



Corea del Sur: Hacia una diversificación del crecimiento

Las miradas del mundo se fijarán pronto en Corea del Sur, cuando su presidente Lee Myung-Bak presida el Grupo de los Veinte (G-20), en Seúl el día 11 de noviembre próximo.

Corea del Sur ha venido recuperando rápidamente el dinamismo de su economía desde fines del 2009, después de meses de cifras rojas. Siendo una economía abierta al mundo y dependiente de las exportaciones, la crisis financiera del 2008 y la crisis europea del año 2009 golpearon fuertemente la demanda por sus productos, provocando caídas en su producción.

Al igual que muchos países, el gobierno surcoreano atacó la crisis mediante políticas fiscales y monetarias fuertemente expansivas, que incluyeron reducciones a los tipos de interés, así como recortes de impuestos y mayores garantías estatales al crédito, con tal de evitar un estancamiento del consumo y la inversión. Además, el gobierno de Lee Myung-Bak apostó a profundizar los lazos comerciales con diversas economías, mediante la negociación de tratados de libre comercio con bloques como la Unión Europea, la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN) y con la India. Así, mientras Corea enfrentó un crecimiento cercano a cero durante el 2009 y tuvo varios meses de crecimiento negativo debido a la exposición a la crisis internacional, también logró ser uno de los países que más rápido logró recuperarse de ésta durante 2010, esperando un crecimiento del 6,1% para este año.

Al igual que muchos países, el gobierno surcoreano atacó la crisis mediante políticas fiscales y monetarias fuertemente expansivas, que incluyeron reducciones a los tipos de interés, así como recortes de impuestos y mayores garantías estatales al crédito, con tal de evitar un estancamiento del consumo y la inversión.

Ahora que la crisis comienza a quedar atrás, Corea enfrenta nuevos desafíos, como la normalización del gasto público, de las bajas tasas de interés que buscaron

reactivar la economía durante la crisis. Un desafío más a largo plazo, también debe buscar diversificar el crecimiento económico de una economía caracterizada por su alta dependencia al comercio internacional y el escaso desarrollo de su mercado interno.

Corea se recuperó rápidamente de la crisis económica

El PIB de Corea del Sur se expandió un 0,2% durante el año 2009 y se espera que lo haga un 6,1% durante 2010. Ambas cifras pueden explicarse, en gran medida, por la demanda interna, que cayó un 2,5% el 2009 y se espera crezca un 7,2% este año y por los envíos al exterior, que cayeron un 14% el 2009 y se estima que se expandan un 29% durante el 2010.

Durante el año 2009, los efectos de la crisis financiera en Estados Unidos, así como la incertidumbre por la solvencia fiscal de los países de la Unión Europea, contribuyeron a que el comercio internacional se redujera en un 23% durante 2010. Esta caída en el comercio tuvo un impacto directo en la economía de Corea del Sur, muy dependiente de la industria exportadora, especialmente de bienes de alta tecnología. Sus envíos al exterior cayeron en un 14%, principalmente por la caída en las exportaciones a Japón (-23,7%), la Unión Europea (-21,6%) y Estados Unidos (-18,9%), y su PIB estuvo en números rojos durante parte de 2009. Sin embargo, esta misma vulnerabilidad producto de su apertura comercial, también ha sido una de sus mayores ventajas durante el 2010 al momento de aprovechar la recuperación de la economía internacional. Para este año, como se mencionó, se estima que su economía se expanda un 6,1% y que sus exportaciones lo hagan en un 29%, alcanzando los US\$480 billones, superando sus niveles previos a la crisis.

Una de las claves en el éxito surcoreano para superar la crisis estuvo en su constante búsqueda por profundizar las relaciones comerciales con el mundo. De esta forma, mientras los envíos a Estados Unidos, la Unión Europea y Japón caían, el gobierno de Lee Myung-Bak apostó por profundizar los lazos comerciales con China y firmar Tratados de Libre Comercio (TLC) con la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático, India y, también, con la Unión Europea. De esta forma se dieron importantes señales en la dirección de que Corea del Sur, pese a la crisis internacional, iba a continuar con su política de apertura comercial. A esta expansión del comercio coreano se le sumó la ventaja de un won que cayó en cerca de un 50% entre el 2007 y el 2009, en parte favorecido por una drástica baja en las tasas de interés, que pasaron de un 5% a finales de 2007, a un 2% a comienzos de 2009.

