

El terremoto de Japón moverá al mundo... al menos en el corto plazo

< POR EDUARDO URGILÉS >



en el cual perecieron 6.437 personas. A pesar de las pérdidas de vidas y el trauma innegable que este desastre ha dejado en la comunidad nipona, es importante entender las consecuencias económicas que este evento tendrá en el propio Japón, tercera economía mundial, así como en la economía global.

Japón no solo tiene una gran importancia a nivel financiero, sino que su posición central dentro del comercio y las cadenas globales de producción y distribución de bienes hacen que este desastre tenga implicaciones económicas en todas las esferas de la economía mundial.

Es importante destacar que la región afectada por el terremoto es responsable de entre 6% y 7% del total de la economía japonesa —las cuatro prefecturas más afectadas (Iwate, Miyagi, Fukushima e Ibaraki) representan 6,2% del PIB, 6,8% de la población (8,65 millones de personas), 7,2% del *stock* de capital privado, 6,8% de empresas, 6,2% del *stock* de viviendas residenciales, 6,3% de hogares y 6,5% de seguros de vida de hogares. De hecho, el número de personas afectadas es tan alto como el de la población de la tercera ciudad más poblada de Japón, Osaka (8,74 millones de personas). Esto implica que el desastre natural ha golpeado con fuerza la economía, por lo menos en el corto plazo.

De acuerdo a un reporte del grupo financiero británico Barclays Capital, los costos económicos del terremoto

El terremoto que devastó Japón el 11 de marzo fue un evento de magnitudes apocalípticas —con 9,0 grados en la escala de Richter, es el más poderoso en los 140 años que ese país lleva registros. Con excepción del Gran Terremoto de Kanto de 1923, el cual, aunque tuvo 7,9 grados en la escala de Richter dejó entre 100.000 y 140.000 víctimas mortales, este terremoto ha sido el desastre natural más grande la historia moderna de Japón porque, además, fue seguido de un inmenso *tsunami* que barrió toda la costa occidental del archipiélago.

Se espera que empresas reaseguradoras extranjeras con exposición al desastre en Japón sufran pérdidas combinadas de entre \$ 10.000 a \$ 20.000 millones. Sin embargo, pérdidas de este nivel solo reducirán utilidades esperadas y no capital.

Para el 1 de abril, el conteo de víctimas alcanzó 11.578 personas muertas y 16.451 desaparecidas —lo que supera con creces al hasta entonces más mortífero terremoto de Kobe de 1995,

podrían alcanzar entre 12 y 17 billones de yenes (entre \$ 148.000 millones y \$ 210.000 millones). Sin embargo, los costos precisos de un desastre de estas magnitudes son aún inciertos.

Por un lado, el desastre no solo ha afectado a la economía doméstica nipona a través de daños en la infraestructura, sino también a través de ruptura de sistemas de transporte y distribución, básicos en el funcionamiento de cualquier economía, sin contar con apagones y conservación voluntaria de energía ante el colapso de la generación eléctrica nuclear. Por otro lado, la moneda japonesa, el yen, está apreciándose rápidamente en anticipación a una repatriación de activos externos a gran escala para enfrentar la crisis. Adicionalmente, las exportaciones se contraerán debido a la interrupción de las actividades productivas, el funcionamiento de aduanas se verá entorpecido (con las consiguientes complicaciones en el comercio), y la producción en países asiáticos dependientes de las exportaciones japonesas se verá negativamente afectada.

De acuerdo a Barclays Capital, los costos totales del terremoto podrían estar entre 12 y 17 trillones de yenes (entre \$ 148 y \$ 210 miles de millones). De estos, entre 5 y 10 trillones de yenes (\$ 61,7 - \$ 123,5 miles de millones) (1% - 2% del PIB) representarían la reconstrucción de infraestructura dañada directa o indirectamente por el terremoto y *tsunami*, así como 7,2 trillones

