

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 366, 28 de marzo de 2007

AL INSTANTE

COREA: Espectacular aumento del comercio Chile-Corea

Luego de la Segunda Guerra Mundial, de ser un país pobre y agricultor, Corea del Sur, pasó, en cincuenta años, a ser un país industrializado y especializado en la producción de bienes tecnológicos. El país se embarcó en una estrategia de exportación, que lo transformó en una nación de gran poder industrial. En el año 1982, Corea se convirtió en uno de los quince mayores países exportadores del mundo y, a pesar de la reciente crisis asiática que lo afectó negativamente, tomó un impulso aún mayor en abrir su economía. El sistema bancario se abrió a la entrada del capital extranjero y en poco tiempo la economía del país comenzó a crecer nuevamente. Luego de pasado cinco años desde la crisis asiática, el país es un cuarto más grande que antes. A pesar de esto, el PIB Real ha moderado su crecimiento los últimos 3 años, bajando del 5% anual, que en las últimas tres décadas fue sobrepasado significativamente (con la excepción de los años 1998 y 1980, donde hubo un decrecimiento del PIB Real debido a situaciones particulares, como lo fueron la crisis asiática en 1998 y los conflictos políticos y sociales durante el gobierno del presidente Chun, en 1980).

De todas formas, todavía quedan muchos desafíos por delante, los beneficios del crecimiento económico no han alcanzado a todos los sectores de la población por igual, en parte, porque una porción creciente de la fuerza laboral no encuentra trabajos tradicionales y los sueldos de los trabajos que sí encuentran son bajos y con mayor inseguridad laboral.

Por otro lado, el país está enfrentando el próximo proceso electoral a llevarse a cabo a fines del 2007, donde existe cierta incertidumbre política que será resuelta recién cuando se sepan los resultados de dicha elección presidencial.

COMERCIO INTERNACIONAL

Gracias a que la demanda global de los productos electrónicos ha mejorado, las exportaciones de Corea, que consisten en bienes electrónicos en un 40%, crecieron notablemente el 2006 - en un 14,4% anual -, luego de haber crecido sólo 8,5% anual el 2005.

Por otro lado, China, al ser vecino de Corea, ha influenciado fuertemente el intercambio

comercial de Corea. Cuando en 1990 China decidió abrirse activamente al mundo, las autoridades coreanas mantenían cierto temor sobre los efectos que esto podría generar en el país, ya que al ser China un gran país exportador, podría haber influenciado negativamente las exportaciones de Corea, pero, por otro lado, China también necesitaba importar recursos para fabricar muchos de los bienes que exporta, por lo que comenzó a demandar importaciones desde Corea, lo que benefició al país. Según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), en los últimos cinco años las exportaciones de Corea hacia China han crecido en un promedio de 18% anual, logrando establecerse como el segundo país del cual China importa (después de Japón).

Corea tiene un acuerdo bilateral con Japón, país que a su vez tiene otro acuerdo bilateral con China. Actualmente, los tres países están realizando conversaciones para crear un pacto comercial trilateral, el cual consistirá en que cada uno de los países trate a las empresas extranjeras provenientes de los otros dos países, como iguales frente a las empresas nacionales, permitiendo envíos libres entre los tres países; junto con esto, se desea establecer mecanismos para resolver los conflictos sobre las inversiones en los países.

Las relaciones comerciales del país se mantienen activas. El pasado 14 de febrero de 2007, Corea firmó cinco acuerdos con España para impulsar las relaciones bilaterales entre los países e incentivar las inversiones de empresarios y la creación de empresas en ambos países. Además, actualmente, Corea está negociando con Estados Unidos un acuerdo comercial que reducirá las tarifas y otras barreras a un gran rango de bienes y servicios para los dos países. Se espera que las negociaciones arrojen resultados pronto, porque al parecer

muchas diferencias han estado pesando sobre esas negociaciones, pero ambos países están haciendo esfuerzos para flexibilizar sus demandas.

