



## NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

Tokio, 26 de marzo de 2010

DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA ECONÓMICA

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES

### RESUMEN EJECUTIVO

1. Japón experimentó en 2009 la peor tasa de crecimiento económico desde de la II Guerra Mundial: sendas caídas del -5,2% real y el -6,1% nominal. Sin embargo, parece que desde 2010 está comenzando a dar pasos firmes hacia la reactivación.
2. En los datos provisionales reajustados publicados el pasado 11 de marzo, las cifras sobre el comportamiento del PIB durante el último trimestre de 2009 fueron corregidas ligeramente a la baja. Las variaciones del PIB real del IV trimestre fueron un 0,9% intertrimestral, un 3,8% anualizado y un -1,0% interanual. Es de destacar que el crecimiento económico intertrimestral ha pasado a ser positivo, si bien ligeramente, tras 7 trimestres consecutivos de variaciones negativas.
3. El Banco de Japón, tras sus reuniones del Consejo de Política Monetaria del 16 y 17 de marzo, decidió mantener en 0,1% su tipo de intervención monetaria y continuará aplicando una inyección adicional de liquidez mediante operaciones de mercado abierto, ampliando su tope hasta 20 billones de yenes (unos 150 millardos de euros). Desde diciembre pasado, el Banco de Japón ha estado dando préstamos especiales a tres meses al 0,1% fijo contra colaterales como deuda pública del Estado, obligaciones o papeles comerciales hasta una magnitud de 10 billones de yenes (unos 77 millardos de euros). La aplicación de estas medidas especiales de crédito a favor de instituciones financieras iba a finalizar el 31 de marzo, pero ha tomado la decisión de aumentar el periodo de esta medida por un plazo razonable, sin llegar a especificarlo.
4. El Presupuesto Extraordinario para financiar el paquete de medidas económicas de un total de 7,2 billones de yenes (55 millardos de euros), un 1,5% del PIB fue aprobado en el parlamento. En este paquete de medidas económicas se contempla una menor inversión en obras públicas y un mayor gasto social. Los Presupuestos Generales del Estado para el año fiscal 2010 (abril de 2010 – marzo de 2011) acaban de ser aprobados por el Parlamento (el 24 de marzo). Es un presupuesto record (92 billones de yenes o unos 770 millardos de euros) que permitirá al gobierno tomar nuevas medidas para impulsar tanto la demanda privada como las ayudas financieras para las familias. Sin embargo, debido a la insuficiencia en la recaudación tributaria, el déficit público empeorará y alcanzará una tasa superior al 8% del PIB. El gobierno emitirá más deuda pública (muy probablemente 44 billones de yenes para el año fiscal 2010) y la deuda pública acumulada de Japón se elevará incluso por encima del 190% del PIB a finales del año 2010.
5. El gobierno del Partido Democrático anunció a finales de diciembre pasado (a los cuatro meses de llegar al poder) sus previsiones económicas oficiales. El crecimiento económico para el año fiscal 2009 (abril de 2009 – marzo de 2010) será negativo con un -2,6% real y un -4,3% nominal, pero será positivo para el año fiscal 2010 (abril de 2010 – marzo de 2010), alcanzando un crecimiento del 1,4%



real y un 0,4% nominal. La deflación perdurará al menos dos años más, con unas tasas de -1,6% en el año fiscal 2009 y de un -0,8% en el 2010. Asimismo, la tasa de paro rondará el 5,3% para 2010 (5,2% a diciembre de 2009).

## **EVOLUCIÓN ECONÓMICA**

### Situación Actual

De acuerdo con los datos revisados del Gabinete del Gobierno correspondientes al PIB del último trimestre de 2009, la economía japonesa ha crecido en términos reales un 0,9% con respecto al trimestre anterior, un 3,8% anualizado y un crecimiento interanual del -1,0% con respecto al mismo trimestre del año 2008. En el año 2009 se ha producido una caída interanual del PIB real del -5,2%. Esta es la peor cifra de crecimiento económico que se ha producido en Japón desde la II Guerra Mundial.

