



**Universidad**  
Zaragoza

## Trabajo Fin de Grado

Título del trabajo: Evolución de la economía  
japonesa y el yen desde 1950 hasta la  
actualidad

Autor:

Diego Sánchez Sancho

Director:

José María Serrano Sanz

Facultad de Economía

2023/2024

## Información.

**Autor del trabajo:** Diego Sánchez Sancho.

**Director del trabajo:** José María Serrano Sanz.

**Título del trabajo:** Evolución de la economía japonesa y el yen desde 1950 hasta la actualidad.

Japanese economy and yen's evolution since 1950 until today.

**Titulación a la que está vinculado:** Grado en Economía.

## Resumen

El objetivo de este trabajo es analizar en profundidad la situación económica actual de Japón haciendo un recorrido previo desde la década de los 50, en la que creció exponencialmente convirtiéndose en una de las grandes economías mundiales junto a Estados Unidos y China, hasta la actualidad, donde se encuentra profundamente estancada desde hace una década. Hablaremos sobre las causas económicas, políticas y sociales que han llevado al país a esta situación y analizaremos si son o no reversibles y, en caso de serlo, las posibles soluciones.

Para terminar, analizaremos los efectos que ha ido sufriendo la moneda nacional japonesa, el yen, en este periodo de tiempo frente a las de las grandes economías, principalmente el dólar. Para ello haremos un recorrido por los años previos en los que hubo un desarrollo económico en el país, después nos adentraremos en la época actual y su depreciación y por último lo que se espera que ocurra en los próximos años.

Para la elaboración del trabajo se recogen datos de diferentes fuentes internacionales como el Banco Mundial y la página oficial de la OCDE. Con estos datos se procede a hacer el análisis, la comparación entre países y sacar las conclusiones correspondientes.

## Abstract

The aim of this paper is to analyze in depth the current economic situation of Japan, making a previous journey from the 50s, in which it grew exponentially becoming one of the world's great economies along with the United States and China, to the present, where it has been deeply stagnant for a decade. We will talk about the economic, political and social causes that have led the country to this situation and we will analyze whether or not they are reversible and, if so, the possible solutions.

To conclude, we will analyze the effects that the Japanese national currency, the yen, has been suffering in this period of time compared to those of the major economies, mainly the dollar. To do this, we will take a tour of the previous years in which there was economic development in the country, then we will delve into the current era and its depreciation and finally what is expected to happen in the coming years.

For the preparation of the work, data are collected from different international sources such as the World Bank and the official website of the OECD. With this data, the analysis is carried out, the comparison between countries and the corresponding conclusions are drawn.

# Índice

1. Introducción.....	4
2. El milagro económico japonés desde 1950 hasta 1989	
Contexto histórico .....	5
Causas del "milagro" .....	5
Consecuencias económicas del "milagro".....	8
Conclusión del milagro económico japonés.....	9
3. El estancamiento económico desde 1990 hasta la actualidad	
Burbuja financiera e inmobiliaria.....	10
Causas demográficas:envejecimiento poblacional .....	12
Causas naturales .....	16
4. Tipo de cambio .....	18
Tipo de cambio fijo .....	18
Tipo de cambio variable.....	19
5. Tipo de cambio en Japón: yen vs dólar .....	20
6. Conclusión final.....	23

## Índice de gráficos

Gráfico 2-1 comparativa de tasas de crecimiento del PIB.....	9
Gráfico 3-1 Tasas de crecimiento del PIB en Japón (1990-2022).....	12
Gráfico 3-2 Tasas de variación del IPC en Japón .....	14
Gráfico 3-3 Comparación pirámide poblacional de Japón en 1960 y 2021 .....	14
Gráfico 3-4 Esperanza de vida.....	15
Gráfico 3-5 tasas de natalidad .....	16
Gráfico 3-6 tasas de crecimiento poblacional.....	17
Gráfico 3-7 Productividad laboral de los países de la OCDE .....	18
Gráfico 5-1 Tipo de cambio yen/dólar entre 1960 y 2022.....	22
Gráfico 5-2 tipos de interés en Japón entre 2007 y 2024 .....	24

## 1. Introducción

Japón es un país insular bañado por el Océano Pacífico que se encuentra en Asia Oriental. Su superficie total es de  $377.797 \text{ km}^2$ . Su población es de 125 millones de personas lo que hace que tenga una elevada densidad de población, de 332 habitantes por  $\text{km}^2$ . Para hacernos una idea de este dato, en España la densidad de población es de 98 habitantes por  $\text{km}^2$ , mas de tres veces menos que la de Japón. En 1960 la población del país era de 93,2 millones de habitantes, este dato fue creciendo gracias al constante aumento de la esperanza de vida, consiguiendo el pico máximo en 2008 con 128,1 millones de habitantes. Desde entonces ha ido disminuyendo año tras año hasta alcanzar los 125 millones que hay en la actualidad.

De los 125 millones de habitantes en Japón, 37 millones residen en la capital, Tokio, o en su área urbana lo que la convierte, según datos de la ONU, en la ciudad más poblada del mundo en 2024 con una densidad de población de 17.062 personas por  $\text{km}^2$ . La urbe de Tokio esta formada por 23 “barrios” que incluyen 26 ciudades, 1 distrito y 4 pueblos. De los 37 millones, un tercio viven en lo que conoce como ciudad de Tokio.

Durante el día esta población crece ya que es en la ciudad de Tokio donde se encuentran la mayoría de las sedes de las grandes empresas niponas como Sony, Mitsubishi, Japan Airlines... Además, desde 2011 cada vez más empresas trasladan su sede desde otras ciudades hasta la capital y son pocas las que hacen el proceso contrario por lo que cada vez crece más el número de empresas con su sede en Tokio.

El único idioma oficial del país es el japonés y es la lengua materna de la gran mayoría de la población. El japonés es hablado en muchos otros países y ocupa el noveno lugar en la lista de idiomas más hablados del mundo. Otros idiomas más hablados en Japón son el coreano, el inglés, el chino y el portugués.

La moneda oficial de Japón es el yen desde 1871, su símbolo es ¥, y el tipo de cambio actual con el euro es de 170¥ por euro.

Japón es uno de los 34 países miembro de la OCDE. Aunque no fue uno de los 20 países fundadores de esta en 1961, fue el primer país que accedió tras la creación y empezó a formar parte de la organización en 1964. La OCDE es una organización internacional cuya misión es diseñar mejores políticas para una vida mejor, su objetivo es promover políticas que favorezcan la prosperidad, la igualdad, las oportunidades y el bienestar para todas las personas.

Japón al ser un territorio insular no dispone de fronteras terrestres con ningún país por lo que todos sus movimientos con el resto de los países deben ser aéreos o marítimos pero eso no le supone un problema ya que en una gran potencia exportadora. En 2022 fue el quinto país con mayor número de exportaciones (medidas en miles de millones de dólares) solo superada por China, EEUU, Alemania y países Bajos. Entre sus exportaciones destacan los vehículos de motor (que suponen el 11,6% de sus exportaciones y que lo convierte en el tercer país más exportador de automóviles), los circuitos electrónicos integrados (4,5%), semiconductores y artículos relacionados (4,1%) y accesorios para vehículos de motor (3,9%).

En cuanto a las importaciones. Japón se encuentra en la séptima posición de mayores importadores, superado por los mismos países que en las exportaciones más Reino

Unido y Francia. Entre los productos más importados por Japón se encuentran los aceites de petróleo (11,2%), gases (8%), carbón (6,6%) circuitos electrónicos integrados (3,6%) y teléfonos (3,2%).

En cuanto a la política, Japón funciona bajo una monarquía constitucional con un gobierno parlamentario. Su constitución es de 1947 y la separación de poderes se realiza en los órganos ejecutivo, legislativo y judicial. Al jefe de Estado se le conoce como Emperador y actualmente es Naruhito cuya proclamación fue en 2019 tras la abdicación de su padre. La figura del emperador es “símbolo del Estado y la unidad del pueblo” y tiene múltiples funciones como designar al jefe de justicia de la Suprema Corte, promulgar enmiendas a la constitución, leyes, tratados y acuerdos y la disolución de la casa de la cámara de representantes entre otras muchas. La Dieta es el máximo órgano del poder del Estado, representa la rama legislativa, y son los miembros de la Dieta los que eligen al primer ministro entre ellos, por lo que no es la población japonesa la que elige directamente al primer ministro.

