



Corea del Sur: Nuevo Presidente y Riesgos por Malas Condiciones Externas

En Corea del Sur, la elección de Park Geun-hye, la primera mujer Presidente del país que proviene de la centroderecha Saenuri, no traerá grandes cambios en las políticas macroeconómicas para los próximos cinco años de su mandato, que comienza en febrero. Sin embargo, gracias a la persistencia de las malas condiciones económicas globales, es probable que exista una mayor dependencia en la política fiscal para estimular la demanda doméstica y para financiar una creciente agenda de bienestar social.

El presupuesto para 2013 hace necesario usar el 70% de los gastos a principios de este año para compensar el débil crecimiento de la economía. No obstante, el Gobierno se mantendrá vigilante al tamaño del déficit. El nivel de empleo se ha mantenido bueno y constante, pero el alto nivel de deuda de los hogares parece afectar el nivel de consumo.

Desempeño Económico

Corea es una de las economías de mejor desempeño en la OCDE, lo que ha permitido cerrar la brecha entre su ingreso per cápita y el de Estados Unidos desde 62% (1991) a 36% (2010). Además, se recuperó rápidamente de la crisis del año 2008, con un leve crecimiento del PIB de un 0,2% en 2009 y un fuerte rebote en 2010, de un 6,3%. Pese a lo anterior, el crecimiento del PIB se redujo a 3,6% en 2011 gracias a una caída en el crecimiento del consumo privado, que en ese año creció un 2,3% comparado con 4,4% en 2010, además de una caída en la inversión, la cual disminuyó un 1,14% comparado con el 5,8% de 2010.

Corea tiene riesgos tanto externos como internos, los cuales pueden afectar su crecimiento económico, que se espera que sea de un 3% para este año. En cuanto a los riesgos externos, la amenaza de una recesión en el área OCDE y una posible alza de precios del petróleo son los más relevantes.

Contrarrestando lo anterior, las exportaciones aumentaron desde US\$ 461,4 billones en 2010 a US\$ 553,7 billones en 2011. Para el año 2012, el crecimiento del PIB se redujo aún más (a 2,2%) y el consumo privado y la inversión siguen crecimientos similares, con 2% y 1% respectivamente, al igual que las exportaciones, totalizando US\$ 557,5 billones.

Corea tiene un bajo nivel de desempleo, menor al 3,8% del total de la fuerza laboral desde el año 2004. En 2012 se obtuvo un promedio de 3,3% y se espera que para enero de este año alcance un 2,9%. Sin embargo, un tema que ha llevado a desarrollar iniciativas es la baja tasa de participación laboral, especialmente femenina, la cual es una de las más bajas en la OCDE.

En cuanto a la variación de precios, el aumento de la inflación hasta un 2,1% en octubre de 2012 cesó hasta alcanzar un 1,6% en noviembre y 1,4% en diciembre, menores al rango fijado por el Banco Central de entre 2-4% para el año. Un menor crecimiento, acompañado con una baja inflación y un fuerte tipo de cambio, incitó al Banco Central de Corea a bajar la tasa de política monetaria 25 puntos base, fijándola en 2,75% en octubre.

Dado que Corea es una economía orientada a exportaciones y con una cuenta de capital abierta, ha sido muy sensible a *shocks* externos reales y financieros que se han traducido en salidas de divisas y rápida apreciación. Después de 2008 las reservas coreanas han aumentado a US\$ 315 billones, lo que equivale a 28% del PIB y al doble de la deuda externa de corto plazo coreana. Durante 2012, el superávit de la cuenta corriente y los recientes ingresos de capital extranjeros han promovido las reservas internacionales oficiales a un record de US\$ 323 billones en diciembre desde una baja en mayo de US\$ 309.

Chile y Corea suscribieron un Tratado de Libre Comercio que entró en vigencia el 1 de abril de 2004. Este fue el primer acuerdo suscrito entre una economía asiática y una extra-asiática y el primero de comercio transpacífico. En 2012, Chile registró una balanza comercial favorable con Corea, totalizando US\$ 2.177,91 millones. Los principales productos importados fueron automóviles (39,8% del valor total importado en 2011) y las principales exportaciones a Corea fueron de cobre y sus derivados, seguido de lejos por la celulosa y las frutas (totalizaron 5,46% del valor total exportado por Chile en 2011).