El intercambio comercial entre Chile y Corea ha aumentado notablemente a partir de la vigencia, desde abril del 2004, del Tratado de Libre Comercio. Entre los objetivos que tiene el TLC está el estimular la expansión y diversificación en intercambio, eliminar los obstáculos al comercio, promover un ambiente de competencia leal en la zona de libre comercio, aumentar las oportunidades de inversión en ambos países, dar protección a los derechos de propiedad, entre otros. Las exportaciones de Chile hacia Corea han crecido notoriamente a partir del 2004, con un aumento de 74,83%, 30,85% y 42,73%, el 2004, 2005 y 2006 respectivamente. Las importaciones también aumentaron a tasas cercanas al 50% en el 2005 y 2006, aunque en volumen todavía existe un desequilibrio entre las exportaciones e importaciones.

POLÍTICA MONETARIA

A pesar de que el crecimiento económico del país ha disminuido su velocidad, el Banco Central de Corea ha indicado que las condiciones de la política monetaria están finalmente en equilibrio.

Durante el año 2006, las autoridades de Corea estaban temerosas sobre el paso más lento del crecimiento de la economía, afectado también por los altos precios del petróleo, la apreciación del won coreano y la caída de los precios de las acciones, pero la economía se fue recuperando gracias al consumo privado y a las mayores facilidades en inversión.

Ante los altos precios del petróleo durante el 2006, el Banco Central de Corea temía que

la inflación aumentara más de lo adecuado, por lo que entró en un ciclo de adaptación, donde el último y quinto ajuste de la tasa de política monetaria, desde octubre del 2005, fue realizada el 10 de agosto del 2006, momento en el cual la tasa pasó de 4,25% a 4,50%, hasta el día de hoy. De esta forma, la inflación se ha mantenido a niveles moderados, siendo de 2,1% anual el 2006 y se proyecta que aumente levemente el 2007 a un 2,9% anual, la cual es consistente con la meta inflacionaria del Banco Central de Corea, de $3\% \pm 0,5\%$.

SECTOR FINANCIERO

Dentro de los países que han crecido rápidamente en los últimos años, Corea tiene uno de los mercados financieros más avanzados y sofisticados. Los bancos extranjeros tienen participaciones en cuatro de los ocho mayores bancos comerciales y tienen un tercio del total de todos los activos bancarios del país. También el sector de seguros es grande y está bien desarrollado.

Por otro lado, el gobierno ha vendido la mayoría de sus acciones de bancos privados, pero aún mantiene algunas, entre ellas, la mayoría de las acciones del segundo banco doméstico más grande. Además, el gobierno todavía es dueño del Banco de Desarrollo de Corea, Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea, Banco Industrial de Corea, Federación Cooperativa Agrícola Nacional, y de la Federación Nacional de Industrias Pesqueras Cooperativas.

Según el Índice de Libertad Económica 2007, Corea está bajo el promedio mundial en libertad financiera, con sólo un 50%. Además, presenta falta de supervisión y transparencia en el sector, y todavía hay muchas restricciones en la propiedad de instituciones financieras.

FUERZA LABORAL

Uno de los problemas que está enfrentando el país es el rápido envejecimiento de la fuerza laboral, a la vez que los nacimientos son cada vez menos. Debido a esto, la fuerza laboral está disminuyendo y, en opinión del FMI, de seguir la tasa de participación en el mismo nivel actual, el tamaño absoluto de la población trabajadora comenzará a disminuir a partir del año 2018. Al mismo tiempo, la acumulación de capital se ha desacelerado, junto a una disminución a partir de 1998 en la inversión como porcentaje del PIB, que de ser valores superiores al 35% del PIB, en los últimos nueve años, se ha convertido en un porcentaje de inversión de aproximadamente 30% del PIB. Todo esto ha provocado que el crecimiento de la producción total haya disminuido, ya que el fuerte desempeño en la producción manufacturera no logra compensar la baja productividad del sector de servicios, el cual a pesar de ser grande y estar creciendo, no es muy productivo debido a que tiene demasiada protección a la competencia, tanto en el mercado doméstico como global. Por ejemplo, sólo las instituciones sin fines de lucro pueden establecer hospitales y colegios.

Por otro lado, en el Índice de Libertad Económica 2007 la evaluación de Corea en la libertad del mercado laboral no es muy buena, con sólo un 57,7% de libertad laboral, está bajo el promedio mundial. El mercado laboral tiene regulaciones que restringen el empleo y que limitan el crecimiento de la productividad y del empleo. El costo no salarial de contratar a un empleado es alto, al igual que el costo de despedir a un trabajador. Además, existe una fuerte inflexibilidad en las regulaciones de los contratos, lo que hace muy difícil el aumentar las horas de trabajo. Éstos excesos de restricciones empeoran aún más la fuerza

laboral del país, que ya tiene proyecciones decrecientes.

