

Corea del Sur: Sede de la próxima Asamblea Anual del BID

Corea del Sur tuvo una fuerte expansión económica en el último cuarto del siglo pasado, en el que se industrializó y pasó de ser un país agricultor, a una potencia mundial líder en tecnología e innovación. Actualmente Corea del Sur es miembro de la OCDE y el G20, y desde el 2005 se unió al Banco Interamericano de Desarrollo (BID), siendo el segundo miembro asiático de la organización. En marzo próximo, la ciudad coreana de Busán será sede de la 56^o Asamblea Anual del BID, el encuentro más importante del Banco, lo que deja patente los crecientes lazos de Corea del Sur con América Latina y el Caribe.

Evolución Económica

El crecimiento de la economía surcoreana se espera que siga una leve tendencia al alza durante el 2015 y 2016. De acuerdo a cifras de JP Morgan, la República de Corea aumentaría su PIB en un 3,4% durante 2015, mientras que se espera que el siguiente año lo haga en un 3,7%. En cuanto a los componentes del PIB, la inversión, que corresponde al ítem más volátil del PIB, aumentó en un 2,8% durante el pasado 2014, y se espera que para este año y el próximo su variación sea de 4% y 3,7%, respectivamente. Se estima que para el 2016 la inversión represente el 29,3% del PIB. El consumo privado aumentaría un 2,3% en 2015 y un 2,4% en 2016, en tanto que las cifras esperadas para la demanda doméstica son de 3,9% y 3,4% de aumento para el 2015 y 2016, respectivamente.

La tasa de política monetaria coreana (tasa base) fue establecida en un 2% el pasado 15 de octubre por el Banco Central de Corea del Sur. Esta cifra implica una disminución de 25 puntos porcentuales de la tasa, que se mantuvo en un 2,25% en el período mayo-agosto 2014, y bajó a un 2% el 15 de octubre de 2014.

Corea del Sur, a pesar de tener tasas de crecimiento por sobre la media global, igual son menores que el promedio de su región (4,6% de crecimiento en 2014), por lo que una expansión esperada de su economía de 3,4% para el 2015 se considera moderada, y se espera que el gobierno tome las medidas necesarias para estimular la actividad económica.

La inflación en Corea del Sur se caracteriza por haberse mantenido en niveles bajos en los últimos años, alcanzando un peak de 5,54% en 2008, al inicio de la crisis económica mundial. Durante el presente año, el alza de los precios al consumidor no ha superado el 2% de variación anual, en ninguno de los trimestres registrados. A fines del 2014 la inflación llegó a 1,3%, un nivel bastante bajo.

La tendencia de la paridad entre el won surcoreano y el dólar estadounidense se ha mantenido estable durante los últimos años, luego de que, debido a la crisis económica mundial, la moneda asiática se depreciara. El promedio del tipo de cambio en los últimos 10 años es de 1.082,3 wons por dólar estadounidense, en tanto que el promedio de la paridad KRW/USD durante el 2014 fue de 1.052,5 KRW/USD. En los últimos dos meses de 2014 el won coreano se depreció respecto al promedio anual, tendencia que continuó durante enero pasado, período en que la paridad promedió 1.088,4 wons por USD.

Se proyecta que la demanda internacional para las exportaciones de commodities surcoreanos se mantendrá estable en 2015 respecto al año anterior, y que las importaciones disminuyan en un 1,2%, de acuerdo a cifras del Instituto Internacional de Finanzas. La cuenta corriente, en tanto, se prevé que sea este año un 6,8% del PIB (levemente mayor que el año pasado) y que para el próximo año disminuya, proyectándose en 6,4% del PIB. Corea del Sur tiene, además, un superávit fiscal en torno al 0,7% del PIB.

La balanza comercial surcoreana ha sido históricamente positiva. Para el 2015 se espera que anote 100 billones de dólares, resultado de las estimaciones de US\$ 637 billones en exportaciones y US\$ 536 billones en importaciones. Se espera que estas cifras varíen sólo marginalmente en el año 2016.

El desempleo en 2014 promedió un 3,54%, acercándose a una situación de pleno empleo. En diciembre el desempleo fue de un 3,4%.

Asamblea anual del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en Busán

Entre el 26 y 29 de marzo próximo se realizará la Asamblea Anual del BID en la ciudad-puerto surcoreana de Busán. La reunión será el 56º encuentro anual de la Asamblea de Gobernadores del BID, principal órgano de toma de decisión del Banco, y que está compuesto en su mayoría por ministros de finanzas o de planificación, o presidentes de bancos centrales.

Se informa que en la Asamblea participarán funcionarios del área de finanzas y dirigentes empresariales de los 48 países miembros del Banco para discutir sobre las perspectivas económicas, los desafíos del desarrollo de América Latina y el

Caribe, y las oportunidades de inversión y de intercambio de mejores prácticas entre la región y Asia.

