

Desafíos de política económica en Japón

Pablo Lopez Murphy ¹⁾

1) Esta presentación refleja la visión del presentador y no necesariamente refleja la visión del FMI.

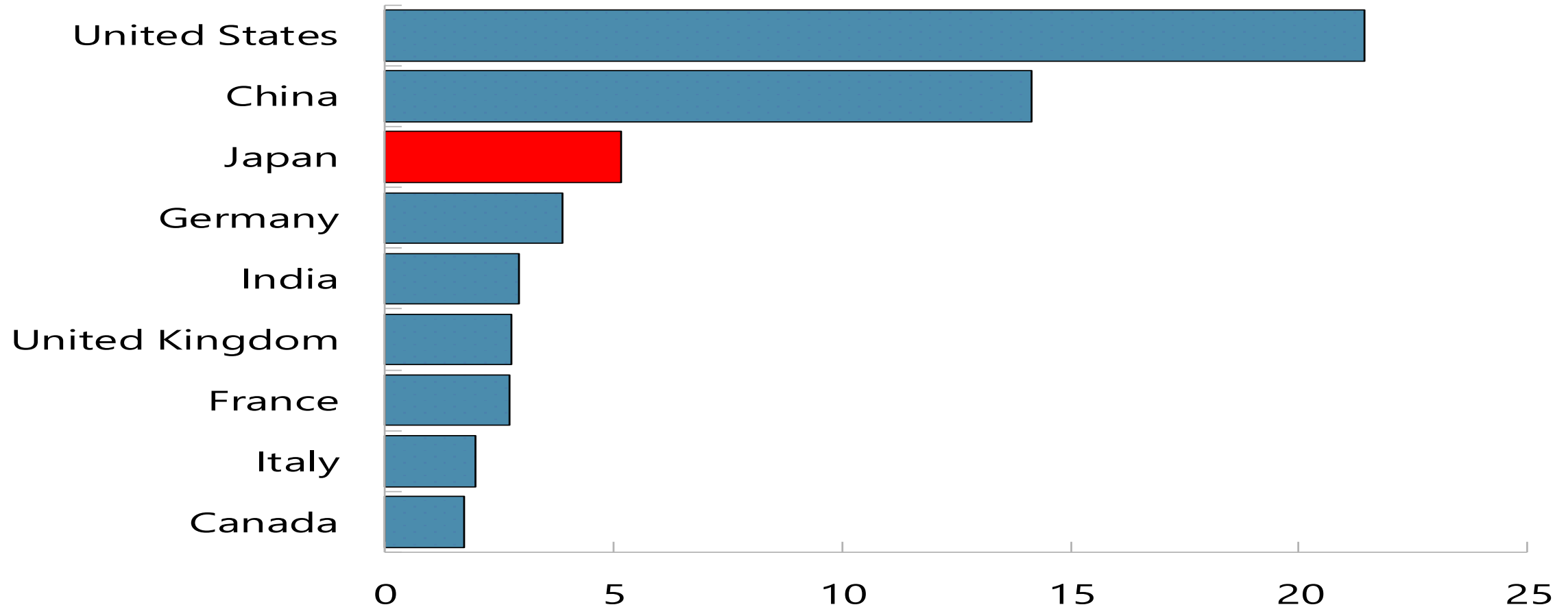
Plan de la presentación

- Brevísima historia económica de Japón
- 5 desafíos contemporáneos:
 - 1) Envejecimiento de la población
 - 2) Riesgo de deflación
 - 3) Estabilidad financiera
 - 4) Política fiscal sostenible
 - 5) Desigualdades de género

Japón es la tercer economía del mundo

PBI en 2019

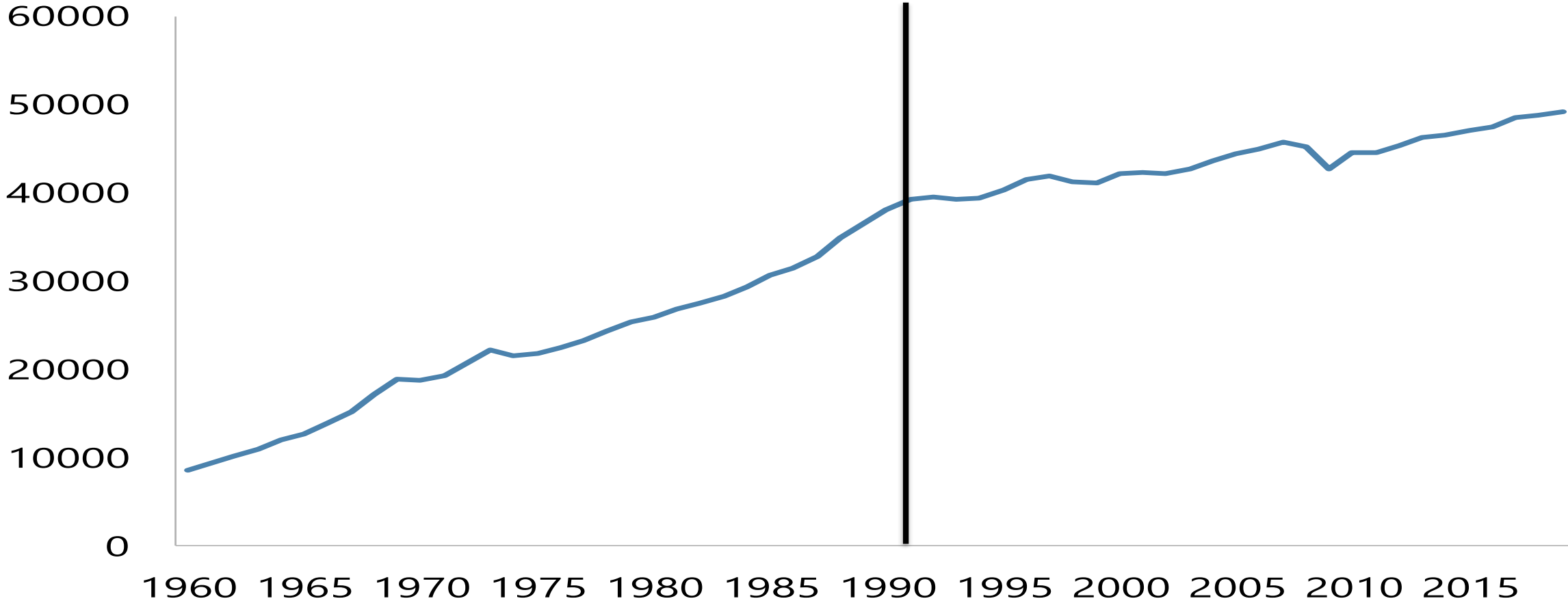
(trillones de dolares)



Fuente: World Economic Outlook October 2019 (IMF)

Tuvo un crecimiento espectacular después de la segunda guerra mundial hasta 1990

Japon: PBI per capita
(medido en dolares de 2010)



Fuente: World Development Indicators (World Bank)

