



## Japón entra a la guerra de divisas

Por: Gabriela Guerra Rey

---

***Esta poderosa isla, segunda economía asiática y tercera mundial, apenas y libró la recesión durante el primer trimestre de este año. Su tasa interanual del Producto Interno Bruto (PIB) creció 1.7% entre enero y marzo, y 0.4 por ciento con respecto al trimestre anterior.***

---

La situación económica de Japón **desde hace años dista de ser buena**; su moneda se debate entre ser fuerte o hacer más atractivas las exportaciones, mientras que los miembros del Banco Central no contemplan la necesidad de estímulos monetarios, que han llevado incluso a tasas de interés negativas.

**Las medidas del Banco Central han sido cuestionadas por los mercados desarrollados**, sin embargo, el gobierno nipón no dudó en entrar a esa contienda, no declarada, que hoy conocemos como guerra de divisas.

### ***Decisiones monetarias en la mira***

Durante el primer trimestre de este año, el consumo privado se recuperó pálidamente en el país asiático, lo cual podría **retrasar el alza prevista en los impuestos**, al menos hasta 2017. En tanto, la expectativa sobre la demanda interna prevalece débil, de manera que no se descarta una nueva contracción económica en los próximos meses.

Tampoco se descarta que lo anterior, amparado por **la presión deflacionaria y los bajos precios de importación**, lleve al Banco de Japón a adicionar nuevas medidas de relajación monetaria.

Sin embargo, ante su discurso de intervenir el mercado de divisas, al manipular sus tipos de cambio para **hacer del yen una moneda más competitiva**, el gobierno nipón encontró la oposición de Washington y de las principales economías del globo.

Para Tokio, **la apreciación de 10% del yen en lo que va del año**, responde a cambios bruscos y unilaterales en el mercado de divisas, por lo que una mayor apreciación de su moneda justificaría la intervención para abaratarla. Otro factor que tomarían en cuenta es, si la inflación continúa distanciándose del objetivo de dos puntos porcentuales.

---

***“Si los movimientos de mercado, ya sea en los tipos de cambio o en otra cosa, amenazan la consecución de la estabilización de precios, no vacilaremos para flexibilizar más la política monetaria”.***  
***Haruhiko Kuroda.***  
***Gobernador del Banco Central.***

---

### ***Panorama global***

En tanto, el Gobernador del Banco Central de Japón, afirma que lo que hace el país asiático, no tiene que ver con guerras, **se trata de medidas para estabilizar los precios**. Asimismo, defendió el escenario en el que encaminan la política monetaria hacia sus objetivos inflacionistas, tal como lo hacen la mayoría de las economías desarrolladas.

A finales de marzo, **el yen registró su segunda apreciación brusca frente al dólar**, en lo que va de 2016. No obstante en febrero de este año, el Banco japonés había dado un giro abrupto al bajar los tipos de interés al terreno negativo (-0.1%). Primera vez que algo así sucedía en su historia.

Estados Unidos, que no parece tener la misma preocupación que Tokio sobre su situación económica

interna, considera la operación de compraventa de divisas como un **intento de depreciar artificialmente el yen**, a fin de favorecer sus ventas exteriores. Para el Grupo de los 7 países más ricos (G7), esto es visto como una **devaluación competitiva**, que evidentemente desapruaban.

La recomendación de estos gobiernos hacia Japón, más allá de sus advertencias, va en la línea de **potenciar el mercado doméstico**, a través de reformas estructurales que den combustible a nuevos motores de crecimiento.

Pero ello no significa que los críticos del banco japonés se sienten a esperar. En abril pasado, el Tesoro estadounidense incluyó a Japón en una lista de países (China, Corea del Sur, Taiwán, Alemania, etc.) que **preocupan por su superávit comercial y sus prácticas monetarias**. Extendieron así la preocupación de que estas prácticas afecten a los mercados de divisas globales, y especialmente al de Estados Unidos.

### ***La guerra no declarada***

Una guerra de este tipo puede durar un lustro, a veces más. Se sabe cómo empieza, pero no cuándo ni cómo acaba, afecta a la totalidad de mercados debido a la globalización, y nunca es una guerra declarada: quienes entran a ella jamás reconocen su condición de contrincantes, aunque sí de víctimas.

En esta guerra, **los países compiten entre sí por alcanzar un tipo de cambio bajo para su moneda**. Cuando baja el precio para comprar divisas, disminuye el costo de las exportaciones, se encarecen las importaciones, y el empleo recibe un impulso en demanda.



### ***Los guerra no declarada***

Aunque visualmente la depreciación de una moneda refleje debilidad, a efectos prácticos es muy útil para países como Japón que se enfrentan a **grandes retos económicos internos**, pero que tienen que mantenerse competitivos en un mundo interconectado cada vez más demandante. Más cuando el sustento principal del crecimiento son las exportaciones, como es el caso.

La comercialización de productos nipones hacia otras naciones tiene un peso importante en la economía, sin embargo, desde octubre del año pasado están en cifras negativas.

### ***Comportamiento de la actividad comercial de Japón***

	<b>Exportaciones</b>	<b>Importaciones</b>
<b>2015</b>		
Junio	9.5%	-3.1%
Julio	7.6%	-3.3%
Agosto	3.1%	-3.2
Septiembre	0.5%	-11.0%
Octubre	-2.2%	-13.4%
Noviembre	-3.4%	-10.2%
Diciembre	-8.0%	-18.0%
<b>2016</b>		
Enero	-12.9%	-17.8%
Febrero	-4.0%	-14.2%
Marzo	-6.8	-14.9%
Abril	10.1%	-23.3 %
Mayo*	-11.3%	-13.8%

**Fuente: Ministry of Finance of Japan. \* cifras preliminares.**



## Los estragos

Desde los grandes mercados bursátiles, como Wall Street, ante situaciones similares (caso chino hace apenas unos meses) las advertencias vienen claras: **las guerras de divisas buscan robar crecimiento económico a otros países** que compiten por exportaciones, de forma que podrían arrastrar a otras naciones en una espiral de inestabilidad que las obligue a entrar en la no declarada guerra.

De cualquier manera, **el dólar es de las primeras divisas afectadas en estas contiendas**, en parte por su peculiar economía y manejo propio de la Reserva Federal en cuanto a política monetaria se refiere. Con él, **se ven lastimadas las monedas emergentes de mayor dependencia**. Es lo que ocurre con el peso mexicano, cuya devaluación desde el año pasado ha dado más de un dolor de cabeza a nuestras autoridades económicas y monetarias, empresarios y ciudadanos.

En entrevista con El País, el gobernador del Banco de Reserva de India, Raghuram Rajan, avistó el posible límite a las políticas monetarias de los países hoy día. Al ser cuestionado sobre cuánto tiempo más puede soportar el dólar ser la divisa contra la que todos se deprecian, respondió: "Mientras su política monetaria diverja de la del resto y sigan subiendo los tipos de interés, el dólar seguirá siendo una moneda fuerte. Pero mi impresión es que los recientes repuntes responden a un entorno de volatilidad; dudo que sea una tendencia de largo plazo".

---

***Según algunos especialistas, esta guerra comenzó en 2010. Otros, en cambio, consideran que los jugadores apenas están afilando las armas. Todavía hay quien ve falsas alarmas en este tipo de movimiento y no le concede mayor importancia.***

---