Se proyecta que en esta asamblea se cuente con la presencia de representantes de variadas instituciones académicas, bancos comerciales, empresas y emprendedores.

En el encuentro, el BID dará a conocer su evaluación macroeconómica anual de la región, en medio de un desafiante y complejo clima económico global. Los gobernadores también discutirán cómo puede el BID intensificar sus contribuciones al desarrollo de la región, especialmente mediante sus operaciones del sector privado.

Con respecto al papel de Corea del Sur como sede y miembro del BID, el presidente del Banco, Luis Alberto Moreno, señala que "desde que se unió al BID, en marzo de 2005, la República de Corea ha estado trabajando con el banco en todos los ámbitos y ha financiado US\$ 200 millones en varias iniciativas relacionadas con la ciencia y la tecnología". La elección de Busán como la sede de la próxima Asamblea Anual del BID, el encuentro más importante de la institución, es testimonio de los crecientes lazos de Corea del Sur con América Latina y el Caribe así como el interés de la institución que dirige Luis Alberto Moreno para expandir su alcance.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Corea del Sur se encuentra actualmente en el puesto N° 26 del Ranking Mundial de Competitividad 2014–2015 del World Economic Forum (WEF), que contempla la participación de 144 países. Esto implica un nuevo retroceso, ya que en el ranking correspondiente al período 2013 – 2014 Corea se posicionó en el puesto 25°, y en la versión 2012 – 2013 del ranking el país fue desplazado del top 20 de competitividad. Las principales razones expuestas en el informe para posicionar a Corea en tal lugar es que el país no logra tener evaluaciones parejas a través de las distintas dimensiones medidas por WEF. La brecha de competitividad de Corea respecto a los gigantes asiáticos se debe, de acuerdo al informe, a su debilidad en los pilares de Instituciones, Eficiencia del Mercado Laboral y Desarrollo del Mercado Financiero. En cuanto a los aspectos positivos que aportan a la competitividad del país, el informe destaca su ambiente macroeconómico, infraestructura, tasas de escolaridad, sofisticación de sus negocios y capacidad de innovar.

En cuanto a la categoría de "Requerimientos Básicos" del mismo informe, su mejor calificación es en Ambiente Macroeconómico, donde obtiene el séptimo lugar. Su

peor posición, en contraste, se encuentra en la categoría de Instituciones, donde obtiene el lugar Nº 82 del ranking.

Las calificadoras de riesgo ubican a los bonos surcoreanos entre un alto grado y un grado medio superior. Moody's otorga una nota Aa3 y Fitch, un AA-, equivaliendo ambos al alto grado. En tanto, S&P califica a Corea del Sur con A+, dejándolo en la categoría de bono de grado medio superior.

Las anteriores calificaciones coinciden con el Índice de Libertad Económica, realizado por la Fundación Heritage, para el presente año, donde Corea del Sur ocupa el lugar Nº 29. Su puntuación aumentó 0,3 puntos respecto al 2014, debido a un aumento en los derechos de propiedad, libertad laboral y libertad monetaria, los que compensaron los deterioros en el manejo de los gastos de gobierno y en la libertad de hacer negocios. Corea del Sur ocupa el séptimo puesto entre los 42 países de la región Asia-Pacífico, y su puntaje general está por sobre del promedio mundial.

Mayor estímulo fiscal probablemente sea requerido por Corea

En un informe realizado por el Instituto Internacional de Finanzas (IIF), los economistas JC Sambor y Kevin Sanker destacan los resultados que el 2014 dejó para la economía surcoreana. La postura pro-crecimiento agresivo probó no ser suficiente. El crecimiento de 3,6% en el PIB durante el 2014 es más bajo de lo que se esperaba, y los economistas consideran que de no haber un estímulo fiscal adicional este año, los resultados del crecimiento económico volverían a ser decepcionantes.

Además, Sambor y Sanker consideran que, a pesar de que la inflación continúa a la baja (fue de 0,8% la variación interanual en enero), la tasa de política monetaria, que está fija en 2% desde octubre del año pasado, sigue estando restringida debido a los altos niveles de deuda de los hogares coreanos.

Relación con Chile

El 2 de abril del 2004 Chile y Corea del Sur firmaron un Tratado de Libre Comercio que significó un importante aumento en las exportaciones e importaciones entre ambos países al disminuir a cero el arancel aduanero de diversos productos transados. Además de esto, ambos países forman parte de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) y son miembros de la Organización Mundial del Comercio (OMC) desde su fundación en 1995.

Las exportaciones desde Chile a Corea sumaron US\$ 3.271,8 millones en 2013, lo que implica un fuerte deterioro respecto al 2012, disminuyendo el monto exportado

en un 28%. Las importaciones en tanto aumentaron levemente en 2013 con respecto al año 2012: éstas totalizaron US\$ 2.770,8 millones, lo que implica un aumento del 6,4% en un año.