## 2. El milagro económico japonés: desde 1950 hasta 1989

### 2.1 Contexto histórico

Japón fue uno de los países que mayor peso tuvo durante la segunda guerra mundial ya que formaba junto a Alemania e Italia el bando de las Potencias del Eje que luchaban contra el bando de los Países Aliados formado entre otros por Francia, Gran Bretaña, EEUU y la Unión Soviética. El papel de Japón en la IIGM fue muy importante, ya antes tenía conflictos con EEUU debido a la gran expansión nipona en Asia, principalmente en China, y fue el ataque japonés a Pearl Harbor en diciembre de 1941 lo que hizo que EEUU entrase en la guerra. Años más tarde, en 1945 fueron los propios estadounidenses lo que provocaron la rendición de Japón con las bombas atómicas lanzadas sobre Hiroshima y Nagasaki. Tras la rendición Japón experimentó una ocupación por las fuerzas aliadas lo que supuso una transformación política, social y económica.<sup>1</sup>

Como se ha comentado en la introducción la Constitución japonesa se firmó en 1947, por ello se le conoce como la Constitución de la Posguerra y es la que rige hoy en día. En ella se estableció la renuncia a la guerra, la protección de los derechos y se sentaban las bases para la democracia.

La ocupación por parte de los aliados duro hasta 1952 y fue entonces cuando comenzó el proceso de reconstrucción económica que recibe el nombre de “milagro económico japonés”. Este “milagro económico” vino acompañado de transformaciones sociales como la igualdad de género, aumento de la urbanización, cambios en la estructura familiar y la abolición del ejército.

---

<sup>1</sup> La información histórica ha sido obtenida de <https://pasionlectora.es/> , página web que reúne información sobre hechos histórico y textos literarios.

## 2.2 Causas del “milagro”

### 2.2.1 Ayuda estadounidense

<sup>2</sup>Resulta paradójico que uno de los principales razones de la transformación económica fue la gran ayuda que recibió por parte de EEUU, el país que mando las dos bombas atómicas al país nipón y que supuso su rendición. La razón de la ayuda estadounidense eran 2, por un lado, el deseo de evitar que pasara con Japón lo mismo que había pasado con Alemania tras la finalización de la IGM con la firma del tratado de Versalles. Este tratado hizo caer todo el peso de la guerra sobre Alemania, lo que provocó un endeudamiento masivo del país y una humillación internacional, convirtiéndose esto en el principal motivo de la IIIGM iniciada por Hitler. Por otro lado, en 1950 comenzó la guerra de Corea (además de que continuaba la Guerra Fría entre EEUU y la Unión Soviética) y tanto China como la Unión Soviética se pusieron del lado de Corea del Norte queriendo imponer sus ideas políticas izquierdistas. EEUU para evitarlo decidió apoyar a Corea del Sur y la mejor ruta para hacerlo era a través de Japón, que se encontraba ocupada por los propios estadounidenses.

Por lo tanto, durante este período de tiempo EEUU se dedicó a suministrar las necesidades básicas tanto para Corea del Sur como para Japón evitando así el período de hambruna de la posguerra. Además de esto, EEUU llevó a cabo una gran reforma agraria en Japón lo que permitió que los campesinos que eran fuertemente explotados pudiesen comprar tierras a los terratenientes a un precio razonable lo que impulsó la producción agrícola y eliminó el poder de los terratenientes que habían dominado la política japonesa durante décadas

Otra de las ayudas estadounidenses fue la implementación de la política Dodge Line (conocida así por su inventor, el economista estadounidense Joseph Dodge) que buscaba una recaudación eficiente de los impuestos, disolver el financiamiento de la reconstrucción, disminuir la intervención del estado en la economía (fomentar el capitalismo) y fijar el tipo de cambio en 360¥ por dólar. El principal objetivo que buscaba esta política era acabar con la elevada inflación que había en el país nipón tras la guerra.

Además, EEUU otorgó a los trabajadores nipones el derecho a huelga y la capacidad de organizarse y cuando esto originó en la aparición de asociaciones comunistas y oleadas de huelgas llevó a cabo la denominada “purga roja” contra los sindicatos y trabajadores de izquierdas.

Aunque la ocupación estadounidense finalizó en 1951 con el Tratado de San Francisco, siguieron influyendo en el gobierno de Japón. Además para entonces Japón ya tenía sentadas las bases para empezar su crecimiento.

---

<sup>2</sup> Gran parte de la información que se presenta en el epígrafe titulado “causas del milagro” ha sido obtenida del libro Crecimiento económico, crisis y reformas en Japón en las dos últimas décadas, escrito por Ernesto Rodríguez Asien, profesor en la Universidad de La Habana y especializado en la economía asiática.

## 2.2.2 Nuevos modelos de organización

Otra de las principales razones del sorprendente crecimiento está basado en los nuevos modelos de organización y funcionamiento de la industria nipona, llegando a superar al sistema estadounidense del fordismo y el modelo japonés fue copiado internacionalmente.

Una de las principales empresas japonesas que aplicó e incentivó estos nuevos métodos de organización fue Toyota. Los principales nuevos modelos fueron:

- Just in Time, traducido al español “justo a tiempo”: basa su idea en que los productos deben ser producidos en la cantidad justa para cada momento, de tal manera que nunca sobre ni falte ningún producto. Con esto se consigue ahorrar en costes de almacenamiento, de inventario y de embalaje.
- Kanban traducido al español “letrero” o ”tarjeta”: es el Just in Time pero dirigido a cada proceso de la cadena de montaje. Este sistema controla de modo armónico la fabricación de los productos necesarios en la cantidad y tiempo necesarios en cada uno de los procesos que tienen lugar en el interior de la fábrica o entre diferentes empresas.
- Kaizen: hace referencia a un sistema de mejora continua en el que las pequeñas mejoras que se van aplicando de manera constante traen como resultado grandes beneficios a largo plazo.
- Círculos de Calidad: consiste en que un grupo de trabajadores voluntarios se reúnan para buscar soluciones a problemas detectados en sus respectivas áreas de trabajo.

Aparte de todos estos modelos de producción se introdujeron conceptos como el empleo vitalicio lo cual fortalecía el vínculo entre trabajadores y empresa.

## 2.2.3 Concentración empresarial

Los zaibatsus habían sido grupos financieros que servían para concentrar las empresas. Después de la guerra, los estadounidenses los prohibieron, ya que habían tenido un importante papel financiero en el conflicto. Sin embargo, poco después volvieron a surgir, bajo el nombre de keiretsus, y se convirtieron en parte fundamental de la recuperación. La zaibatsu más conocida es Mitsubishi.

Los zaibatsus o keiretsus son grupos de empresas que se dedican a comprar entre ellas parte del accionariado de las otras empresas del grupo, una participación cruzada, con el objetivo de enriquecerse mutuamente. La decisión de varias keiretsus de compartir sus recursos fue en gran medida responsable del auge del país.

Además de esto las empresas japonesas crearon un fuerte vínculo con el gobierno de su país creando así el capitalismo de estado lo que significa que el gobierno trabaja con las empresas locales para impulsar el desarrollo económico. Este sistema lo copiara con éxito Corea del Sur.

## 2.2.4 Comportamiento de la población

Por último, los expertos destacan la capacidad ciudadana de ahorro como punto importante en el milagro. Esos ahorros eran destinados, en buena parte, a la industria y el comercio, tanto interior como exterior.

Los bancos, gracias a esa cantidad de dinero disponible, pudieron facilitar préstamos a un interés muy bajo, algo que las pequeñas empresas utilizaron para modernizar los equipos y para los departamentos de I+D.

