

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/276/>

## ONCE AÑOS DESPUÉS, LA CRISIS CONTINÚA

Fernando Martín

14 de marzo de 2001

Después de que la economía japonesa creciera a una media anual del 4,4% durante la década de los 80, en los años posteriores el crecimiento a penas ha superado el 1,5%.

La **desaceleración en el crecimiento** se debe tanto a **factores estructurales** como **coyunturales**. Dentro de los primeros, se encuentran el "**capitalismo paternalista**", con una serie de regulaciones y vínculos especiales entre las empresas, los bancos y el Gobierno, el **envejecimiento de la población** y la **debilidad del sistema financiero** que se produjo a raíz del hundimiento de la bolsa a principios de la década de los 90. Mientras tanto, entre los **factores coyunturales**, podríamos destacar los siguientes:

- **La debilidad del consumo:** A pesar de que la demanda interna supone el 60% del PIB y de los diferentes intentos realizados por el Gobierno para que ésta se incremente, el consumo sigue sin despegar.

- **El incremento del paro:** El desempleo se sitúa en niveles cercanos al 5% de la población, cifra cómoda para las economías occidentales, pero no para Japón, donde el mercado de trabajo es sumamente rígido y no existen mecanismos flexibles para que un despedido reingrese en el mercado laboral, lo que añade una gran sentimiento de incertidumbre y está afectando directamente al consumo de la población.

- **El descenso en las inversiones por parte de las empresas:** El exceso de capacidad motivado por los descensos en la demanda interna y externa (sobre todo a partir de la crisis del sudeste asiático en 1997), el descenso continuo en los beneficios de las compañías y las dificultades para obtener créditos, como consecuencia de la grave crisis que atraviesan las entidades financieras, son los principales motivos para explicar este hecho.

- **La deflación:** Este es otro de los grandes problemas de los que adolece la economía japonesa y está directamente relacionado con la debilidad del consumo y el descenso en las inversiones expuesto anteriormente, ya que mientras que los consumidores retrasan sus compras ante las expectativas de que los productos cuesten menos en el futuro, las empresas no encuentran incentivos suficientes para aumentar sus inversiones, como consecuencia del descenso del precio de los productos que comercializan.

Así las cosas, las acciones realizadas por el Gobierno con objeto de que el país salga de la peor crisis desde la posguerra, han ido encaminadas a **incrementar la inversión y el consumo**. De esta forma las medidas aplicadas por el mismo, han sido las siguientes:

- **Rebajas en los tipos de interés:** Éstos se han situado muy próximos al 0% durante gran parte de la década, en un intento por reavivar el consumo de la población y permitir que la financiación para las empresas fuese más barata, de forma que la inversión aumentara.

- **Reducciones de impuestos temporales**

- **Inversión en obras públicas**

- **Compra de tierras:** Para amortiguar el descenso en los precios que se produjo desde principios de los 90.

Sin embargo, el impacto que estas medidas han tenido sobre el PIB ha sido muy leve, como consecuencia

de:

- **La falta de credibilidad del Gobierno**, ya que poco más de 1/3 de las medidas anunciadas, se llevaron finalmente a cabo.

- **La fortaleza del yen**, que ha provocado que el incremento de la demanda se dirigiera a productos de importación.

- **La inversión en obras públicas** se destinó a proyectos poco rentables, que no tuvieron un efecto duradero en el tiempo.

- **Las rebajas de impuestos**, tampoco tuvieron el efecto deseado sobre el consumo, ya que debido al elevado endeudamiento que presenta el gobierno, muchos de los consumidores pensaban que iba a ser inevitable un aumento de los mismos en el futuro, para que éste pudiera hacer frente al pago de la deuda. De esta forma nos encontramos con que después de más de once años desde que se produjera el crash en la bolsa japonesa, las consecuencias de la especulación vivida por aquel entonces aún siguen vigentes y el Nikkei, principal índice del mercado de valores japonés, se encuentra en su nivel más bajo de los últimos 16 años.