Los principales productos exportados de Chile a Corea del Sur en el 2013 fueron minerales de cobre y sus concentrados, cátodos y secciones de cátodo de cobre refinado y cobre para el afino. En tanto, los principales productos que se importan a Chile desde Corea del Sur son automóviles de turismo, camionetas con motor émbolo diesel y combustible para motores a reacción.


No se cuenta con información de los montos de inversión directa chilena que han sido destinados a Corea del Sur. Los datos de la DIRECON entregan información sobre la inversión general acumulada de Chile en países asiáticos desde 1974 hasta diciembre del 2011, la cual alcanza los US\$ 443 millones o un 0,7% del total invertido en el exterior.

En cuanto a la inversión acumulada coreana realizada en Chile en el periodo 1974 al 2013, ésta asciende a los US\$ 214 millones, lo que representa el 0,2% del monto total invertido en Chile. Según los sectores de actividad, el 74,1% se concentró en el rubro de la minería, lo que alcanza los US\$ 158 millones, luego, el 7,2% (US\$ 15 millones) de las inversiones coreanas se destinaron al sector comercio.

En conclusión, observamos que la República de Corea, a pesar de tener tasas de crecimiento por sobre la media global (3,6% de crecimiento en 2014), tiene cifras de crecimiento menores que el promedio de su región (4,6% de crecimiento en 2014), por lo que una expansión esperada de su economía de 3,4% para el 2015 se considera moderada, y se espera que el gobierno surcoreano tome las medidas necesarias para estimular la actividad económica y revertir las proyecciones. Por otro lado, se deberá esperar hasta finales de marzo próximo para ver cuáles serán los resultados y conclusiones que dejará la Asamblea anual del BID a realizarse en el país asiático.

Cuadro Nº 1

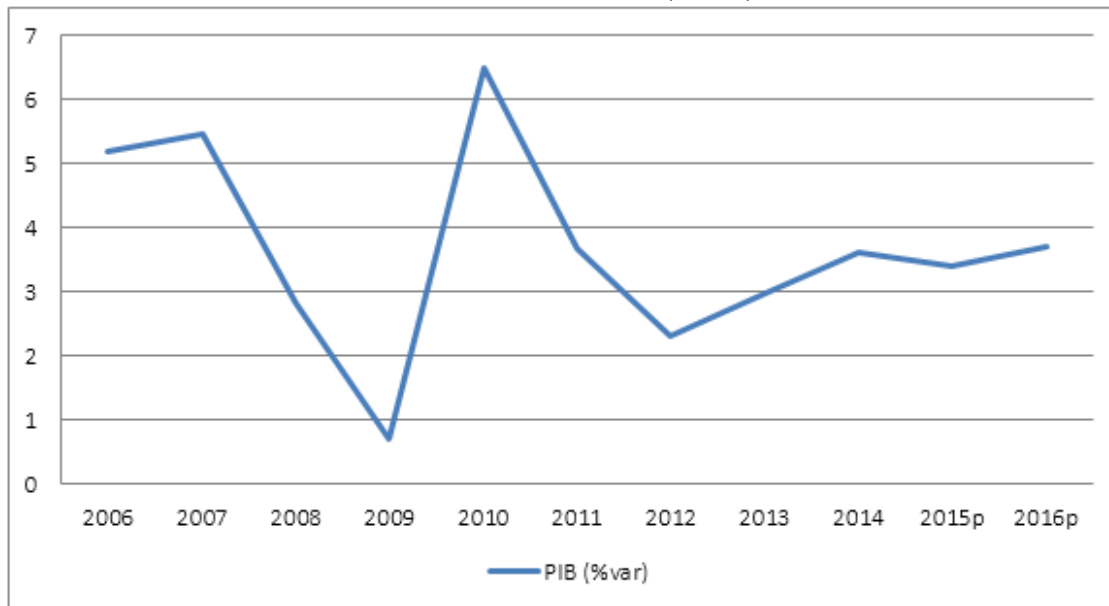
Indicadores Económicos

 Corea del Sur	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015p	2016p
PIB Real (var %)	0.7	6.5	3.7	2.3	3.0	3.6	3.4	3.7
Demanda Interna (var %)	-3.3	8.5	3.0	1.2	0.7	2.0	3.9	3.4
Consumo Privado (var %)	0.2	4.4	2.9	1.9	2.0	1.7	2.3	2.4
Inversión (var %)	5.2	3.8	2.2	3.4	2.7	2.8	4.0	3.7
Balanza Comercial (bill US\$)	47.8	47.9	29.1	49.4	80.6	92.1	100.8	100.7
Exportaciones (bill US\$)	329.1	382.8	432.9	363.9	463.8	587.1	603.5	617.1
Importaciones (bill US\$)	303.9	350.0	420.7	316.1	415.9	558.0	554.1	536.6
Cuenta Corriente (% del PIB)	3.7	2.6	1.6	4.2	5.9	6.3	6.8	6.4
Inflación (%dic/dic)	2.8	3.0	4.2	1.4	1.1	1.3	2.8	3.0
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	31.2	31.0	31.7	32.3	33.9	35.4	36.2	36.3
Balance Fiscal (% del PIB)	0.5	1.4	1.6	1.7	0.9	0.6	0.7	1.0