En adición a las restricciones al mercado laboral, la desigualdad en el ingreso a crecido bastante. El coeficiente de Gini - medida de desigualdad en el ingreso- de Corea, ha crecido más de cuatro puntos porcentuales desde 1997. Además, ha crecido la cantidad de trabajos no regulares, generados por la inflexibilidad laboral, que disminuyen la seguridad laboral y hace que muchos trabajadores vivan de la protección social, provocando que el tema del mercado laboral y la creciente desigualdad en el ingreso, se hayan convertido en tareas pendientes importantes para el gobierno.

POLÍTICA FISCAL

El envejecimiento de la población hace que, en el futuro, el gobierno tendrá mayores gastos en salud, proyectándose que éstos gastos llegarán a un 8,5% del PIB para el año 2050. Esto, junto a un aumento en el costo de las pensiones, hace que el gobierno se preocupe más por su política fiscal. En relación a lo anterior y al actual ciclo económico, el gobierno de Corea del Sur ha estipulado una postura de política fiscal neutral, donde se examinarán los nuevos programas de gastos, buscando reducir el nivel de desembolsos. Junto con esto, las autoridades trabajarán por mantener la deuda como porcentaje del PIB, en un nivel constante, cercano al 30% del PIB.

De todas formas, a pesar de los grandes esfuerzos que están haciendo las autoridades para disminuir los gastos, han confesado que estos tenderán a aumentar en el mediano plazo. Y, además de la presión por el envejecimiento de la población, actualmente está creciendo la polarización social (debido a la diferencia en ingresos y en seguridades laborales entre quienes tienen buenos

trabajos y los que no los tienen), donde cada grupo hace diferentes demandas que generan más presión en el gasto. Por estas razones, están analizando el como aumentar los ingresos sin aumentar las tasas impositivas.

APRECIACIÓN DEL WON

Actualmente, el won, moneda nacional de Corea, está recorriendo una senda de apreciación con respecto al dólar de Estados Unidos, la cual comenzó en el año 2004. Ésta apreciación de la moneda ha sido significativa (es la moneda asiática que más se ha apreciado en este periodo), provocando que las ganancias corporativas en dólares disminuyan, pero a pesar de este efecto, siguen siendo altas.

Por otro lado, las exportaciones se mantienen a buenos niveles. Las exportaciones en bienes como la maquinaria y los electrónicos se han desempeñado bastante bien, lo que demuestra la fuerte competitividad que tiene Corea en estos sectores y la gran demanda mundial por este tipo de productos. De todas formas, las exportaciones de las pequeñas y medianas empresas (PYMES), no han sido del mismo nivel que el de las grandes empresas, lo que es acentuado por la apreciación del won.

Las importaciones también han crecido bastante, ayudadas por la apreciación del won, siendo el petróleo un tercio del total de las importaciones.

CONCLUSIONES

La economía coreana ha logrado desarrollarse con determinación, atreviéndose a trabajar por descubrir sus potencialidades comerciales, pasando rápidamente de ser un país con una sociedad agraria pobre, a un país moderno de gran poder industrial. Ésta transformación la ha

logrado a través de integrar el sector manufacturero a la economía global.