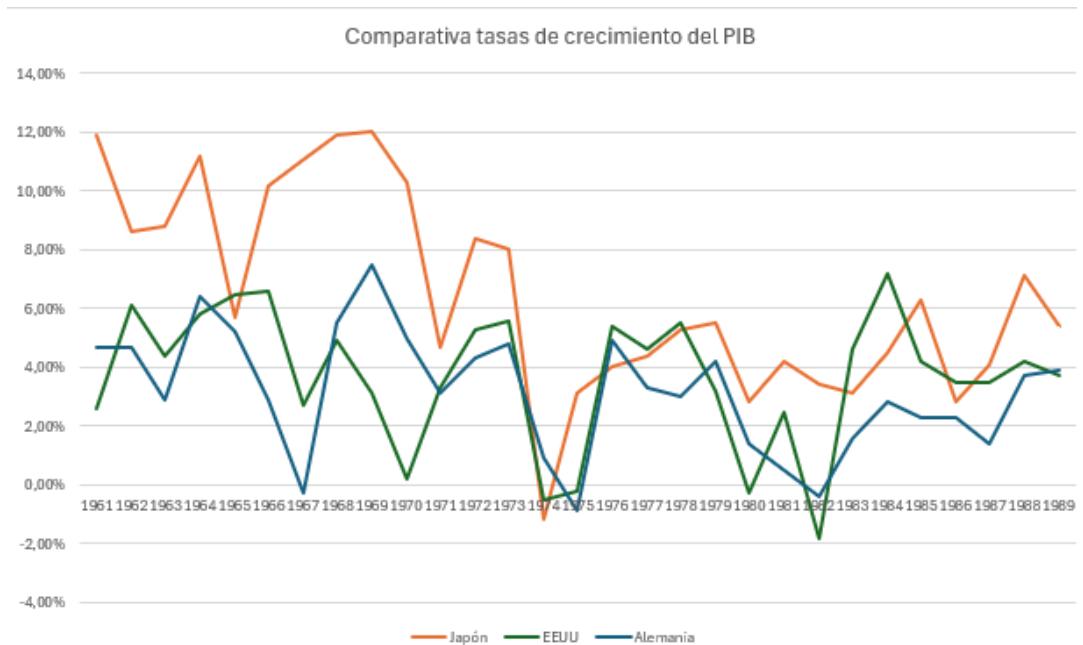
## 2.3 Consecuencias económicas del “milagro”

Como consecuencia de todo lo comentado anteriormente, Japón pasó de ser una economía devastada por la IIGM a convertirse en la tercera potencia mundial, solo superada por la propia EEUU y la Unión Soviética.

Empezaré comentando el indicador más usado para medir el crecimiento de un país, que no es otro que el PIB. Entre 1950 y 1970 el PIB de Japón creció a una media anual del 8%, convirtiéndose así en el país que más crecía en la época.

### 2.3.1 Crecimiento del PIB

Gráfico 2-1 comparativa de tasas de crecimiento del PIB



Fuente: Banco Mundial

En este gráfico se comparan las tasas de crecimiento de Japón, EEUU y Alemania entre los años 1961 y 1989. Se han elegido estas fechas ya que no había valores previos oficiales para Japón y los países se han escogido estos 2 porque eran grandes potencias mundiales de la época y su economía creció durante la época.

Como podemos observar en el gráfico Japón se mantuvo de manera constante con un crecimiento mayor que sus competidores, sobre todo hasta la mitad de la década de los

70. A partir de 1974 se igualaron los crecimientos aunque Japón se mantuvo constantemente por encima de Alemania y de manera recurrente por encima de EEUU también.

Lo que más destaca del gráfico son las elevadas tasas de crecimiento de Japón durante la década de los 60, alcanzando el 12% en diferentes años manteniéndose por encima del 10% en gran parte de ellos promediando así una media de un 11% en esta década. En diez años, de 1962 a 1972, el Producto Interior Bruto pasó de ser una quinta parte del estadounidense a un tercio del mismo.

Todo esto le llevó a ser la segunda economía con mayor PIB en 1989, tan solo superada por EEUU.

### 2.3.2 Auge industrial

Otra de las consecuencias, y a la vez causa, de este milagro económico es el auge que sufrió la industria del país nipón multiplicando por 50 su producción entre 1950 y 1974. Como se ha comentado en el apartado anterior sobre las causas del milagro, una de las principales razones fue la creación de nuevos modelos de organización por parte de las empresas japonesas. Esto provocó que empresas como Toyota, Sony y Honda pasaran a ser líderes mundiales de sus respectivos sectores.

Los sectores en los que más se centró Japón fue la electrónica y la automoción. En el apartado de la electrónica destacaron la ya mencionada anteriormente Sony junto a Panasonic y, más tarde, Nintendo. Sus productos eran sinónimo de calidad.

En la automoción destacaron Toyota y Honda con unos productos muy duraderos a la par que eficientes por lo que eran exportados internacionalmente.

En 1964 tuvo lugar la mejor oportunidad de Japón para mostrarse al mundo, con los Juegos Olímpicos de Tokio. Fue entonces cuando el resto del mundo vio en Japón un país moderno, avanzado tecnológicamente y con una economía al alza. El gobierno japonés sabía que tenía una oportunidad de mostrarse al mundo como una potencia mundial y la aprovecharon al máximo.

Apenas 2 décadas después de la IIGM Japón había conseguido ser el tercer país con mayor producción de acero, de vehículos a motor y el segundo en electrónica. Y una década más tarde, en los 70, pasó a ser el primer país en construcción naval, en motos y televisores y el segundo en automóviles y fibra sintética. Todo esto multiplicó por cinco su excedente comercial (exportaciones – importaciones).

## 2.4 Conclusión del milagro económico japonés

Contrariamente a lo que se podía esperar de un país que venía de ser derrotado de manera apabullante en la IIGM, Japón supo dar un cambio de rumbo de 180º y aprovechar cada oportunidad que se le presentaba para provocar el mayor crecimiento económico de un país en la historia, llegando a ser por momentos la primera potencia mundial.

Multiplicó de manera constante su PIB y creó una de las industrias más poderosas del momento. Todo esto apoyado en la innovación tecnológica, en nuevas políticas económicas, el desmantelamiento del régimen, la democratización del país, la ayuda externa y el trabajo constante y unido de toda su sociedad.

### 3. El estancamiento económico: desde 1990 hasta la actualidad

Tras el gran milagro económico, y con las expectativas de todo el mundo puestas en un país que no dejaba de crecer y escalar puestos entre las grandes economías mundiales, llegó en 1990 un período de profundo estancamiento en el país nipón que dura hasta la actualidad. La década de los 90 en el país nipón recibe el nombre de “la década perdida” aunque algunos analistas hablan de “los 20 años perdidos” haciendo referencia al período entre 1991 y 2011 e incluso alargan hasta 2021 llegando así a “los 30 años perdidos”. Las causas del estancamiento tienen diferentes orígenes, pero todo empieza con el estallido de la burbuja financiera e inmobiliaria japonesa en 1990. Sumado a esto está la demografía japonesa (baja natalidad y alta esperanza de vida), la cultura de ahorro del país que lleva a tipos de interés negativos y catástrofes naturales que azotaron el país. Todo esto provocó períodos en los que el crecimiento del PIB del país presentaba valores negativos de los que les costaba recuperarse.

Gráfico 3-1 Tasas de crecimiento del PIB en Japón (1990-2022)



Fuente: Banco Mundial

A continuación se entrará en profundidad en cada una de las causas.

