

Análisis Económico – Comercial Japón 2015

	Año 2014	Proyecciones 2015
PIB (miles millones US\$)	4.616 ¹	4.210 ¹
PIB per cápita (miles US\$)	36.331 ¹	33.223 ¹
Crecimiento PIB (%Real)	-0,9 ²	0,6 ³
Reservas Internacionales (miles millones US\$)	1.260 ⁴	1.250 ⁴
Exportaciones (miles millones US\$)	690,82 ⁵	1,8 ⁶
		*cambio desde el trimestre anterior, anualizada,% (Enero a Marzo 2015)
Importaciones (miles millones US\$)	813,95 ⁵	▲ 2,4 ⁶
		*cambio desde el trimestre anterior, anualizada,% (Enero a Marzo 2015)
Inflación (% fin período)	2,74 ¹	1,01 ¹
Desempleo (% promedio)	3,6 ⁷	3,4 ⁵
		* desestacionalizado, Marzo
Tasa de Interés (%promedio)	1,11 ⁸	-
Tipo de Cambio (promedio)	110,10 ⁹	119,20 ¹⁰

¹ Fuente: IMF - World Economic Outlook Database

² Fuente: Outlook for Economic Activity and Prices, Bank of Japan

³ Fuente: <http://www.tradingeconomics.com/japan/forecast>

⁴ Fuente: Ministry of Finance Japan http://www.mof.go.jp/english/international_policy/reference/official_reserve_assets/index.htm

⁵ Fuente: Global Trade Atlas

⁶ Fuente: Cabinet Office, Recent Economic Developments, June 2015

⁷ Fuente: Statistics Bureau of Japan, Labour Force Survey

⁸ Fuente: Ministry of Finance Japan <https://www.mof.go.jp/gbs/reference/appendix/zandaka05.htm>

⁹ Fuente: <http://www.irs.gov/Individuals/International-Taxpayers/Yearly-Average-Currency-Exchange-Rates>

¹⁰ Fuente: Principal Global Indicators

Actualmente la economía japonesa está en una fase de recuperación moderada. En el sector empresarial ya se advierte dicha mejora y en cuanto a las perspectivas a corto plazo se espera que la economía se recupere apoyada por los efectos de la caída en los precios del petróleo y los efectos de las políticas tomadas por el gobierno japonés, también el índice de empleo y la situación de los ingresos muestran una tendencia hacia la mejoría.

(reference) Fiscal 2015 Economic Outlook

(): contribution to changes

	FY2013 Actual (%)	FY2014 Forecast (% (Approx.))	FY2015 Projection (% (Approx.))
Real GDP	2.1	(-0.5)	1.5
Domestic Demand	(2.6)	(-1.0)	(1.4)
Private Demand	(1.8)	(-1.3)	(2.0)
Private Consumption	2.5	-2.7	2.0
Private Housing	9.3	-10.7	1.5
Non-resi Investment	4.0	1.2	5.3
Public Demand	(0.8)	(0.3)	(-0.6)
Government Consumption	1.6	0.9	1.0
Public Investment	10.3	2.4	-15.0
Net Exports of Goods and Services	(-0.5)	(0.5)	(0.1)
Exports of Goods and Services	4.7	6.0	5.2
Imports of Goods and Services	6.7	2.5	3.9
Nominal GDP	1.8	1.7	2.7
GDP deflator	-0.3	2.2	1.2
Consumer price index	0.9	3.2	1.4

(Source) The Fiscal 2015 Economic Outlook and Basic Stance for Economic and Fiscal Management, Cabinet Office.

El PIB en Japón creció un 0,6% durante el primer trimestre respecto al año anterior marcando un crecimiento durante dos trimestres consecutivos favorecido por el consumo individual que aumentó un 0,4% y las inversiones residenciales que subieron un 1,8% todo ello después de la subida del IVA del año pasado. Sin embargo la inversión pública se redujo en un 1,4% tras cinco trimestres de subidas y las exportaciones descendieron un 0,2%. El PIB nominal subió un 1,9 por ciento mientras que el PIB real para el año fiscal 2014 disminuyó un 1% por ciento respecto al ejercicio anterior, el primer descenso desde el 2009.