Envejecimiento de la población

Riesgo de deflación

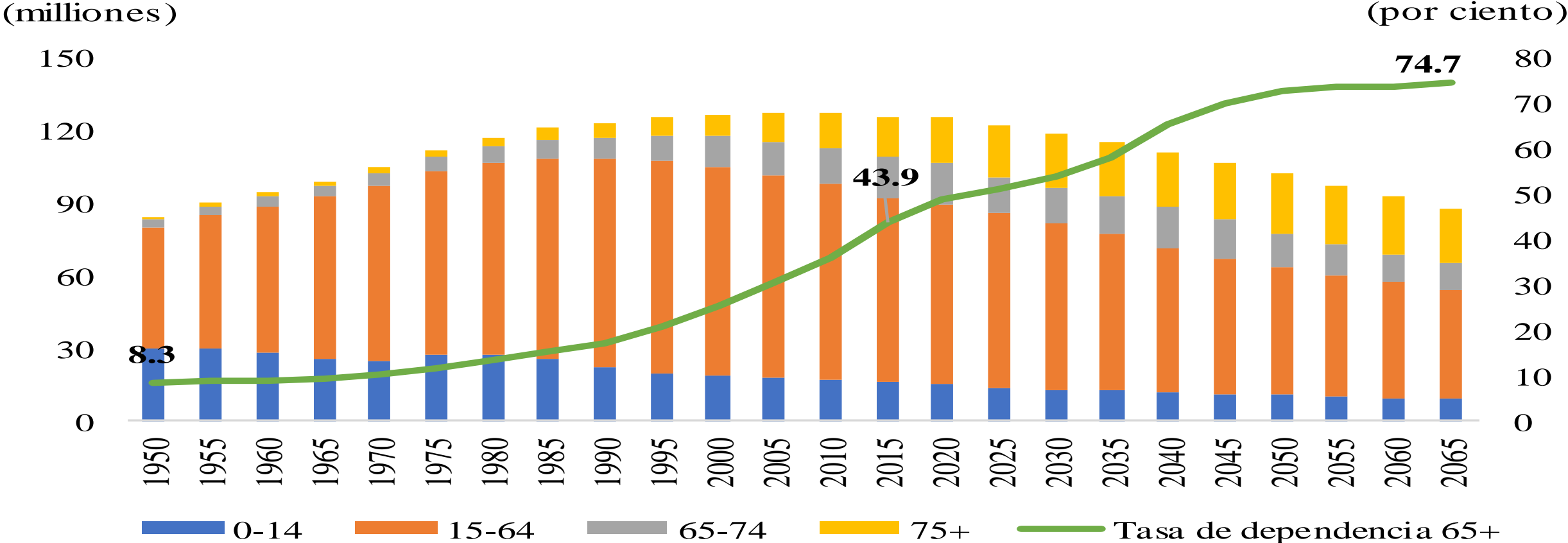
Estabilidad financiera

Política fiscal sostenible

Desigualdades de género

La población disminuye y la fracción de la población de edad avanzada aumenta

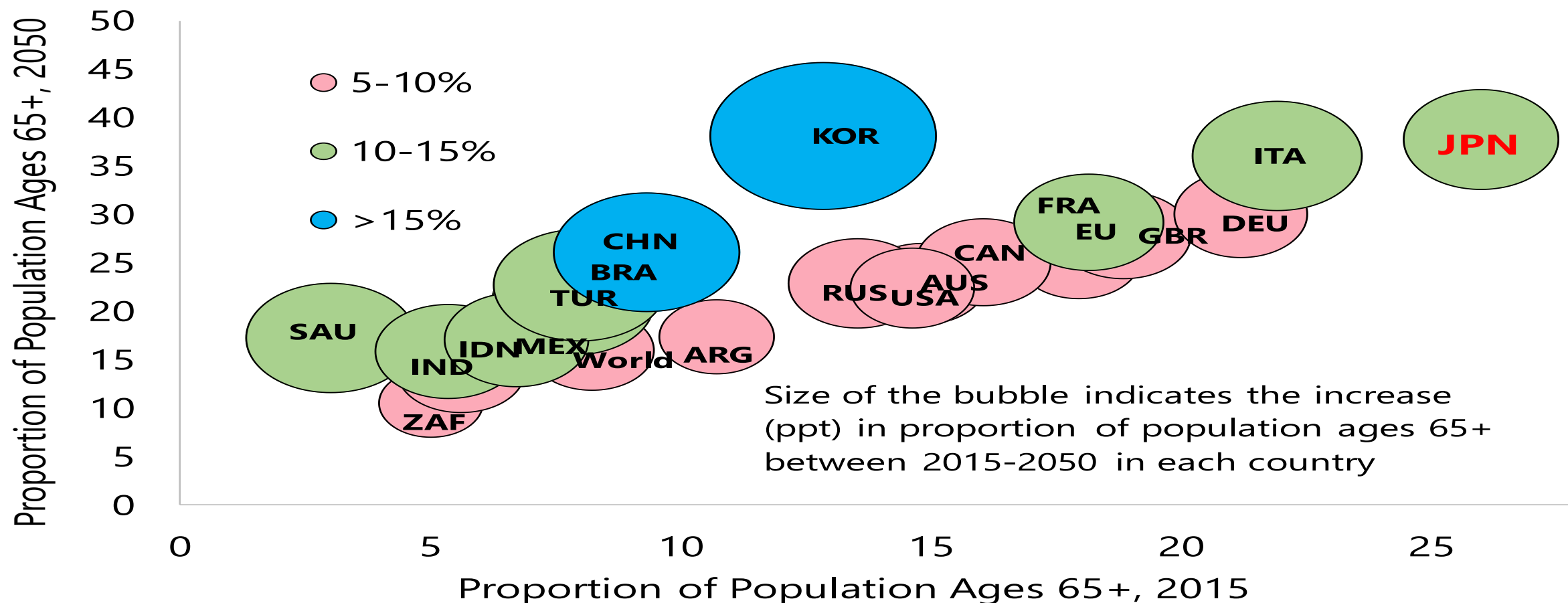
Japon: Poblacion y Composicion



Fuente: Cabinet Office, White Paper on Aging (2016).

