

# Corea del Sur: Alto Riesgo Político y Robusto Crecimiento Económico

Corea del Sur es una economía desarrollada cuyo crecimiento depende, en gran medida, del comportamiento de la economía mundial, puesto que las exportaciones representan cerca de un 45% del PIB. Su expansión depende también del desempeño de economías como China, por ser el socio comercial principal del país. Es por esto que mantiene una preocupación por mejorar las instituciones y mantener un gasto público controlado para no caer en un endeudamiento excesivo producto de una disminución en el sector exportador.

La economía de Corea del Sur ha tenido un buen desempeño en los últimos años, sin embargo, existen desafíos a mediano y largo plazo que el país debe cumplir para mantener su posición. Las principales medidas deben estar enfocadas en facilitar la reestructuración de las empresas, reformas en el mercado laboral y reformas microeconómicas para aumentar la productividad económica.

## Evaluación económica

El 2017 Corea del Sur obtuvo una de las cifras más altas registradas en el crecimiento anual del PIB, con un 3,0%, superando las expectativas de las organizaciones internacionales. Esta mejora en el crecimiento del PIB se obtiene, principalmente, por una mayor inversión en el país, además de mayor demanda interna y externa.

La inversión ha sido bastante volátil durante el último tiempo (2011-2017). En el año 2012 registró la cifra más baja del período de análisis con -0,5% del PIB. Sin embargo, aumentó significativamente en el año 2015, siendo un 3,8%, dado por el comportamiento dinámico de la inversión en la infraestructura, luego se mantuvo sobre el 3% hasta la actualidad y se

**La economía de Corea del Sur ha tenido un buen desempeño en los últimos años. Sin embargo, existen desafíos a mediano y largo plazo que el país debe cumplir para mantener su posición.**

proyecta que para el 2018 ésta disminuya 0,2 puntos porcentuales. El consumo privado, también alcanzó su mejor cifra en el año 2017 con un 3,5% del PIB, aumentando considerablemente desde el año 2016 (2,7%). Por último, la demanda interna ha sufrido variaciones a la largo del tiempo, alcanzando el 2017 un 3,4% y se espera que aumente a 3,5% en 2018. Esta recuperación de la demanda interna se debe a la mayor inversión de las empresas en el sector privado, más que por crecimiento del consumo.

La deuda pública llegó a 38,9% del PIB el 2017, siendo la más alta en el último tiempo y se espera que se mantenga constante durante el año 2018. A pesar del aumento que se registró, se mantiene como una de las deudas públicas más bajas de los países industrializados.

La tasa de política monetaria o tasa interbancaria la fija el Banco de Corea, la política de la entidad se mantiene expansiva con el fin de apoyar el crecimiento económico del país, mantener el objetivo inflacionario que es de un 2% y contar con tipos de cambio estables. La tasa de política monetaria se fijó en 1,5%, aumentando 0,25 puntos porcentuales. Al mantener niveles relativamente bajos en la tasa se busca aumentar la confianza de los agentes económicos

La inflación ha ido disminuyendo desde el año 2011, cuando se encontraba en 3,9%. Sin embargo, en la actualidad está en 1,9%, el FMI proyecta que para el año 2020 suba a 2%, es decir, el valor meta de inflación del Banco Central de Corea. Estas cifras reflejan las brechas de capacidad y los menores precios que se registran en los combustibles. Sus bajos niveles de inflación han mantenido en alerta a las autoridades del Banco de Corea para no caer en un ciclo de deflación, ya que en 2016 alcanzó un 0,7%. Sin embargo, se descartó la posibilidad posteriormente, puesto que convergió al valor meta.

El won surcoreano (KRW) es la moneda del país. En el último tiempo se ha ido apreciando con respecto al dólar americano, ya que pasó de 1.204,8 KWN/USD en enero del 2017 a 1.067,1 KWN/USD en enero del 2018. Esta apreciación con respecto a una de las monedas más fuertes en el mundo reflejaría una disminución en la competitividad externa. Sin embargo, las exportaciones e importaciones han reflejado un mayor dinamismo y esto se debe a la mayor demanda global y de los socios comerciales del Asia Pacífico de Corea, principalmente, de China.