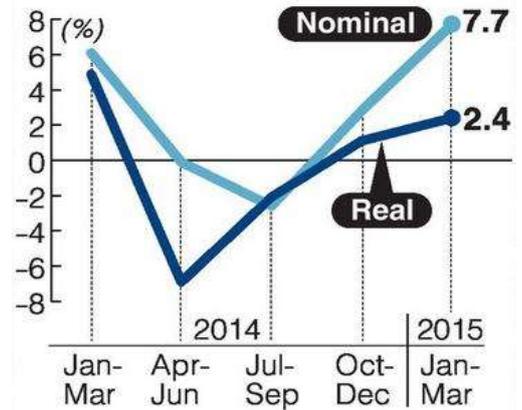
La economía de Japón se encamina hacia la recuperación, aunque la tasa de crecimiento del consumo individual se mantuvo sin cambios a la del trimestre anterior. Se necesitará una estrategia de crecimiento si el gobierno espera lograr una plena recuperación económica liderada por el sector privado.

• **Consumo**

El consumo privado se mantiene firme en su conjunto y se espera a corto plazo que se mantenga estable con el apoyo de la tendencia de mejora en las situaciones de empleo e ingresos.

GDP growth rate

(Quarterly basis; annualized and seasonally adjusted figures)



Fuente: The Japan News, 20 Mayo 2015

Consumo Privado

Percentage changes from the previous period
(): Percentage changes from the previous quarter (month), seasonally adjusted

	[CY2013] FY2013	[CY2014] FY2014	CY2014 Apr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dec	CY2014 Nov	Dec	CY2015 Jan	Feb
Synthetic Consumption Index (Real)	[2.3] 2.8	[-1.1]	(-5.1)	(0.3)	(0.6)	(0.8)	(-0.1)	(-0.5)	
The family Income and Expenditure Survey:									
Real consumption expenditure	[1.0]	[-2.9]	(-8.1)	(0.0)	(1.4)	(0.4)	(0.2)	(-0.3)	
Nominal consumption expenditure	[1.5]	[0.3]	(-5.6)	(0.4)	(1.4)	(0.3)	(0.3)	(-0.4)	
Real consumption expenditure (excluding housing, etc)	[1.0]	[-2.5]	(-7.6)	(0.3)	(0.5)	(0.6)	(0.2)	(-0.3)	
Composit index of living expenditure (real)	[1.3]	[-3.5]	(-6.8)	(-5.5)	(-4.8)	(-3.8)	(-5.2)		
Average propensity to consume (seasonally adjusted)	[74.9]	[75.3]	74.0	74.7	74.0	75.5	73.8	74.6	
Sales at:									
Retail trades (commercial sales statistics)	[1.0]	[1.7]	(-7.1)	(3.8)	(1.0)	(0.0)	(0.0)	(-1.9)	
Department stores (nominal, adjusted for changes in the number of stores)	[1.8]	[2.1]	(-4.7)	1.0	0.8	1.5	0.6	(-0.4)	
Supermarkets (nominal, adjusted for changes in the number of stores)	[-1.5]	[0.3]	(-2.4)	0.3	0.2	0.9	(-0.2)	0.2	
Convenience stores (nominal, adjusted for changes in the number of stores)	[-1.2]	[0.7]	0.4	0.4	0.9	0.6	0.9	1.6	
Newly-registered passenger cars (including cars and mini vehicles)	[-0.2]	[3.0]	(-13.4)	(1.9)	(4.3)	(0.6)	(7.1)	(-12.5)	(-2.9)
Travel (nominal)	9.0		(-1.9)	(-4.7)	(-5.8)	(-10.2)	0.3	(-20.7)	(-15.8)
Travel Domestic	[3.2]	[1.4]							
Travel Overseas	4.5		0.1	0.0	1.1	0.6	0.9	0.5	
	[-5.8]	[-2.9]	(-5.0)	0.0	(-5.3)	(-9.3)	(-3.2)	(-6.5)	

Fuente: Cabinet Office

• **Producción industrial**

La producción industrial se está recuperando. El índice de producción industrial aumentó un 1,1% respecto al mes anterior incrementándose por primera vez en tres meses.

Por sectores, los equipos de transporte y de uso general, la producción y la maquinaria orientada a los negocios están creciendo. Las piezas y dispositivos electrónicos están creciendo a un ritmo más lento.

