



Corea del Sur: Levemente Afectada por la Desaceleración Económica Mundial

Corea del Sur es un país en que el crecimiento depende mayoritariamente de la economía mundial, con las exportaciones que representan un 45,9% del PIB. Esto actualmente provoca que su crecimiento se vea afectado y vaya en disminución dada la desaceleración de sus principales socios comerciales, en especial de China, en donde su reequilibrio estructural ha afectado de manera adversa en el crecimiento del PIB de Corea del Sur en un -0,2%.

Es por esto que esta nación está buscando fortalecer sus instituciones y mantener un gasto público controlado para evitar caer en el endeudamiento excesivo debido a la disminución en sus exportaciones, las que han venido bajando desde el año 2014.

Además, sigue invirtiendo en la innovación de tecnologías, servicios y en exportaciones, especialmente productos de tecnología y automóviles. Así también, sigue mejorando paulatinamente sus políticas macroeconómicas, que son fundamentales para su desarrollo.

Evolución Económica

El crecimiento promedio anual se espera que disminuya levemente durante el año 2016 y 2017. En los últimos 6 años el PIB ha sido ligeramente volátil, fluctuando entre el 3% y 2%; en 2015 llegó al 2,6%, la cual fue la menor expansión vista desde 2012 y se espera que en 2016 llegue a un 2,5%. Según un informe de JP Morgan, esto se debería a una desaceleración en las exportaciones y a factores políticos; además, la inflación subió más de

El crecimiento de Corea del Sur se ha visto afectado en los últimos años por la desaceleración económica mundial, principalmente de China, por lo que el gobierno está tomando medidas para controlar la baja en exportaciones, la débil demanda interna y la reestructuración empresarial del país.

lo esperado en lo que va de 2016, pero se espera, que junto a las exportaciones, se corrijan estas volatilidades. Sobre los componentes del PIB, la inversión desde el año 2013 ha tendido al alza, llegando al 3,8% en el 2015, y se espera una leve baja durante el año 2016 y 2017. Así también se espera que la demanda interna baje a un 2,9% en 2016, después de haber llegado a un 3,7% en el año 2015; no sucede así con el consumo privado, que se espera que crezca levemente durante el 2016.

La tasa de política monetaria se ha mantenido en los últimos 5 meses, hasta el presente octubre, en 1,25%, fijada por el comité de política monetaria del Banco Central de Corea del Sur. Previamente, se había mantenido en 1,50% desde junio de 2015 hasta mayo de 2016. La decisión de mantener una baja tasa se debe, según el gobernador del Banco de Corea Lee Ju-Yeol, a la baja en las exportaciones, la débil demanda interna y la reestructuración empresarial del país.

La inflación se caracteriza por ser volátil, pero en general es baja. Su punto más alto fue en 2011 con un 4%, siendo la mayor alza desde 2008, en donde alcanzó un 5,8% durante la Crisis Subprime. Desde entonces, la inflación ha fluctuado en un rango entre el 2% y 1%, alcanzando su mayor baja en 2015 con un 0,7%. Se espera que durante 2016 y 2017 aumente hasta 1,85%, lo cual está por debajo del 2% como objetivo.

El tipo de cambio KRW/USD ha estado fluctuando levemente, llegando a 1.136,86 KRW/USD en octubre de 2016, luego de haber estado apreciándose en los últimos años. Además, está por encima del promedio de los últimos 10 años, que es de 1.098,91 KRW/USD; no así sobre el promedio del año presente que es de 1.159,45 KRW/USD. Por lo que, en general, el tipo de cambio ha tendido a apreciarse, pero con leves variaciones.

Desde 2014 las exportaciones han ido disminuyendo y se espera lo sigan haciendo, llegando a su máxima baja en el 2016 con US\$ 482,3 billones. Su punto más alto fue el año 2013 con US\$ 618 billones, pero dada la desaceleración de la economía mundial y del comercio mundial era esperable esta baja en la demanda internacional. Por otro lado, las importaciones también han ido disminuyendo y se estima que este año llegarían a US\$ 366 billones. A pesar de estas cifras, el IIF espera que para el año 2017 estas dos variables mejoren levemente. La balanza comercial fue en aumento hasta el año 2015, llegando a los US\$ 120,29 billones, su punto más alto en los últimos años. Se espera que baje a US\$ 115,60 billones el 2016 y a US\$ 109 billones el 2017, pero siguen siendo valores positivos. Además, se relaciona esta baja en las exportaciones a factores temporales relacionados a ciertas tecnologías, por lo que el Banco de Corea dice que están dentro de lo esperado.

El desempleo, por otro lado, en el mes de agosto de 2016 llegó a 3,6%, manteniéndose en esta cifra el mes de septiembre, lo cual es positivo dado que en el mes de febrero habría llegado al 4,9%, cifra más alta desde enero del 2010. Así, una cifra preocupante es la tasa de desempleo de los jóvenes en Corea del Sur la cual llegó a un 9,2% en 2015, lo que se produce porque un 25% de los jóvenes que tienen un título no están trabajando, estudiando o entrenando, lo que puede ser perjudicial para el país.