Lo que se ve en Japón hoy es lo que le espera a muchos países en poco tiempo

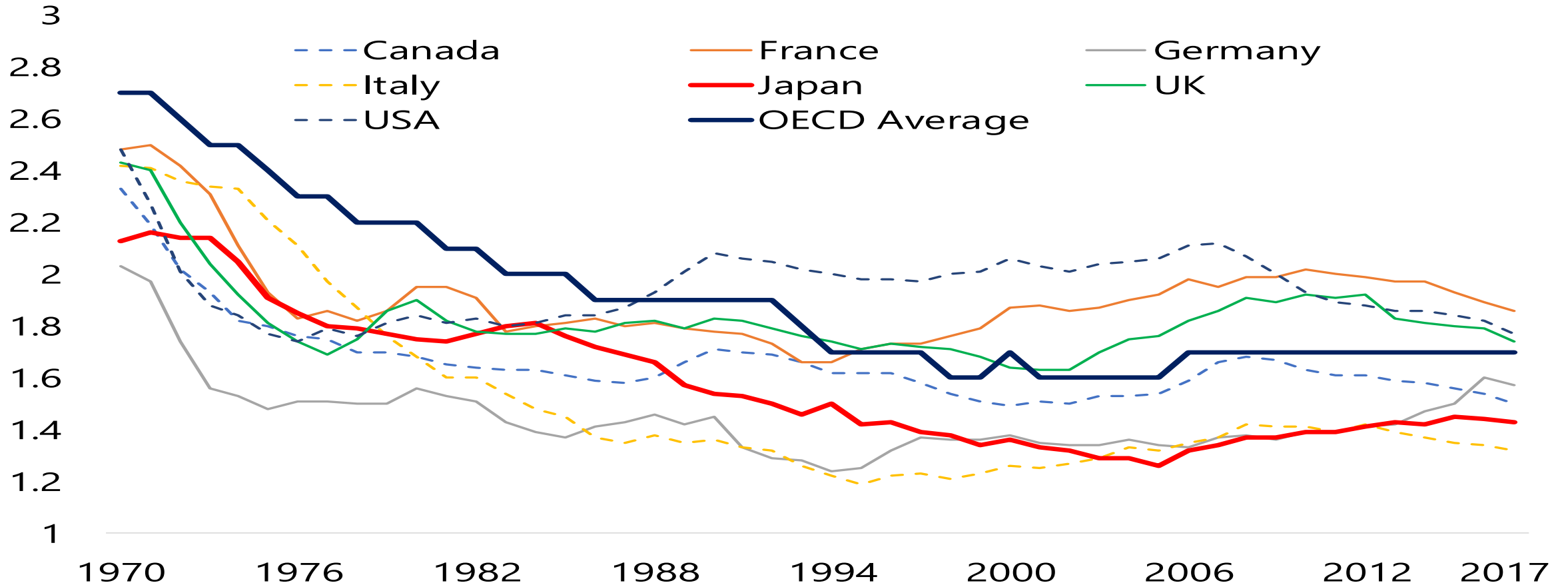
Japon: Proporción de la Poblacion Edad 65+



Fuente: UNDESA Population Division, World Population Prospects, 2019.

La baja fertilidad es un factor importante detrás del envejecimiento de la población

Tasas de fertilidad en países de la OECD

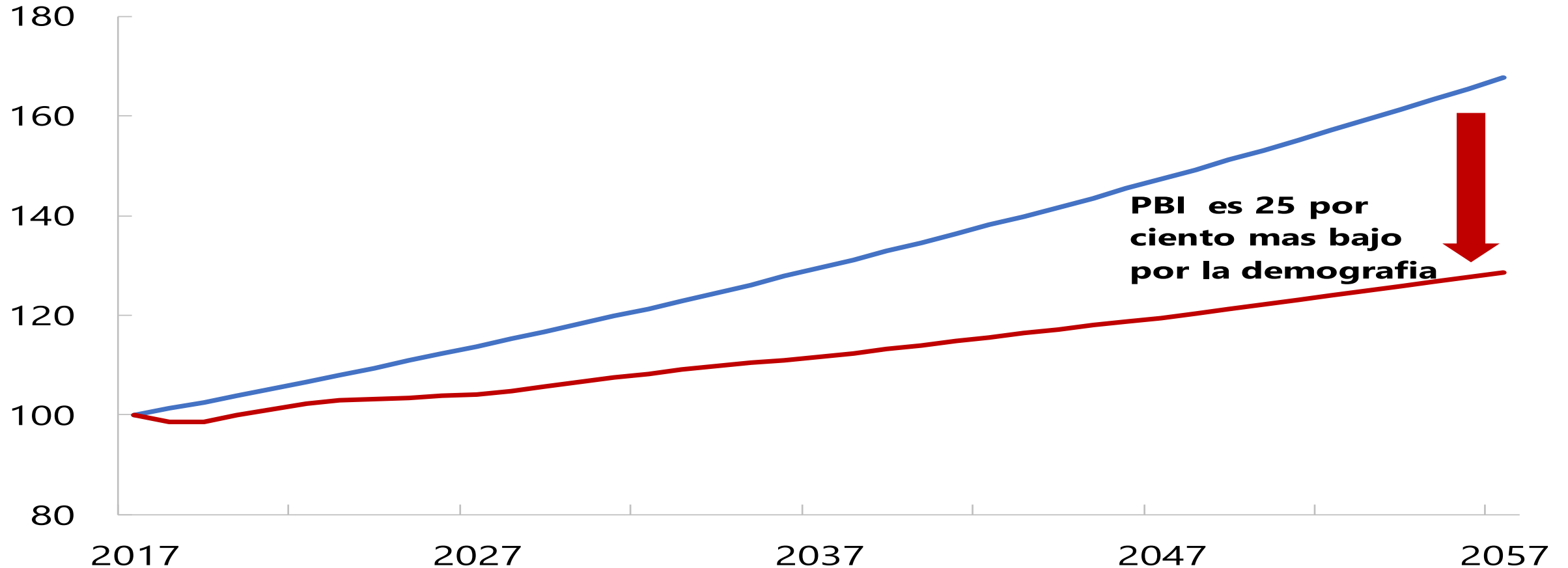


Fuente: OECD

El impacto macro del envejecimiento de la población es muy potente

Japon: Demografía reducirá crecimiento económico

(Simulación del PBI real, 2017 = 100)



Fuente: IMF staff.

