

Japón: En una trayectoria frágil

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

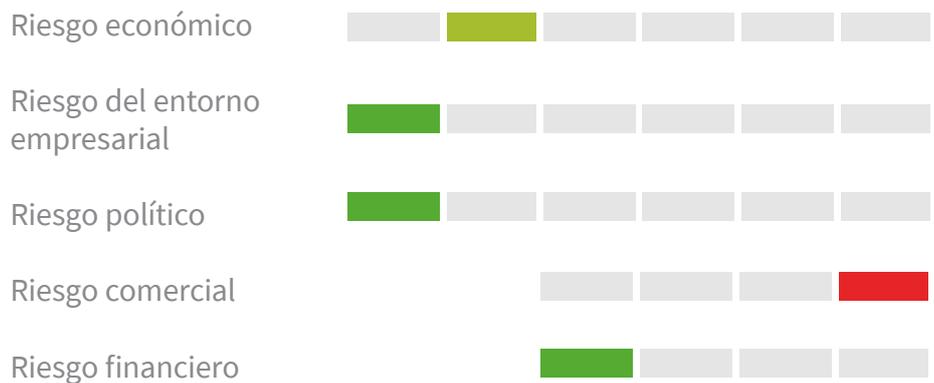
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

A2

RIESGO BAJO
para las empresas



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

PIB	4.872.137.000.000 USD (ranking mundial: puesto 3, Banco Mundial 2017)
Población	126,8 millones (ranking mundial: puesto 11, Banco Mundial 2017)
Forma de estado	Gobierno parlamentario con Monarquía Constitucional
Jefe del Gobierno	Shinzo ABE
Próximas elecciones	2019, Cámara de Consejeros

PUNTOS FUERTES

- Superávit en cuenta corriente.
- Baja deuda pública externa.
- Buena ubicación geográfica.
- Industrias innovadoras y productos de alta calidad.
- Amplio superávit financiero de las sociedades no financieras.

PUNTOS DÉBILES

- Vulnerabilidad a las catástrofes naturales.
- Envejecimiento de la población.
- Enorme deuda pública y amplio déficit público.
- Alta dependencia de las importaciones de energía.



- Retos en perspectiva.
- Relajación monetaria más prolongada y demoras en la consolidación fiscal.
- Posición externa: robusta.

Retos en perspectiva

Se espera que el crecimiento económico se cifre en el +0,8% en 2019, un ritmo similar al del año anterior. Si bien el primer trimestre ha sido débil a causa de la ralentización del comercio mundial, vemos una mejora gradual en el futuro. A corto plazo, la demanda interna ganará algo de tracción, favorecida por un aumento tanto del consumo privado como de la inversión. En particular, vemos una distribución anticipada del gasto de las economías domésticas en el 2T y el 3T previa a la subida planificada del impuesto sobre las ventas

(del 8% al 10%) en octubre de 2019 y antes de la contracción del 4T posterior a su aplicación. La inversión se acelerará paulatinamente, gracias a unas condiciones monetarias favorables, el aumento del gasto en automatización debido a la escasez de mano de obra y los proyectos de construcción para los Juegos Olímpicos de 2020. Se espera que las exportaciones se recuperen ligeramente en la segunda mitad de este año, a la par con la recuperación de la demanda mundial y el inicio de la relajación de las tensiones entre China y EE. UU.

Los riesgos para las perspectivas son elevados. A nivel interno, mientras que el aumento del impuesto sobre las ventas podría ser positivo para la sostenibilidad de la deuda pública, es posible que obstaculice el crecimiento de manera significativa. La última subida de este impuesto (del 5% al 8% en abril de 2014) estuvo seguida de una contracción del PIB del -1,8% intertrimestral. En segundo lugar, los riesgos relacionados con el comercio también representan una amenaza sustancial para las perspectivas.

Japón está expuesto al comercio tanto directamente a través de las exportaciones como indirectamente a través de las exportaciones de las filiales de empresas japonesas con sede en distintos países.

Relajación monetaria más prolongada y demoras en la consolidación fiscal

La inflación es baja (+0,3% interanual en el 1T de 2019) y las posibilidades de que alcance el objetivo del banco central (+2% interanual) a medio plazo son escasas. Esto se debe a que (i) los precios de los insumos, como los precios de los productos básicos, son débiles y (ii) el crecimiento de la demanda agregada es lento y un posible aumento del impuesto sobre las ventas podría perjudicar las perspectivas económicas. Con este telón de fondo, el banco central mantendrá su postura acomodaticia. El sector financiero exige una estrecha vigilancia, ya que un período prolongado de política monetaria ultralaxa ha generado varias distorsiones en el

mercado (p. ej., el mercado japonés de deuda pública y los fondos que cotizan en bolsa).