La reactivación del comercio exterior también ha comenzado a mostrar sus efectos positivos al interior del país. La demanda interna se mantiene creciendo fuertemente durante 2010, y se espera que alcance una cifra en torno al 7,2%, impulsada principalmente por la inversión, que se proyecta con una expansión de 12% durante el mismo año. El consumo privado también mostrará una expansión positiva, aunque ese crecimiento sólo llegaría a un 3,8%, explicado principalmente por el alto nivel de endeudamiento que enfrentan hoy en día las familias coreanas, sumado a

un alto grado de conservadurismo en la banca privada coreana por el temor al no pago de los créditos. Para 2011 se espera que la demanda interna modere su crecimiento debido al fin de los incentivos estatales utilizados durante los últimos años para combatir los efectos de la crisis en Corea, especialmente en cuanto a reducciones de impuestos y a la baja en las tasas de interés, todas medidas que comenzarían a corregirse desde los últimos meses del año 2010. Sin embargo, esto no será impedimento para que la demanda interna crezca un 5,3% y la inversión lo haga en un 8% durante 2011. El consumo privado, nuevamente estaría rezagado con una expansión del 3,5%.

Por motivo de la crisis, las autoridades coreanas, al igual que sus pares de muchos otros países, llevaron adelante políticas contra cíclicas para evitar una caída mayor de la economía de su país. De esta forma, mientras la inversión privada caía, el consumo del Estado se mantuvo creciendo a una tasa en torno al 4% durante los años 2008 y 2009. Se espera que este crecimiento se vuelva progresivamente más lento durante los próximos años, dada la recuperación que muestra la economía coreana y a la propia convicción de las autoridades sobre la responsabilidad del mundo privado en el crecimiento económico.

Actualmente el gobierno coreano está dirigido por Lee Myung-Bak, miembro del conservador Gran Partido Nacional, quien ganó las elecciones presidenciales de 2007 luego de diez años de estar en la oposición. Aunque en las elecciones municipales de 2010 su partido sufrió una fuerte caída en el número de cargos elegidos, sigue siendo el más importante a nivel nacional. Sus metas económicas se resumen en el llamado "Plan Corea 747", que consiste en crecer al 7%, alcanzar un Ingreso Per Cápita de US\$ 40.000 (desde los US\$28.000 actuales por paridad de poder de compra) y convertirse en la séptima economía mundial. En el ámbito político, ha debido hacer frente a los escándalos de corrupción de su predecesor, el demócrata Roh Moo-Hyun, y a la difícil relación con Corea del Norte.

Las dos Coreas firmaron un armisticio en 1953 para acabar con los combates, pero nunca han firmado un tratado de paz, por lo que, técnicamente, siguen en guerra hasta nuestros días. Además de la amenaza de hostilidades, el conflicto con Corea del Norte es una continua amenaza para la estabilidad fiscal de Corea del Sur, el 11° país con el mayor gasto militar del mundo, destinando el 2,7% de su PIB a inversiones en defensa. El continuo déficit fiscal del Estado, con excepción del superávit de 2007, y las intenciones de la actual administración por normalizar las cuentas fiscales a partir del próximo año, exigirán disciplina en esta materia.

Dado el contexto político y la coyuntura económica, es de esperar que en los próximos meses se siga sucediendo la transición desde una economía en crisis hacia una en expansión. De esta forma, ya a fines de año deberíamos ver un aumento en los tipos de interés, que alcanzarían el 2,5%, y a partir del próximo año se podría vislumbrar una política fiscal más conservadora comparada a lo observado en los últimos dos años. Además, reducciones tributarias aplicadas por el gobierno coreano durante la crisis, también dejarían de ser efectivas durante 2011, de forma de volver a la normalidad las cuentas fiscales, luego de dos años de déficit fiscal producto de la crisis.