#### 3.1 Burbuja financiera e inmobiliaria

Algunos analistas consideran que la burbuja comenzó a fraguarse en la década de los 70 pero lo que es un hecho es que el hecho más trascendente de este proceso ocurre en 1985. Tras años en los que el dólar no dejaba de apreciarse frente al resto de monedas, incluido el yen, tiene lugar en Nueva York una reunión entre las principales potencias del mundo y se firma el *Acuerdo de Plaza*, nombrado así por el hotel en el que se firmó. Para contrarrestar la apreciación del dólar se decidió aumentar los tipos de cambio entre el dólar y el resto de monedas, lo que llevó a duplicarse el tipo de cambio entre el dólar y el yen lo que apreciaba el yen frente a la moneda estadounidense (este tema se tratará en profundidad en el trabajo más adelante). Esta apreciación del yen hace que le sea más barato comprar en el exterior pero, a su vez, que al resto de países les resulte más caro

comprar en Japón lo que reducirá considerablemente su superávit comercial exterior. Esto mermó a las empresas niponas y para evitar una posible recesión económica el Banco Central de Japón redujo los tipos de interés, lo que no se esperaban es que esto hiciese que la burbuja inmobiliaria que se estaba gestando se hiciese aún más grande.

Esta burbuja inmobiliaria tiene su inicio en la década de los 70, década en la que se produjo la liberalización financiera lo que se traduce en la mayor facilidad de la ciudadanía para recibir préstamos. Esto provocó grandes pérdidas en los bancos japoneses debido a que el financiamiento bancario del país cayó de un 30% a tan solo un 16%. En la búsqueda de obtención de fuentes de ingresos los bancos decidieron apostar por activos con mayor riesgo y por el sector inmobiliario. Como resultado de esta mayor inversión en el sector inmobiliario los precios de inmuebles en Japón se triplicaron entre 1985 y 1989, esta burbuja era tan vistosa que se popularizó la frase “*los terrenos del Palacio Imperial de Tokio valen más que todo el estado de California*”. Esto hizo que compañías deficitarias obtuvieran grandes beneficios gracias a su inversión en este tipo de activos.

Esta burbuja intentó reducirse por parte del propio Banco Central de Japón para evitar que la economía del país sufriese un recalentamiento. Las medidas que tomó el Banco Central fue volver a bajar los tipos de interés y elevar la tasas de interés de los préstamos interbancarios con el objetivo de que la economía se estabilizara, la burbuja se desinflase y la inflación se mantuviese controlada. Pero no logró que esto ocurriera ya que Japón había caído en la conocida como “trampa de la liquidez”, descrita por el famoso economista británico Keynes. La trampa de liquidez es una situación económica en la que las tasas de interés son tan bajas que la gente prefiere guardar el dinero en lugar de invertirlo. Esto hace que la política monetaria convencional sea ineficaz para estimular la demanda agregada, la actividad económica y el nivel de precios. La trampa de liquidez se produce cuando las tasas de interés se acercan o llegan a cero.

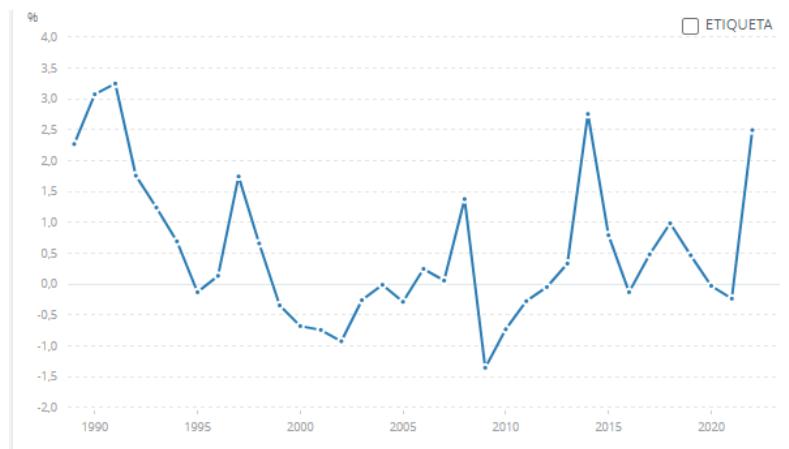
Todo esto supuso, además del estallido de la burbuja, el colapso del mercado de valores japones: los precios de las acciones y de los activos cayeron bruscamente lo que provocó que los bancos y las compañías que habían centrado sus inversiones en este tipo de activos quedaron excesivamente endeudados y apalancados. Las instituciones financieras recibieron inyecciones de capital por parte del gobierno y préstamos del banco central, además se les permitió posponer vencimientos y el reconocimiento de pérdidas, convirtiendo a muchas instituciones en bancos zombi. Para algunos analistas, los bancos zombi fueron una de las razones que llevó al posterior estancamiento. Los bancos continuaron inyectando fondos en empresas inviables bajo el pretexto de que eran «demasiado grandes para caer», pero la mayoría de estas estaban demasiado endeudadas para hacer mucho más que luchar por sobrevivir.

En las décadas posteriores, muchas de las empresas en quiebra se declararon insolventes, dando lugar a una ola de concentración y consolidación que en el caso del sector financiero finalizó con solo cuatro bancos de alcance nacional. Dado el nivel de endeudamiento, muchas empresas encontraron serias dificultades para obtener financiación, a pesar de que los tipos de interés se mantuvieron por debajo del 1% desde 1994.

Todo lo comentado anteriormente provocó una caída en la confianza de la gente hacia los bancos y hacia la economía general del país por lo que la población japonesa dejó de

mover su dinero y se dedicó a aumentar sus ahorros. Teniendo en cuenta que Japón siempre ha sido un país con elevadas tasas de ahorro en la población esto supuso que la demanda interna del país fuese escasa. Este descenso en el consumo generó tensiones deflacionarias presentando variaciones negativas en el IPC desde 1999 hasta 2005. La deflación volvería con la burbuja inmobiliaria de 2008 hasta 2012 y con la pandemia del COVID-19 entre 2020 y 2021. La siguiente imagen muestra el recorrido de las tasas de variación en el IPC de Japón entre los años 1990 y 2022.

Gráfico 3-2 Tasas de variación del IPC en Japón

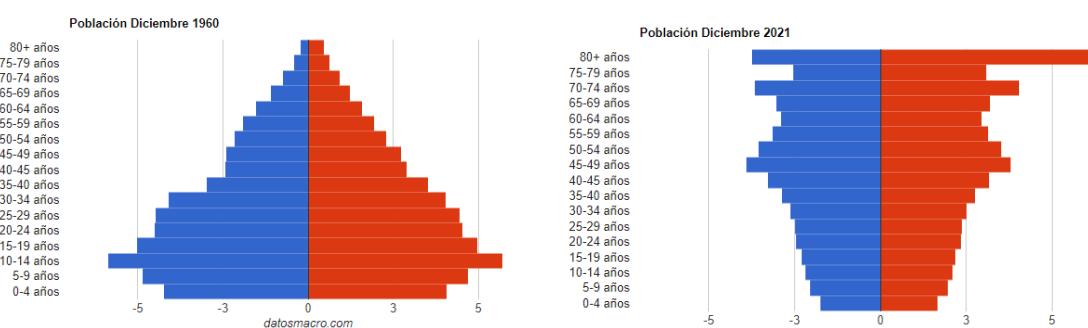


Fuente: Banco Mundial

### 3.2 Causas demográficas: envejecimiento poblacional

Otro gran problema que experimenta Japón y que dificulta la reversión de la situación de estancamiento económico es la inversión que ha sufrido la pirámide poblacional japonesa en estas décadas. Es algo que está ocurriendo en la mayoría de los países industrializados pero en Japón de manera más grave, hasta el punto de ser actualmente el país más envejecido del mundo. Esto ocurre por las dos vertientes, tanto las bajas tasas de natalidad como la cada vez mayor esperanza de vida que lleva a tasas de mortalidad bajas.

