

Desastre en Japón y LATAM

Joaquin Vial

Economista Jefe América del Sur, BBVA Research

1 de abril de 2011

Principales mensajes: Japón

- En países desarrollados los impactos económicos de desastres naturales son transitorios y pequeños, sin alterar tendencias de largo plazo. No así en países más pobres.
- La zona directamente afectada representa un porcentaje relativamente bajo de la actividad económica de Japón.
- En circunstancias normales esperaríamos una caída del PIB transitoria (T2) que se recuperaría en meses posteriores.
- Gastos de reconstrucción y eventual bail-out de compañías de seguros podría poner en dificultades al gobierno de Japón, aumentando sus primas de riesgo y forzando ajuste fiscal

Crecimiento PIB Japón

	2010	2011	2012
Feb-11	4,3%	1,5%	1,5%
Post desastre		1,2%	1,9%

- Dos grandes incógnitas:
 - Impacto del choque puede ser prolongado de persistir deficiencias observadas en la logística e interrupciones en suministro de energía.
 - Desastre nuclear y sus impactos. Si nada peor ocurre, todavía queda la incógnita de su efecto sobre la confianza de consumidores y productores.

Principales mensajes: LATAM

- El impacto se podría sentir en aquellos países con mayor integración económica con Japón.
- La clave son las plantas automotrices de empresas japonesas en Brasil y México.
- No hay señales de escasez de piezas y partes japonesas.
- El impacto macroeconómico sería menor. La mayor parte de las automotrices son norteamericanas o europeas.
- Podría haber interrupciones de importaciones de materias primas para industrias en Japón (hierro chileno para acerías japonesas, por ejemplo). Impacto sería menor y pérdida de producción final japonesa será compensada por aumentos de competidores fuera de Japón.
- No vemos grandes efectos negativos.
- Mayor demanda por madera y otras materias primas podría tener un efecto positivo sobre precios de algunas materias primas a fines de año y comienzos de 2012. También sería pequeño y transitorio.

Desastre en Japón y LATAM

Joaquin Vial

Economista Jefe América del Sur, BBVA Research

1 de abril de 2011