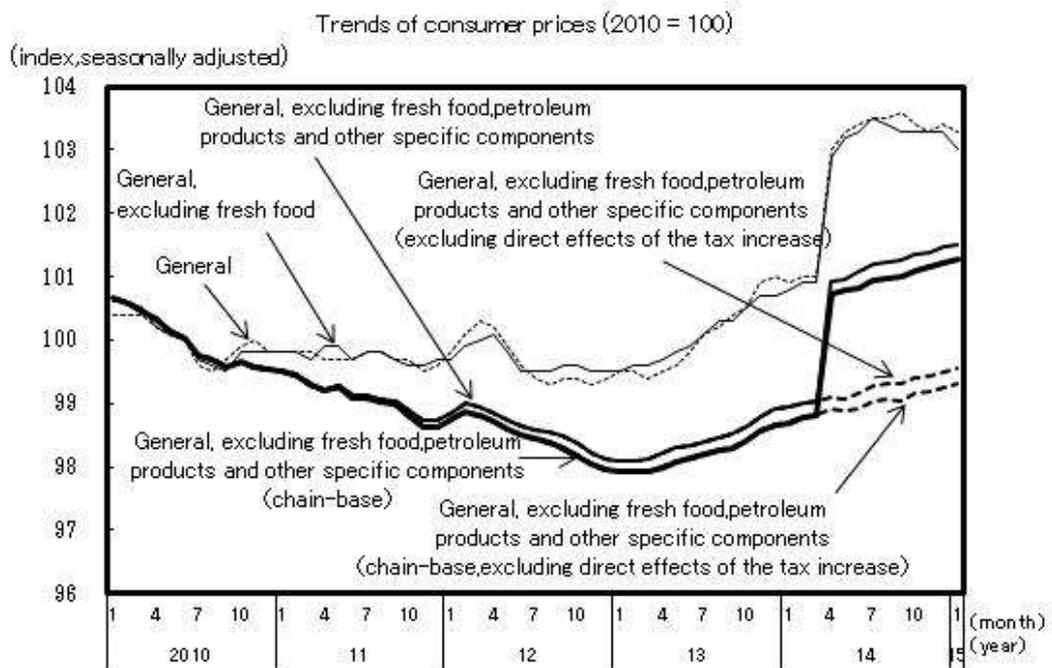
Los beneficios empresariales muestran una ligera mejora. De acuerdo con los informes financieros trimestrales del ministerio de Industria, los beneficios empresariales durante el

trimestre de Octubre-Diciembre de 2014 aumentaron un 11,6% con respecto al año anterior y un 10,0% con respecto al trimestre anterior. Por tamaño de empresa, las empresas grandes y pequeñas registraron aumentos del 8,7% y 19,0% respecto al año anterior, respectivamente. De acuerdo con el Banco de Japón y su encuesta de Marzo, se espera que los beneficios sigan aumentando durante el resto de éste año.

• **Precios**

En cuanto a las perspectivas a corto plazo, se espera que los precios al consumidor (núcleo central) se mantengan estables por el momento, en parte debido a los efectos de la caída de los precios del petróleo y el movimiento del yen en la dirección de la depreciación.

En cuanto a los precios de las acciones, después de haber disminuido desde el nivel de 19.700 yenes al nivel de 19.000 yenes, el Nikkei Stock Average subió al nivel de 19.800 yenes. El yen frente al dólar estadounidense se mueve entre niveles de 119 y 120 yenes.



Fuente: Cabinet Office

• **Situación del Empleo**

La tasa de desempleo muestra una tendencia favorable. El porcentaje de desempleo descendió en 0.1 puntos comparado con el año anterior en el mes de Febrero. La tasa total de desempleo por edad entre los 15 a los 24 descendió un 6,3% con respecto al año anterior. También las ofertas de trabajo han aumentado en 1.2 puntos respecto al año anterior, al igual que los salarios reales lo han hecho en 0,1% (Health, Labor and Welfare Ministry).

I. FACTORES QUE AFECTAN LA ECONOMÍA

- **FACTORES INTERNOS**

- **Sistema político económico**

El pasado Diciembre Japón celebró elecciones anticipadas en las cuales el partido de Shinzo Abe resultó ganador con una amplia mayoría. Estas elecciones en realidad fueron un referéndum para ratificar la política económica iniciada por el primer ministro, bautizada en inglés como Abenomics. Shinzo Abe adelantó las elecciones tras dos años en el cargo con el propósito de que la sociedad aprobase su plan de reformas que consisten en una inyección de dinero público y una política monetaria más flexible. Aunque, en la práctica, su objetivo era conseguir cuatro años más en el puesto aprovechando la debilidad de la oposición y tener la libertad necesaria para sacar adelante su proyecto.