El balance fiscal se espera que llegue a un déficit del 3% en el 2016, cifra más alta luego del año 2009, debido a que planean tener un gasto mayor para proteger a la economía de la desaceleración de China. Por otro lado, la balanza de cuenta corriente ha ido en aumento, llegando al 7,7% en 2015, valor más alto al que ha llegado esta balanza, y se espera que para el 2016 baje a un 7%.

Se prevé también que haya un mayor gasto por parte del gobierno para proteger a la economía del país, dado que la desaceleración de la economía en China podría ser un factor de riesgo. Se espera también que la deuda pública siga subiendo, llegando a 38,91% del PIB en el 2016, eso sí por debajo del 40%.

Relación con Corea del Norte

La división y tensión entre estos dos estados se generó durante los últimos meses de la Segunda Guerra Mundial en 1945. Por un lado Corea del Sur siguió un modelo capitalista basado en las ideas de su aliado, Estados Unidos, y Corea del Norte siguió un modelo socialista y junto a su aliado, la URSS. Todas estas diferencias se fueron acentuando con la Guerra Civil entre estos dos estados.

Actualmente, la relación sigue siendo tensa, en especial por la constante amenaza por parte de Corea del Norte de atacar nuclearmente a Corea del Sur o Estados Unidos. Esto se ha vuelto una situación crítica, dadas las “pruebas nucleares” y las ideas radicales que tienen sus líderes, además que no han respetado la resolución de la ONU que les prohíbe cualquier tipo de actividad con misiles balísticos.

La relación de Corea del Norte con China es clave en este sentido, dado que se apoyan mutuamente en sus constantes dificultades con Estados Unidos. Es por esto que Japón, Estados Unidos y Corea del Sur han tratado de presionar a China para que le quite su apoyo, dado que esto provocaría una caída económica inminente. El problema sería que sus fronteras quedarían desprotegidas, y eso a China no le conviene dada su relación con Estados Unidos y aliados.

Por otro lado, la actual presidenta de Corea del Sur, Park Geun-hye, ha intentado crear una afiliación a la idea de “unificación” de los dos estados entre sus ciudadanos, pero estos no muestran mucho interés en la idea. Además, se estima que sería un gran costo que podría llegar a ser US\$ 1 trillón o tres cuartos del actual PIB. Pero piensa que la unidad tendría un efecto positivo con respecto a que la población en su conjunto sería más joven, y que, según Corea del Sur, la riqueza mineral del lado norte podría llegar a ser de US\$ 10 trillones. Además del efecto claro en la baja del riesgo por ataques nucleares.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Corea del Sur se ha mantenido en el puesto Nº 26 por tercer año consecutivo en el Ranking Mundial de Competitividad 2016-2017 del World Economic Forum (WEF). Según el Ranking, esto se debe a una mejora en el Ambiente Macroeconómico, en donde alcanzó un tercer lugar, subiendo dos puestos. También subió en sus pilares Institucionales, en el rendimiento del sector público, en la seguridad y en la responsabilidad corporativa. Además subió en Infraestructura, llegando por primera vez a estar entre los 10 primeros. Otro pilar fundamental de Corea del Sur es la Innovación, en la cual tiene la posición Nº 20 del ranking, un punto por debajo del año pasado.

Es así que en la categoría de Requerimientos Básicos se encuentra en la posición Nº 19 del ranking, siendo su mejor pilar el de Ambiente Macroeconómico con el puesto Nº 3 y su peor Instituciones en el Nº 63.

En las áreas que Corea del Sur ha sido más débil históricamente es en la Eficiencia del Mercado Laboral, aunque en este período ha subido 6 puestos. En este aspecto, es deficiente por su rigidez, poca facilidad de contratación y despido de empleados, y por una mala posición en el dialogo social. Otro pilar en el que ha sido deficiente en los últimos 7 años es en el Desarrollo Financiero, pero ha subido 7 puestos del ranking en este período, aunque siguen existiendo problemas en las condiciones de acceso a créditos y una baja confianza en el sistema bancario.

Los bonos de Corea del Sur son evaluados por las calificadoras de riesgo internacionales como bonos estables y con bajo riesgo de incumplimiento, específicamente Moody's los evalúa en Aa2, Standard & Poors en AA y Fitch en AA-.

La Fundación Heritage, en su Ranking de Libertad Económica 2016 ubicó a Corea del Sur en la posición Nº 27 a nivel mundial, y en la Nº 7 a nivel regional Asia-Pacífico. El puntaje de libertad económica subió en 0,2 puntos a 71,7. Además destacan un notable éxito en la apertura de mercado y estabilidad monetaria, en donde hablan de distintas regulaciones

que han ayudado con la eficiencia y en la participación de empresas pequeñas y medianas en la economía. Entre los factores preocupantes se encuentran la corrupción dentro de las instituciones políticas, que provoca desconfianza, y restricciones a la libertad de empleo, la cual es muy rígida y necesita reformas al mercado laboral para facilitar la competitividad y la productividad.

