

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 224, 23 de Enero de 2005

AL INSTANTE

### Corea: Lenta Recuperación

La débil demanda interna y las perspectivas de un crecimiento firme, cada vez más lejano, son las principales amenazas para el país asiático. Corea, luego de crecer al 7% en 2002 sufrió una fuerte desaceleración en 2003, creciendo sólo a una tasa de 3,1% producto de un estancamiento en la demanda interna. En el año recién pasado, en tanto, presentó un mayor dinamismo, alcanzando niveles de 4,8% de crecimiento en su producto interno, impulsado principalmente por un aumento de las exportaciones, ya que la demanda interna continuó mostrando niveles muy bajos e incluso menores a los del año anterior (-0.7%).

La gestión del Presidente Roh ha influido negativamente, tanto para los consumidores como para los empresarios, en lo que a confianza se refiere. Además, el Gobierno insiste en disimular la debilidad de la economía, reduciendo así las posibilidades de una recuperación más ágil. A pesar de las notables mejoras en las exportaciones, las importaciones han tenido un aumento bastante más moderado, lo que generó un superávit en la cuenta corriente

hacia fin de año, que alcanzaría el 4,4% del PIB.

La recuperación en la actividad económica, que comenzó en la segunda mitad de 2003 continuó en todo el 2004, pero sin la ayuda de la demanda doméstica. El salto en los precios del petróleo y de las materias primas ha elevado la inflación con un impacto adverso en los ingresos reales y el consumo, mientras que la debilitada confianza de los inversionistas ha interrumpido una tendencia ascendente en los precios de las acciones. Un aumento en el superávit de cuenta corriente y un fuerte nivel de préstamos externos han conducido a un aumento de reservas en divisas.

La baja actividad y pocas ventas en el mercado interno han provocado tensiones financieras a través de una amplia gama de empresas tanto pequeñas como medianas, situación que contribuye a la debilidad que ha experimentado la economía. El Gobierno ha sido reacio a estimular la demanda interna y esperando que la economía recupere su dinamismo sin intervención, sólo se han realizado pequeños cambios en

el gasto en la segunda mitad del 2004 y el Banco Central dejó de subir las tasas de interés como medida reactivadora.

Las exportaciones tradicionales crecieron a niveles de 19,5% entre Enero y Diciembre, después de haberlo hecho a una tasa de 27,8% en Noviembre (Gráfico N° 1). El desempeño de las exportaciones de Diciembre, representó un incremento de 2% con respecto al mismo mes del año anterior. Esta situación de crecimiento, que cumple su cuarto mes consecutivo, ha traído positivas consecuencias para los exportadores, debiendo adelantar sus envíos a raíz de las ganancias de la apreciación de su moneda (Won) (Gráfico N° 2).

Según las estimaciones del Gobierno coreano, las exportaciones son lideradas por los automóviles, equipamiento para las comunicaciones y las embarcaciones. Las exportaciones hacia EE.UU. parecen comenzar a disminuir después de haber crecido por dos meses consecutivos, pero los envíos hacia China y Japón tuvieron un aumento en el último mes de 2004.

Por otra parte, las importaciones de Diciembre aumentaron por encima del 0,3% en comparación al mismo mes del año anterior, acumulando un alza de 19,2% para el total de 2004. Este aumento se concretó principalmente en materiales, pero tanto los bienes de consumo como los de capital, permanecieron débiles.

Pese a estas cifras alentadoras, existen algunos hechos negativos que permanecen y generan incertidumbre en el país asiático. En el ámbito político, existe poca seguridad en el tema nuclear de Corea del Norte, generando incertidumbre al Comité de Defensa. Desde su restablecimiento, el presidente Roh ha prometido llevar adelante

algunas reformas de mercado, también ha impulsado programas para mejorar el grado de transparencia de su administración, y en el futuro pretende seguir con el complejo proceso de privatización de los bancos. Estos proyectos son bastante alentadores, pero el problema yace en la dudosa habilidad del Gobierno para llevar a cabo las reformas del mercado laboral, esto a su vez se transforma en un impedimento para la inversión externa.