De todas formas quedan muchos desafíos, como en los sectores financieros, de

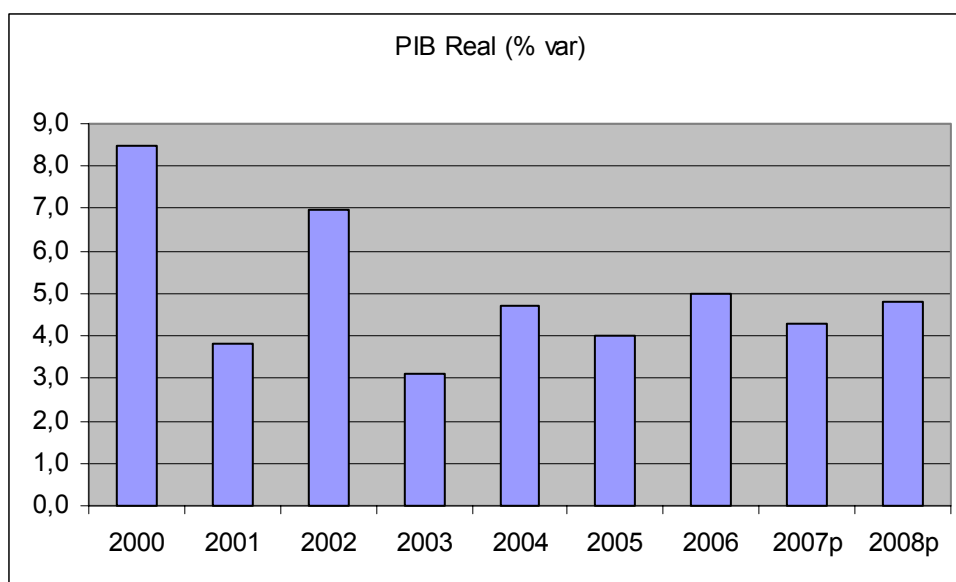
servicios y el mercado laboral, que todavía mantienen muchas regulaciones y protecciones ante la competencia extranjera, dificultando el desarrollo económico de Corea del Sur.

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB Real (% var)	8,5	3,8	7,0	3,1	4,7	4,0	5,0	4,3	4,8
Consumo Privado (% var)	8,4	4,9	7,9	-1,2	-0,5	3,2	4,0	4,5	n.a.
Inflación (% de var)	2,3	4,1	2,8	3,5	3,6	2,8	2,1	2,9	3,1
Tipo de Cambio Real (2000 = 100)	100,0	93,7	99,2	102,3	104,9	118,5	127,2	126,0	n.a.
Balance en Cuenta Corriente (% del PIB)	1,1	0,6	2,3	2,7	2,3	2,1	2,4	2,5	-0,7
Deuda Externa Total (% del PIB)	28,9	26,7	25,9	25,9	25,3	24,1	23,9	22,6	25,0
Balance Fiscal (% del PIB)	5,4	4,6	5,4	0,4	2,5	2,7	2,0	1,5	1,0
Inversión Total (% del PIB)	31,0	29,3	29,1	30,0	30,4	30,1	n.a.	n.a.	n.a.
Ahorro Doméstico (% del PIB)	34,2	31,6	30,5	32,3	34,6	32,6	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas excluyendo el oro (US\$ millones)	96131	102753	121345	155284	198997	210317	229695	244455	251000

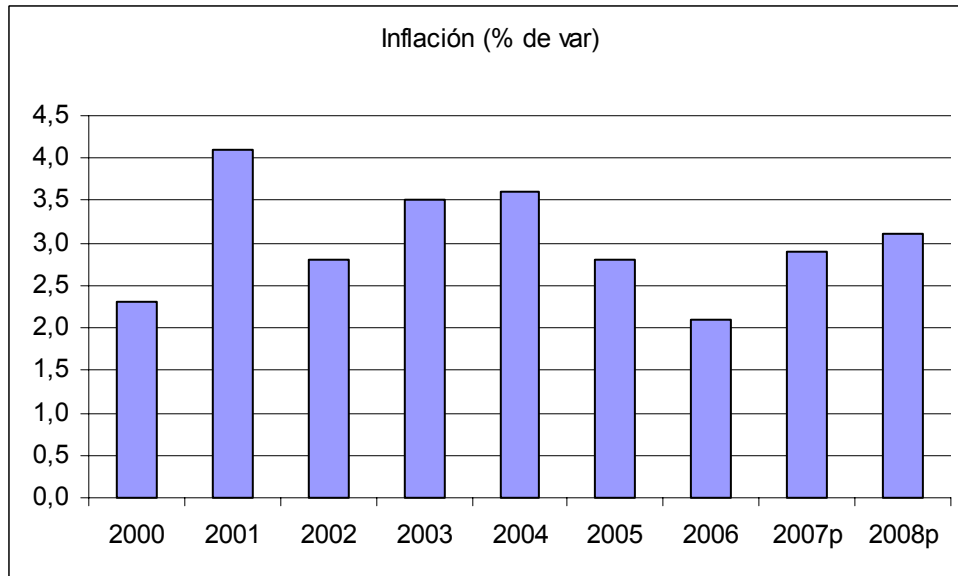
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Institute of International Finance, JP Morgan

Gráfico N° 1
PIB Real
(% de var)