El comportamiento del PIB nominal refleja con mayor fidelidad el estado actual de la coyuntura económica, ya que hay una tendencia deflacionista generalizada. El PIB nominal del cuarto trimestre de 2009 fue de un 0,1% intertrimestral, un 0,5% anualizado y un -6,1% interanual. Aún así, la situación muestra cierta mejoría con respecto a los trimestres anteriores, pues por primera vez en un año muestra unos datos nominales de crecimiento positivos, tanto intertrimestrales como interanuales.

Por ello, existe lugar para la esperanza de cara a una posible recuperación en 2010. En concreto, el consumo privado contribuyó en un 0,4 puntos porcentuales, una cifra exigua, pero positiva, y la demanda externa contribuyó en un 0,5 puntos porcentuales al crecimiento económico del cuarto trimestre de 2009. El Gobierno y el Banco de Japón estiman que el país se encuentra en una fase de reactivación que, aunque es moderada, se muestra firme y con visos de continuidad en el futuro.

## **INDICADORES ECONÓMICOS**

### Índice de Producción Industrial

En los sectores industriales están comenzando a cristalizar las tímidas señales de reactivación que se venían produciendo los últimos meses. El Índice de Producción Industrial del mes de enero volvió a aumentar un 2,7% con respecto al mes anterior. Además, por segunda vez consecutiva, el índice muestra un fuerte incremento en términos interanuales (18,5%), cifra excepcionalmente alta, sobre todo teniendo en cuenta que hasta el mes pasado llevaba casi un año en cifras negativas interanuales. Estos datos vienen a confirmar la tendencia de los últimos meses en los que la caída en términos interanuales se estaba suavizando progresivamente y se prevé que pronto se dé un cambio de orientación.

El Índice mantiene el nivel de crecimiento alcanzado en el mes anterior y continúa la tendencia positiva de los últimos meses, acumulando ya once meses de crecimiento positivo consecutivos. Las industrias que principalmente contribuyeron al incremento de la producción industrial han sido la de maquinaria de transporte, la química y la metalúrgica, en ese orden.

### Pedidos de Maquinaria

En el año 2009, el importe total de los pedidos de maquinaria se redujo en un -31,8%. También los pedidos del sector privado, excluyendo los volátiles, cayeron un -26,9%.

Los pedidos de maquinaria decrecieron un -3,7% en enero respecto al mes anterior, al contrario que en el período octubre-diciembre, cuando aumentaron un 7,8% intertrimestral. Parece que se ha detenido esta tendencia por el momento y la previsión del primer trimestre de 2010 es de una caída del -1,9%.



Los pedidos de maquinaria del sector privado, excluyendo los volátiles como los buques y energía eléctrica, disminuyeron también en un -3,7% en enero. Tras mostrar un aumento del 0,5% en el período octubre-diciembre, se prevé que la tendencia siga al alza para el siguiente trimestre y crezca un 2,0% en el periodo enero-marzo de 2010, reflejando una progresiva reactivación industrial.

### Clima Económico

El Servicio de Estadísticas de Cabinet Office publica mensualmente el Índice de Clima Económico que se elabora a partir de 29 indicadores económicos de distinta índole según la sensibilidad al cambio coyuntural: leading index, coincident index y lagging index. Se trata del índice compuesto sobre el clima económico que no se basa en el método de encuestas.

El Índice coincidente, un índice compuesto de once indicadores, entre ellos el índice de producción industrial y ventas minoristas, aumentó en enero 2,5 puntos, gracias a la recuperación moderada motivada por el crecimiento en las exportaciones y los niveles de producción. Es el décimo mes de crecimiento consecutivo desde abril de 2009. Este índice alcanzó la cifra de 105,2, su punto más alto en agosto de 2007. Disminuyó hasta el 84,8 en marzo de 2009 y desde entonces no ha parado de crecer para encontrarse actualmente en un 99,9.