Desafíos para un crecimiento a largo plazo

Un desafío pendiente de la economía coreana, más allá de la situación particular vivida durante la crisis de los últimos dos años, tiene que ver con la estructura de su crecimiento económico.

Corea del Sur es una economía fuertemente dependiente del comercio internacional. La industria exportadora coreana es una de las más competitivas a nivel mundial, especialmente gracias al énfasis que han puesto los diversos gobiernos desde comienzos de los 80' en potenciarla. 2009 fue el noveno mayor exportador a nivel mundial y sus envíos representaron el 2,9% del comercio mundial. Sin embargo, la industria no-exportadora se encuentra muy distante de esa realidad, por lo que, ante problemas en el comercio internacional, resulta imposible encontrar vías alternativas de crecimiento basadas en el propio mercado coreano. A lo anterior, también se suma una legislación laboral que, ante la precariedad de una red de protección social, tiende a proteger de manera rígida los puestos de trabajo ya existentes, y un alto nivel de proteccionismo para ciertos mercados tradicionales no competitivos, como la agricultura.

Finalmente, Corea del Sur se está viendo enfrentada a los mismos problemas de todos los países de alto desarrollo económico con respecto al envejecimiento de su población. Aunque la seguridad social coreana no entrará en déficit en mucho tiempo, el progresivo envejecimiento de su fuerza de trabajo y una baja tasa de natalidad, similar a la de los países de Europa Central, hacen prever futuros problemas para mantener el actual dinamismo de la economía coreana. El gobierno ha puesto énfasis en potenciar una mayor participación de la mujer en el mercado laboral, así como a fomentar el empleo parcial y la recontractación de adultos mayores, pero no ha podido sacar adelante proyectos de flexibilidad laboral, debido a la amplia oposición que enfrentan de los sindicatos de las grandes empresas del país.

Proyecciones y conclusiones

El PIB de Corea mostrará una expansión en torno al 6,1% durante 2010 y se espera que lo haga cerca de un 4% durante 2011, cayendo principalmente por el retroceso de los incentivos fiscales y monetarios introducidos durante la crisis económica. También se estima que un eventual fortalecimiento del won, que ya ha aumentado su valor un 22% desde su mínimo de marzo del 2009, sea otra barrera para mayores tasas de crecimiento durante los próximos años.

Las exportaciones crecerán en torno a un 29% durante este año y superen los niveles previos a la crisis. Corea está aprovechando un mayor dinamismo de destinos que, anteriormente, no eran prioritarios para su comercio exterior, como India o China, por lo que se prevé que las exportaciones hacia esos mercados sigan creciendo en los próximos años. Sin embargo, un alza de la tasa de interés, que a fines de 2011 se espera llegue al 3%, podría contribuir a una mayor apreciación del

won, por lo que se espera que, por esta vía, los exportadores coreanos vean disminuidas sus ganancias.


Por el lado del mercado coreano, se prevé una expansión de la demanda interna de un 7,2% para 2010 y de un 5,3% para 2011, ambas cifras explicadas principalmente por la expansión de la inversión, 12% y 8% respectivamente, y en mucha menor medida por el consumo privado, 3,8 y 3,5%, que se mantendrá débil debido al alto endeudamiento de las familias y las pymes.

El dinamismo de su economía le ha permitido a Corea no sólo un mayor peso en el comercio internacional, sino también se ha traducido en un mayor protagonismo a nivel político, como demuestra la organización de la próxima cumbre del G-20 en Seúl, que será la primera cita de esa organización en un país no perteneciente al G-7, por lo que se espera que, en los próximos años, este mayor protagonismo se vea acrecentado. La continua profundización en las relaciones con China con motivo de la profundización del comercio en el sudeste asiático, también es otra variable a considerar en el mapa político de Asia.