Perspectivas Económicas y Desafíos

Corea tiene riesgos tanto externos como internos los cuales pueden afectar su crecimiento económico, que se espera que sea de un 3% para este año. En cuanto a los riesgos externos, la amenaza de una recesión en el área OCDE y una posible alza de precios del petróleo son los más relevantes. Sin embargo, se espera que la Balanza Comercial coreana siga positiva y alrededor de los US\$ 40 billones, al igual que en el año 2012.

En el frente doméstico hay varios temas de interés. Primero, la deuda de los hogares alcanza a 132% del ingreso de los hogares, lo que puede traer un eventual problema financiero. Segundo, Corea enfrenta a la mayor tasa de envejecimiento de la población en la OCDE, lo que requiere anticipar las futuras demandas de este tipo de ciudadanos y las necesidades en el mercado del trabajo. Tercero, es importante aumentar la tasa de participación laboral femenina (62% en 2010, la tercera más baja en la OCDE) vía incentivos salariales y facilidades para el cuidado de niños. Y cuarto, la creciente desigualdad de ingreso en Corea y el aumento de la tasa de pobreza, que obligan a replantear el gasto social.

Paralelo a lo anterior, Corea se ha embarcado en el Plan Quinquenal para Crecimiento Verde (2009-13), que incluye 600 proyectos y un presupuesto de 108 trillones de won (10% del PIB 2009). El objetivo es reducir la intensidad de uso de la energía, reducir las emisiones de gas invernadero y modificar la matriz energética del país.

Entrevista con Christine Lagarde


En una entrevista reciente con un diario coreano, Christine Lagarde dijo que el mayor desafío que tiene Corea en el corto plazo es de proteger el crecimiento económico de los riesgos globales. Destaca que afortunadamente Corea tiene las herramientas para utilizar políticas macroeconómicas para responder a estos riesgos, en particular por el bajo nivel de deuda pública y la baja inflación.

En específico, el problema más grande que ha visto Corea es la disminución de sus exportaciones gracias a las peores condiciones globales. Lagarde explica que aunque las exportaciones manufactureras coreanas son competitivas mundialmente y seguirán siendo un importante componente de la economía, es importante rebalancear la economía promoviendo el sector no comerciable.

Por último, Lagarde enfatizó que el crecimiento es esencial para la economía, pero se debe buscar aquel que sea inclusivo. La inequidad en Corea sigue siendo un desafío importante.