Dependencia económica con otros países

Corea del Sur tiene una gran apertura económica que la expone a los efectos negativos y positivos de la situación económica mundial. Entre sus principales socios comerciales se encuentran Estados Unidos, China y Japón.

Por un lado, Estados Unidos está volviendo a tener mejores tasas de crecimiento, lo cual le quitaría por el momento a Corea del Sur un factor de riesgo. No así con Japón y China, las que han tenido un crecimiento más reducido comparado a períodos anteriores.

Lo anterior significaría un riesgo para los surcoreanos, dado que China es su mayor mercado de exportación, factor económico que ya se ha visto afectado por la desaceleración económica de China y su capacidad de gasto. Entre las exportaciones que más se han visto deprimidas están los derivados del petróleo y el envío de mercancías. Pero esta relación es asimétrica según datos de WTO, dado que China es el mayor importador y exportador a Corea del Sur, 26,1% y 16,1%, respectivamente; no así al revés, en donde Corea del Sur representa un 9,4% de sus importaciones y un 4,1% de sus exportaciones, por lo que no es tan dependiente, como lo es Corea del Sur. Para disminuir esta carga, Corea del Sur debería mejorar sus Industrias de Servicios Domésticos, y así ser menos vulnerable a los shocks externos.

Con respecto a su relación con Japón, ésta representa un 6% de las exportaciones de Corea del sur, pero la importancia en su relación va más por el lado de la competitividad en las exportaciones entre estas dos naciones. Los precios de los productos con alta similitud en Japón son más altos, así también sus ganancias por exportación. Pero la participación en el mercado en Corea del Sur ha tendido a subir en comparación con una baja de Japón.

Relación con Chile

El pasado 25 de agosto se celebró la 21ª ronda de reuniones del Comité de Cooperación Económica Corea del Sur–Chile, las cuales se realizan desde el año 1979 entre la Cámara de Comercio e Industria de Corea del Sur (KCCI) y la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA) de Chile, en donde se discutió cómo ampliar las inversiones y el comercio entre los empresarios

de ambos países. Park Young-Ju, presidente surcoreano de esta Comisión, recalcó la importancia de la relación entre estos dos países, dada la situación de incertidumbre económica en el mundo, el Brexit y el aumento del proteccionismo.

Por otro lado, desde abril de 2004 se encuentra vigente el Tratado de Libre Comercio entre Corea del Sur y Chile, el cual ha sido beneficioso para las economías de estos países, dada la liberación de diversos aranceles aduaneros. En el 2015 el comercio bilateral llegó a los US\$ 6.051 millones, lo cual representa un gran volumen para las dos naciones. Además, Chile es uno de los países más estables de su región, lo que beneficia y hace más atractiva esta relación bilateral.

Las exportaciones en 2015 fueron de US\$ 4.046,54 millones, un 13% más bajo que en 2014, y las importaciones también cayeron un 13%, pasando de US\$ 2.306 millones a US\$ 2.005 millones.


Según datos de DIRECON, las principales exportaciones de Chile a Corea del Sur son mineras y no mineras y celulosa. Además, el intercambio comercial en los últimos 5 años ha disminuido en un 4,2%, siendo las importaciones las que más han disminuido en este período, bajando un 9,4%.

En conclusión, Corea del Sur está sufriendo un proceso de desaceleración económica al igual que las economías de sus socios comerciales en Asia, y se espera que su crecimiento siga debilitándose en los próximos años, pero en menor medida de lo que disminuyó entre los años 2014-2015, lo que es un buen signo. Además, el Estado está tomando precauciones en sus gastos y endeudamiento, para evitar mayores bajas por los shocks externos que pueda sufrir.

Por otro lado, sus relaciones comerciales y políticas están sufriendo diversos cambios, ya que está tratando de reducir su dependencia con China, para evitar una mayor baja en su sector externo y en su PIB, y aumentando relaciones comerciales y económicas con otros países, que tengan mejores expectativas económicas, para poder así estabilizar su economía a mediano plazo.