La balanza comercial de Corea del Sur ha registrado históricamente un superávit, reflejo de ser la séptima mayor economía de exportación en el mundo. En el año 2016 se registró una balanza comercial de 62 USD billones, siendo las exportaciones 693,8 USD billones y las importaciones 631,8 USD billones. Un año después (2017) las cifras aumentaron y las exportaciones alcanzaron los 706,9 USD billones y las importaciones los 649,6 USD billones. Las principales exportaciones de Corea del Sur son circuitos integrados, autos de

pasajeros y buses de carga y sus destinos son mayoritariamente China, Estados Unidos y Hong Kong. Por otra parte, las importaciones son de petróleo crudo, gas de petróleo y refinado de petróleo, provenientes principalmente de China, Japón y Estados Unidos.

El desempleo en Corea del Sur se mantiene bajo control, estando alrededor del 3% en el último tiempo. En el año 2011 el desempleo alcanzó el 3,3% y en el año 2016 llegó a ser de 3,5%. Se espera que para el año 2018 alcance una cifra de 3,6%, siendo mayor respecto a todos los registros anteriores. Expertos de la OCDE y el FMI han señalado que Corea comenzaría a enfrentar durante el resto de la década un problema de creciente desempleo, ya que la cultura coreana proyecta los vínculos laborales en el largo plazo.

La cuenta corriente de Corea del Sur se ha mantenido en cifras positivas en el último tiempo, registrando un 1,6% en el año 2011, mejorando considerablemente en los años posteriores, en el 2013 registró un superávit de 6,2% y la cifra más alta la alcanzó en el año 2015 (7,7%). Para el año 2017 se esperaba que se redujera hasta 5,6%, sin embargo, se registró un superávit de 6,4% y se estima que en el 2018 caiga a 5,4%. El buen desempeño de la cuenta corriente del país, se debe al aumento de la actividad económica, la recaudación fiscal que se ha vuelto más robusta y la fortaleza del sector exportador.

### **Ranking de Competitividad y Riesgo soberano**

De acuerdo al Ranking Mundial de Competitividad 2017-2018 del *World Economic Forum (WEF)*, Corea del Sur se ubica en el puesto número 26 a nivel mundial, contando con un puntaje de 5,1, manteniéndose en el mismo puesto desde el ranking pasado (2016-2017). Los pilares mejor evaluados de los requerimientos básicos son la infraestructura, el ambiente macroeconómico y salud y educación primaria. Pilares como la preparación tecnológica y el tamaño de mercado cuentan también con puntajes altos en la temática de potenciadores de eficiencia. Por otra parte, los puntajes más bajos se encuentran en pilares como las instituciones, la eficiencia en el mercado laboral y la innovación.

Las calificadoras de riesgos soberanos Moody's, Fitch y S&P evalúan los bonos del país con Aa2, AA y AA-, respectivamente. Todos los resultados dan cuenta que se mantendrán en el tiempo, es decir, son estables.

El Índice de Libertad Económica 2017 elaborado por *The Heritage Foundation* sitúa a Corea del Sur en el puesto número 23 a nivel mundial y se ubica en el puesto número 6 a nivel regional, obteniendo una puntuación de 74,3, considerablemente mayor al promedio regional y mundial (60,4 y 60,9, respectivamente). Sus fortalezas se ven reflejadas en los derechos de propiedad, la libertad de los negocios y la libertad monetaria. Por otra parte,

existen preocupaciones en temas de la libertad del mercado laboral, libertad financiera y la efectividad del sistema judicial.

El ranking de Estado de Derecho 2018 del *World Justice Project*, ubica a Corea del Sur en el puesto número 20 a nivel mundial (bajando un puesto desde el ranking pasado) y en el puesto número 6 a nivel regional, con una puntuación total de 0,72. Sus fortalezas recaen en temas de orden y seguridad, justicia civil y de la aplicación regulatoria. Por otra parte, los pilares menos favorecidos son en temas de ausencia de corrupción, la apertura del gobierno y los derechos fundamentales.