Envejecimiento de la población

Riesgo de deflación

Estabilidad financiera

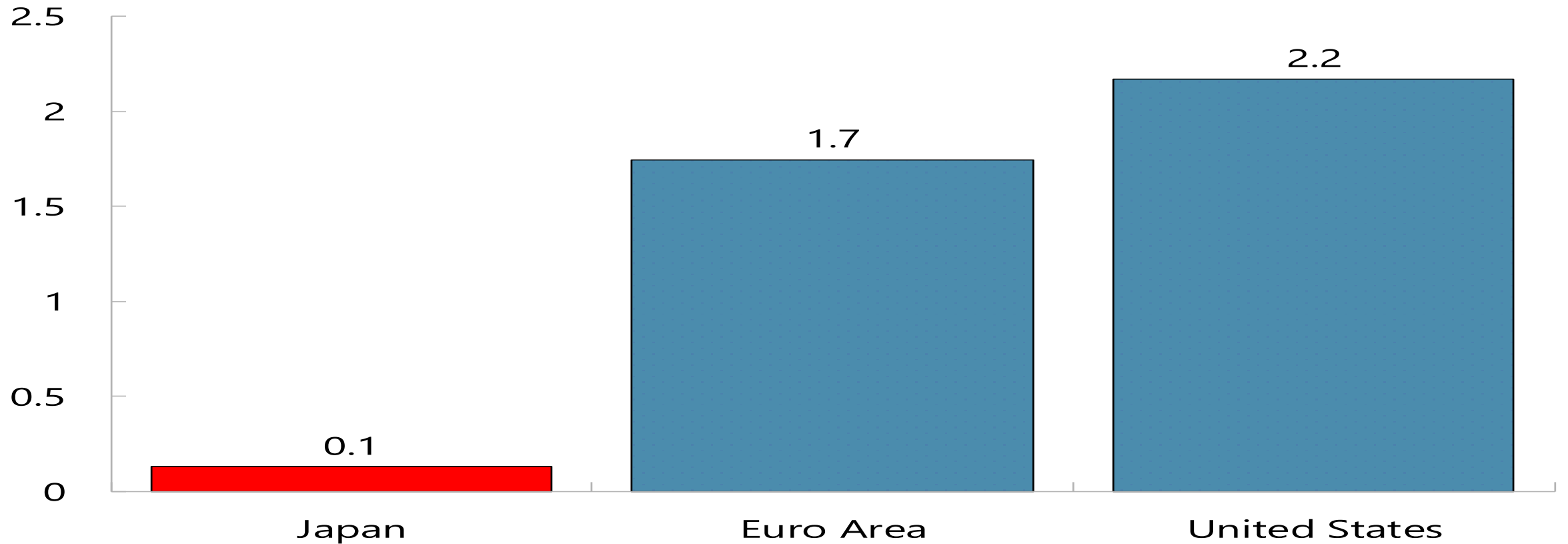
Política fiscal sostenible

Desigualdades de género

En Japón no hay inflación

Inflacion Promedio 2000-19

(porcentaje)

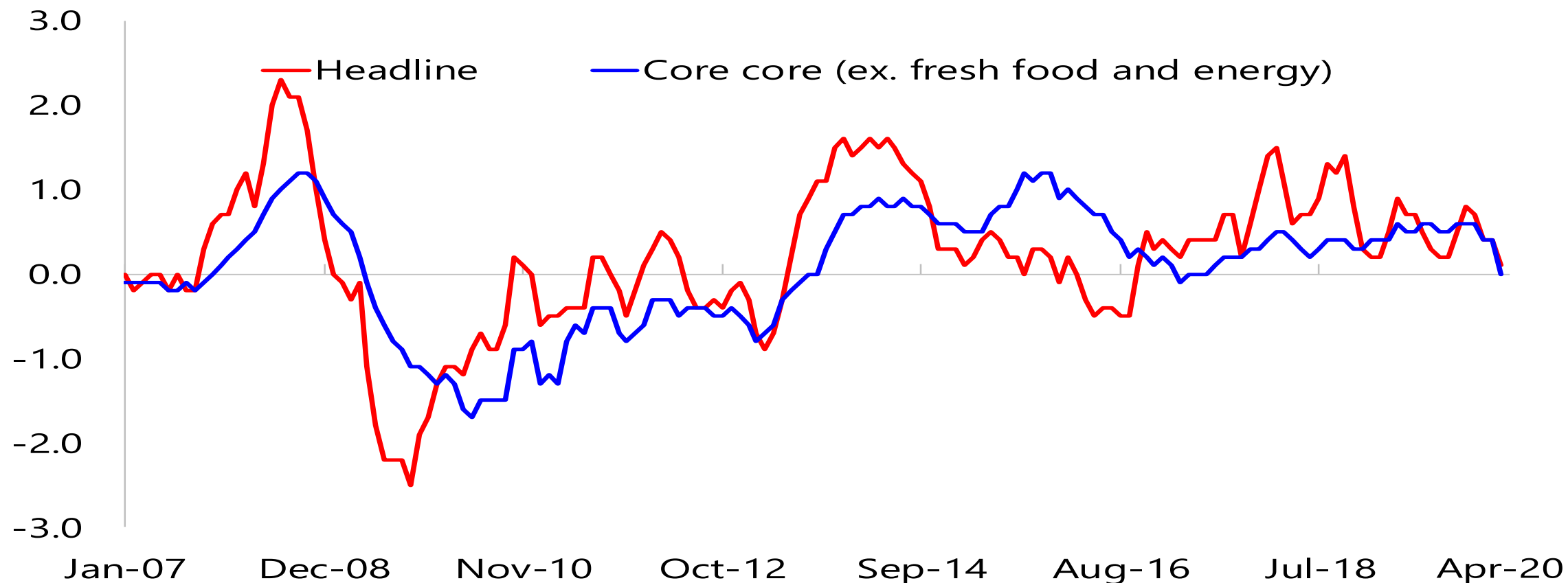


Fuente: IMF WEO databse October 2019

Hay riesgos de deflación...

Japon: Indicadores de Inflacion

(en porcentaje)

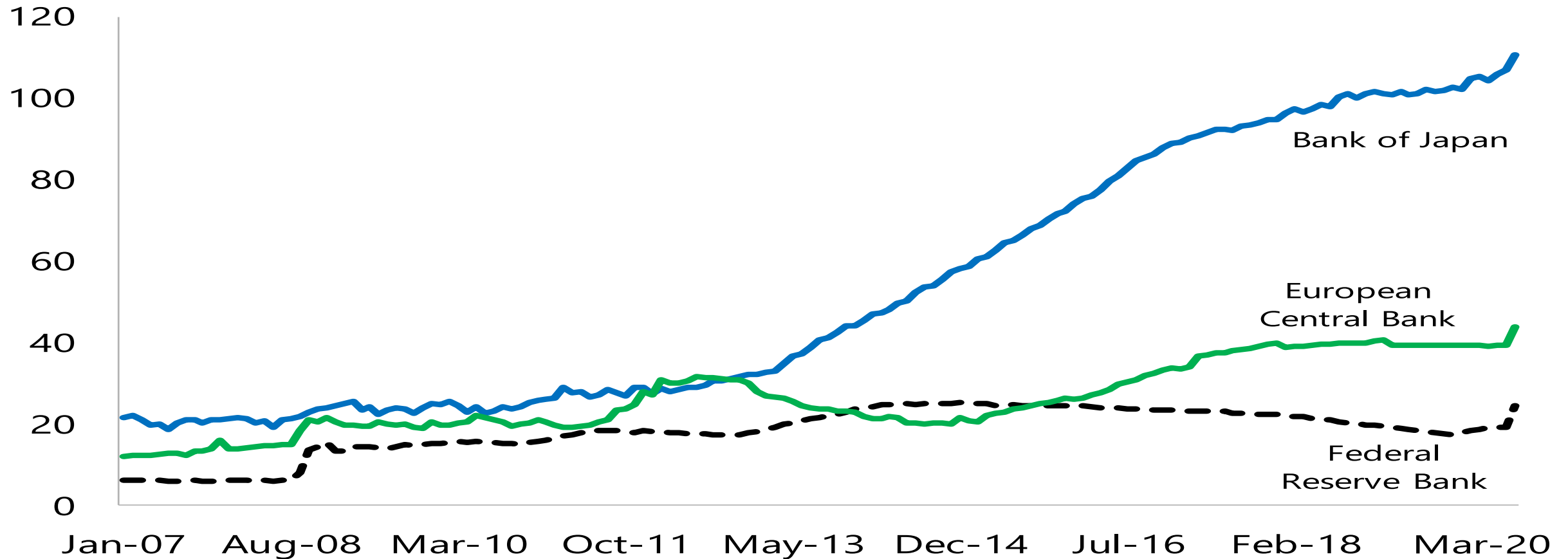


Fuente: Haver Analytics.