Cuadro Nº 1

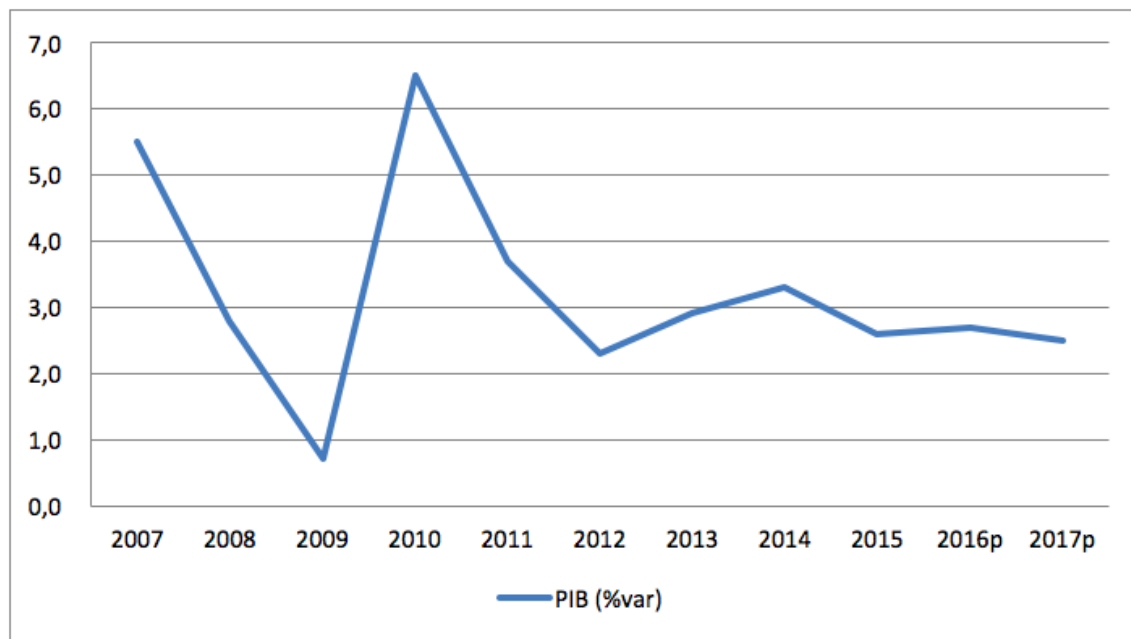
Indicadores Económicos

 Corea del Sur	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016p	2017p
PIB Real (var %)	6,50	3,70	2,30	2,90	3,30	2,60	2,70	2,50
Demanda Interna (var %)	8,50	3,00	1,20	0,70	2,50	3,70	2,90	2,20
Consumo Privado (var %)	4,40	2,90	1,90	1,90	0,70	2,20	2,40	2,30
Inversión (var %)	5,50	0,80	-0,50	3,30	3,40	3,80	3,60	3,60
Balanza Comercial (bill US\$)	47,92	29,09	49,41	82,78	88,89	120,29	115,60	109,00
Exportaciones (bill US\$)	463,77	587,10	603,51	618,16	613,02	548,84	482,30	495,30
Importaciones (bill US\$)	415,85	558,01	554,10	535,38	524,14	428,55	366,70	386,30
Cuenta Corriente (% del PIB)	2,60	1,60	4,20	6,20	6,00	7,70	7,00	6,50
Inflación (%DIC/DIC)	3,00	4,03	2,19	1,30	1,28	0,71	1,02	1,85
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	30,83	31,51	32,13	33,76	35,88	37,89	38,91	39,24
Balance Fiscal (% del PIB)	-1,10	-1,10	-1,30	-1,50	-2,00	-2,40	-3,00	-2,00

Fuente: FMI, IIF, JP Morgan, The Economist

Gráfico Nº 1

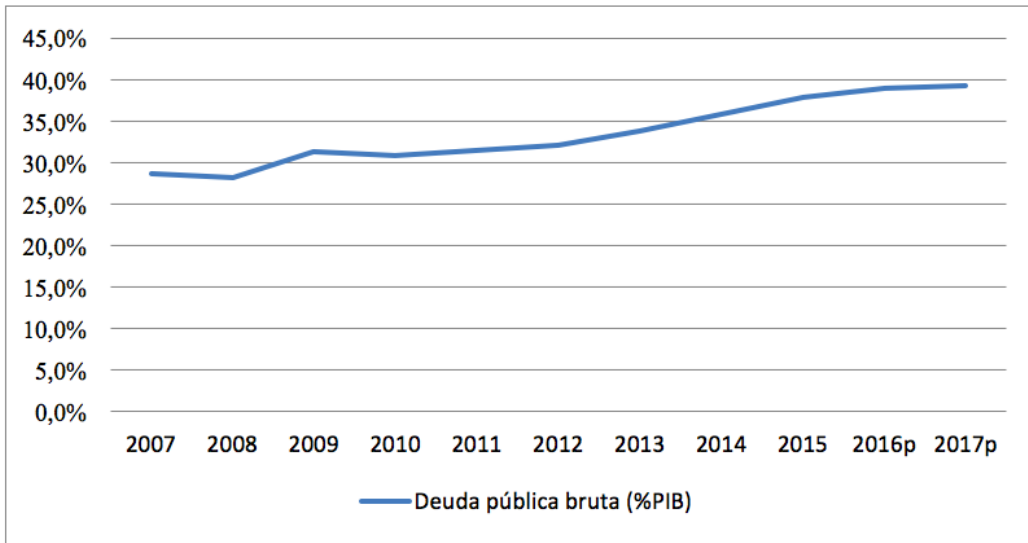
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: IIF