El mayor problema político que se prevé a futuro es la falta de avances en cuanto al conflicto con Corea del Norte. Pyongyang se ha caracterizado por mantener una política de tensión permanente con Seúl durante los últimos años, especialmente desde el anuncio de su programa de desarrollo de armas atómicas 2005. El estancamiento de la economía norcoreana, así como el ascenso en la jerarquía militar de Kim Jong-un, el hijo menor de Kim Jong-il, hacen prever que en los próximos años, Corea del Sur deberá hacer frente a cambios en una situación que se viene sosteniendo de hace más de 50 años. Sin embargo, el hermetismo de los asuntos públicos norcoreanos hace difícil prever la dirección que tomarán esos cambios.

Tabla Nº 1

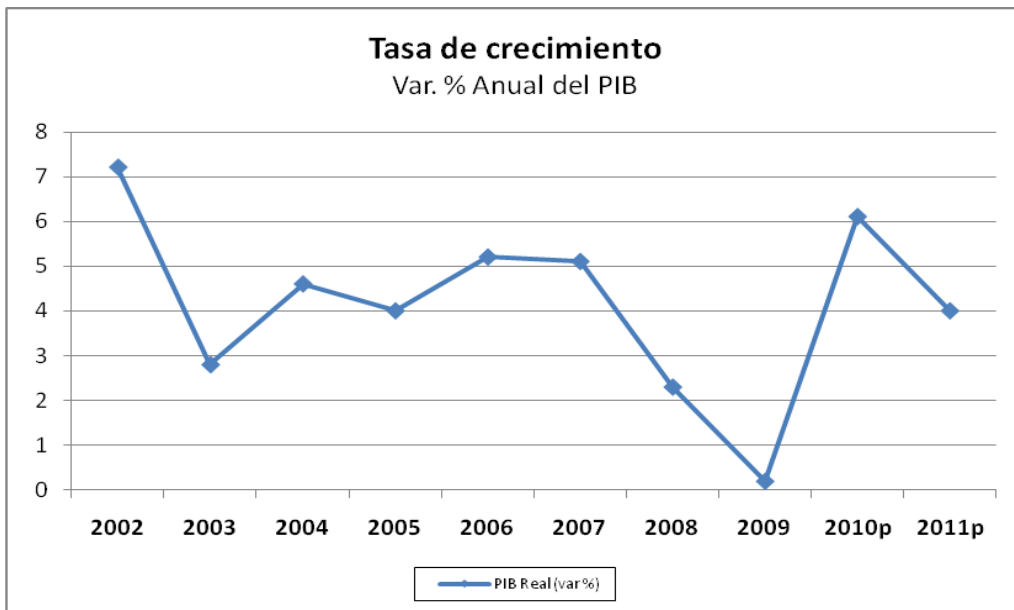
Indicadores Económicos de Corea

 Corea del Sur	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	4,6	4,0	5,2	5,1	2,3	0,2	6,1	4,0
Demanda Interna (var %)	1,6	3,9	4,9	4,5	1,5	-2,5	7,2	5,3
Consumo Privado (var %)	0,3	4,6	4,7	5,1	0,9	0,2	3,8	3,5
Inversión (var %)	2,1	1,9	3,4	4,2	-1,7	-0,9	12,0	8,0
Balanza comercial (US\$ Bill.)	37,6	32,7	27,9	28,2	5,7	56,1	57,5	49,1
Exportaciones (US\$ Bill.)	257,7	289,0	331,8	379,0	432,9	373,6	480,8	564,7
Importaciones (US\$ Bill.)	-220,1	-256,3	-303,9	-350,9	-427,3	-317,5	-423,3	-515,6
Cuenta Corriente (% del PIB)	3,9	1,8	0,6	0,6	-0,6	5,2	2,7	1,4
Inflación (%dic/dic)	3,0	2,6	2,1	3,6	4,1	2,8	2,8	3,1
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,7	-1,1	-1,3	0,4	1,3	-1,7	-0,5	0,5