### **Relación con Chile**


Existe un Tratado de Libre Comercio entre Chile y Corea del Sur, el cual se firmó en febrero del año 2003 en Seúl, y entró en vigencia en abril de 2004. Este tratado es un acuerdo muy relevante para la posición de Chile en el Asia Pacífico, ya que logró introducirse en la región. Con la vigencia del TLC se otorgó un acceso preferencial para los productos y servicios chilenos a un mercado que cuenta con alrededor de 51 millones de personas, por lo que las oportunidades del comercio bilateral aumentaron considerablemente. El TLC logró cuadruplicar las exportaciones chilenas a Corea del Sur y desde el 2016 ambos países acordaron avanzar en la profundización del acuerdo.

Las exportaciones a Corea del Sur para el año 2014 llegaron a una cifra de 4.448.351 USD miles, siendo la más alta en el último tiempo, para el año 2016 esta alcanzó un valor de 4.172.684 USD miles y en el informe del Banco Central del tercer trimestre de 2017 las exportaciones alcanzaron los 3.025.958 USD miles, siendo los principales productos exportados al país asiático cátodos y secciones de cátodo de cobre refinado, minerales de cobre y sus concentrados y cobre para el afino.

Las importaciones de Chile provenientes de Corea del Sur alcanzaron su máxima cifra el 2013, llegando a los 2.766.713 USD miles. El año 2016 fueron 1.751.495 USD miles y de acuerdo al informe del tercer trimestre de 2017 del Banco Central en alcanzaban 1.495.012 USD miles. Las principales importaciones están dadas por automóviles de turismo, camionetas y combustible para motores a reacción.

Cuadro Nº 1

## Indicadores Económicos

 Corea del Sur	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018p
PIB Real (var %)	3,7%	2,30%	2,90%	3,30%	2,60%	2,70%	3,00%	2,8%
Demanda Interna (var %)	2,1	1,4	2,5	2,5	2,9	3,0	3,4	3,5
Consumo Privado (var %)	2,9	2,2	2,2	2,0	2,4	2,7	3,5	3,0
Inversión (var %)	0,8	-0,5	3,3	3,4	3,8	3,6	3,2	3,0
Balanza Comercial (bill US\$)	32,2	11,3	26,2	47,6	71,4	62,0	57,3	57,0
Exportaciones (bill US\$)	538,7	590,4	619,2	650,8	683,5	693,8	706,9	724,5
Importaciones (bill US\$)	506,5	579,1	593,0	603,2	612,0	631,8	649,6	667,5
Cuenta Corriente (% del PIB)	1,6%	4,1%	6,2%	6,0%	7,7%	7,1%	6,4%	5,4%
Inflación (%DIC/DIC)	3,9	2,4	1,3	1,3	1,0	0,7	0,5	1,9
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	31%	32%	32%	34%	36%	38%	39%	29%
Balance Fiscal (% del PIB)	0,5%	1,1%	1,0%	1,6%	2,0%	2,3%	2,9%	1,4%

Fuente: FMI.

Cuadro Nº 2

## Panorama Global


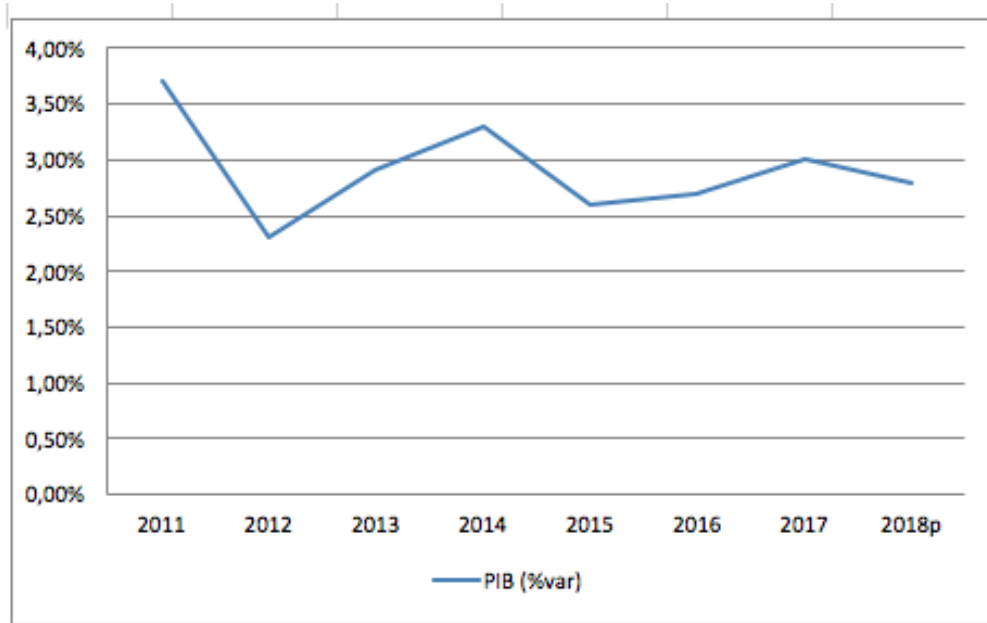
 Corea del Sur	
Nombre Oficial	República de Corea
Población	51,2 millones
PIB ppp (Billones USD)	US\$1.934
PIB per cápita (USD)	US\$37.700
Ranking libertad económica	74,3 general, puesto 23*
Tipo de cambio	1067,1 KRW/USD
Rule of Law	Puesto 20*, índice 0,72
Deuda externa (USD)	\$707.341 billones
Página web	<a href="http://www.gksoft.com/kr">http://www.gksoft.com/kr</a>