Gráfico Nº 2

Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI, IIF

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Statistics Korea

Cuadro Nº 2

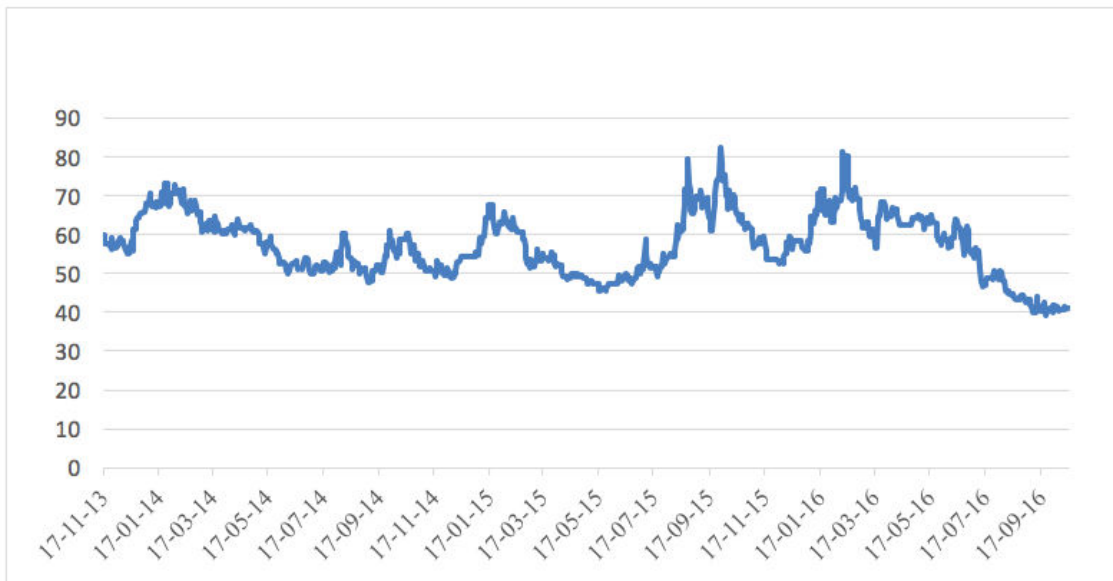
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa2	AA	AA-