Cuadro Nº 1

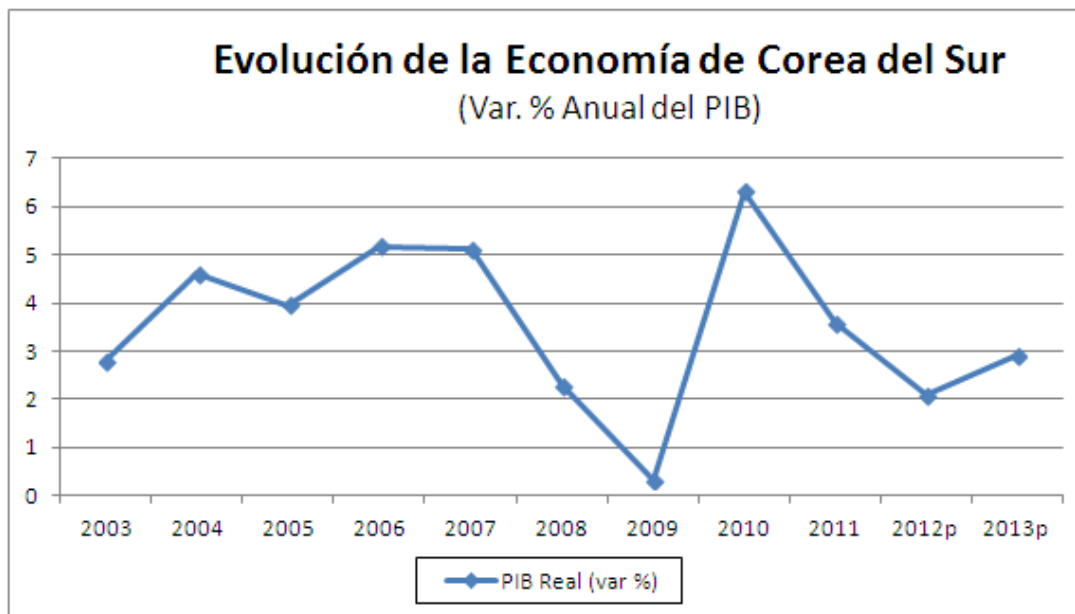
Indicadores Económicos de Corea del Sur

 Corea	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	5,1	2,3	0,3	6,3	3,6	2,1	2,9
Demanda Interna (var %)	4,5	1,4	-2,7	5,7	2,1	1,9	2,6
Consumo Privado (var %)	5,1	1,3	0,0	4,4	2,3	2,0	2,3
Inversión (var %)	4,2	-1,9	-1,0	5,8	-1,1	1,0	2,0
Balanza comercial (US\$ Bill.)	37,1	5,2	37,9	40,1	32,1	39,8	41,0
Exportaciones (US\$ Bill.)	389,6	434,7	358,2	461,4	553,7	557,5	576,2
Importaciones (US\$ Bill.)	352,4	429,5	320,3	421,4	521,6	517,7	535,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	2,1	0,3	3,9	2,9	2,4	1,9	1,7
Inflación (%dic/dic)	3,6	4,1	2,8	3,0	4,2	2,2	3,0
Balance Fiscal (% del PIB)	2,3	1,8	0,7	1,7	1,8	2,2	2,8
Deuda Externa (% del PIB)	30,7	30,1	33,8	33,4	34,2	33,5	31,6

Fuente: IIF, JP Morgan, FMI.

Gráfico Nº 1

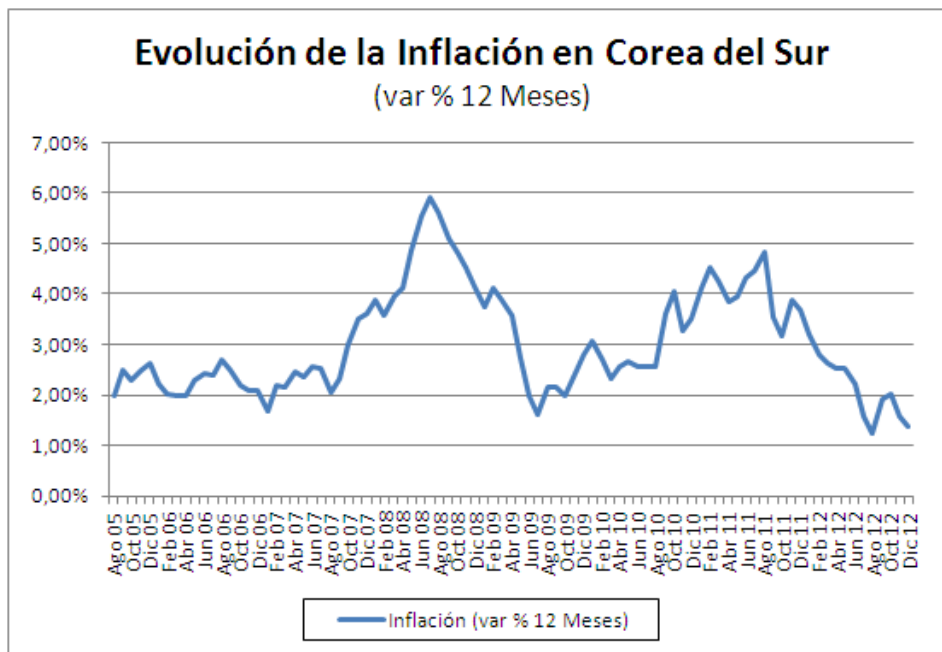
Crecimiento del PIB



Fuente: JP Morgan.