### Índice Tankan

El Índice Tankan del Banco de Japón es una encuesta de confianza empresarial elaborada a partir de los datos de opinión facilitados por aproximadamente 10.000 empresas de todos los tamaños y sectores productivos. Este indicador, que se elabora cada tres meses, refleja con mayor fidelidad y puntualidad el estado de las expectativas empresariales a corto plazo. La cifra resultante es la diferencia en porcentaje entre las empresas que valoran la coyuntura positivamente y aquellas que emiten una opinión negativa.

El Índice Tankan publicado el 14 de diciembre dio un -24 frente al -33 de septiembre, con una mejora de 9 puntos para las grandes empresas del sector manufacturero y un -22 (sólo dos puntos de mejora) para las grandes empresas del sector no manufacturero. El Índice Tankan para todos los sectores y todos los tamaños de empresas fue de un -32 con respecto a los -38 de septiembre. Se confirma con estos nuevos datos que se ha ralentizado el proceso de reactivación económica en lo que va de año.

El Índice Tankan revela un profundo pesimismo de las empresas en cuanto a sus planes de inversiones. Las inversiones en bienes de equipo se reducen en un -30,6% para el año fiscal 2009 en comparación con el año fiscal 2008 en las industrias manufactureras (-28,2% grandes empresas y -39,2% PYMES). Cabe constatar que con el temor a la deflación y la apreciación del yen, las expectativas empresariales se han deteriorado considerablemente en los últimos meses.

Sin embargo, el Índice Tankan que se revelará el próximo 1 de abril mostrará cifras optimistas de acuerdo con las estimaciones de servicios de estudio y diversas compañías de consultoría.

### Consumo privado

#### Índice de Confianza del Consumidor

Este índice se elabora de acuerdo con la valoración que hacen 6.720 familias encuestadas sobre la coyuntura económica. Una cifra superior al 50 en el Índice significa una valoración positiva y una inferior una valoración negativa. El índice en el mes de enero se ha situado en 39,0, cifra que supone un incremento de 1,4 puntos con respecto al mes de diciembre (37,6 puntos). Además, es muy superior a los 26,2 que se dieron un año antes, en enero de 2009. La percepción de calidad de vida descendió a los 39,9 en noviembre, después a los 37,9 en diciembre y en enero muestra una ligera recuperación acercándose a los 40,5 de octubre, que fue el mejor dato de 2009. Similar tendencia se observa respecto a las expectativas de ingresos y empleo, que muestran un ligero repunte. Estos datos parecen sugerir que el optimismo económico del consumidor japonés está renaciendo tras haberse reducido sensiblemente en los últimos dos meses.



## Ventas Minoristas

La facturación total del comercio minorista aumentó un 2,6% (interanual) en enero de 2010. Es el primer dato positivo de esta tasa desde el año 2007. Esto refleja la profunda crisis que sufren los grandes almacenes, hipermercados y el comercio minorista tradicional. El ritmo de disminución se estaba ralentizando en los últimos meses (-0,2% en diciembre). Las ventas de grandes superficies como supermercados y grandes almacenes siguen registrando fuertes caídas (-4,6% interanual), aunque el ritmo es inferior al de 2009 (-7,0% anual). Las ventas de este sector llevan en continuo decrecimiento desde el año 2006.

## Venta de nuevos vehículos

A pesar de la crisis de Toyota (reclamaciones, reparaciones gratuitas, etc.), las ventas de vehículos en el mercado japonés evolucionan favorablemente.

La venta de nuevos vehículos en el mes de febrero fue de 458 mil unidades (20,4% interanual), cifra superior a la alcanzada en los últimos meses (373 mil en diciembre con un incremento del 21,6% y 367 mil en enero de 2010 con un 21,5%). Los estímulos fiscales para la adquisición de automóviles están reactivando el mercado de venta de vehículos nuevos, que muestran importantes subidas de la tasa interanual y, además, por primera vez en tres meses, también de la intermensual.