Gráfico Nº 1

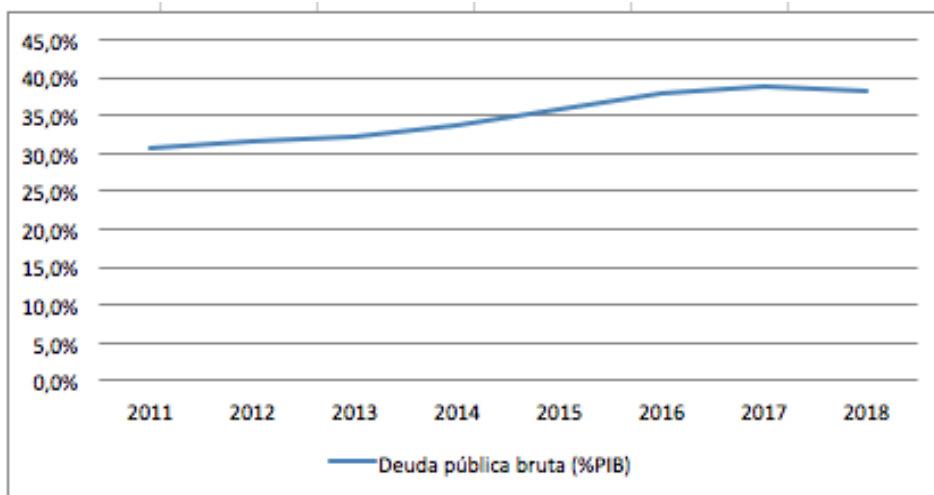
## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 2

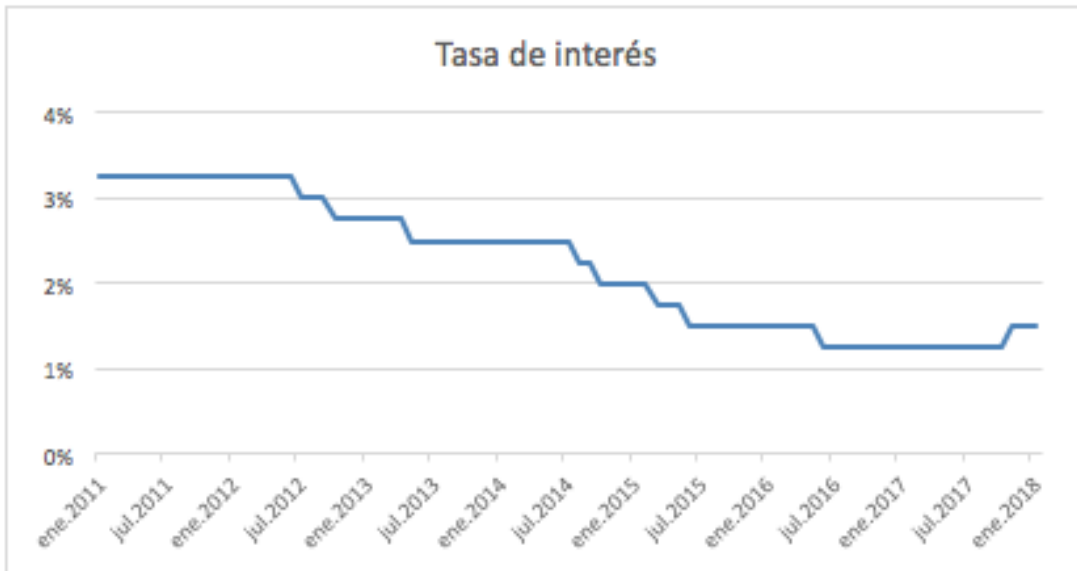
## Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 3