Gráfico 3-3 Comparación pirámide poblacional de Japón en 1960 y 2021

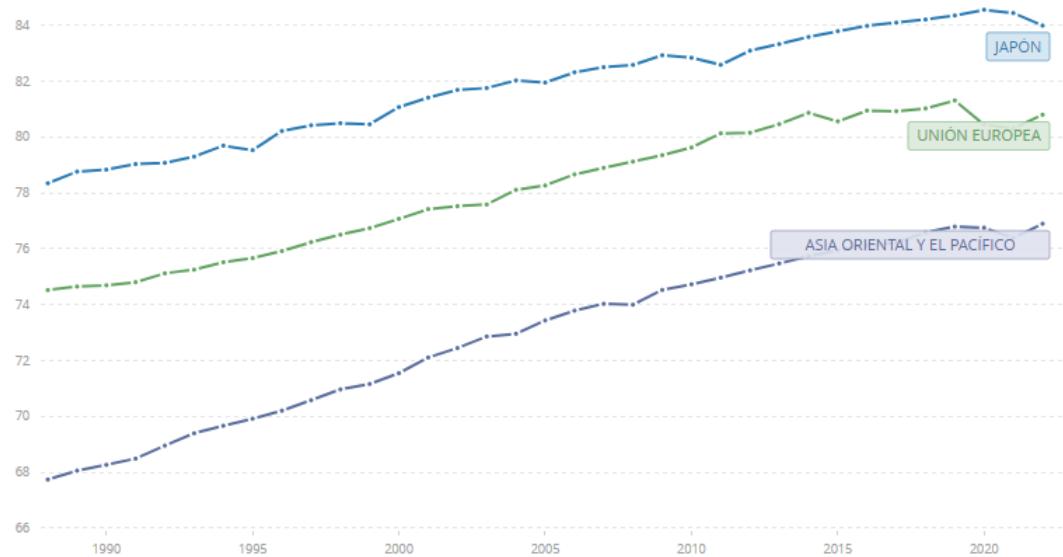


Fuente: datosmacro.expansion

Japón es el país con menos proporción de niños entre su población, tan solo el 11,7% y a la vez es el país con mayor proporción de mayores de 65 años, el 29,79%. Lo peor de estos datos es que no parece que vayan a cambiar en el corto plazo ya que actualmente la tasa de natalidad en Japón es del 6,6% cuando la media mundial es del 28% y la esperanza de

vida en Japón de más de 84 años, la media mundial es de 72 años. Esto ha provocado que 1 de cada 10 personas en Japón sea mayor de 80 años y que actualmente haya más de 90.000 personas mayores de 100 años frente a los 150 que había hace apenas un siglo.

Gráfico 3-4 Esperanza de vida

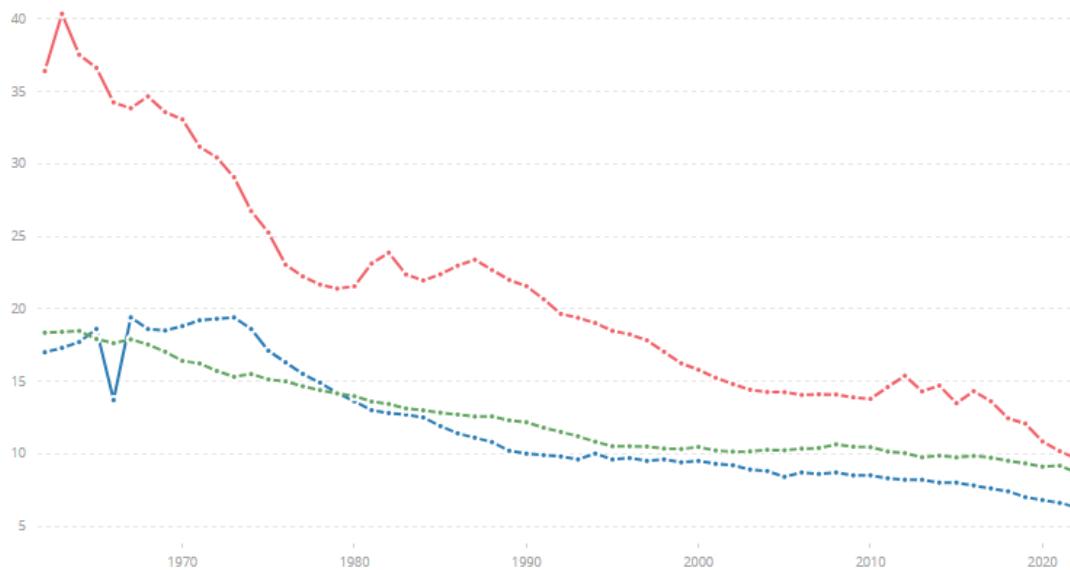


Fuente: Banco Mundial

En este gráfico podemos ver una comparación entre la esperanza de vida en Japón, la Unión Europea y los países de Asia Oriental y el Pacífico, región a la que pertenece Japón. Observamos como Japón es claramente superior a ambas regiones, especialmente contra los países de su misma región. Como se ha comentado anteriormente, todas las líneas presentan una tendencia ascendente.

Japón tiene períodos en los que descendió la esperanza de vida debido a causas naturales como la pandemia del COVID-19 en 2020 y el tsunami que azotó el país en 2011.

Gráfico 3-5 tasas de natalidad



Fuente: Banco Mundial Línea roja Asia Oriental y Pacífico, línea azul Japón y línea verde Unión Europea.

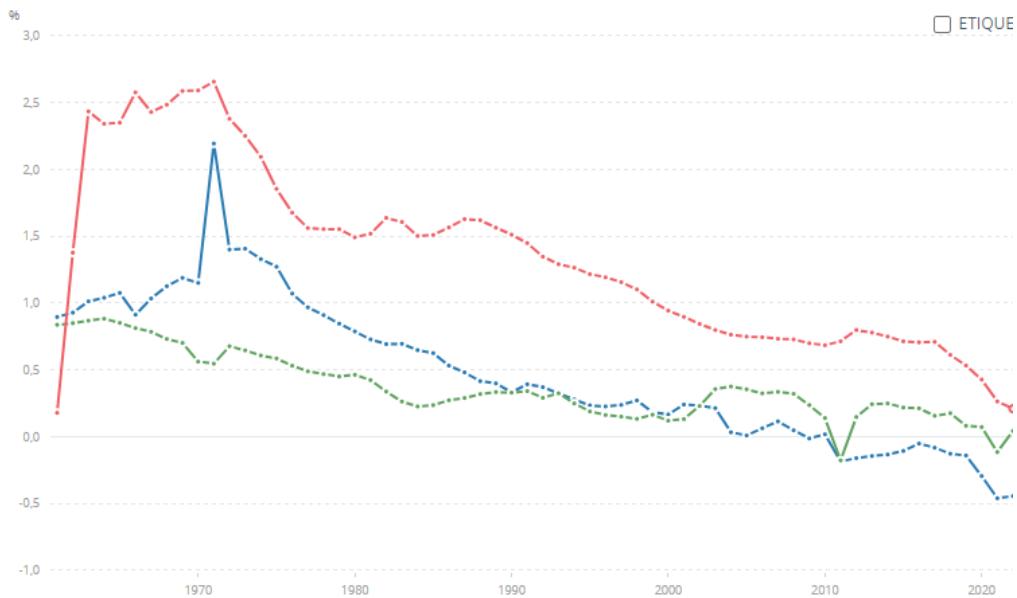
Respecto a las tasas de natalidad, observamos que Japón siempre estuvo por debajo de las tasas medias de los países de su región y a pesar de que la de Japón ha ido disminuyendo, las de los países de Asia Oriental lo han hecho en mayor medida provocando un proceso de convergencia.

El país nipón presentó tasas de natalidad cercanas al 20% hasta mitad de la década de los 70, cuando comenzó la tendencia bajista de manera continuada hasta llegar a la actual tasa del 6%. Como se ha comentado anteriormente este descenso de natalidad es universal y vemos que la tasa de Japón no está tan alejada de los países de su región y de la Unión Europea, ambos valores están cerca pero por debajo del 10%.

El descenso más brusco que presenta la tasa de natalidad en Japón tuvo lugar en 1966 y no tiene motivos económicos sino supersticiosos. Debido al calendario japonés se creía que ese año todas las niñas que nacieran traerían mala fortuna a sus familias por lo que se produjeron multitud de abortos al saber que el sexo del bebé era femenino.<sup>3</sup> Este patrón se repite cada 60 años por lo que habrá que estar atentos para ver si se repite este descenso de natalidad en el 2026.

<sup>3</sup> Extraído de un artículo escrito por Camilo Calderón para Laguna Negra.