Las finanzas públicas necesitan una consolidación continua. El déficit fiscal se ha reducido en los últimos siete años (-8,6% del PIB en 2012, alrededor del -4% desde 2015), aunque la deuda sigue siendo elevada (238% del PIB). El proceso de consolidación se ha visto obstaculizado recientemente por diversos presupuestos suplementarios destinados a apoyar el crecimiento, y se prevé que esta tendencia continúe en 2019.

Dado que los escollos con los que se enfrenta el crecimiento (riesgos relacionados con el comercio, aumento del impuesto sobre las ventas) son significativos, las autoridades están intensificando las medidas fiscales (mediante proyectos de infraestructura, incentivos a las compras, etc.) para respaldar el crecimiento. Ante una posible recesión económica en los próximos trimestres, el gobierno de Abe probablemente decida volver a retrasar el plan para elevar el impuesto sobre las ventas (que ya ha sido pospuesto en dos ocasiones).

Posición externa: robusta

Los indicadores externos son generalmente robustos. La posición como acreedor externo neto del país es sólida (los activos externos netos representan un 60% del PIB). El saldo de la cuenta corriente arroja superávit (+3,5% del PIB) y no se espera un descenso significativo. Si bien las perspectivas de exportación son débiles, la reducción de la factura energética probablemente sustente un superávit en la balanza comercial. En el frente monetario, esperamos una relativa estabilidad a medida que EE. UU. vaya adoptando una postura más moderada.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

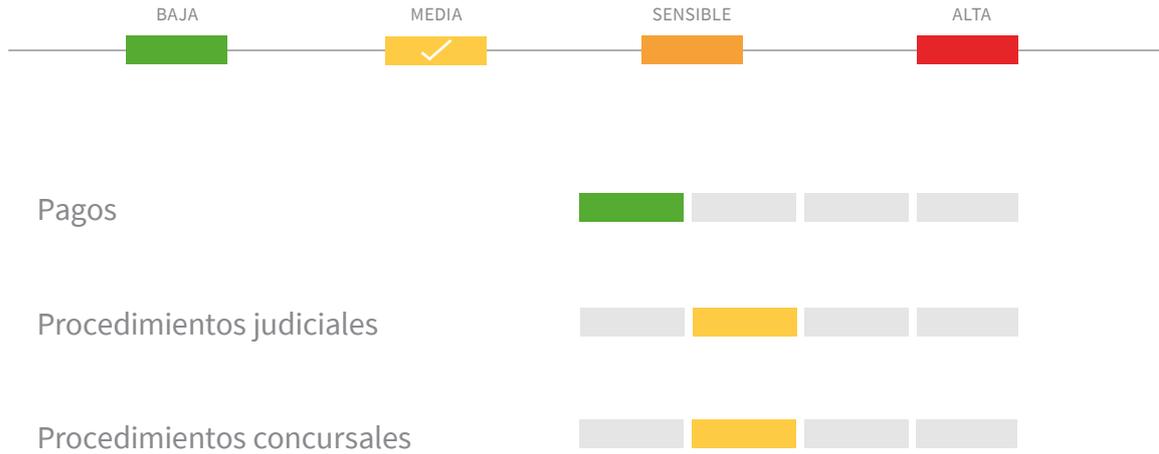
Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 20% 	1	 26% China
China 18% 	2	 11% Estados Unidos
Corea del Sur 7% 	3	 5% Australia
Taiwán (RPC) 6% 	4	 4% Corea del Sur
China, RAE Hong Kong 5% 	5	 4% Taiwán (RPC)

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Vehículos rodados 22%	1	10% Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados
Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p. 13%	2	9% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Maquinaria especializada 7%	3	6% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido
Otra maquinaria y piezas industriales 6%	4	6% Gas, natural y manufacturado
Maquinaria y equipos de generación de energía 4%	5	5% Artículos de confección y prendas de vestir

La cultura de pago en Japón es excelente y solo una minoría de las facturas permanecen impagadas gracias a las marcadas particularidades culturales del país. Sin embargo, se observa un período medio de cobro excesivo y unas disparidades de pago significativas de un sector a otro.



Aunque los tribunales nacionales tienden a ser bastante eficientes a la hora de adoptar decisiones rápidas, los procesos en los tribunales son engorrosos, costosos y complejos. Por lo tanto, es esencial emprender acciones de cobranza previas a las instancias legales perfectamente orquestadas.

De manera similar, el cobro de deudas de deudores insolventes es en general una labor muy ardua y, aunque los procedimientos concursales podrían reportar dividendos, estos se dilatarían a lo largo de los años y generarían unos costes cuantiosos.