Gráfico Nº 2

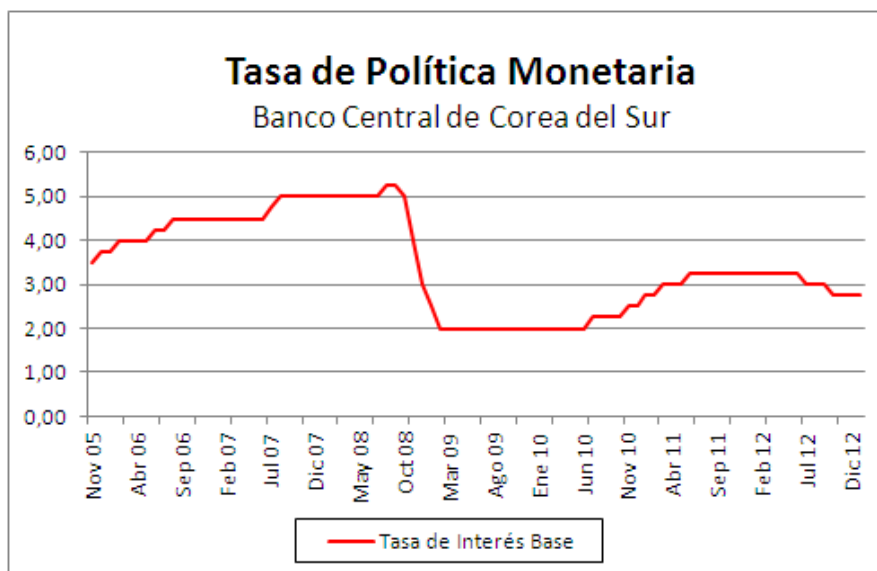
Inflación en Corea del Sur



Fuente: Banco Central de Corea del Sur.

Gráfico Nº 3

Tasa de Política Monetaria en Corea del Sur



Fuente: Banco Central de Corea del Sur.

Cuadro Nº 2

Proyecciones de la Tasa de Interés de Política Monetaria de Corea

Actual	Mar 13	Jun 13	Sep 13	Dic 13	Mar 14
2,75	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50

*Base rate
Fuente: JP Morgan.

Cuadro Nº 3

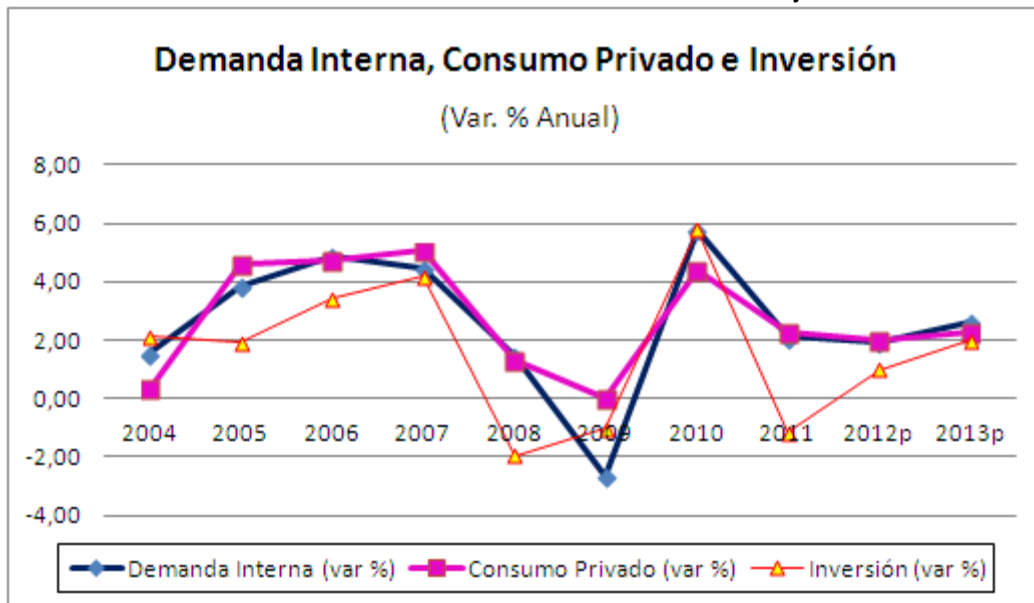
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aa3	A+	AA-