Fuente: IIF y JP Morgan

Gráfico Nº 1

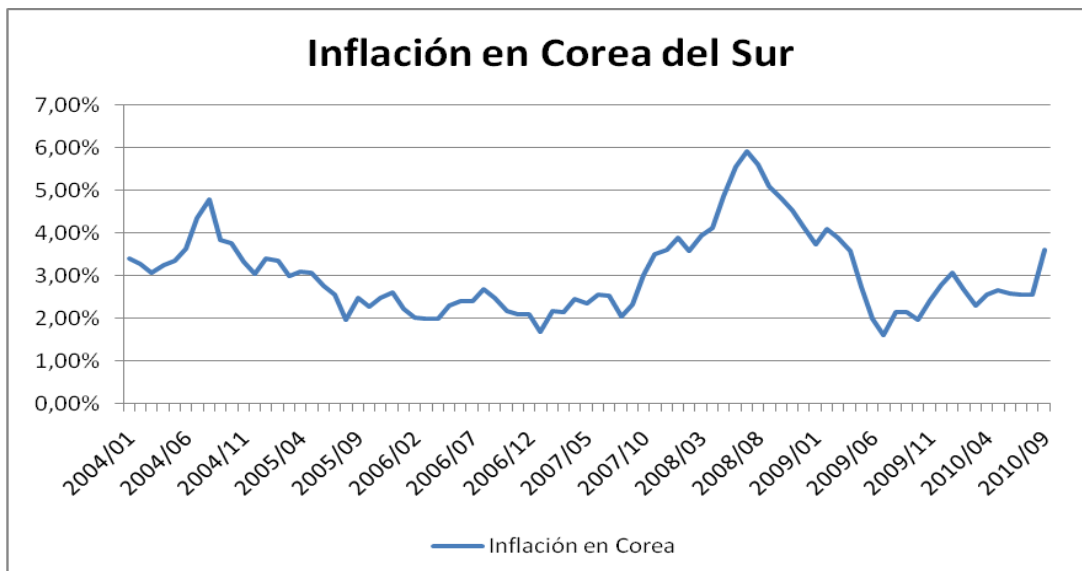
Tasa de Crecimiento de Corea del Sur



Fuente: JPMorgan

Gráfico Nº 2

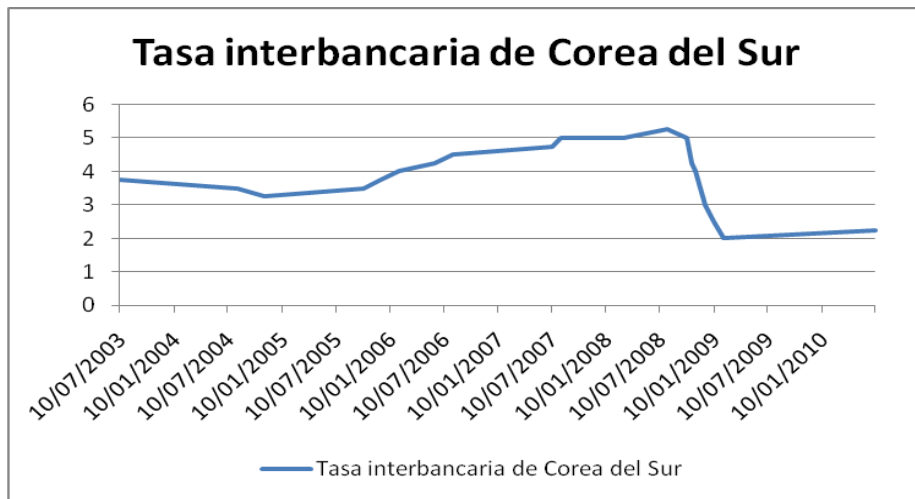
Inflación en Corea del Sur



Fuente: Banco de Corea

Gráfico N° 3

Tasa Interbancaria de Corea del Sur



Fuente: Banco de Corea

Tabla N° 2

Proyecciones para la Tasa de Interés de Corea del Sur

Actual	Dic 10	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dic 11
2,25	2,50	2,75	2,75	2,75	3,00