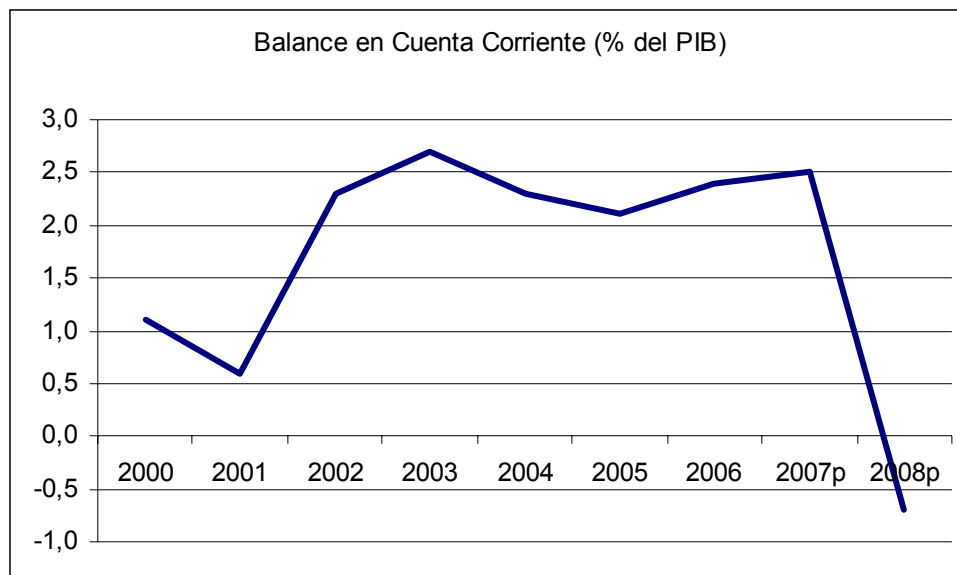
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 2
Inflación
(% de var)



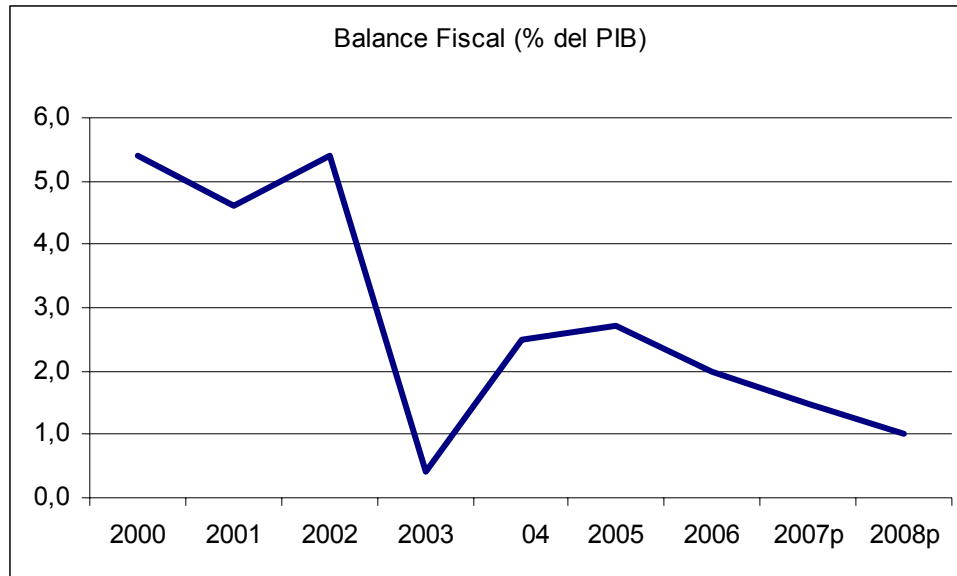
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 3
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
(% del PIB)