Un ejemplo claro de la falta de habilidad del Gobierno coreano para hacer reformas de mercado, fue la gran dificultad y batallas políticas internas que tuvo durante todo un año para ratificar su primer tratado de libre comercio bilateral, en el que Chile se convirtió en su socio comercial.

La debilidad de la demanda interna en Corea ha sido replicada fielmente por el sector de los servicios, acumulando una caída de 1,6% entre Enero y Noviembre de 2004. La actividad de dicho sector en el mes de Noviembre, mostró una baja de 1,2% con respecto a igual mes del año anterior. Tanto las ventas de mayoristas como las del sector del retail, tuvieron un desempeño aún peor, explicado en parte por el clima desfavorable (Gráfico N° 3).

Por su parte, el sector inmobiliario, también se mantuvo débil en este período. Este escenario se veía venir producto de las futuras alzas de impuestos, que ya están siendo anticipadas por el mercado.

Según las encuestas mensuales que realiza la Federación de Industrias de Corea, la confianza de los empresarios se fue deteriorando a lo largo de los últimos tres meses y especialmente en el último de 2004 (Gráfico N° 4). Este problema en las expectativas es ampliamente compartido por las distintas industrias y compañías de

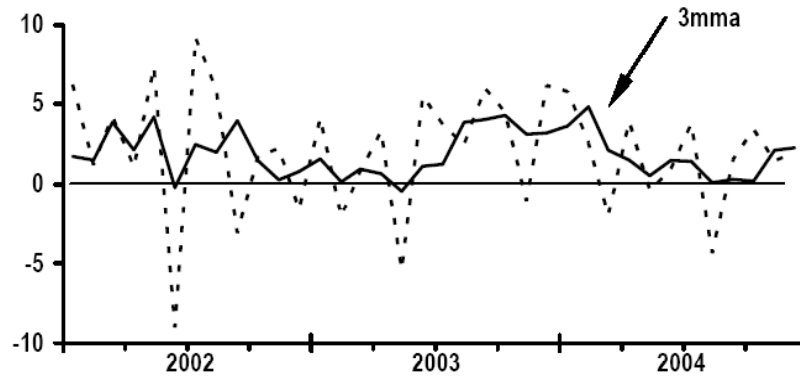
todos los tamaños. Asimismo, las compañías de gran tamaño del sector exportador, se han puesto cautelosas frente a las expectativas de exportación, preocupadas por el posible impacto negativo de la apreciación del Won. En relación a estas malas expectativas, las compañías han manifestado que planean reducir tanto las inversiones como los inventarios temporalmente.

Otro factor que influyó en la inversión y la confianza empresarial ha sido la fuerte competitividad de China en algunos sectores de la economía y la subsecuente inversión, donde el costo laboral es más bajo y los atractivos para invertir son más altos ♦