...a pesar de una política monetaria expansiva

Bancos Centrales: Activos Totales

(en porcentaje del PBI)



Fuente: Haver Analytics.

Envejecimiento de la población

Riesgo de deflación

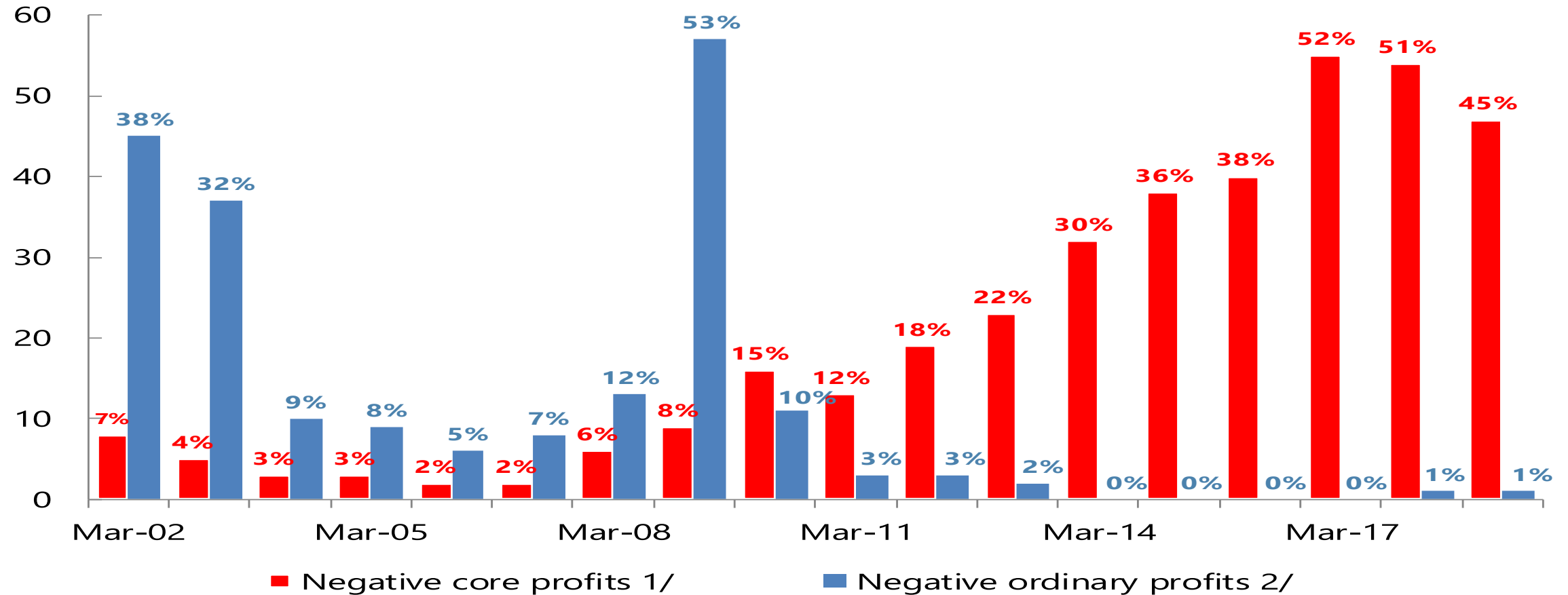
Estabilidad financiera

Política fiscal sostenible

Desigualdades de género

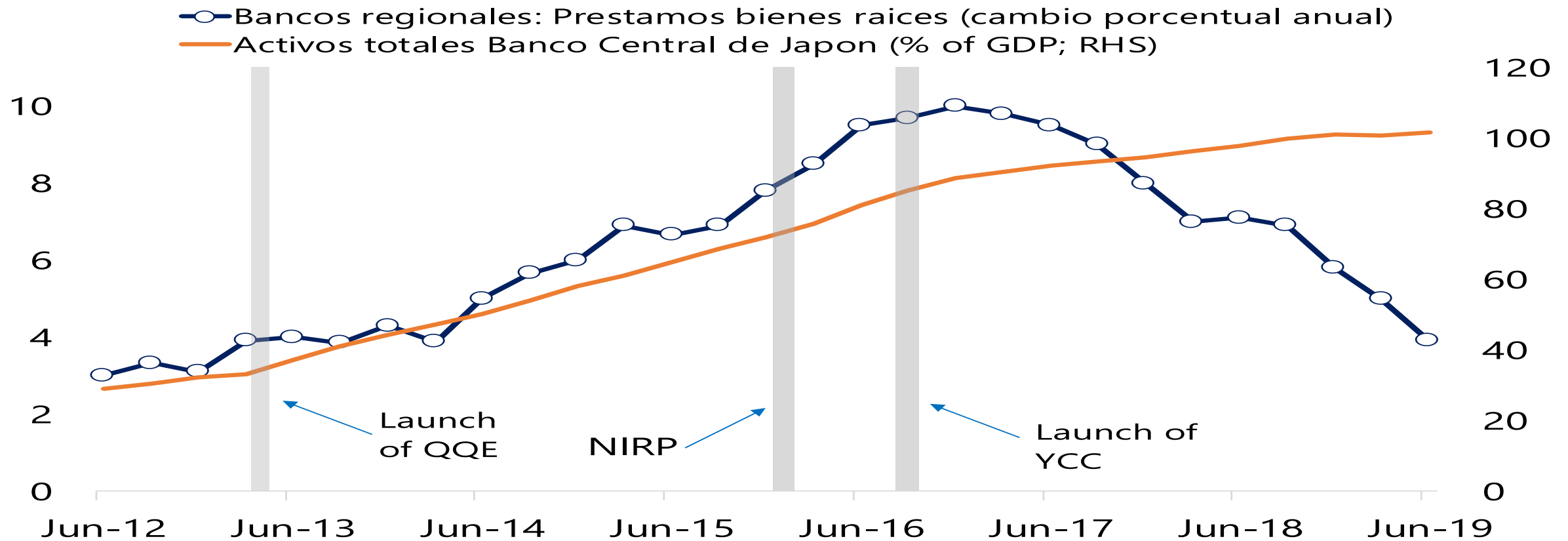
Bajas tasas de interés sostenidas significaron pérdidas para muchos bancos regionales