Gráfico 3-6 tasas de crecimiento poblacional



Fuente: Banco Mundial

Línea roja Asia Oriental y Pacífico, línea azul Japón y línea verde Unión Europea.

Comparamos ahora las tasas de crecimiento poblacional. Observamos como Japón estuvo creciendo de manera constante a tasas superiores al 1% durante la década de los 60 y la primera mitad de los 70 llegando a alcanzar una tasa de crecimiento del 2,2% en 1971. A partir del año 75 se produce un cambio de tendencia y comienza a descender la tasa de crecimiento poblacional llegando a alcanzar en 2009 los valores negativos, situación que no se ha podido revertir en ningún momento y perdura hasta la actualidad, agravada además en 2020 por la pandemia del COVID-19. En 2020 y 2021 Japón presenta valores de decrecimiento poblacional cercanos al 0,5%.

Comparando estos valores con las regiones anteriores vemos que la comparación es muy similar a la realizada anteriormente con las tasas de natalidad. Los países de Asia Oriental son los que presentan mayores tasas de crecimiento poblacional a pesar de su tendencia bajista. Los valores de Europa son muy similares a los japoneses, especialmente en la década de los 90. A partir de los 2000 los países de la UE son superiores a los de Japón aunque también presentan varios picos de decrecimiento poblacional, en 2010 debido a la crisis financiera y en 2020 por la pandemia del COVID-19. A diferencia de Japón, los países de la UE si supieron revertir la situación y volver a tasas de crecimiento positivas.

Todos estos efectos demográficos tienen efectos negativos sobre la economía del país. Una de ellas viene de la mano de lo comentado en el apartado anterior sobre las elevadas tasas de ahorro que hay en el país y que hace que el movimiento de capital sea escaso. Estas tasas de ahorro, estadísticamente, son directamente proporcionales a la edad, a mayor edad mayor tasa de ahorro. Además, al ser la esperanza de vida tan alta la población tiende más al ahorro ya que mira más el largo plazo. Esto afecta negativamente a la economía ya que disminuye considerablemente la demanda y

provoca un escaso movimiento de capitales lo que hace que los tipos de interés bajen, prolongando así el estancamiento económico.

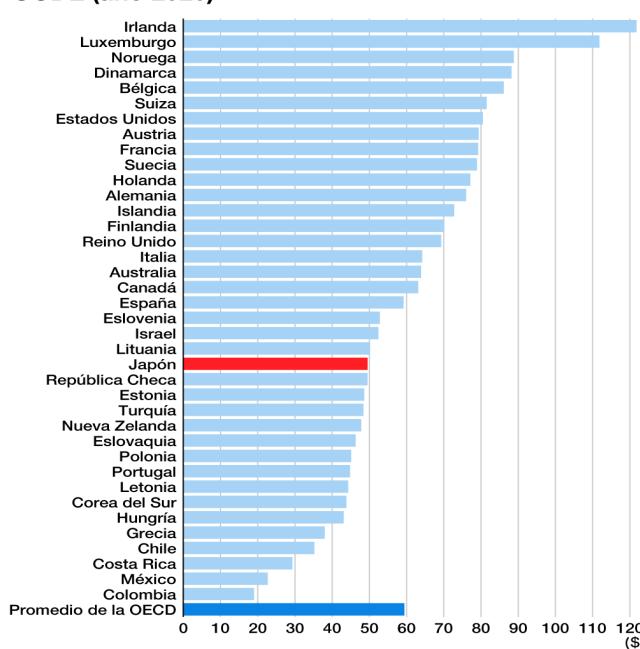
Otro efecto negativo consecuencia del envejecimiento poblacional en Japón es la pérdida de productividad que esto genera, más aún en los tiempos actuales donde la tecnología es usada de manera cotidiana en los trabajos. Las personas mayores son normalmente más reacias a estas nuevas tecnologías ya que llevan años trabajando con otros métodos y les cuesta aplicar los nuevos métodos de trabajo.

A esto se le añade el tradicional mercado de trabajo japonés en el que los trabajadores no cambian de empresa a lo largo de su vida laboral, lo que crea una especie de compromiso de lealtad en la relación empresa-trabajador. Es un problema doble ya que puede haber trabajadores descontentos en la empresa pero debido a este “compromiso” no abandonan su puesto de trabajo y generan pérdidas de productividad. Por otro lado, las empresas se ven limitadas a la hora de despedir trabajadores, también por el marco legal que obliga a tener una causa justificada del despido y les obliga a indemnizar de manera elevada al trabajador. Como consecuencia hay empresas que incluso teniendo pérdidas no despiden a sus empleados por el elevado coste que esto supondría.

Esto ha provocado que Japón sea actualmente el país del G-7 con menos productividad por trabajador y se encuentra por debajo de la media de los países de la OCDE (gráfico 3-6) por debajo de países con economías menores como Lituania, Israel y Eslovenia.

Gráfico 3-7 Productividad laboral de los países de la OCDE

**Productividad laboral por hora de los países de la OCDE (año 2020)**



Fuente: [nippón.com](http://nippón.com)

### 3.3 Causas naturales

Aunque en menor medida, en Japón ha habido causas externas a la gestión que puede realizar el país que han afectado negativamente a la economía nipona. En concreto, nos referimos al tsunami que arrasó la costa del país asiático en 2011 y al COVID-19 en 2020. Ambos acontecimientos se producen en momentos en los que la economía japonesa estaba empezando a recuperarse de años de estancamiento, lo que provocó que diera un paso atrás alargando su proceso de recuperación.

#### 3.3.1 Tsunami 2011

En marzo de 2011 se produjo en la costa de la región japonesa de Tohoku un terremoto submarino de magnitud 9,1 según la escala Richter lo que hace que sea el más potente registrado en toda la historia de Japón y el cuarto del mundo. Este terremoto submarino provocó un tsunami con olas de más de 40 metros de altura que arrasó los pueblos costeros del país. Además, a raíz de este tsunami se inundó la central nuclear de Fukushima provocando explosiones en la central con la posterior liberación al exterior de residuos tóxicos que se esparcieron por tierra, mar y aire. Esto supuso el mayor accidente nuclear desde el de Chernóbil en 1986.

Obviamente, esto ocasionó un gasto masivo para el gobierno japonés ya que tuvo que reconstruir el área afecta por el tsunami y limpiar toda la zona afectada por la radiación de la planta nuclear. Se estima que el coste total fue superior a los 280 mil millones de dólares.

Antes del 11 de marzo, las previsiones de crecimiento del PIB en 2011 se situaban en una horquilla de 1,3% a 2,0% ya que se estaba recuperando de la crisis financiera mundial de 2008. Tras el terremoto, los destrozos en el capital físico, las interrupciones de suministro de electricidad, los efectos adversos en algunas cadenas de abastecimiento (en el país del mundo que más había desarrollado el just in time) y los efectos psicológicos de la crisis nuclear en el consumo y la inversión provocaron que la variación del PIB en 2011 fuese nula.<sup>4</sup>

La devastación en las zonas afectadas precipitó el éxodo rural ya que la mayoría de la población de la zona se trasladó a grandes ciudades como Tokyo provocando su sobre población como ya se comentó al inicio del trabajo.

#### 3.3.2 Pandemia de Covid-19

La pandemia que tuvo lugar en 2020 perjudicó económicamente a la mayoría de los países y Japón no fue una excepción. Ciento es que el país nipón no tuvo el confinamiento obligatorio que hubo en muchos países por lo que a priori se podía pensar que no se vería tan afectado económicamente, sin embargo la importancia comercial con China, país donde comenzó la pandemia, y EEUU, país más afectado en un principio, provocó una fuerte contracción en la economía japonesa.

---

<sup>4</sup> Informe publicado por José Ramón Díez Guijarro, director de economía y mercados internacionales de CaixaBank Research.

El país asiático venia de 6 meses seguidos con un crecimiento del PIB positivo pero en el primer trimestre de 2020 se contrajo un 3,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Un año más tarde, mientras los países comenzaban a salir de la contracción originada por la pandemia no ocurría así en el caso de Japón debido a la lentitud en el despliegue de las vacunas y los nuevos contagios por COVID-19 que afectaron al consumo, lo que hizo temer que el país se retrasase con respecto a sus competidores.