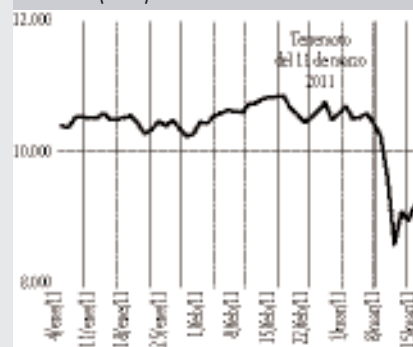
Lecciones del terremoto de Kobe de 1995

El impacto del terremoto de 2011 tendrá ciertas semejanzas con el último terremoto de proporciones que azotó a Japón en 1995, el terremoto de Kobe (en términos económicos, ya que en pérdidas humanas el terremoto de Kobe causó menos pérdidas de vidas). Aquel tuvo costos materiales de 9,9 trillones de yenes (\$ 105 mil millones a la tasa de cambio promedio de 1995) o 2% del PIB de la época. Cuando el terremoto de Kobe azotó a Japón en enero de 1995, el consumo privado se contrajo y le tomó hasta fines de diciembre para alcanzar los niveles previos al terremoto. De hecho, el consumo cayó 2,4% en el primer trimestre de 1995, para recuperarse en 1,7% en el segundo trimestre, 1% en el tercero y 0,7% entre octubre y diciembre. Debido a que el terremoto de marzo ha sido mucho más mortífero que el de 1995, es coherente esperar que el consumo se contraiga en 2 trillones de yenes (\$ 24,7 miles de millones).

Los mercados bursátiles reflejaron el pesimismo inicial que el terremoto generó en las perspectivas de la economía nipona. Entre el 13 y el 23 de enero, el índice bursátil Nikkei 225 cayó 8%. En el caso del terremoto del 11 de marzo, el índice cayó mucho más y más rápidamente: 14%, de 10.434 el 10 de marzo a 8.962 el 17 de marzo (Gráfico 1). De acuerdo a Barclays Capital, esta caída en el mercado bursátil solo reduciría el PIB japonés en 0,01% este año y 0,04% en 2012, debido a que los hogares japoneses tienen relativamente poca exposición a este tipo de fluctuaciones. Sin embar-

go, si los precios de las acciones se mantienen a los niveles registrados después del terremoto, esto sería una señal de que el consumo privado se contraerá más de lo esperado hasta el momento.

GRÁFICO 1
EL ÍNDICE NIKKEI 225 CAYÓ CASI 1.500 PUNTOS (14%) EN 5 DÍAS



La caída en el índice Nikkei entre el 14 y 15 de marzo (16%) fue la peor caída registrada en dos días seguidos en el mercado bursátil japonés desde 1987.

FUENTE: YAHOO FINANCE.

- ▶ El terremoto de Kobe tuvo lugar el 17 de enero de 1995.
- ▶ 639.684 edificios colapsaron total o parcialmente, o fueron dañados en el terremoto de Kobe.
- ▶ 6.434 personas murieron en el terremoto de Kobe, tres personas se consideraron oficialmente desaparecidas y 43.792 resultaron heridas.
- ▶ Debido al terremoto de Kobe, el índice Nikkei 225 cayó de 19.331 puntos el 13 de enero de 1995 a 17.785 el 23 de enero (-8%).

CUADRO 1
El terremoto podría costar más de un quinto de billón de dólares

	Trillones* yenes	Miles millones dólares	% PIB
Costos de reconstrucción	5 - 10	61,7 - 123,5	1,0% - 2,0%
Pérdidas esperadas en el PIB			
Consumo privado	2,0	24,7	0,39%
Exportaciones	0,2	1,9	0,03%
Importaciones	-0,2	-2,7	-0,04%
Producción industrial	5,0	61,7	0,97%
Generación eléctrica	0,3	3,7	0,06%
Total pérdidas PIB	7,2	89,3	1,4%
Costos económicos totales	12 - 17	148 - 210	2,4% - 3,4%

FUENTE: BARCLAYS CAPITAL E INFORMACIÓN DE MERCADO.

* 1 TRILLÓN = 1 MILLÓN DE MILLONES.

NOTA: LOS TOTALES PUEDEN NO COINCIDIR DEBIDO AL REDONDEO DE CIFRAS.



de yenes (\$ 89,3 miles de millones) (1,4% del PIB) se perderían por contracciones en el PIB (la contracción en la producción industrial alcanzaría 1% del PIB) (*Cuadro 1*).

Respecto a los impactos del terremoto en la evolución del PIB trimestral, Barclays redujo su proyección para el crecimiento del segundo trimestre de 3,2% antes del terremoto a 0,8. En el caso del tercer y cuarto trimestres, se espera una expansión del PIB de 3,2% y 3,0% respectivamente. Se prevé que el crecimiento japonés sea de 1,6% al final de 2011 y 1,9% en 2012.

¿Implicaciones globales?