## Comercio Exterior

Las exportaciones japonesas alcanzaron 54,2 billones de yenes (444 millardos de euros) en 2009, lo que supone una importante disminución interanual de un -33,1%. Las importaciones fueron de 51,4 billones de yenes (421 millardos de euros), lo que equivale a una reducción interanual de -34,9%.

Por lo tanto, hubo un superávit comercial de 2,7 billones de yenes (16 millardos de euros) frente a los 2,1 billones de yenes de 2008 (y los 10,8 billones de 2007), produciéndose un aumento del 29,5% con respecto al año anterior. La aportación de la demanda externa a la economía japonesa se ha reducido sustancialmente.

Los datos del mes de enero muestran un incremento de las exportaciones del 40,9% de la tasa interanual y un descenso del -9,4% con respecto a los datos de diciembre de 2009. Las importaciones aumentaron un 8,8% con respecto a enero del año anterior y mostraron un descenso de un -0,6% de la tasa intermensual. En este mes Japón ha obtenido un ligero superávit comercial con una tasa de cobertura del 101,3%.

## Precios

Por primera vez desde 2006, el Gobierno japonés declaró en diciembre pasado que la economía se encuentra en deflación. El IPC excepto bienes perecederos continúa descendiendo sin solución de continuidad desde marzo de 2009. En enero de 2010 este índice bajó un -0,6% intermensual y un -1,3% interanual.

En 2009 el índice general de precios al consumo para Japón fue de 100,3 (2005 = 100), un descenso del -1,4% respecto al año anterior.

El Índice de Precios de Productores experimenta un descenso aún más pronunciado aunque la caída es cada vez más moderada: -8,0% interanual en septiembre, -6,8% en octubre, -5,0% en noviembre, -3,9% en diciembre de 2009, -2,1% en enero de 2010 y, según los datos preliminares del Statistical Bureau (Oficina de Estadística de Japón), un -1,5% en febrero.

En su último informe sobre la coyuntura económica y los precios, el Banco de Japón estima que el periodo deflacionista continuará hasta el año fiscal 2011, como consecuencia de la brecha entre el exceso de capacidad productiva y la insuficiencia de la demanda agregada; después de 2011 la deflación se irá corrigiendo gracias a los reajustes que se produzcan. Tanto la inflación como la

inflación subyacente continuarán descendiendo en la segunda mitad del año fiscal 2009 (abril 2009 – marzo 2010) y su recuperación será moderada en el año fiscal 2010.



### Mercado de trabajo

La tasa de paro, una vez corregidos los ajustes estacionales, volvió a disminuir en enero de 2010 al 4,9%, lo que supone 0,3 puntos porcentuales menos que en el mes de diciembre y mantiene la tendencia retomada en el mes anterior, tras el ligero traspies que se produjo en noviembre (0,1 puntos). Esta es la tasa más baja desde marzo de 2009. La tasa de paro en los últimos meses fue 5,4% en agosto, 5,3% en septiembre, 5,2% en octubre, 5,3% en noviembre y 5,2% en diciembre de 2009.

La tasa de paro media del año 2009 se situó en un 5,1%, lo que supone 1,1 puntos porcentuales más que la media del año 2008.

El paro en Japón, aún siendo superior a las tasas de los últimos años, se mantiene en un nivel mucho más bajo que en la UE y EE.UU.

### Salario

La Encuesta Laboral Mensual que elabora el Ministerio de Seguridad Social y Trabajo es la estadística más representativa sobre el salario en Japón.

El salario bruto medio mensual por trabajador regular (de las empresas con una plantilla superior a 30 personas, que son los sujetos de esta encuesta) fue de 377.700 yenes en 2007 (disminuyó un -1,7%), de 379.500 yenes en 2008 (creció 4,7%) y de 355.200 yenes (2.840 euros) en 2009 (disminuyó en un -6,4%). Se confirma así que el salario medio sufrió una descenso considerable en 2009, otra razón más que explica la atonía del consumo privado en Japón.