Gráfico N°1

**Exportaciones**

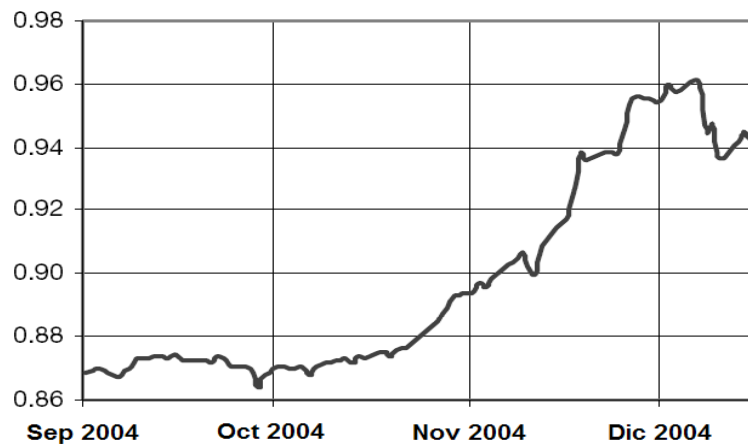
% m/m, Ajustado por estacionalidad



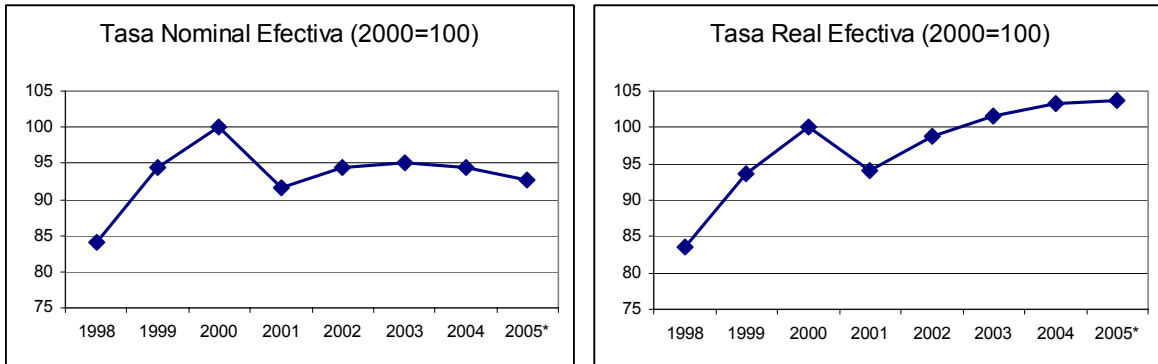
Fuente: JPMorgan

Gráfico N°2

**Tipo de Cambio**  
(Dólar por 1000 Won)



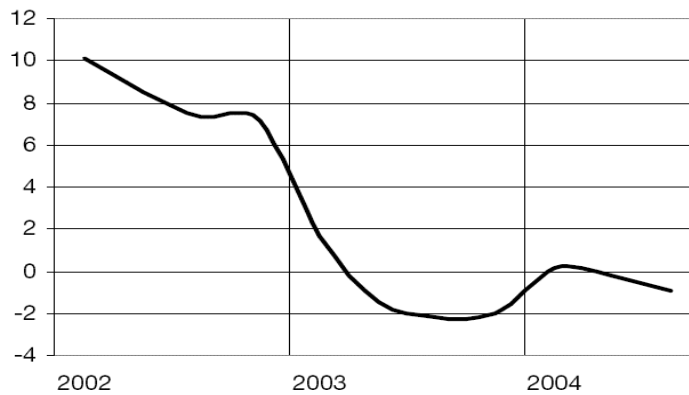
Fuente: IIF



Fuente: IIF

Gráfico N°3

**Ventas de Mayoristas y Minoristas**  
( Porcentaje de cambio respecto del año anterior )



Fuente: IIF

Gráfico N°4

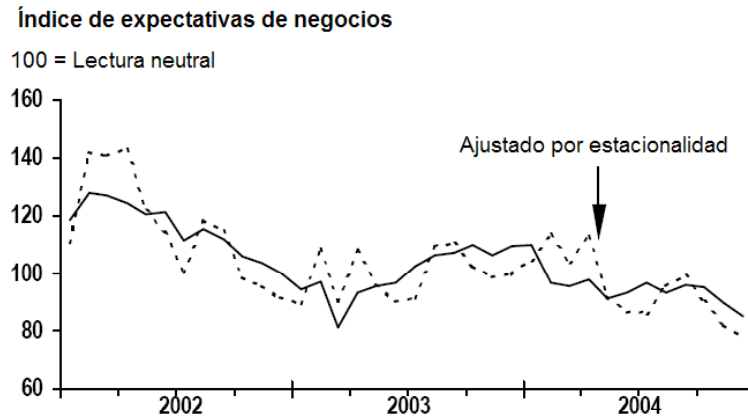


Tabla N°1  
Indicadores Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
PIB real	8.5	3.8	7.0	3.1	4.5	3.5	4.0
Cuenta Corriente % del PIB	2.4	1.7	1.0	2.0	4.4	4.2	4.1
Déficit Fiscal % del PIB	1.4	1.7	-0.7	-0.2	1.0	n.d	n.d
Inflación	2.3	4.1	2.8	3.5	3.6	3.0	3.1
Balanza Comercial % del PIB	3.3	2.8	2.7	3.7	5.9	5.7	5.6
Ahorro % del PIB	34.2	31.6	30.5	31.9	n.d	n.d	n.d
Inversión % del PIB	31.0	29.3	29.1	29.4	n.d	n.d	n.d
Tasa de desempleo	4.1	4.5	4.0	4.0	n.d	n.d	n.d

Fuente: IIF, JPMorgan