Fuente: JPMorgan

Tabla N° 3

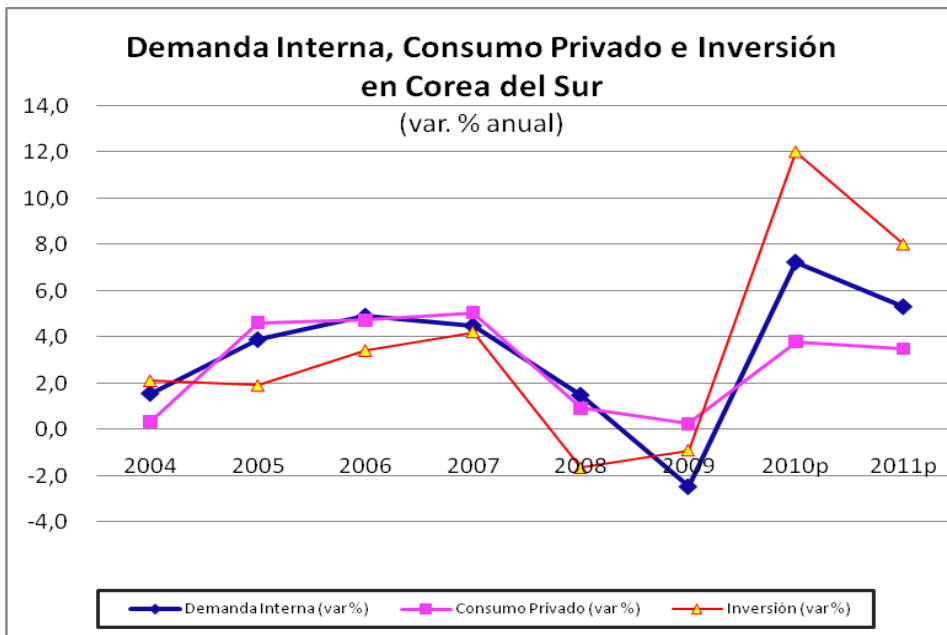
Clasificaciones de riesgo soberano de Corea del Sur

Moody's	S&P	Fitch
A1	A	A+

Fuente: JPMorgan

Gráfico Nº 4

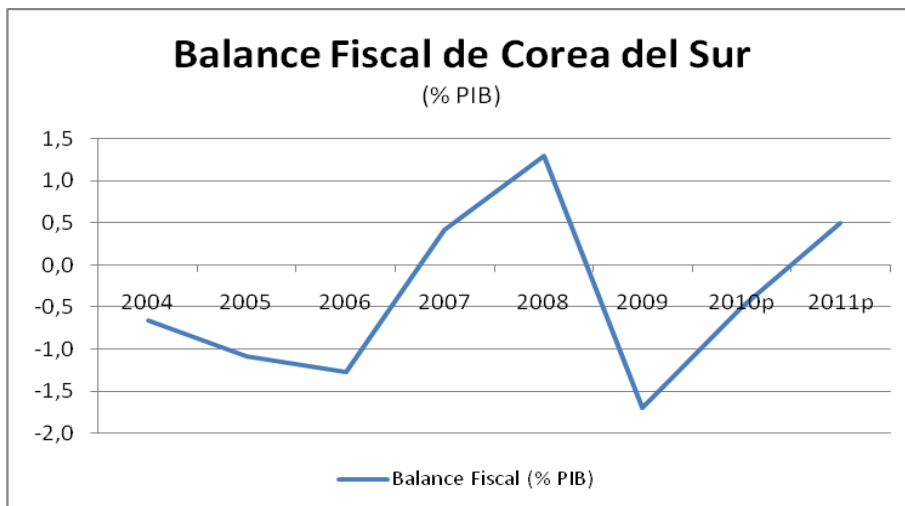
Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión en Corea del Sur