El gasto de capital también se redujo inesperadamente y el crecimiento de las exportaciones se desaceleró bruscamente, una señal de que la tercera economía del mundo estaba viéndose con dificultades para salir del estancamiento.

La economía japonesa se contrajo un 5,1% en el primer trimestre de 2021 con respecto al mismo período del año anterior según los datos del Gobierno nipón. El descenso se debió principalmente a una caída del 1,4% en el consumo privado, por las restricciones impuestas por el estado de emergencia para combatir la pandemia.

Aunque las exportaciones crecieron un 2,3% gracias al repunte de la demanda mundial de automóviles y productos electrónicos, el ritmo de aumento se redujo drásticamente con respecto al aumento del 11,7% del trimestre anterior, una señal preocupante para una economía que sigue tambaleándose por la debilidad de la demanda interna. Una de las razones de la disminución de las exportaciones fue la escasez de semiconductores a nivel mundial, lo que también ha provocó un lastre para el gasto de capital.

En 2020 el PIB cayó un 4,1% y en 2021 consiguió una pequeña recuperación del 2,6%. El ministro de Economía japonés, Yasutoshi Nishimura, achacó la débil lectura del PIB principalmente a los frenos para combatir la pandemia, y añadió que la economía aún tenía "potencial" para recuperarse.<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Información del epígrafe extraída del artículo escrito por la empresa canadiense Thomson Reuters para euronews.

## 4. Tipo de cambio

A continuación pasaremos a hablar del tipo de cambio, haciendo una pequeña definición de lo que es y para qué sirve para, en el siguiente apartado, centrarnos en el tipo de cambio específico del yen frente al dólar y como ha afectado lo comentado con anterioridad a este.

El tipo de cambio o tasa de cambio es el valor de una moneda expresado en otra, o dicho de otro modo, la relación entre el valor de una divisa y otra.<sup>6</sup> Por ejemplo, si el tipo de cambio entre la libra esterlina y el euro GBP/EUR es de 1,14, quiere decir que cada libra equivale a 1,14 euros. En cada momento existe un tipo de cambio que se determina por la oferta y demanda de cada divisa, es decir, por medio del mercado de divisas. Sin embargo, en algunos sistemas de tipo de cambio (tipo de cambio fijo) los bancos centrales de un país intervienen en el mercado para establecer un tipo que favorezca a su economía.

El valor de la moneda fluctúa constantemente y es afectado por una variedad de factores diferentes, incluyendo las políticas monetarias del banco central, la inflación relativa con el otro país, el valor de las importaciones y exportaciones de la nación y las deudas públicas del país con otros países.

Todo esto ocurre cuando el tipo de cambio es flotante pero puede ocurrir que el tipo de cambio fijo por lo que no se vería tan afectado por dichos factores.

### 4.1 Tipo de cambio fijo

Con el tipo de cambio fijo el gobierno de un país establece el valor de su moneda nacional asociando el valor con el de la moneda de otro país. Dentro de los tipos de cambio fijo existen varios regímenes cambiarios dependiendo de la actuación del banco central.

Una pérdida de valor de la moneda con este tipo de cambio se conoce como devaluación y una ganancia de valor como revaluación.

Este tipo de cambio es el menos utilizado en la actualidad.

### 4.2 Tipo de cambio variable

En este la tasa de cambio se encuentra determinada por la oferta y la demanda de divisas en el mercado. Existen dos tipos de cambio flotante, uno completamente libre y otro algo intervenido.

Una pérdida de valor se conoce como depreciación y una subida de valor como apreciación. El valor de la moneda aumentará cuando sea muy demandada por el exterior y esto ocurre cuando los tipos de interés en esa zona son elevados ya que esto atrae a los inversores del exterior que compran activos denominados en esta moneda haciendo así que su valor aumente.

---

<sup>6</sup> Definición del tipo de cambio según Economipedia, portal web que ofrece contenido de alta calidad elaborado por expertos financieros con amplia experiencia y formación.

## 5. Tipo de cambio en Japón: yen vs dólar

Vamos a entrar a analizar con mayor hincapié el recorrido por el que ha pasado el tipo de cambio del yen, moneda nacional japonesa, frente al dólar, moneda estadounidense utilizada siempre como referencia.

Gráfico 5-1 *Tipo de cambio yen/dólar entre 1960 y 2022*



Fuente: Banco Mundial

Como se comentó al principio del trabajo, tras la IIGM Japón estuvo controlada por EEUU y se fijó un tipo de cambio fijo entre las 2 monedas. el valor del yen fue fijado a 360 yenes por dólar según un plan estadounidense, parte del sistema Bretton Woods, para estabilizar los precios de la economía japonesa. Esa tasa de cambio se mantuvo hasta 1971, cuando Estados Unidos abandonó el estándar de cambio del oro, parte clave del sistema de Bretton Woods, e impuso un impuesto a las importaciones de un 10 por ciento, provocando que surgiesen las tasas de cambio flotantes en 1973.

Tras estos 20 años de nula variación en el tipo de cambio, al liberarse el yen sufrió una fuerte apreciación a lo largo de los años ya que se encontraba infravalorado. Las exportaciones japonesas costaban muy poco en los mercados internacionales, y las importaciones extranjeras costaban mucho a los japoneses. Esta infravaloración se vio reflejada en la balanza de pagos, que había pasado de un déficit comercial a principios de los años 1960 a un superávit de 5 800 millones de dólares en 1971.

A partir de la devaluación del dólar en 1971, el gobierno japonés aceptó una nueva tasa de cambio fijo con los Acuerdos del Smithsonian, firmados a finales de año, dejando la tasa de cambio en 308 yenes por dólar. Sin embargo, esto influyó en forma negativa en lo referente a la oferta y demanda, anulándose estas tasas en 1973 y pasando a ser las divisas de cambio flotante.

En los años 70, el gobierno japonés estaba convencido de que una subida del valor del yen dañaría el crecimiento de las exportaciones, ya que haría los productos japoneses menos competitivos y dañaría la industria. Por consiguiente, el gobierno siguió interviniendo en el mercado de divisas (comprando o vendiendo dólares), incluso después de la decisión de pasar la moneda a un mercado de divisas flotantes en 1973. A pesar de la intervención, las presiones de mercado causaron que el yen siguiese subiendo, llegando a alcanzar la tasa de 271 yenes por dólar en 1973, antes de que se notara el impacto económico de la crisis del petróleo de 1973.

El alto precio del yen provocó que el yen se depreciase en un intervalo de 290 a 300 yenes entre 1974 y 1976 pero la reaparición de un superávit comercial hizo que el yen volviese a apreciarse pasando a valer 211 yenes por dólar en 1978.

En la primera mitad de los años 1980, el yen bajó mucho de valor, incluso a pesar de la existencia de un superávit comercial. Así, el dólar pasó de valer 221 yenes de media en 1981 a 239 en 1985. El aumento del superávit de cuenta corriente hizo que la demanda de yenes aumentase en los mercados extranjeros, pero esta demanda fue desplazada por otros factores. Una gran diferencia en los tipos de interés, con los mismos más altos en EE. UU. que en Japón, y la continua desregulación del capital, hicieron que surgiese una gran salida de capital bruto de Japón. Todo esto provocó que aumentase la oferta de yenes japoneses, ya que los inversores nipones cambiaron los yenes por otras divisas a la hora de invertir en el extranjero. Todo ello provocó que el yen se debilitara frente al dólar y causó la aparición de un gran superávit comercial en los años 80.