Fracción de Bancos Regionales con Perdidas



Los bancos regionales están muy expuestos a los bienes raíces

Japon: Bancos Regionales: Prestamos bienes raices

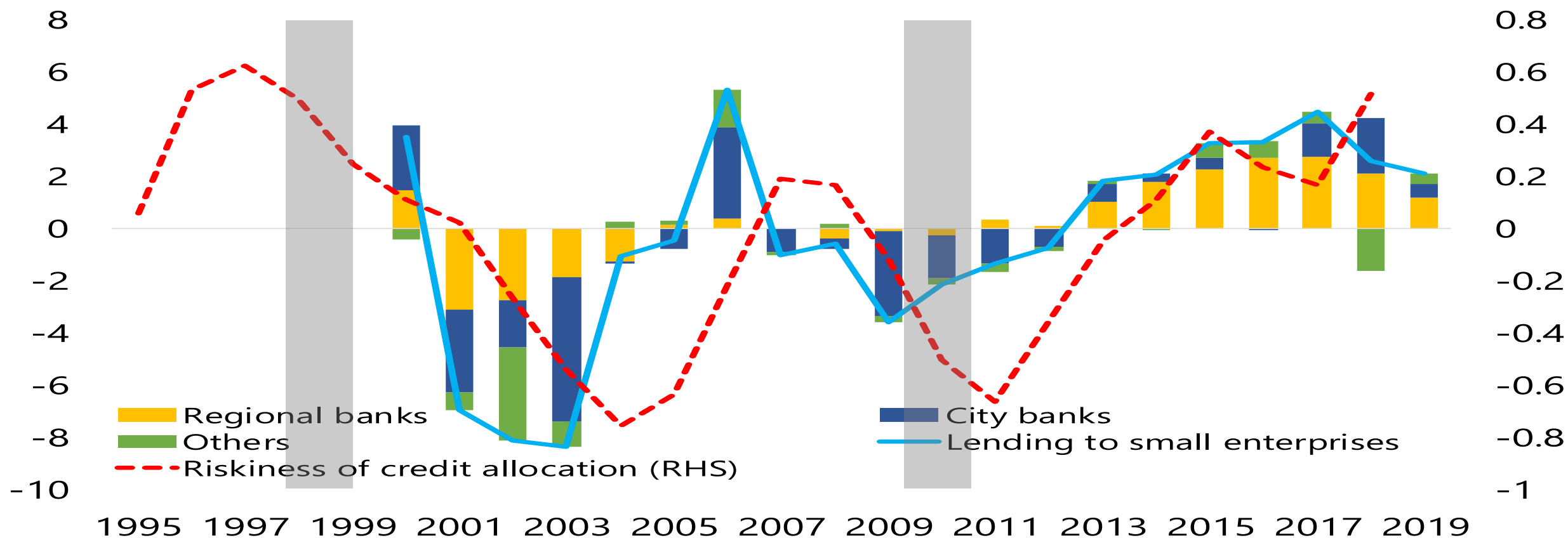


Source: Haver Analytics; and Bank of Japan.

En la búsqueda de rentabilidad, los préstamos que hacen los bancos son mas riesgosos

Prestamos a pequeñas empresas y riesgos de la cartera

(cambio porcentual e indice)



Fuentes: IMF, April 2018 Global Financial Stability Report (GFSR); Haver Analytics.

Envejecimiento de la población

Riesgo de deflación

Estabilidad financiera

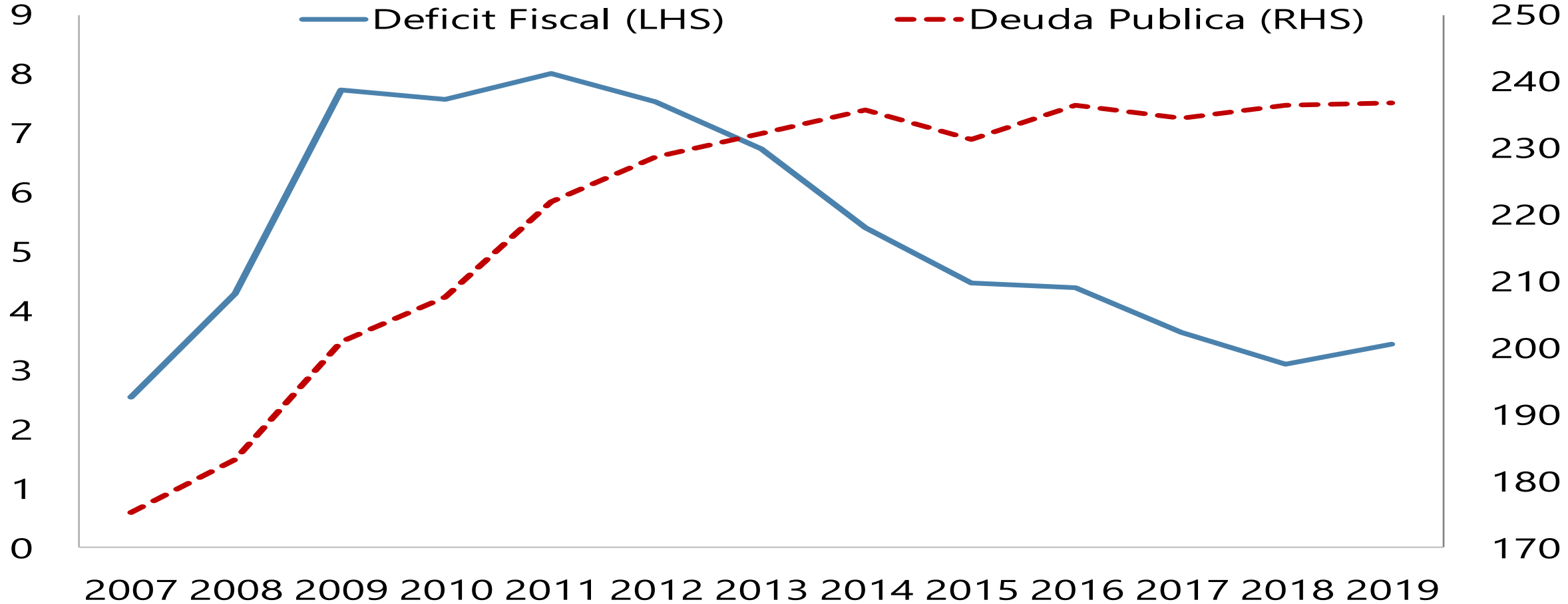
Política fiscal sostenible

Desigualdades de género

Japón tiene importantes desbalances fiscales...