Fuente: IIF

Gráfico Nº 5

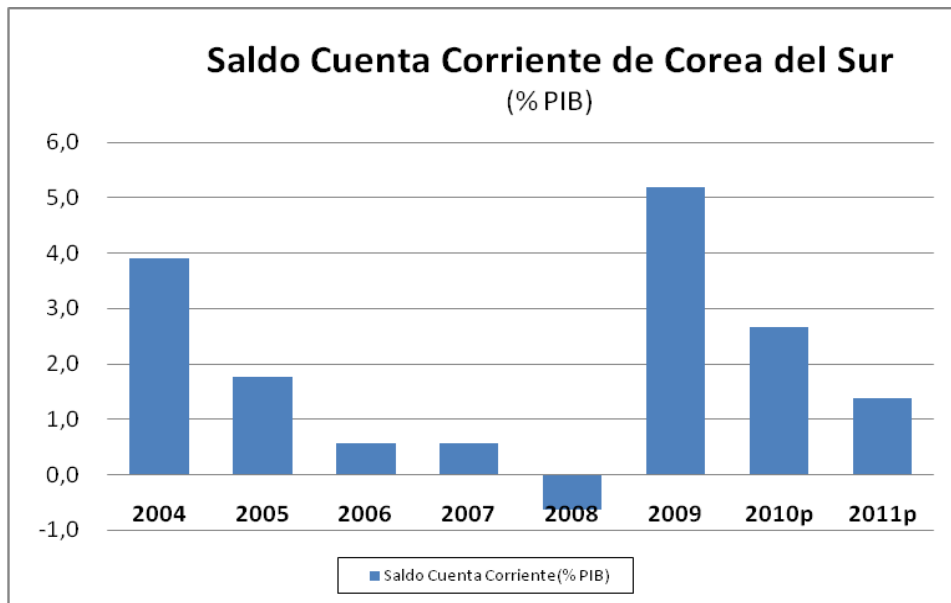
Balance Fiscal de Corea del Sur



Fuente: IIF y JPMorgan

Gráfico Nº 6

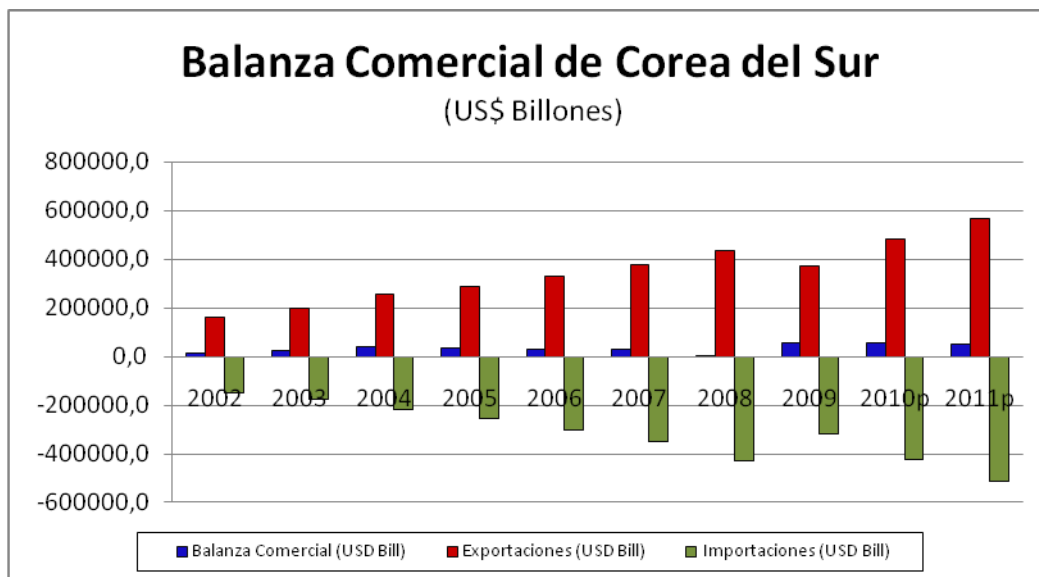
Saldo Cuenta Corriente de Corea del Sur



Fuente: IIF

Gráfico Nº 7

Balanza Comercial de Corea del Sur



Fuente: IIF

Gráfico Nº 8