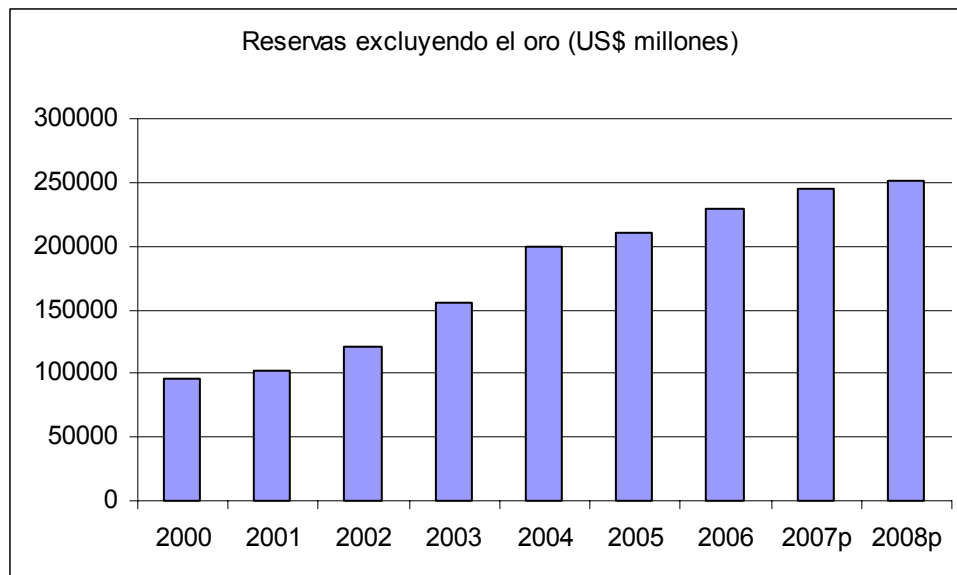
Fuente: IIF, FMI

Gráfico N° 4
Balance Fiscal
(% del PIB)



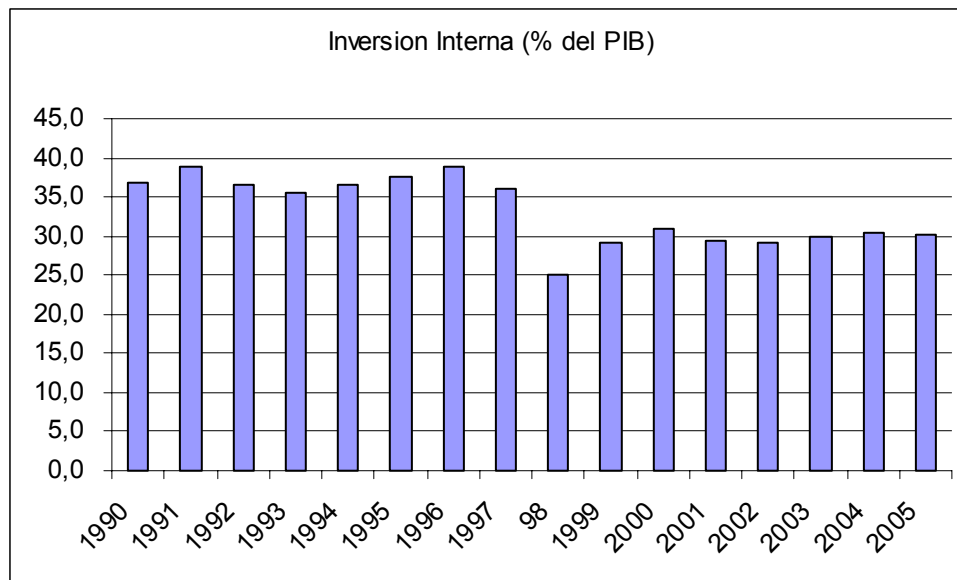
Fuente: FMI, IIF

Gráfico N° 5
Reservas Internacionales
(en millones de US\$)