Fuente: FMI, JP Morgan, IIF

Gráfico Nº 1

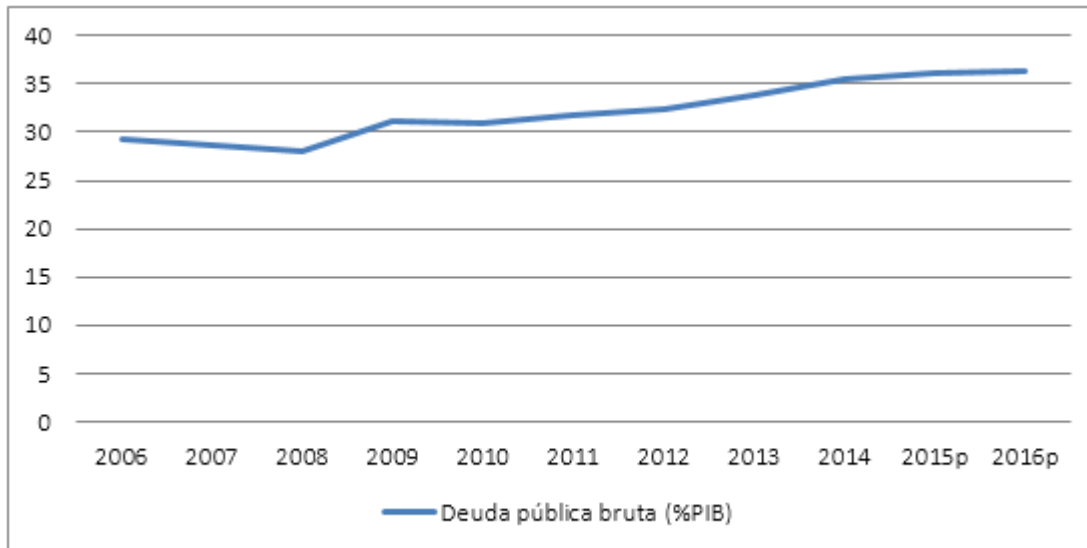
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, IIF, JP Morgan

Gráfico N° 2

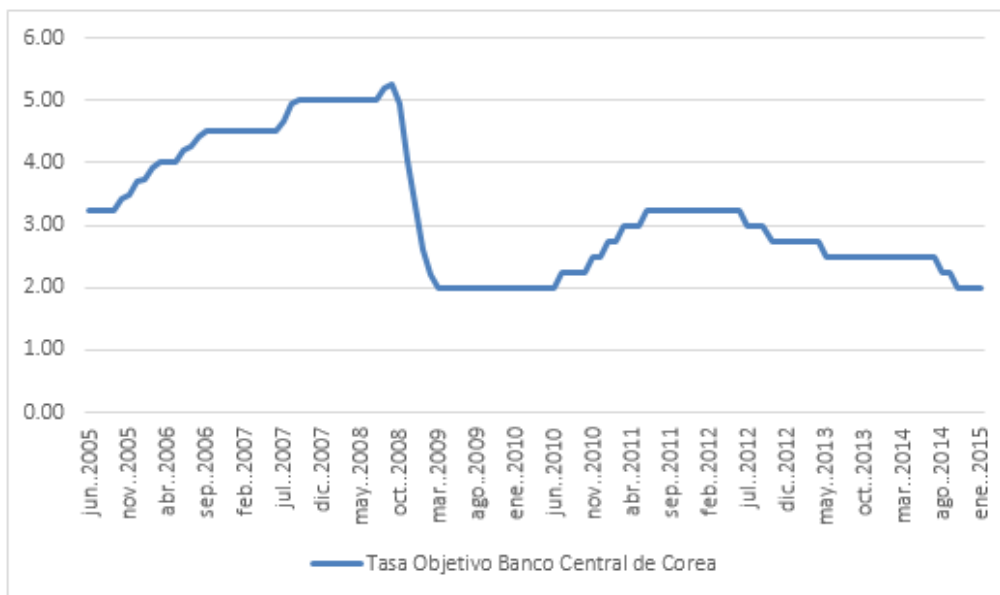
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Corea