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

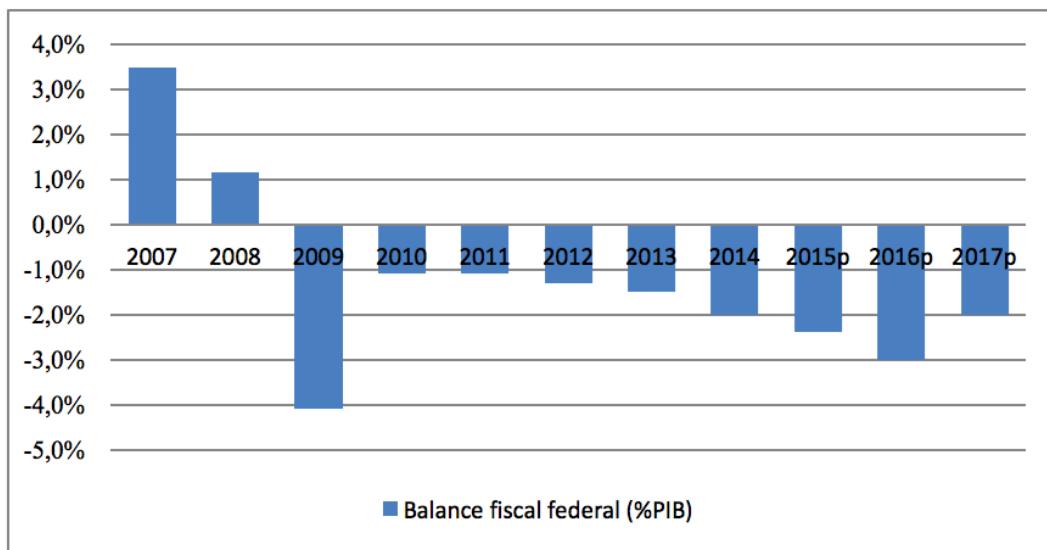
CDS 4 años



Fuente: FMI, IIF

Gráfico Nº 5

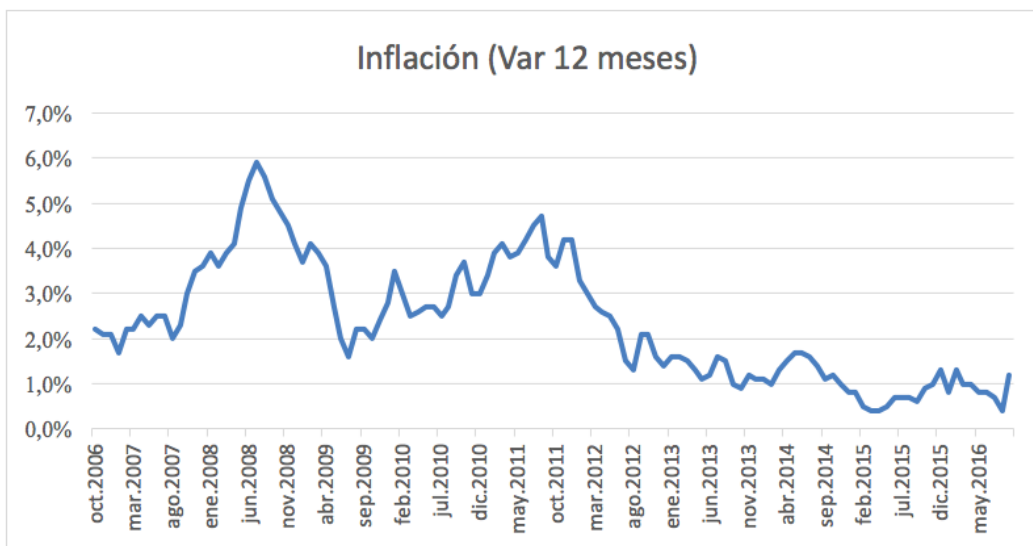
Balance Fiscal Estructural (% PIB)



Fuente: FMI, IIF, Statistics Korea

Gráfico Nº 6

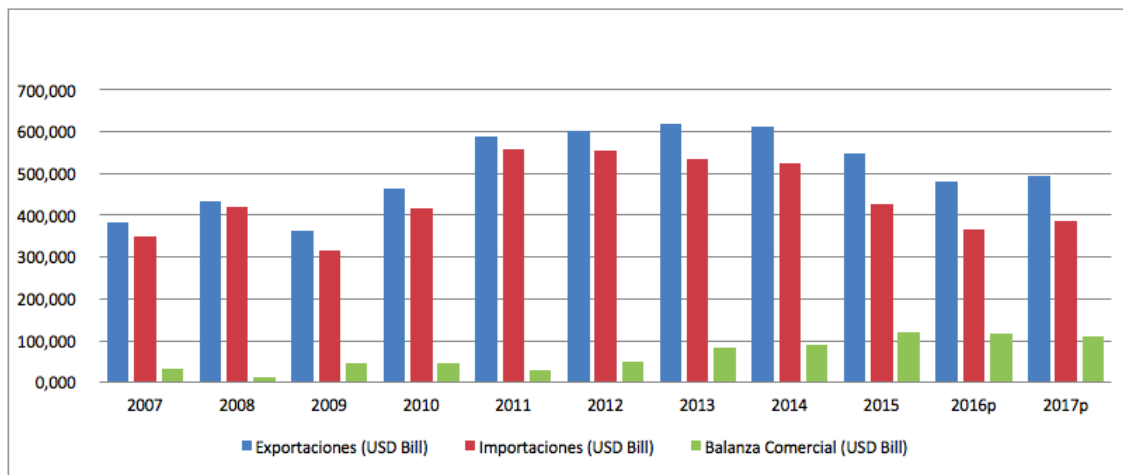
Inflación (Variación mensual)



Fuente: Statistics Korea, FMI

Gráfico Nº 7

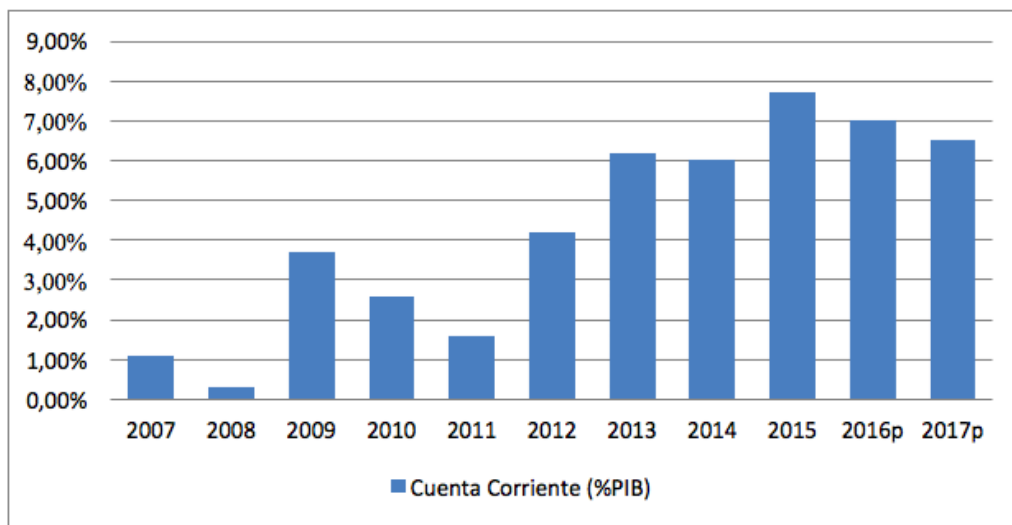
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: IIF, FMI