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico Nº 4

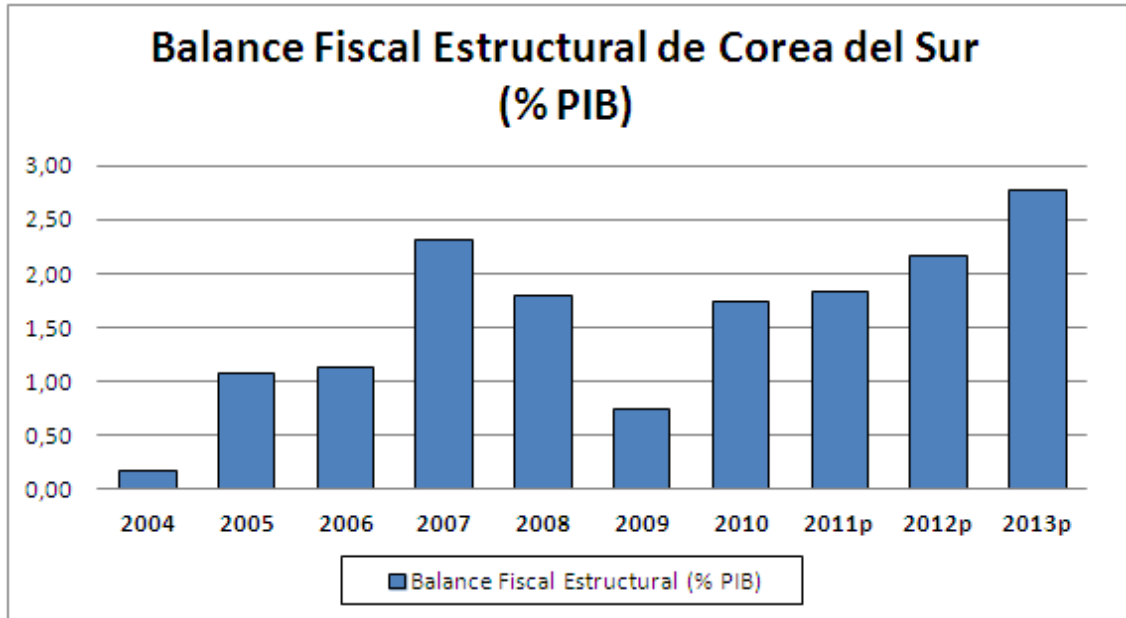
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IIF.

Gráfico Nº 5

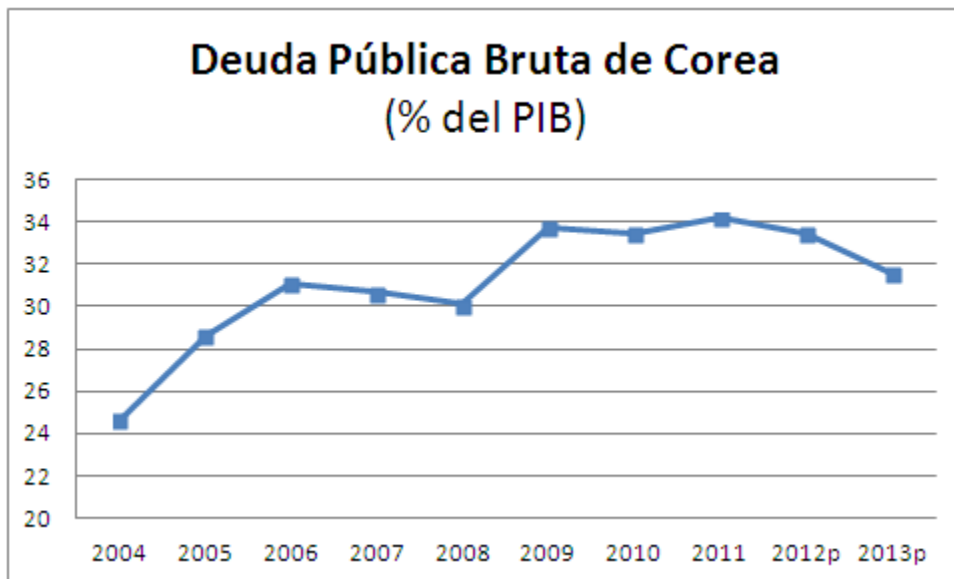
Balance Fiscal



Fuente: FMI.

