

AAA Newsletter



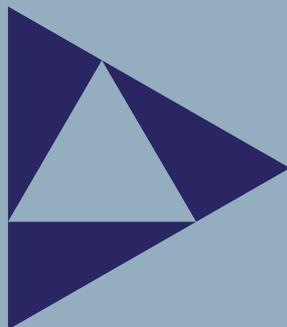
Visita

www.campeonatolatinoamericano.com

CONTENIDO

ESPECIAL JAPÓN

Primeras valoraciones



-ARCHIVOS ANEXOS

> No hay anexos en esta entrega



Posibles consecuencias

Japón: Una primera valoración

Amigos

La semana pasada reseñábamos la tragedia japonesa impresionados por su magnitud inicial.

Hoy, podemos resumir el desastre así:

- Mas de 5.000 muertes confirmadas y 9.000 desaparecidos.
- 440.000 personas evacuadas. Muchas todavía aisladas y esperando evacuación.
- 850.000 hogares sin electricidad y 1.5 millones de hogares sin agua corriente.
- 88.000 edificios estructuralmente dañados.
- Las estimaciones en cuanto a pérdidas materiales oscilan en un amplio rango que va desde el 4% al 15% del PIB.
- Pérdida de la capacidad productiva superior al 10% del total instalado.
- Al comparar este sismo con el terremoto de Kobe en 1995, tenemos que el de Kobe fue de 7.2 grados Richter versus 9 del actual. Sin contar con los tsunamis generados. Kobe dañó el principal puerto del país (por donde salen 12% de las exportaciones), mientras que en esta oportunidad se impactó la costa de Tohoku y la Región de Ichihara donde están buena parte de las refinerías y complejos petroquímicos del país (entre ambas representan el 8% del PIB). Finalmente, en el 95 las tareas de reconstrucción se iniciaron inmediatamente después de los hechos; ahora la grave crisis energética imposibilita el inicio de los trabajos de reconstrucción, poniendo en peligro real la economía nipona, - una de las 4 más importantes del planeta- la cual podría entrar en recesión en el segundo trimestre.

Esta dilación por efecto de la crisis energética, en el proceso de reconstrucción, es la clave para anticipar un duro impacto al sistema económico nipón, el cual sin duda, afectará al resto de las economías. La evolución de la producción

industrial seguramente se presente en forma de V; el consumo no básico baja dramáticamente dado que la gente busca ahorrar la poca liquidez, lo cual también impacta el PIB que se vería seriamente contraído al segundo trimestre.

Y todo lo mencionado hasta ahora asume que la crisis de los reactores nucleares afectados no va a mayores. Si ese fuese el caso y la situación se agrava, los resultados derivados escapan del presente análisis.

El terremoto de Kobe en el 95 hundió al Nikkei un 25% en 6 meses. Tras el retroceso se inició una fuerte recuperación en la segunda mitad del año y de hecho cerraron sin pérdidas, lo cual en el 96 se tradujo en un crecimiento de 14%. En total el índice del mercado japonés se recuperó en un 57% luego del desastre.

Es razonable pensar en un proceso similar en esta oportunidad, no obstante, una caída del Nikkei hoy del 10% representaría una pérdida de 18 trillones de yenes, lo cual es muy superior a las pérdidas materiales generadas tras el terremoto del 95.

Japón es el mayor acreedor del mundo. Estos eventos provocan repatriaciones parciales de "ese" dinero prestado para ocuparlo en la reconstrucción.

Se genera una disminución de la tolerancia al riesgo de los inversores nacionales que salen a defender su divisa y a repatriar inversiones off shore. Hay poca inversión extranjera en Japón así que no hay riesgo de fuga de capitales. Las empresas de seguro necesitan comprar ingentes cantidades de yenes para pagar los siniestros. Por ello el Banco central aumentó su programa de expansión monetaria y frenar la apreciación de la divisa. No obstante, el Yen rompe récords. En fin, seguiremos observando.

Feliz fin de semana, AAA