**Evolución de la Política Monetaria**



Fuente: Bank of Korea

Cuadro Nº 3

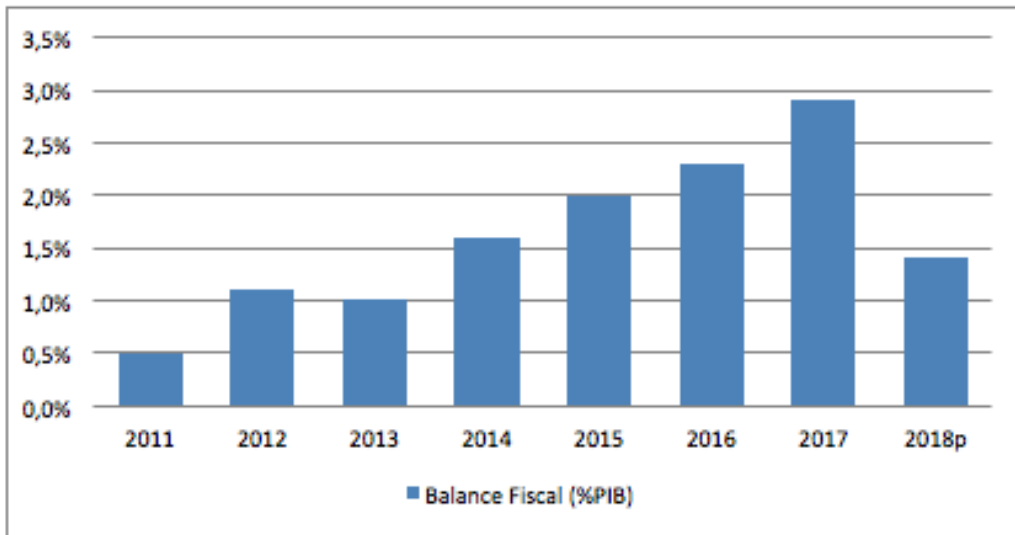
**Clasificaciones de Riesgo Soberano**

Moody's	S&P	Fitch
Aa2	AA	AA-

Fuente: Moody's, S&P, Fitch.

Gráfico Nº 4

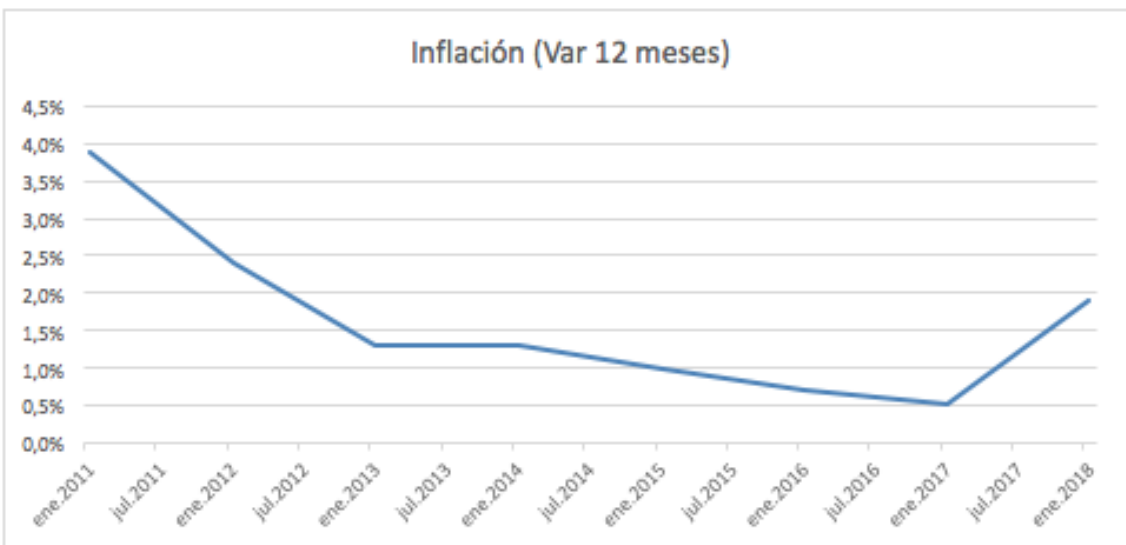
## Balance Fiscal Estructural (% PIB)