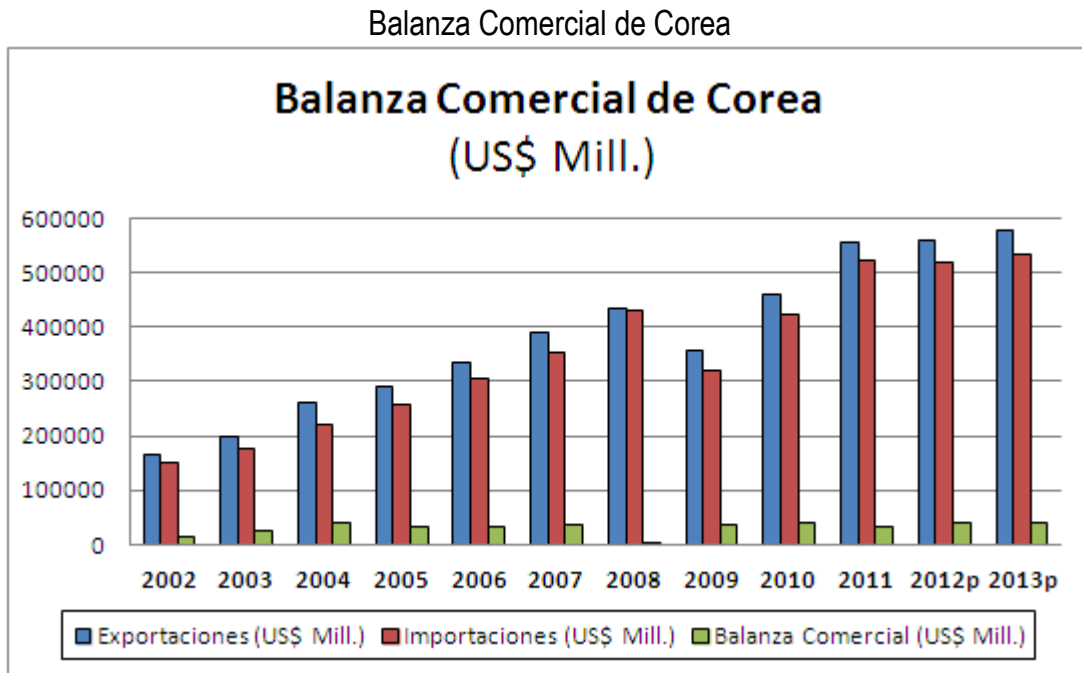
Gráfico Nº6

Deuda Soberana de Corea



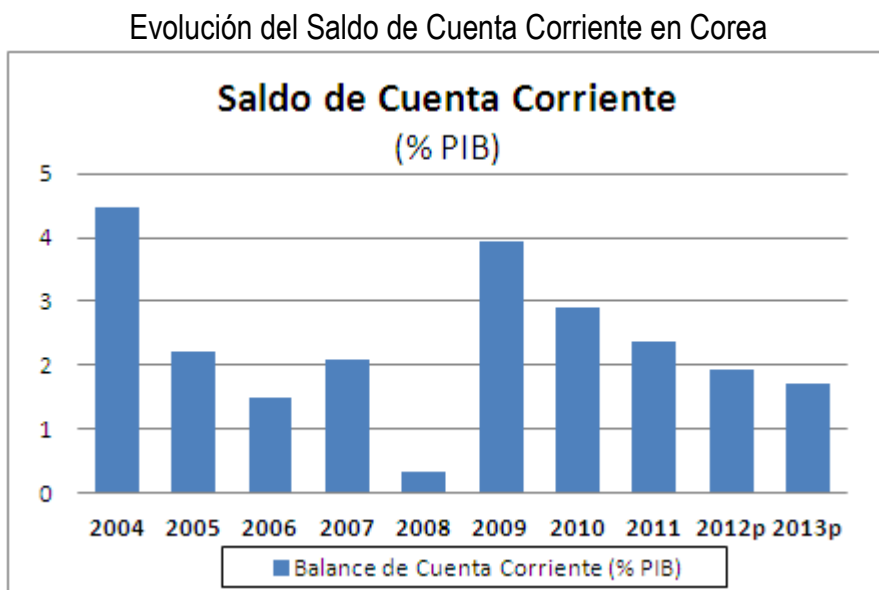
Fuente: FMI.

Gráfico N°7



Fuente: IIF.

Gráfico N°8



Fuente: FMI.