Con el objeto de incentivar la economía japonesa, Shinzo Abe puso en marcha hace dos años una política agresiva de estímulos multimillonarios y créditos accesibles que supuso una subida en la bolsa y una ampliación de las exportaciones debido a la depreciación del yen, pero existen voces en contra que le acusan de una precariedad laboral y un aumento peligroso de la deuda pública, la más elevada entre las primeras economías del mundo doblando su producto interior bruto (PIB). Además, la economía estuvo en 2014 dos trimestres seguidos sin despegar cayendo en su cuarta recesión desde 2008, una situación que el gobierno atribuyó a la subida del IVA aprobada por el anterior gobierno hace dos años y que ha frenado los planes de Abe para incentivar el consumo, con lo cual la segunda subida prevista del IVA se ha retrasado hasta el mes de Abril del año 2017. Así las cosas, el primer ministro Shinzo Abe inyectó unos 3 billones de yenes de dinero público para incentivar el consumo de los hogares, paliar los gastos energéticos y estimular el sector inmobiliario. Es decir, Abe ha aumentado el gasto público e incluso nombró un nuevo gobernador del Banco de Japón que se comprometió a inyectar más dinero en el sistema financiero. Con éstas medidas el resultado inmediato ha sido un debilitamiento del yen, lo cual se prevé que impulsará las exportaciones para mejorar la balanza comercial.

- **Comercio Exterior**

Las exportaciones a Asia y los EE.UU han crecido moderadamente, lo mismo que las exportaciones a la Unión Europea y otras regiones. En cuanto a las perspectivas a corto plazo, se espera que las exportaciones se incrementen poco a poco, debido principalmente a la moderada recuperación de las economías en el extranjero. El déficit de la balanza comercial de febrero fue negativo, ya que los valores de exportación disminuyeron y los valores de importación disminuyeron sólo ligeramente. El déficit en los servicios, en cambio, disminuyó.

Importación y exportación

(): Percentage changes from the previous quarter (month), seasonally adjusted.

	[CY2013] FY2013	[CY2014] FY2014	2014 Jul.-Sep.	2014 Oct.-Dec.	2014 Dec.	2015 Jan.	2015 Feb.
Exports Volume	[-1.5] 0.6	[0.6]	(0.5) 0.3	(2.0) 2.4	(1.1) 3.9	(5.7) 11.1	(-7.6P) -2.1P
Imports Volume	[0.3] 2.4	[0.6]	(1.3) -0.7	(0.7) -3.5	(0.4) -1.8	(1.9P) -6.3P	(3.3P) 4.5P
Goods & services (100 million yen)	[-122,521] -144,232	[▲134,569]P	-35,171	-23,448P	-6,378P	-3,043P	
Goods (100 million yen)	[-87,734] -109,709	[▲103,637]P	-26576	-18,583P	-3,421P	317P	
Primary income (100 million yen)	[164,755] 167,013	[180,712]P	46,737	52,667P	15,850P	14,735P	
Current account (100 million yen)	[32,343] 8,312	[26,266]P	5,777	24,728P	8,528P	10,581P	
Financial account (100 million yen)	[-16,310] -23,521	[55,800]P	27,583	22,594P	5,452P	-3,584P	

(Note)

P denotes preliminary figures. Figures of goods and services, primary income and current account are seasonally adjusted values.

Figures of financial account are original figures.

These figures are seasonally readjusted owing to the annual compensation of the trade index in March 2013.

Fuente: Cabinet Office

○ Inversiones

En cuanto a la inversión empresarial, ésta ha sido este último tiempo poco relevante. La inversión empresarial aumentó en el trimestre octubre-diciembre de 2014 en un 0,6% respecto al trimestre anterior. Por sectores, la inversión empresarial aumentó para los fabricantes en un 1,8% respecto al trimestre anterior, y disminuyó para los no-fabricantes en un 0,1%.

Respecto a la inversión pública, el importe de las obras públicas contratadas en Marzo disminuyó un 12,4% respecto al año anterior y se prevé una tendencia de crecimiento leve.