Cuadro Nº 2

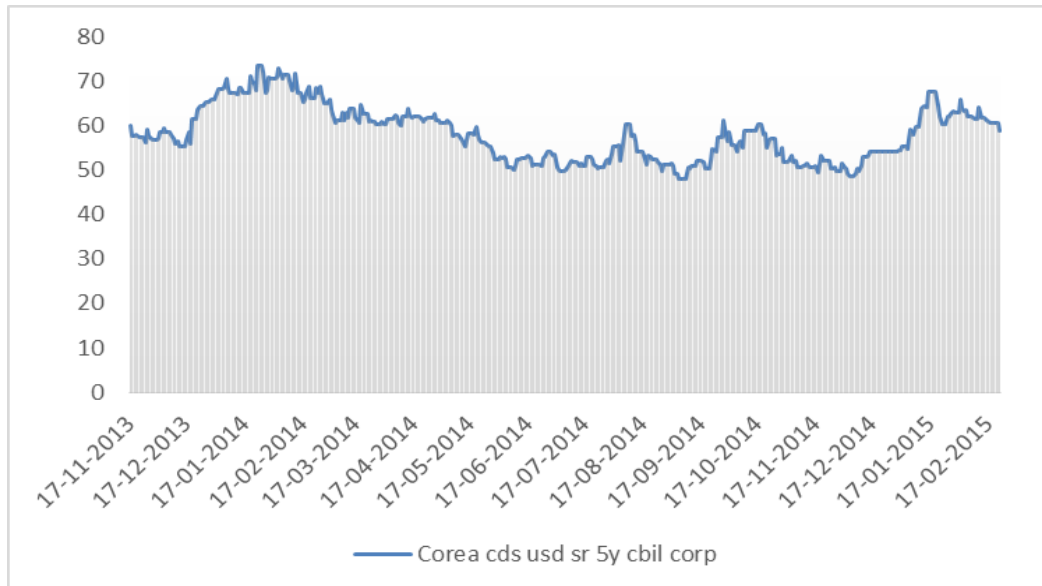
Clasificaciones de Riesgo Soberano

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

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

Gráfico Nº 4

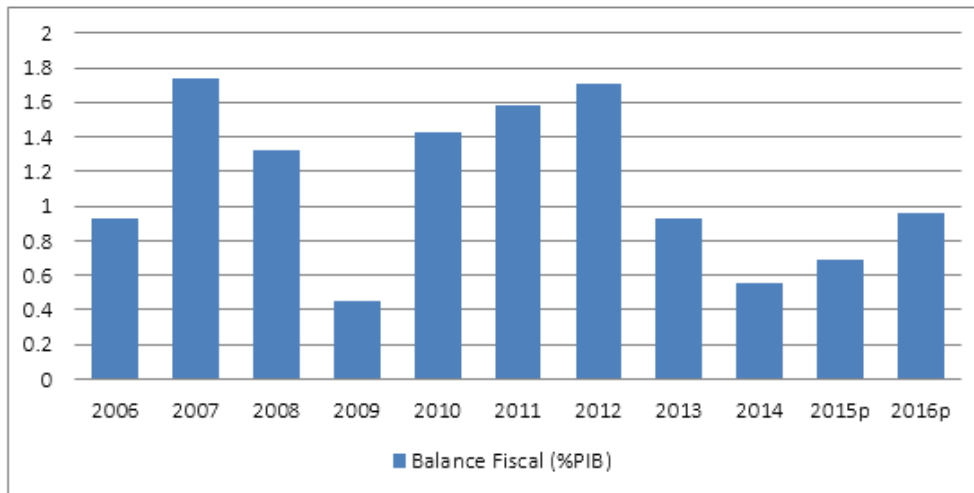
CDS (5 Yrs)



Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 5

Balance Estructural (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N° 6

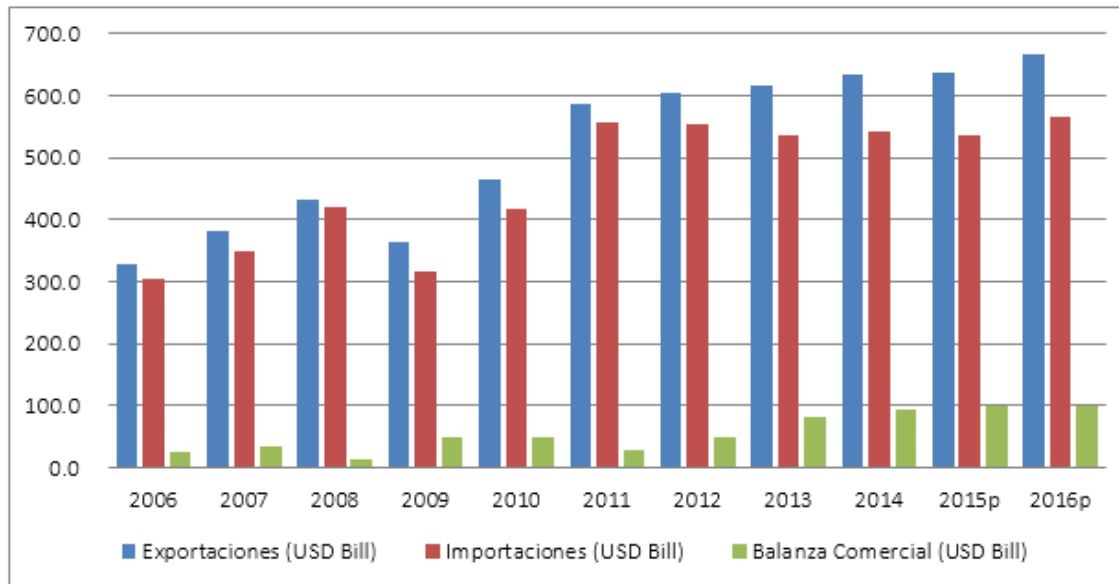
Inflación (variación con respecto al año anterior)