Gráfico N°9

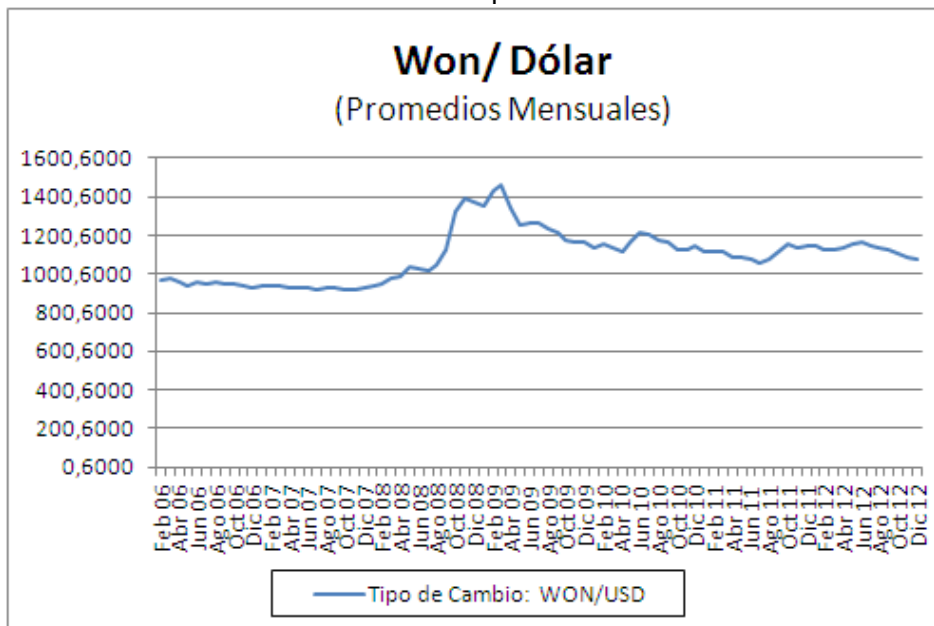
Comercio entre Chile y Corea



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N°10

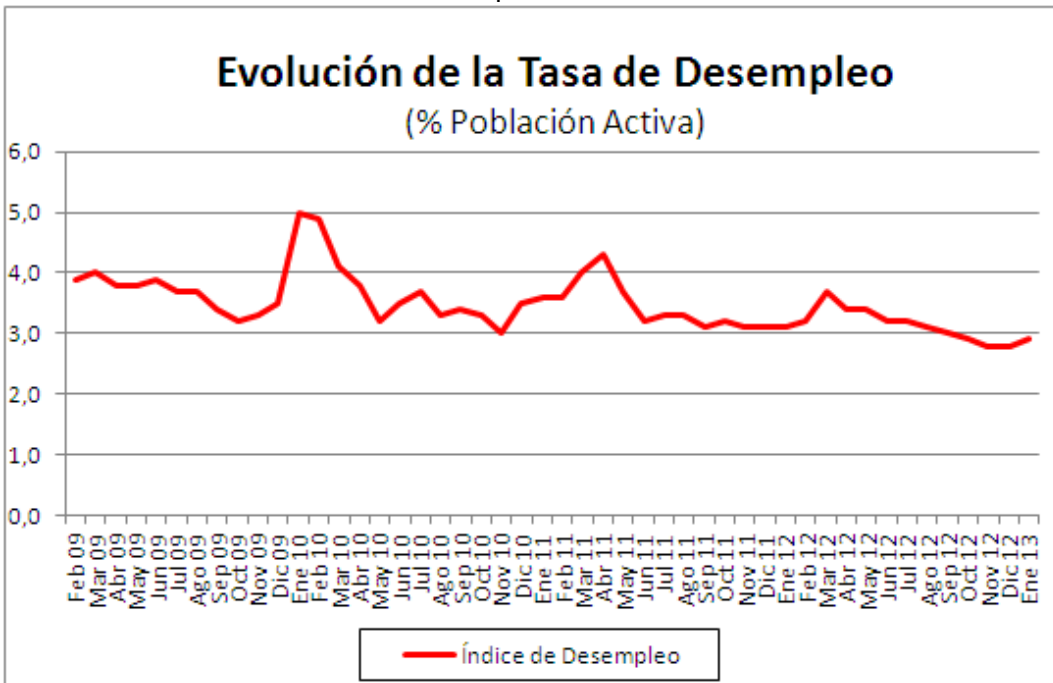
Evolución del Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N°11

Tasa de desempleo en Corea del Sur



Fuente: Banco Central de Corea del Sur.