Esta misma encuesta salarial revela la existencia de distintos niveles de salario medio según sectores. Por ejemplo, el salario medio (bruto antes de la deducción de impuesto y contribución a la seguridad social, por trabajador regular sin tener en cuenta la categoría profesional) de 2009 fue como sigue: en los sectores de luz, gas y agua fue de 617.200 yenes, en finanzas y seguros 515.400 yenes, en informática y telecomunicaciones 484.700 yenes, en las industrias de maquinaria eléctrica fue de 432.200 yenes, en el comercio minorista 281.700 yenes y en hostelería 149.300 yenes.

Es muy probable que a partir de 2010 el salario medio de los japoneses vaya recuperándose, teniendo en cuenta las recientes negociaciones que han tenido lugar entre la patronal y los sindicatos.

En Japón no hay negociaciones salariales a nivel de sectores u oficios. En su lugar, en cada empresa se celebran negociaciones colectivas entre la patronal y el sindicato específico dentro de la propia empresa. En el mes de marzo es cuando se concentran habitualmente las negociaciones salariales en cada una de las grandes empresas.

Paralelamente, la mayor central sindical, RENGO, con 6,8 millones de trabajadores afiliados “dialoga” con KEIDANREN, la Confederación Nacional de Organizaciones Económicas que representa la patronal del país, sobre los aspectos básicos y reglas del juego del mercado laboral. Las dos partes no negocian convenios colectivos en relación al salario.

En comparación con la virtual congelación de salarios observada en marzo de 2009, como consecuencia de las rentabilidades negativas que estaban obteniendo la mayor parte de las empresas, en marzo de 2010 ha habido ligeras mejoras en las remuneraciones de los trabajadores, reflejando el incremento generalizado de beneficios empresariales. En las empresas más representativas como Toyota, Nissan, Honda, Hitachi, Panasonic, NEC, Fujitsu, etc. la patronal y el sindicato llegaron a un acuerdo de respetar la bonificación por antigüedad (mejora automática de los salarios según la antigüedad), pagas extras relacionadas con la rentabilidad de las empresas (suelen ser pagas equivalentes a 4 ó 5 mensualidades al año como mínimo). Los sindicatos no reivindicaron el aumento lineal del salario, sino que se conformaron con que la patronal aceptara el mantenimiento de nivel de empleo y la mejora salarial vía pagas extras cuya aplicación es flexible.

Los resultados de marzo en las negociaciones colectivas en las grandes empresas japonesas dan una idea de cómo va a ser la evolución futura de los salarios. En este aspecto, también se puede percibir cierta mejora en las expectativas empresariales



## **POLÍTICA ECONÓMICA**

### Política Monetaria

El Banco de Japón lleva varios años aplicando un tipo de interés de intervención monetaria del 0,1% con una masiva inyección de liquidez en el mercado monetario. Antes del estallido de la actual crisis económica el Banco de Japón estaba buscando el momento oportuno para dejar de aplicar la política de tipo de interés virtualmente cero pero no tuvo más remedio que mantenerlo.

El Banco de Japón tiene una amarga experiencia con la política de tipo de interés cero aplicado en la prolongada crisis de los 90 y los primeros años de los 2000. Surgió el fenómeno de la “trampa de liquidez”, es decir, por muy bajo que se situase el tipo de interés y por mucha cantidad de dinero que se inyectase, la economía no se reactivaba. La elasticidad de la demanda agregada frente a las medidas monetarias se estancó en el estado estacionario. Ahora el Banco de Japón parece no querer cometer el mismo error que antes. Estaba buscando el momento oportuno para salir de la actual política monetaria de dinero muy barato, sin embargo, el temor a la espiral deflacionista va creciendo durante los últimos meses y el gobierno de Hatoyama lo reconoció oficialmente el 24 de noviembre pasado e insistió en la continuidad de una política monetaria expansiva. El Banco de Japón, a pesar de su independencia del poder político, ha rectificado su postura y ha introducido una inyección adicional de liquidez mediante operación en mercado abierto. El Banco de Japón está otorgando préstamos especiales a tres meses al 0,1% fijo contra colaterales como deuda pública del Estado, obligaciones y papeles comerciales y había establecido como tope 10 billones de yenes (77 millardos de euros), equivalente al 2% del PIB, hasta el final de marzo de 2010.