Japon: Deficit Fiscal y Deuda Publica

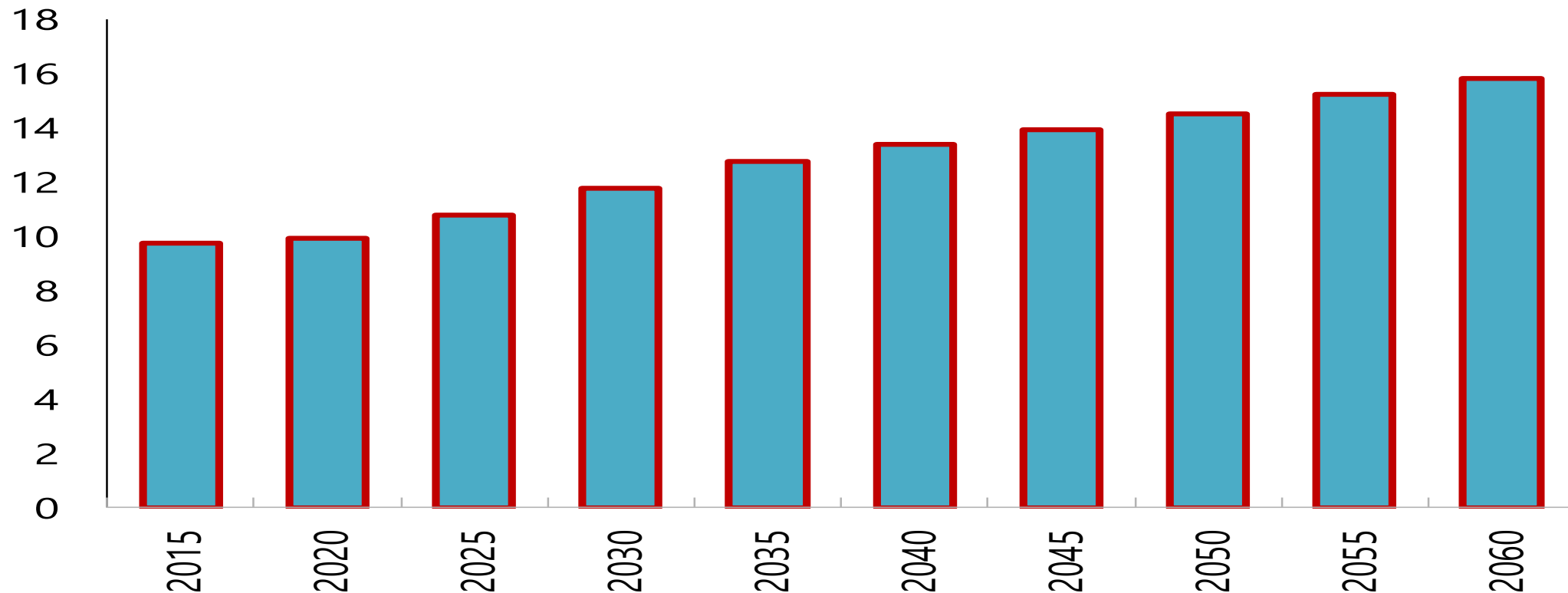
(Gobierno General; porcentaje del PBI)



Sources: IMF WEO

...combinado con un creciente gasto en salud y en cuidado para la vejez.

Japon: Gasto en salud y en cuidado para la vejez (en porcentaje del PBI)

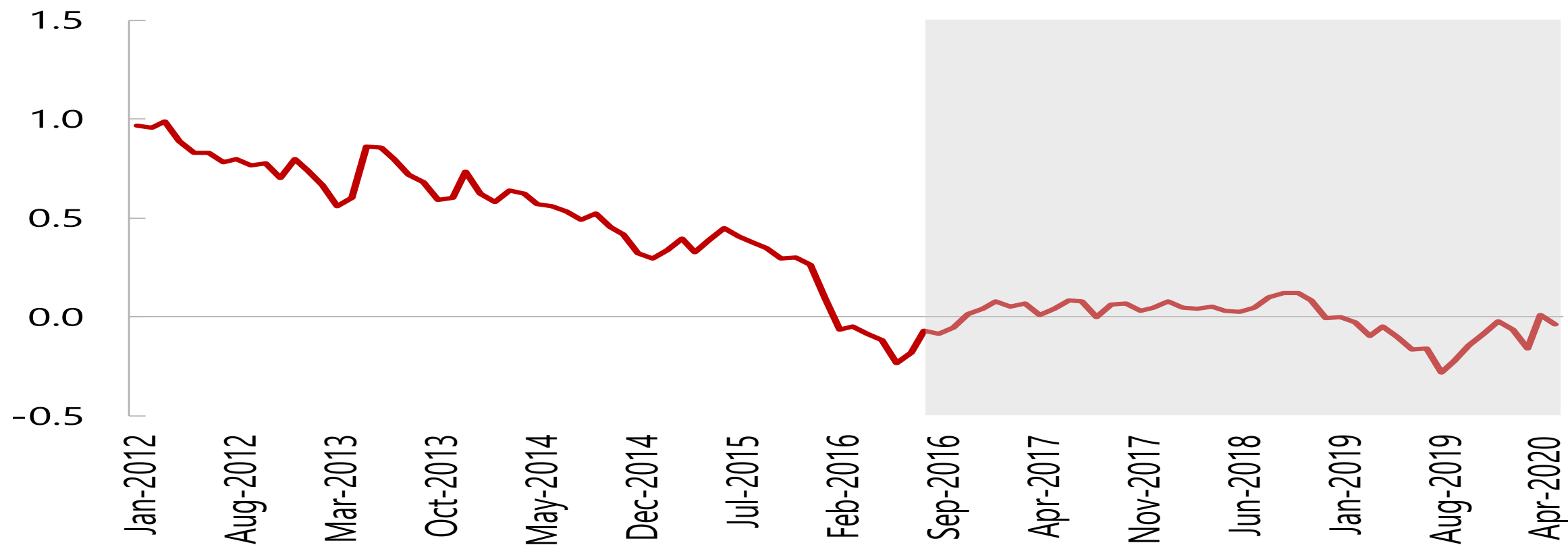


Sources: Ministry of Health, Labor, and Welfare; IMF World Economic Outlook database; and IMF staff estimates.

El costo fiscal de endeudarse es bajo

Japon: Rendimiento de Bonos del Gobierno (10-years)

(en porcentaje)



Fuente: CEIC.