Fuente: Banco Central de Corea

Gráfico N°7

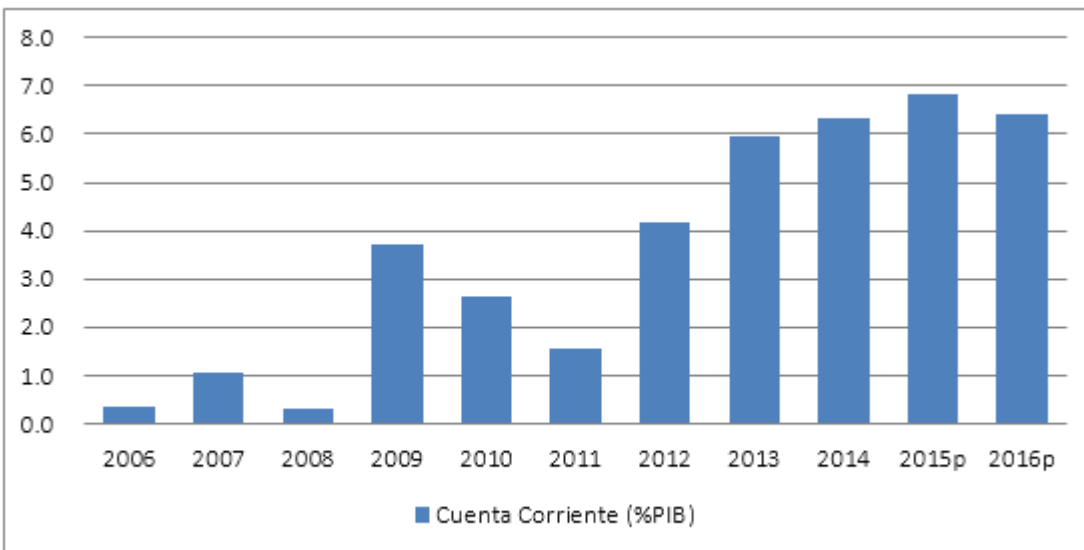
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: IIF

Gráfico N° 8

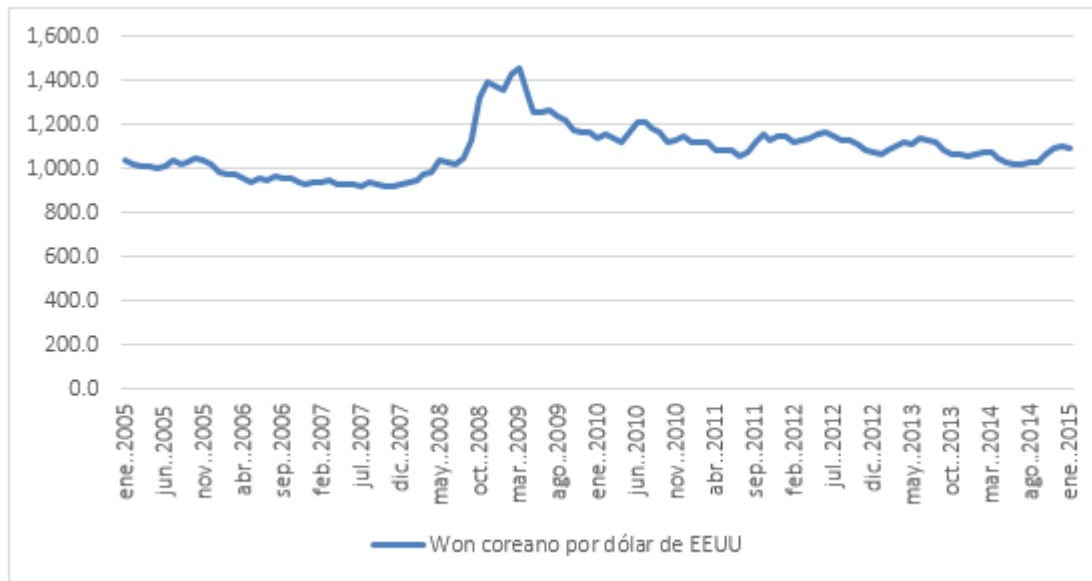
Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI, IIF