Gráfico Nº 8

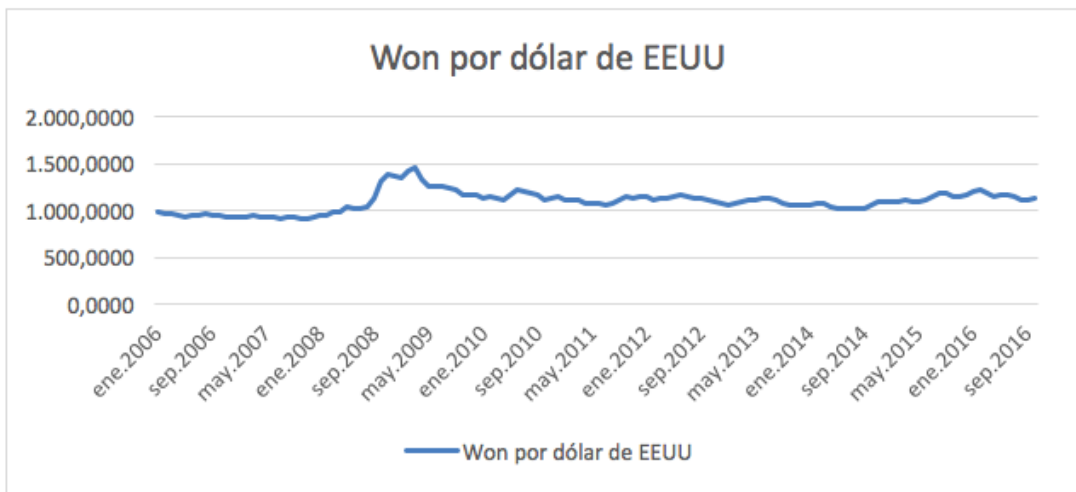
Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: IIF