Envejecimiento de la población

Riesgo de deflación

Estabilidad financiera

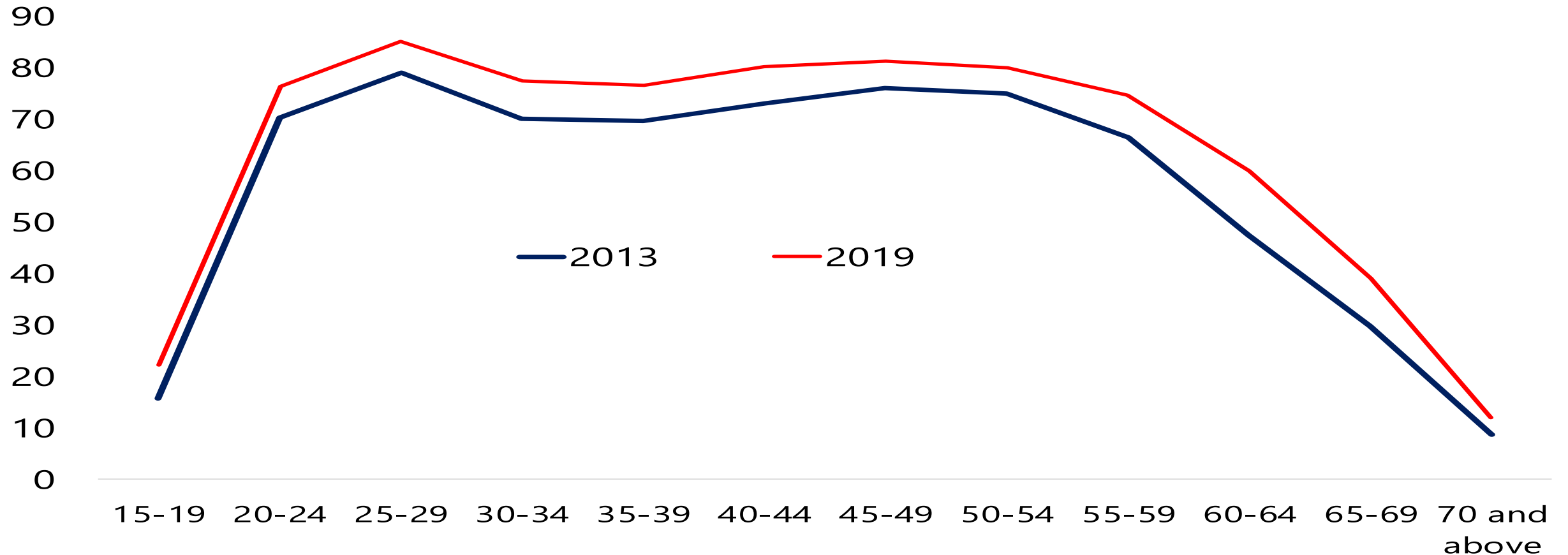
Política fiscal sostenible

Desigualdades de género

La participación laboral de las mujeres ha mejorado recientemente

Japon: Participación laboral de las mujeres por edad

(en porcentaje de la población total por edad)

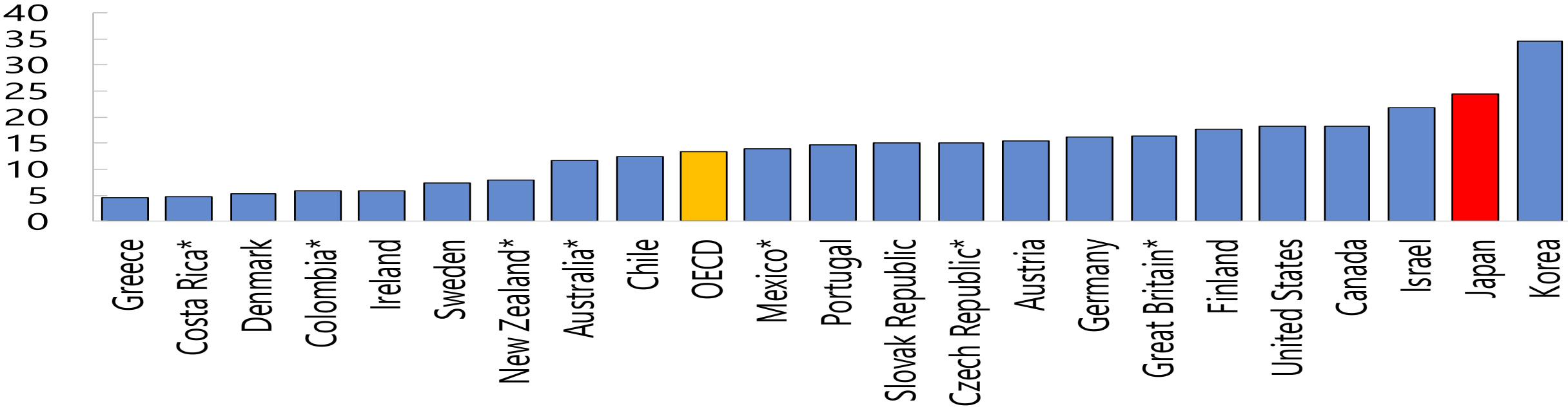


Fuente: Ministry of Internal Affairs and Communications, Labor Force Survey.

Pero las desigualdades de género son aún muy elevadas

Brecha salarial de las mujeres

(en porcentaje del salario mediano del hombre, 2017)

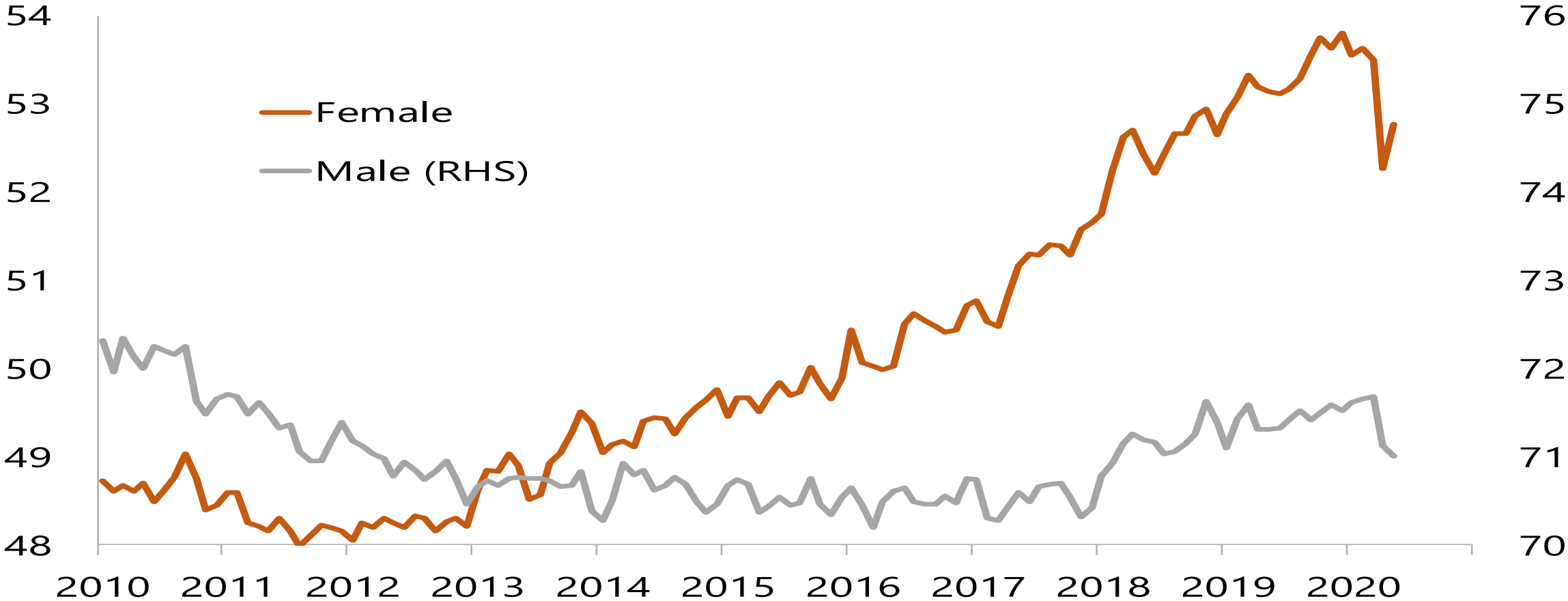


Source: OECD, Gender Wage Gap.
*Data as of 2018.

Las mejoras que se hicieron recientemente están en riesgo después de la pandemia

Japon: Participacion laboral

(porcentaje de la poblacion total)



Fuente: Haver Analytics.

Referencias

<https://www.imf.org/en/Countries/JPN>

- 2019 Japan Article IV Staff Report
- 2019 Japan Selected Issued Papers
- Finance & Development Article: Shrinkonomics: Lessons from Japan