Gráfico Nº 9

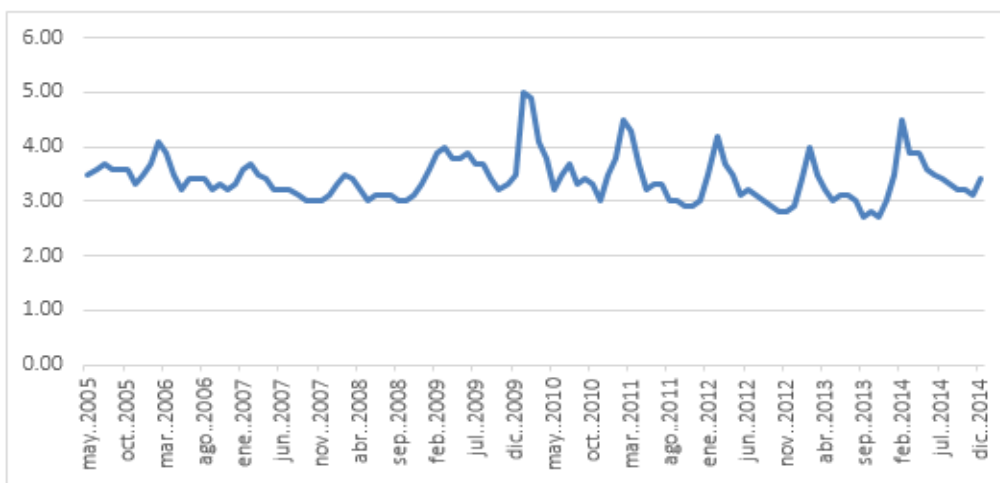
Tipo de cambio Won coreano / Dólar estadounidense



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº10

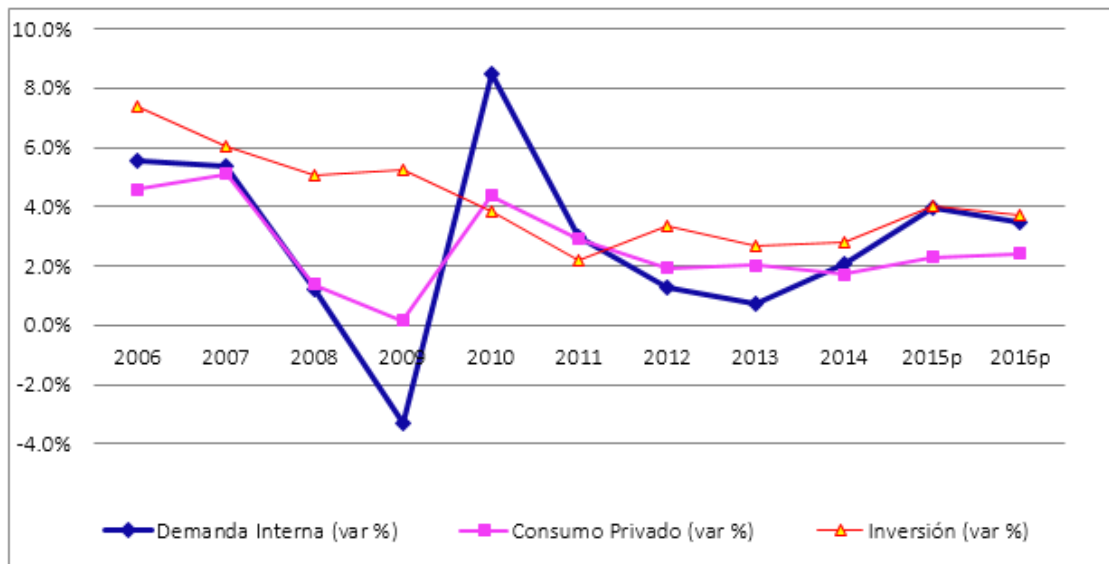
Evolución de la tasa de desempleo



Fuente: Banco Central de Corea

Gráfico N°11

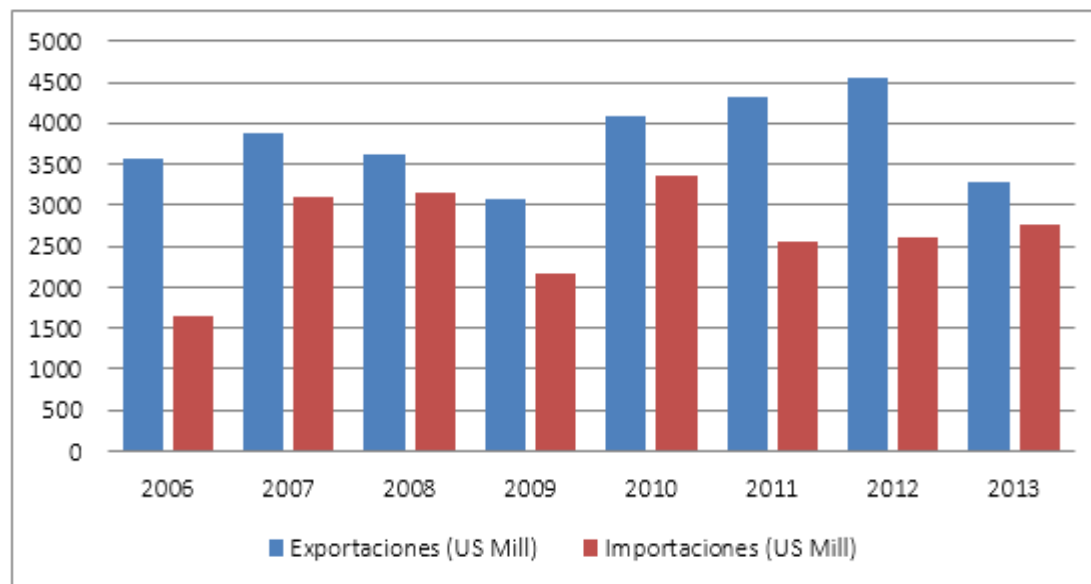
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IIF