Fuente: IIF

Gráfico Nº 5

## Inflación (Variación mensual)

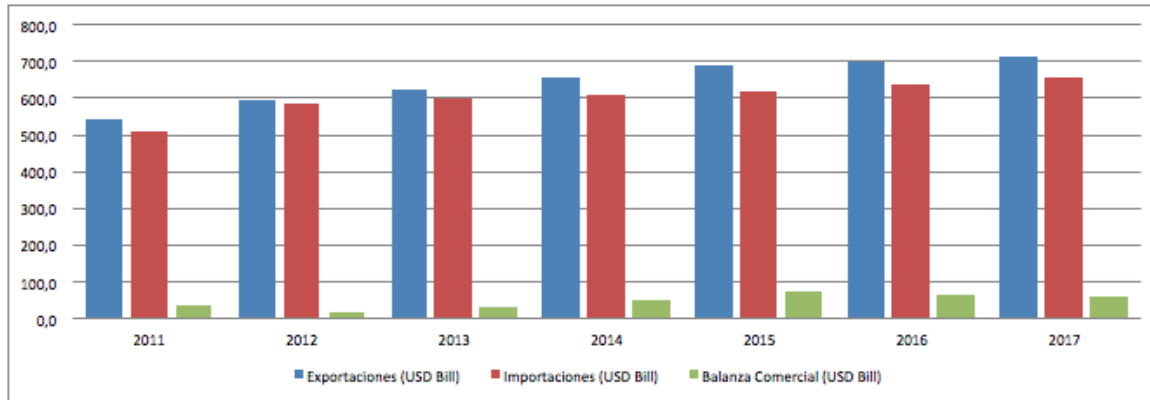


Fuente: Bank of Korea



Gráfico Nº 6

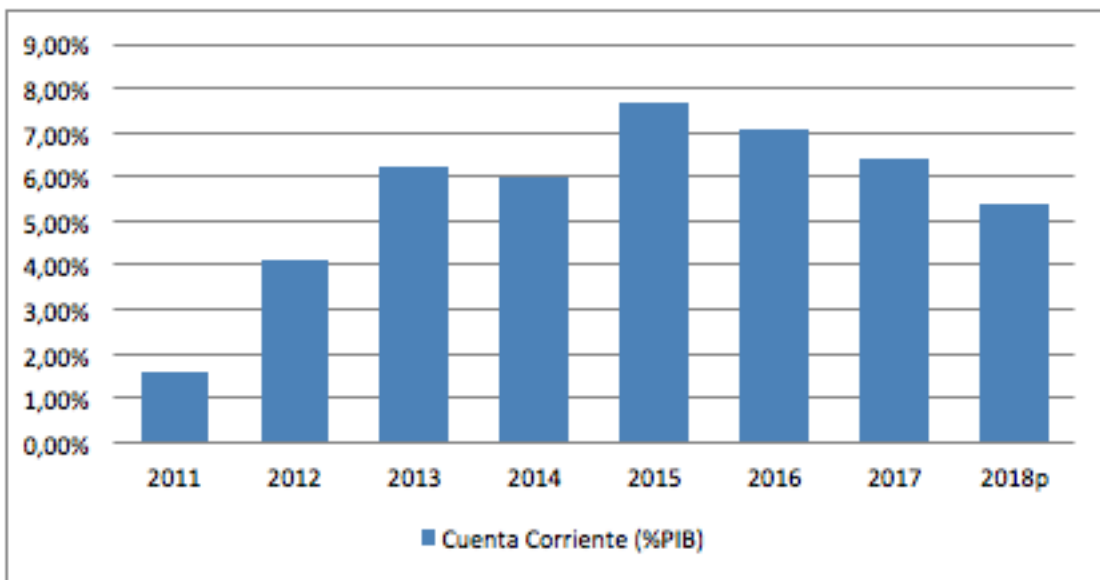
## Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: OECD