En las reuniones del consejo de Política Monetaria que tuvieron lugar los días 16 y 17 de marzo, el Banco de Japón decidió seguir aplicando estas operaciones en mercado abierto y ampliar su tope hasta 20 millones de yenes (unos 150 millardos de euros). Tanto el gobierno como los sectores empresariales interpretaron esta última decisión del Banco de Japón como medidas “muy oportunas y positivas” para la reactivación de la economía japonesa.

El Banco de Japón teme que la deflación prolongada disminuya la confianza de las empresas y de los consumidores en la recuperación económica de Japón. En este sentido, se ve en la necesidad de permanecer abierto a estímulos adicionales para apoyar la recuperación económica, permitiendo a las instituciones financieras pedir préstamos al Banco de Japón contra colaterales de letras comerciales y obligaciones empresariales que poseen los bancos.

### Política Fiscal

La herencia que legaron los gobiernos anteriores al actual es el enorme nivel de deuda pública acumulada que se eleva a nada menos que un 170% del PIB. Al final de 2009 alcanzó 872 billones de yenes – casi 7 billones de euros- El déficit fiscal de 2009 es del 8,6% del PIB en este año fiscal y, según datos del Ministerio de Finanzas, la deuda pública podría alcanzar los 973 billones de yenes (195% del PIB) al final del año fiscal 2010.

El nuevo gobierno del PD se comprometió en su programa electoral a realizar una drástica revisión de los gastos públicos para acabar con los despilfarros y gastos comprometidos por los burócratas y políticos en la época de los gobiernos del PLD. En lo que lleva del gobierno - seis meses-, está haciendo recortes drásticos de aquellos gastos poco justificables, sobre todo, grandes obras (embalses, autopistas, redes de ferrocarriles, edificios públicos, etc.). Estas prácticas resultan política y socialmente populares pero están frenando los efectos multiplicadores de la política keynesiana de inversiones en obras públicas, motivo de preocupación entre los empresarios del país.



Por otra parte, el actual gobierno está intentando aplicar una política social “activa”. Ofrecerá un subsidio de 26.000 yenes (200 euros) por mes y por hijo hasta los 15 años de edad. Se ha comprometido en su programa electoral la gratuidad de enseñanza en los institutos (bachilleratos superiores) que no son de educación obligatoria, asimismo hacer gratis todos los peajes de autopistas (medida que fue rectificada a posteriori), etc. En medio de la penuria de la Hacienda Pública, resulta difícilísimo practicar estas medidas populistas.

La oposición critica al gobierno la ausencia de una política de expansión económica. El gobierno venía replicando que la ayuda familiar, la dotación de un mejor colchón social de seguridad, etc., estimularía el consumo privado, lo cual ayudará a reactivar la economía.

No obstante, el gobierno de Hatoyama reconoció recientemente que Japón se encuentra en el estado de deflación y hay que evitar el riesgo de la espiral deflacionista. El Gobierno ha preparado un Presupuesto Extraordinario que financie un nuevo paquete de medidas de estímulo de la economía por un importe de 7,2 billones de yenes, 24,4 billones si tenemos en cuenta medidas como garantías y avales, y contrarrestar así los efectos negativos de la deflación y la fortaleza del yen. Las medidas de este paquete están centradas en garantizar el crédito a las pequeñas y medianas empresas, combatir el paro y fomentar sectores socialmente sensibles.