Gráfico N°12

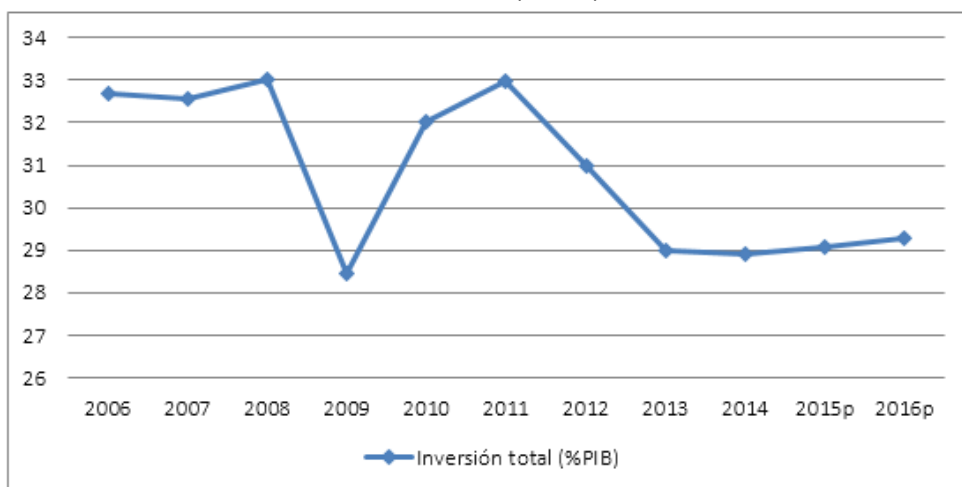
Exportaciones e Importaciones de Chile a Corea



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico N°13

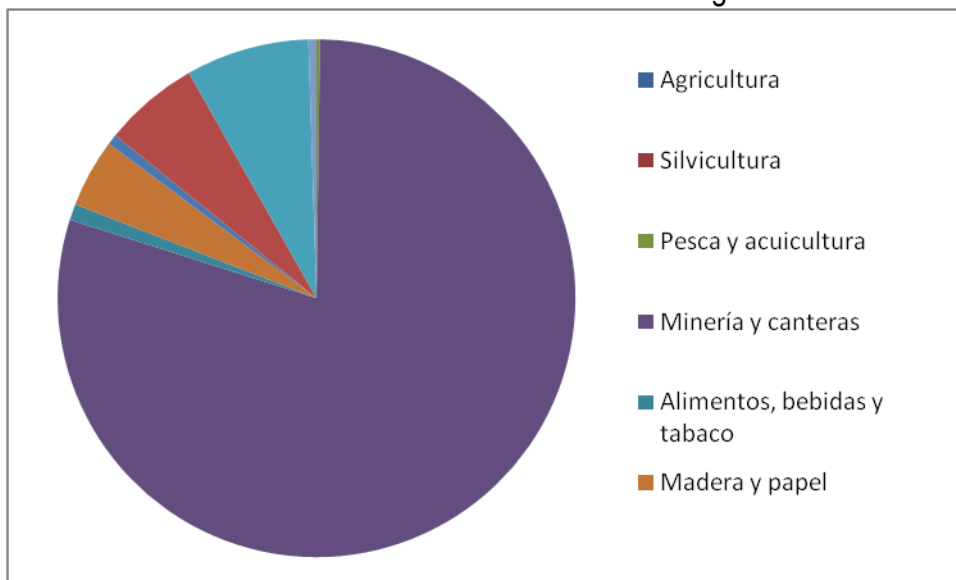
Inversión (%PIB)



Fuente: FMI

Gráfico N°14

Inversión Directa Acumulada de Corea del Sur en Chile según Sector 1974-2012



Fuente: CIE

Nota: La inversión directa acumulada de Corea del Sur en Chile entre los años 1974 y 2013 fue de US\$ 214 millones.