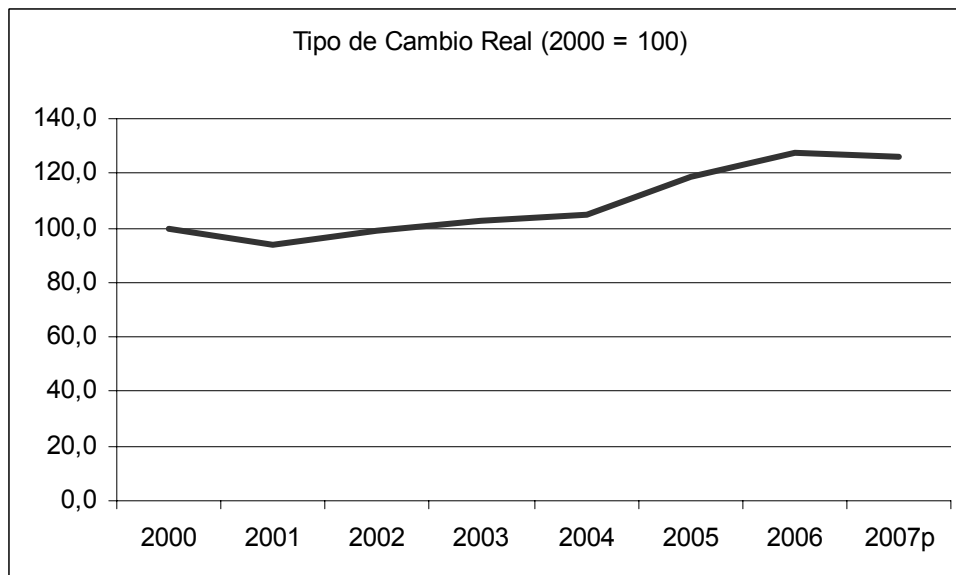
Fuente: IIF

Gráfico N° 6
Inversión
(% del PIB)



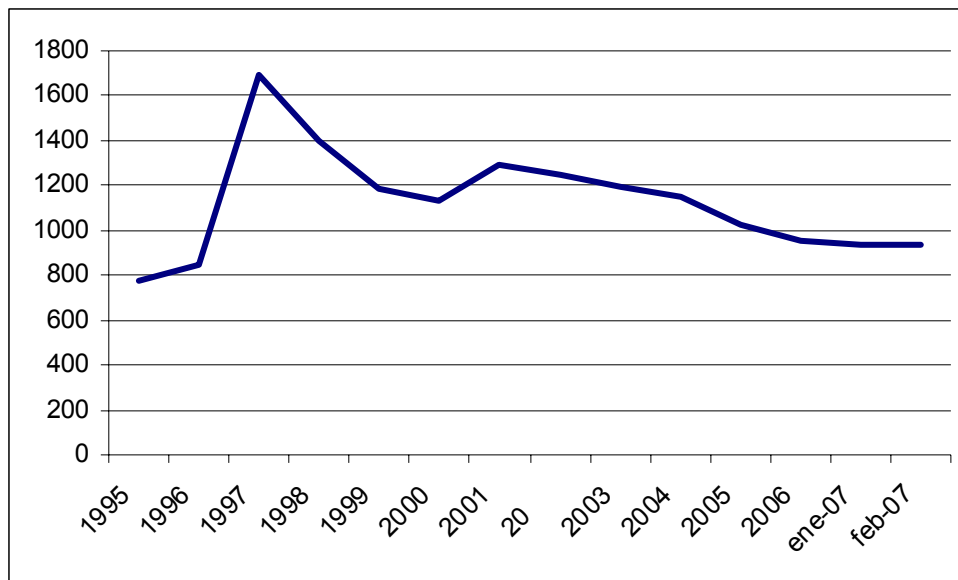
Fuente: IIF

Gráfico N° 7
Tipo de Cambio Real
(2000 = 100)



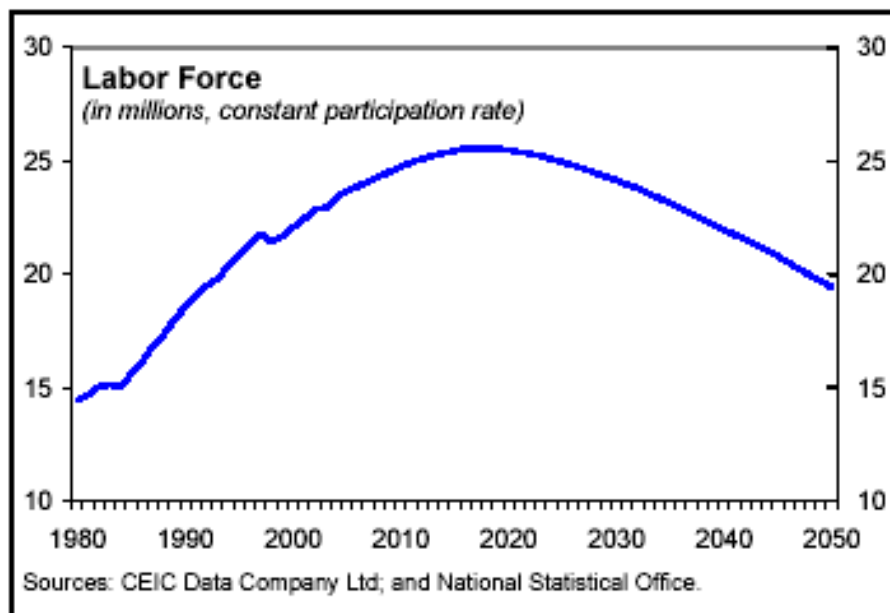
Fuente: IIF, FMI

Gráfico N° 8
Tipo de Cambio Nominal
Won Coreano
(paridad por un dólar)