En 1985 comenzó un gran cambio, ya que las principales potencias económicas firmaron el Acuerdo de Plaza (comentado ya en el apartado 3.1), en el que se afirmaba que el dólar estaba sobrevalorado (y, por tanto, el yen infravalorado). Este acuerdo, y varios cambios en la oferta y demanda y presiones de los mercados, hicieron que hubiese una fuerte apreciación del valor del yen. De ahí que se pasase de un valor medio de 239 yenes por dólar en 1985 a un valor pico de 128 yenes en 1988, doblando su valor relativo al del dólar. Tras unos declives en 1989 y 1990, llegó a un nuevo récord de 123 yenes por dólar en 1992. En abril de 1995, el yen llegó a un valor de 80 yenes por dólar, haciendo temporalmente la economía japonesa del mismo tamaño aproximadamente que la americana.

El yen entró en declive durante la burbuja financiera e inmobiliaria de Japón y continuó en la misma tendencia, llegando a un tope de 134 yenes por dólar en 2002. La política del Banco de Japón de mantener el interés cero evitó la inversión en yenes, causando un carry trade de inversores que cambiaron las inversiones en yenes por otras en otras monedas fuertes. Esto causó unas pérdidas de aproximadamente un billón de dólares. En febrero de 2007, The Economist estimó que «el yen estaba devaluado en un 15 por ciento frente al dólar y en un 40 por ciento frente al euro». Tras el terremoto de Tohoku de 2011 el yen subió vertiginosamente, hasta llegar a un récord de 76 yenes por dólar, no batido desde la II Guerra Mundial.

Desde esa marca de 76 yenes no ha dejado de devaluarse de manera constante hasta llegar a los 155 yenes por dólar de la actualidad. Japón ha tenido por un largo periodo de tiempo tipos de interés negativos lo que ha ayudado a que la moneda se depreciase. Estos tipos de interés negativos eran la única forma que veía el Banco Central de Japón

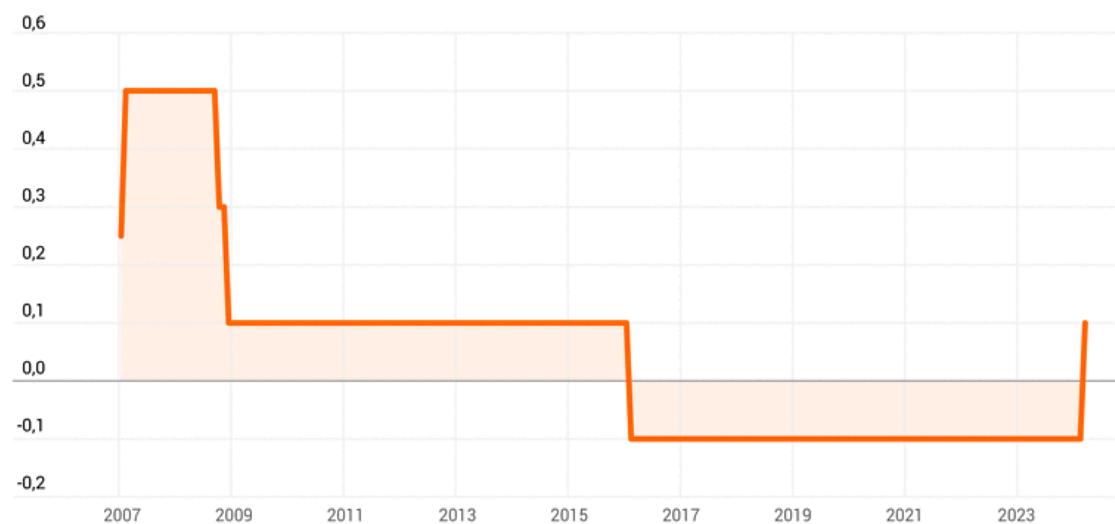
para revertir la situación de deflación que hay en el país y de estimular el crecimiento económico.

En marzo de 2024 el Banco de Japón anunció la primera subida de intereses desde 2007 poniendo fin así a más de 7 años con tipos de interés negativos. Decidió abandonar el -0,1% y orientarlo en la horquilla del 0 y 0,1%.

Gráfico 5-2 tipos de interés en Japón entre 2007 y 2024

### Cambio de era en Japón: fin de los tipos negativos

Tipo de interés de referencia del Banco de Japón (BoJ)



Fuente: S&P Global, Commerzbank Research.

elEconomista.es

Fuente elEconomista.es

Pese a este anuncio, el yen siguió cayendo frente al dólar ya que los inversores esperaban una subida de tipos mayor y el Banco Central japonés ha descartado futuras subidas en el corto plazo. Por lo tanto, a pesar de que Japón ha cambiado el rumbo y se están empezando a ver brotes verdes en la economía nipona no se puede asegurar que el yen vaya a sufrir una apreciación ya que los tipos de interés siguen siendo bajos respecto al resto de economías.

De hecho, en lo que llevamos de año ha sufrido una depreciación del 11% alcanzando sus peores valores en los últimos 34 años. Cierto es, que esta depreciación viene también de la apreciación continuada del dólar, no solo frente al yen sino frente a la gran mayoría de las divisas globales, debido al reciente anuncio de la Fed suavizando las perspectivas de una bajada de los tipos de interés.

Esta caída gana relevancia cuando vemos que el hundimiento de la divisa no fue a más gracias a una intervención del gobierno, y no una cualquiera: Tokio gastó 62.200 millones de dólares (9,8 billones de yenes) durante el mes para evitar el colapso de su divisa. El esfuerzo que ha hecho el gobierno para sostener a la moneda, con una intervención en mayo que ha sido ya mayor que las que hizo en todo 2022, confirma que está dispuesto a hacer lo que sea necesario para sostener al yen, una divisa que seguirá sufriendo el diferencial de tipos de interés que existe con Estados Unidos y la Unión Europea.

## 6. Conclusión final

Tras la Segunda Guerra Mundial Japón logró recuperarse de la derrota hasta el punto de convertirse en la segunda potencia mundial y, por momentos, en la primera desbancando de ese lugar a EEUU. Esta mejora fue en gran parte debida a la fuerte industria que habían creado siendo referentes tecnológicos y automovilísticos.

El país no dejó de crecer hasta el año 1990, en el que explota la burbuja financiera e inmobiliaria en el país y que lo hunde en un proceso de estancamiento económico del que aún no ha conseguido recuperarse 30 años después.

Dichos ciclos económicos han hecho que la moneda del país, el yen, vaya fluctuando constantemente con una volatilidad elevada. Desde el abandono del tipo de cambio fijo en 1971 y hasta el año 2007 la moneda sufre un largo periodo de apreciación pasando de 360 yenes por dólar a tan solo 72. Sin embargo, a partir de entonces comienza un largo periodo de depreciación debido a la deflación que hay en el país que lleva al gobierno a instaurar tipos de interés negativos lo que hace que la moneda pierda atractivo frente a las demás y se deprecie.

Actualmente se han abandonado estos tipos de interés negativos por lo que se puede esperar que la economía del país nipón empiece a recuperarse. Sin embargo, esto no ocurrirá en el corto plazo ya que esta subida de tipos ha sido mínima y el banco central ha descartado por el momento nuevas subidas.

## Bibliografía

<https://pasionlectora.es/historia-contemporanea/japon-durante-la-segunda-guerra-mundial-contexto-acciones-y-consecuencias/>

<https://www.lifeder.com/milagro-japones/>

<https://media.realinstitutoelcano.org/wp-content/uploads/2021/11/ari57-2009-bustelo-crisis-japon.pdf>

Canal de Youtube Geekonomy

<https://www.eleconomista.es/>

<https://datos.bancomundial.org/>

<https://datosmacro.expansion.com/demografia/estructura-poblacion/japon>

<https://economy.blogs.ie.edu/archives/2011/03/japon-consecuencias-economicas-del-terremoto/>

<https://es.euronews.com/next/2021/05/18/japon-economia-pib>

<https://economy.blogs.ie.edu/archives/2011/03/japon-consecuencias-economicas-del-terremoto/>

[https://www.wikiwand.com/es/Burbuja\\_financiera\\_e\\_inmobiliaria\\_en\\_Jap%C3%B3n](https://www.wikiwand.com/es/Burbuja_financiera_e_inmobiliaria_en_Jap%C3%B3n)

Apuntes de diferentes asignaturas del grado de economía