Aunque el terremoto ha sido un evento de magnitudes nunca antes vistas en Japón, sus efectos en la economía mundial están cubiertos por un velo de incertidumbre. Al despertar de la crisis muchos expertos esperaban una recuperación a partir del tercer y cuarto trimestres del año pero, debido a las crecientes dificultades en restablecer las líneas de transporte y distribución, ade-

más de la creciente tensión debido a la crisis en la planta nuclear de Fukushima Daiichi (cuya peligrosidad parece haber disminuido al cierre de esta edición), hay voces cada vez más pesimistas respecto a los impactos del desastre, especialmente a nivel local.

Sin embargo, el impacto de la destrucción combinada del terremoto y el tsunami se está empezando a sentir en EEUU. Debido a la importancia de Japón en las cadenas de suministro globales, varias empresas están empezando a levantar la bandera de alerta debido a la carencia de bienes o servicios nipones. La empresa nipona Subaru redujo las operaciones de su planta automotriz en el estado de Indiana, dado que dejó de recibir partes desde Japón. La General Motors reveló que iba a detener el funcionamiento de una planta en Louisiana, debido a la escasez de partes. De la misma manera, la industria de semiconductores ha bajado su producción, dado que Japón es un proveedor importante de componentes.


Debido a estos impactos, los expertos califican al desastre como una “prue-

► **Hasta el 17 de marzo, se contaban 81.965 edificios afectados por el terremoto del 11 de marzo.**

► **Autoridades en India y China revelaron que reevaluarán los planes de construcción de nuevas plantas nucleares en respuesta al incidente nuclear en la planta de Fukushima.**

► **Alemania anunció que detendrá temporalmente las operaciones de siete plantas nucleares que iniciaron operaciones antes de 1980.**

ba de estrés” en las cadenas de suministros de industrias de alto valor agregado altamente globalizadas. De hecho, se espera que estas industrias reevalúen el nivel de riesgo al que están expuestas sus cadenas de suministro frente a situaciones extremas como el terremoto del 11 de marzo.

Sin embargo, aunque la enorme magnitud de la catástrofe de seguro golpeará a la economía japonesa a lo largo de 2011, es importante notar que los impactos a nivel global no serán tan fuertes como los que hubieran sido de haber ocurrido un desastre similar a inicios de la década, cuando la economía global era aún más dependiente de la producción nipona. En los últimos diez años, el ascenso de China, India y otros mercados emergentes en la escena económica global ha permitido una mayor diversificación de la producción y de las cadenas de suministro globales. Esta menor dependencia relativa mundial de la tercera economía del mundo permitirá que el desastre japonés no se desborde a lo largo del mundo como sucedió con la crisis financiera que partió de EEUU y llevó al mundo a la peor recesión en décadas. En un escenario pesimista, el terremoto que desoló a Japón el 11 de marzo podría poner a esta economía en recesión, mientras que la economía global posiblemente no comparta el mismo destino. 

Los últimos 10 terremotos que han azotado el mundo

- **14 de abril 2010:** Por lo menos 400 personas murieron en un terremoto de 6,9 grados en la provincia china de Qinghai.
- **27 de febrero de 2010:** Un terremoto de 8,8 grados azotó la ciudad de Concepción en Chile. El número oficial de víctimas mortales fue de 452 personas pero muchas continúan desaparecidas.
- **12 de enero de 2010:** Aproximadamente 230.000 personas murieron en los alrededores de la capital haitiana, Puerto Príncipe, debido a un terremoto de 7,0 grados.
- **30 de septiembre de 2009:** Por lo menos 1.000 personas murieron y otras 1.000 se consideraron desaparecidas después de un terremoto de 7,6 grados en la isla de Sumatra, Indonesia.
- **6 de abril de 2009:** Un terremoto de 6,7 grados en la ciudad de L'Aquila en Italia dejó 300 víctimas.
- **29 de octubre de 2008:** Aproximadamente 300 personas perecieron en la provincia paquistaní de Balochistan después de un terremoto de 6,4 grados.
- **12 de mayo de 2008:** Aproximadamente 87.000 personas perecieron o se consideraron desaparecidas y hasta 370.000 resultaron heridas después de un terremoto de 7,8 grados en la provincia china de Sichuan.
- **15 de agosto de 2007:** Por lo menos 519 personas fallecieron en la ciudad peruana de Ica, debido a un terremoto de 7,9 grados.
- **17 de julio de 2006:** Un terremoto de 7,7 grados desató un tsunami en el sur de la costa de Java, matando más de 650 personas.
- **1 de abril de 2006:** 70 personas fallecieron y alrededor de 1.200 resultaron heridas debido a un terremoto de 6,0 grados en el oeste de Irán.