● FACTORES EXTERNOS

○ Sistema político económico

La recesión económica trasladó a Japón a una nueva realidad en 2010 cuando China pasó a convertirse en la segunda economía del mundo. Conforme China ha ido ganando confianza ha comenzado a utilizar su influencia y su poder en sus aguas costeras discutiendo la soberanía japonesa sobre las islas Sensaku/ Diaoyu e incluso comenzó a cuestionar la soberanía japonesa en Okinawa. Ante éstos desafíos Shinzo Abe entiende que sólo un Japón rico puede defenderse de la ambición de China fortaleciendo su ejército y así a la vez depender menos de su aliado Estados Unidos. Además, Shinzo Abe ha tomado una línea demasiado dura en la política exterior, lo cual parece ha alimentado el conflicto existente con China y con Corea del Sur, cuestionando hechos pasados de la última guerra mundial, lo cual ha generado ciertas críticas conminándole a centrarse en la revitalización de la economía y no en fomentar la rivalidad con China.

○ Comercio Exterior

Principales socios comerciales: El nivel de apertura hacia el exterior de la economía nipona es algo limitado. Medida en términos de importaciones de bienes con respecto al PIB, es de alrededor del 13%, frente al 38% de Corea del Sur, o el 22% de China. Respecto a la estructura del comercio, la tendencia seguida desde el año 2008 pone de relieve una pérdida relativa de

la importancia de la relación comercial con EEUU, un leve aumento del comercio con la Unión Europea y un peso mayor y dominante de los intercambios inter regionales y con China en particular. Japón que mantuvo durante décadas un alto superávit comercial, especialmente con EE.UU. y la Unión Europea, registra desde 2011 saldo negativo en esta balanza. Su comercio es muy deficitario con China y Oriente Medio, debido en parte a la deslocalización de industrias japonesas y a las importaciones energéticas. Se nota también un acto de diversificación de proveedores y clientes, en detrimento sobre todo de Europa y EEUU. Del lado de las importaciones, los países de Oriente Medio y los asiáticos, a diferencia de EEUU y la Unión Europea consiguen mantener sus cuotas. China es a la vez el primer proveedor y cliente de Japón.

Las importaciones totales de Japón en 2014 alcanzaron los 885 mil millones de dólares registrando un crecimiento del 2,8% respecto al año anterior. La razón se encuentra en la necesidad de sustituir la producción interna de la energía por la importación de petróleo, gas y carbón para la generación eléctrica sustituta de la generada en las centrales nucleares que están paradas. El origen de las importaciones japonesas en 2014 se encuentran en China (20,3%), EEUU (7,6%), Arabia Saudita (6,2%), EAU (5,0%), La Unión Europea representa el 8,3% .

Los destinos principales de la exportación de bienes de Japón en 2014 siguieron siendo China (19,05%), EEUU (16,5), Corea 6,7%, Taiwán 4,8%, Hong-Kong 5,1%. La UE-27 recibió el 11,5% de las exportaciones, y por países Alemania 2,4%, Holanda 2,2%, RU 1,8%, Francia 1,1%. Las exportaciones a China y otros países asiáticos representaron un porcentaje inferior al año anterior como también ocurrió con la UE, pero aumenta la cuota de EEUU, debido a la fortaleza relativa de unas y otras zonas del mundo, y el efecto de las tensiones con China y su ralentización económica.

○ Inversiones

La Unión Europea es el primer inversor en Japón a nivel acumulado y Estados Unidos lo es a nivel individual. Entre los países de Europa destacan Holanda, Francia e Inglaterra y entre los países de Asia los que mayores inversiones están realizando son Singapur y Taiwán.

Las inversiones en Japón son reducidas, no se han visto favorecidas por la fortaleza del yen en los últimos años y por la recesión prolongada del último periodo que ha mantenido la demanda interna estancada y con una población en descenso y envejecida. Grandes empresas japonesas trasladaron inversiones y su producción hacia el exterior, principalmente a otros países de Asia. El gobierno está haciendo un esfuerzo por retornarlas, en parte con la devaluación de su moneda. Las empresas extranjeras instaladas en Japón tomaron decisiones drásticas de desinversión con flujos netos negativos en el último año. Los únicos sectores receptores de inversión extranjera significativa en Japón han sido el sector financiero, la distribución comercial y la maquinaria eléctrica.

Documento Elaborado por: Oficina Comercial de ProChile en Japón
 Director: Mikhael Marzuqa; Asistentes: Ayumi Bansho y Daniel Neagari
 Fuentes:

- Monthly Economic Report, Cabinet Office, Abril 2015
- The Yomiuri Shimbun, 20 Mayo 2015
- Bank of Japan: Posiciones de Inversiones Internacionales de Japón. 22 de Mayo 2015
- Bank of Japan: Recursos en los balances de cuentas actuales Proyecciones para 2015. Diciembre 2014