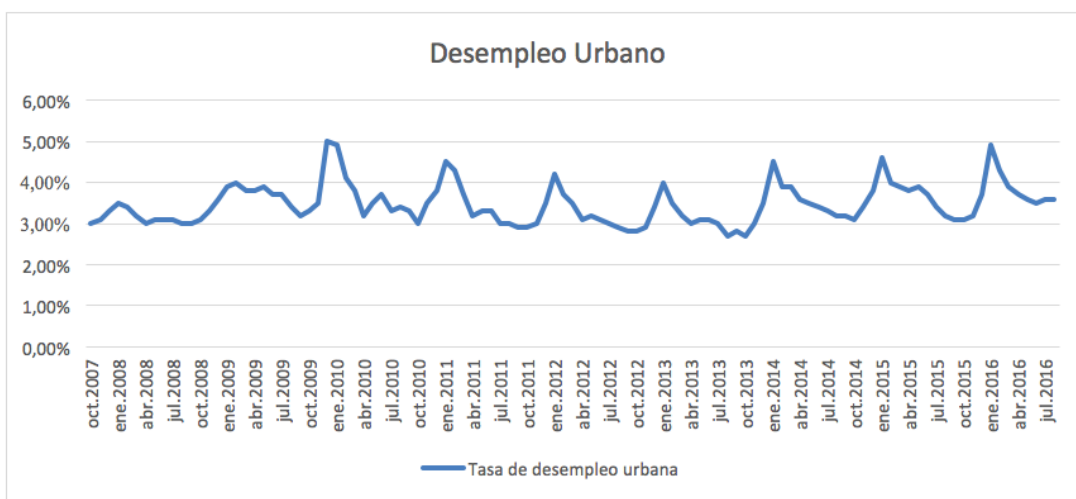
Gráfico Nº 9

Tipo de cambio



Fuente: Banco Central de Chile

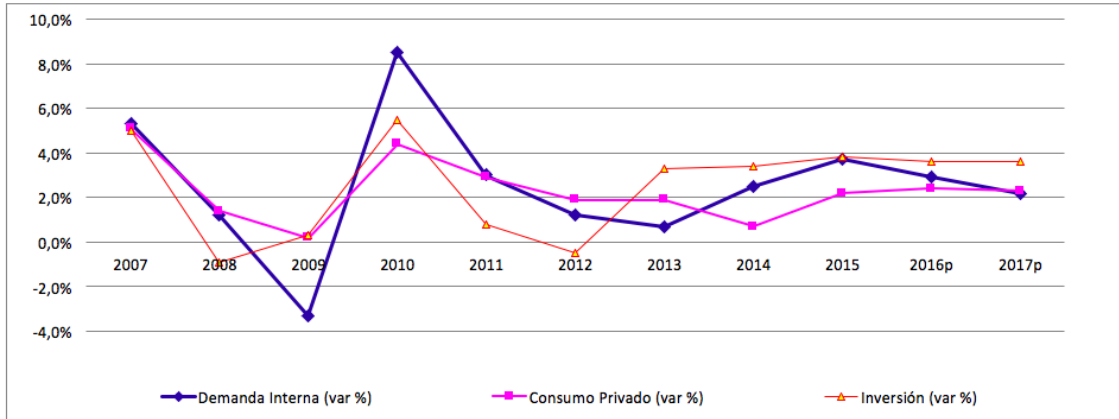
Gráfico Nº 10



Fuente: Statistics Korea

Gráfico N° 11

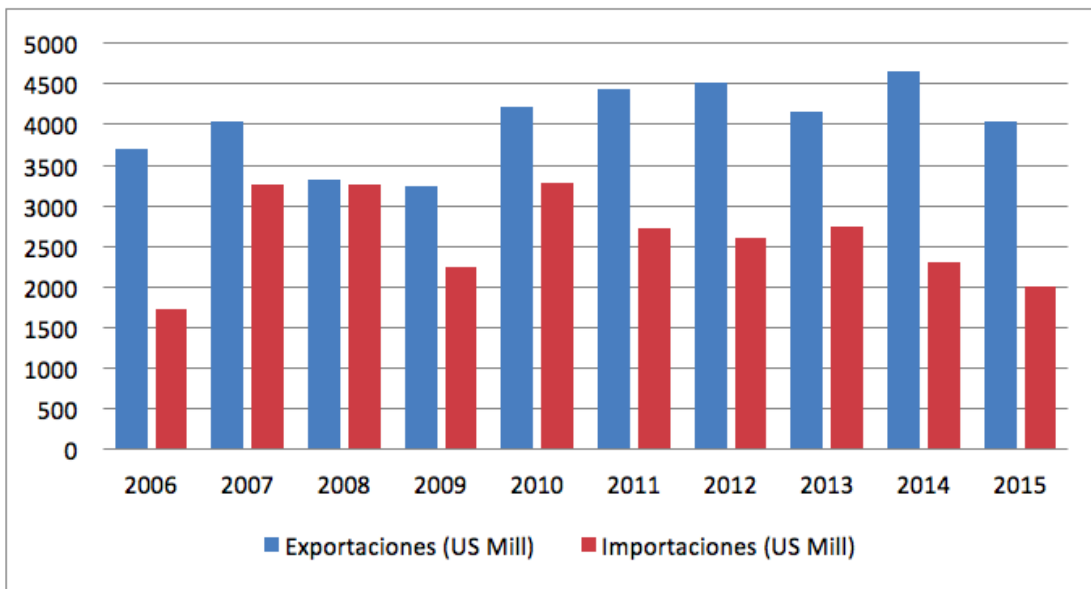
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IIF

Gráfico N° 12

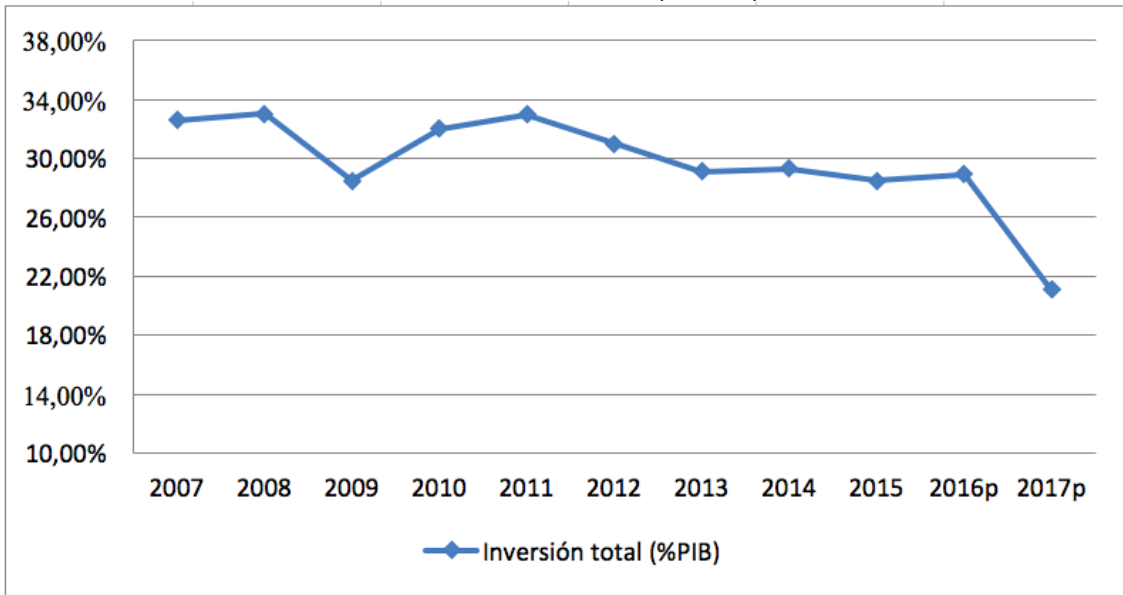
Exportaciones e Importaciones de Chile a Corea del Sur



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

Inversión Interna Bruta (%PIB)



Fuente: FMI