Los Presupuestos Generales del Estado para el año fiscal 2010 (abril, 2010 – marzo, 2011) elaborados por el gobierno del PD recientemente han sido aprobados en el Parlamento.

Estos presupuestos presentan las siguientes cifras:

- El gasto público alcanzará 92,3 billones de yenes (730 mil millones de euros), 4,2% más que el año anterior.
- La recaudación tributaria sufrirá una disminución del -18,9% frente al año anterior.
- La emisión de deuda pública llegará a 44,3 billones de yenes, 33,1% más que el año anterior.
- Es la primera vez en la historia de la hacienda pública que la financiación por deuda pública supera a la recaudación tributaria.
- Del total del gasto público, 20,6 billones de yenes (22,3%) se destinan a cubrir el servicio de la deuda pública.
- Los gastos para seguridad social representan un 29,5% del total con un incremento anual del 9,8%
- Los gastos para obras públicas (6,3% del total) disminuyen en un -18,3%.
- Los gastos para la educación y ciencias (6,1% del total) aumentan un 5,2%.



## PREVISIONES DE CRECIMIENTO

### Previsiones oficiales

Los cuadros anejos recogen las previsiones económicas actualmente disponibles.

<b>Previsión del Gobierno (diciembre 2009)</b>		
	<b>Año Fiscal 2009 (abril'09 – marzo'10)</b>	<b>Año Fiscal 2010 (abril'10 – marzo'11)</b>
PIB Nominal	-4,3 %	0,4 %
PIB real	-2,6 %	1,4 %
IPC	-1,6 %	-0,8 %
Deflactor	-1,7 %	-1,0 %
Tasa de paro	5,4 %	5,3 %

<b>Previsión del Banco de Japón (noviembre 2009)</b>			
	<b>Año Fiscal 2009 (abril'09 – marzo'10)</b>	<b>Año Fiscal 2010 (abril'10 – marzo'11)</b>	<b>Año Fiscal 2011 (abril'10 – marzo'11)</b>
PIB real	-3,2% a -3,3%	0,8% a 1,3%	1,6% a 2,4%
IPC excluyendo alimentos frescos	-1,5% a -1,5%	-0,9% a -0,7%	-0,7% a -0,4%
Índice de precios domésticos de los productores.	- 5,0% a -5,3%	-1,0% a -1,5%	-1,0% a -0,3%

## Previsiones de Organismos Privados



Mitsubishi – UFJ (Noviembre 2009)	Año 2009	Año 2010	Año 2011
PIB nominal	-5,2%	0,1%	0,7%
PIB real	-5,2%	1,4%	1,2%
Demanda doméstica	-3,4%	0,6%	0,8%
Demanda Externa	-1,8%	0,8%	0,4%
Deflactor	0,0%	-1,3%	-0,5%
Tasa de paro	5,2%	5,4%	5,2%

Mizuho Research Institute(diciembre 2009)	Año Fiscal 2009	Año Fiscal 2010
PIB nominal	-3,5%	-0,5%
PIB real	-2,8%	1,0%
Demanda doméstica	-2,8%	0,0%
Demanda Externa	-0,1%	0,9%
Deflactor	-1,1%	- 1,5%
Tasa de paro	5,4%	5,3%

## Previsiones de Organismos Internacionales

FMI (Octubre 2009)	2009	2010
PIB real	-5,4 %	1,7 %
IPC	-1,1%	-0,8%
Tasa de paro	5,4%	6,1%

OCDE (Noviembre 2009)	2009	2010	2011
PIB real	-5,3%	1,8%	2,0%
Demanda Doméstica	-3,4%	1,1 %	2,1%
Demanda Externa	-1,8%	0,6%	-0.1%
Tasa de Paro	5,2%	5,6%	5,4%
IPC	-1,2%	-0,9%	-0,5%