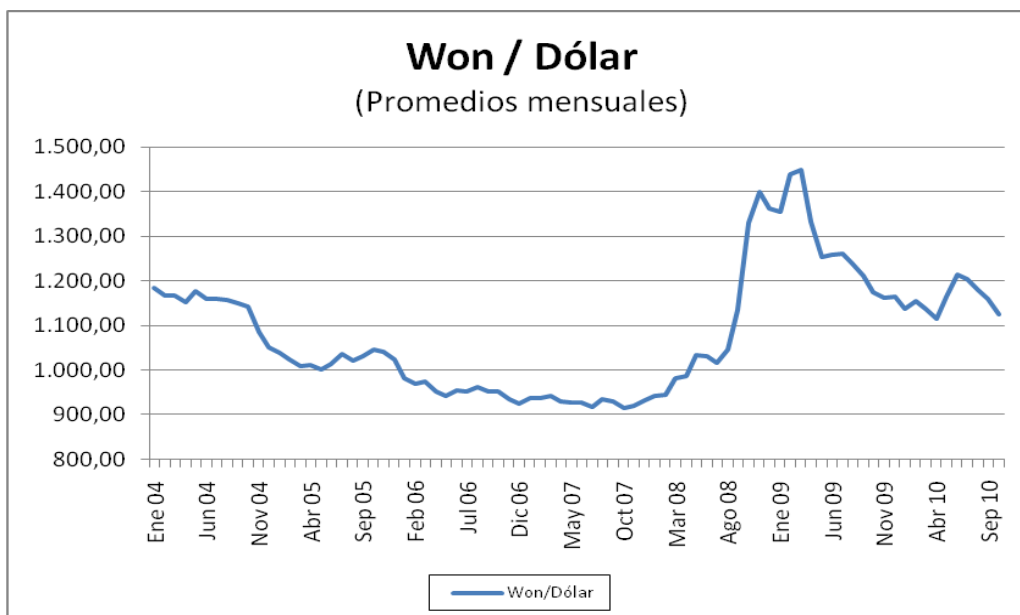
Intercambio Comercial entre Chile y Corea del Sur



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 9

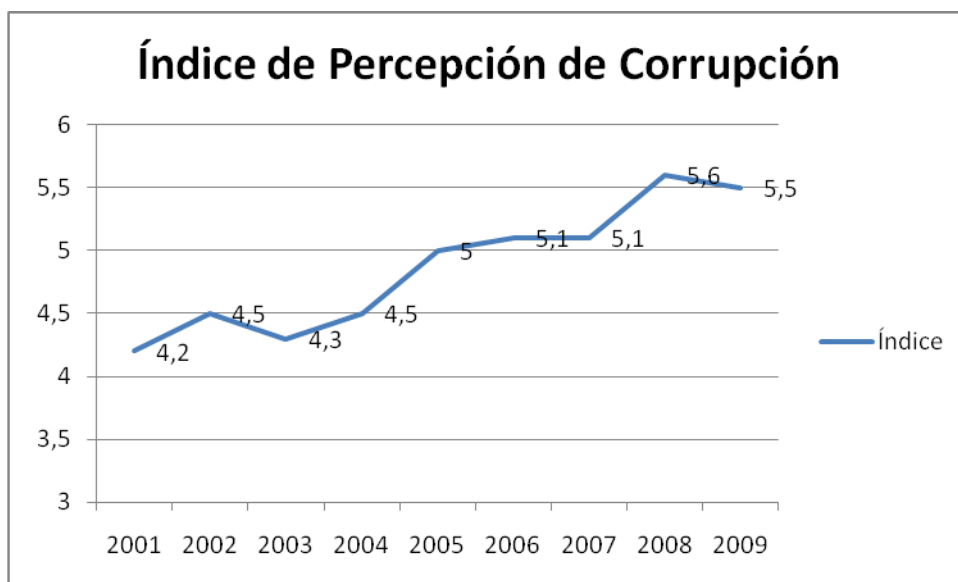
Won / Dólar



Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos

Gráfico Nº 10

Índice de Percepción de Corrupción



Fuente: Transparencia Internacional