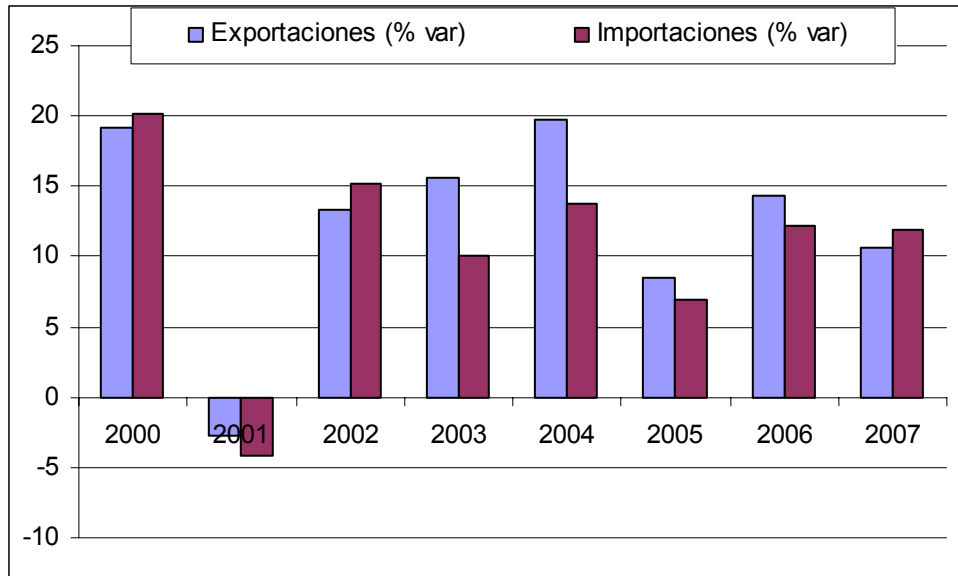
Fuente: Banco central de Chile

Gráfico N° 9
Fuerza Laboral
(en millones)



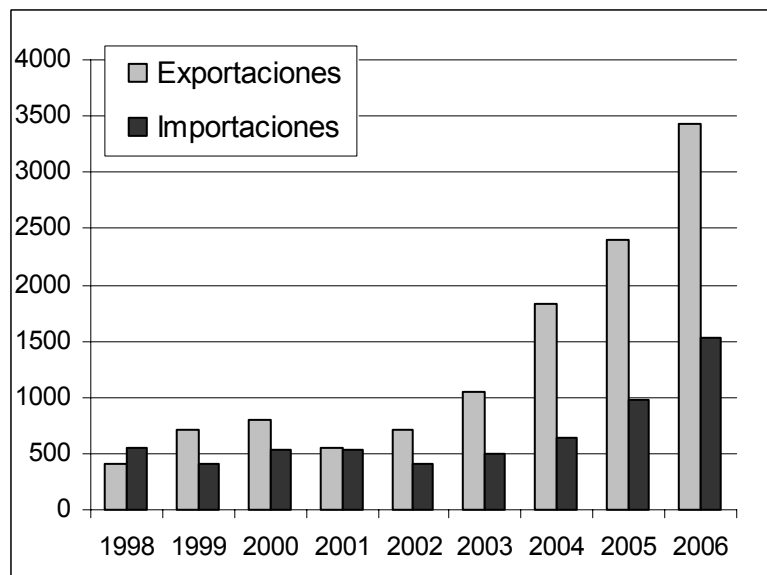
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico N° 10
Comercio Internacional de Corea
(var %)



Fuente: IIF

Gráfico N° 11
Comercio de Chile con Corea
(en millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro N° 2
Tasa de Referencia

16 de Marzo de 2007	Mar 07*	Jun 07*	Sept 07*	Dec 07*	Mar 08*
4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50

Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 3
Clasificaciones de Riesgo

S&P	 Moody's
A	A3

Fuente: JP Morgan