Gráfico Nº 7

## Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 8

Tipo de Cambio



Fuente: Banco Central de Chile

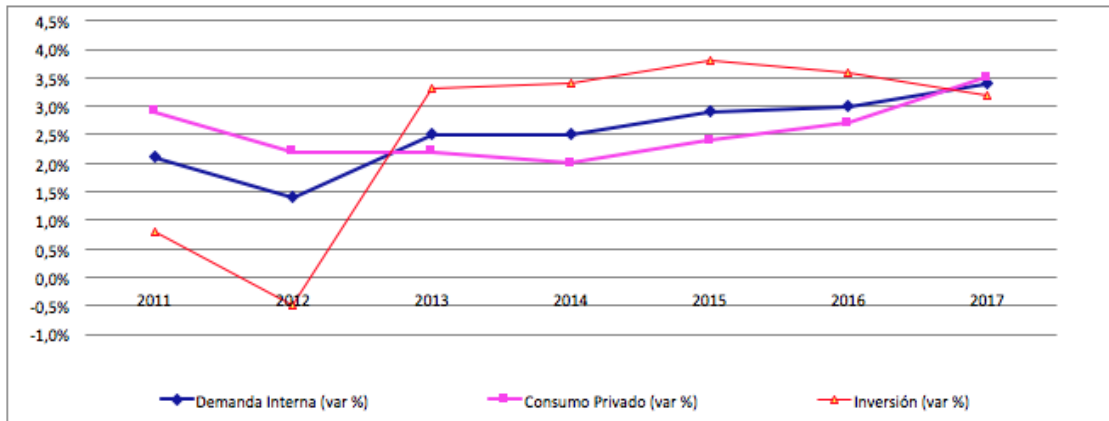
Gráfico Nº 9



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 10

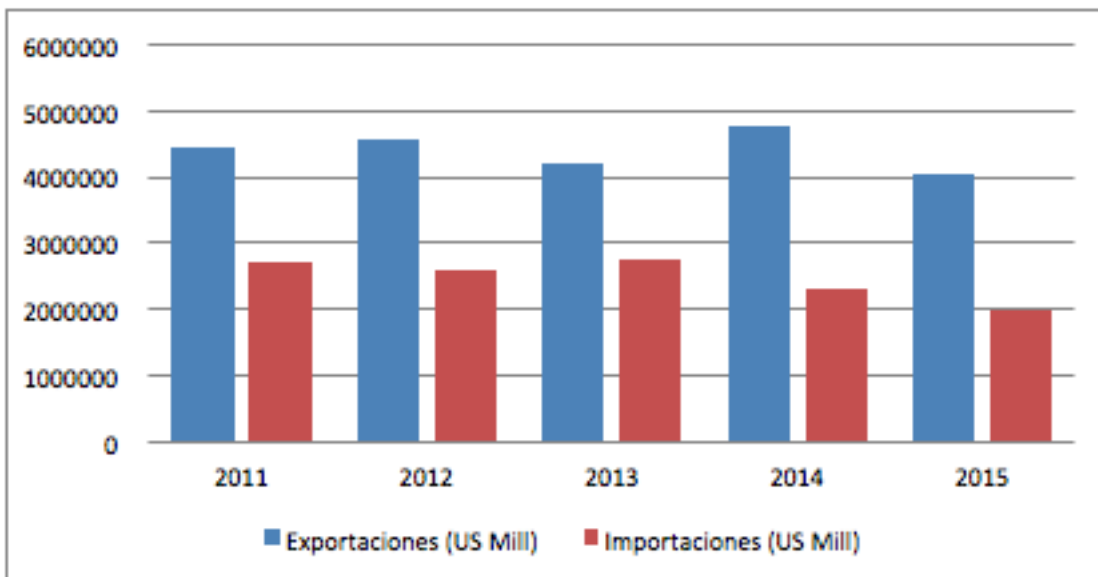
## Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: FMI.

Gráfico Nº 11

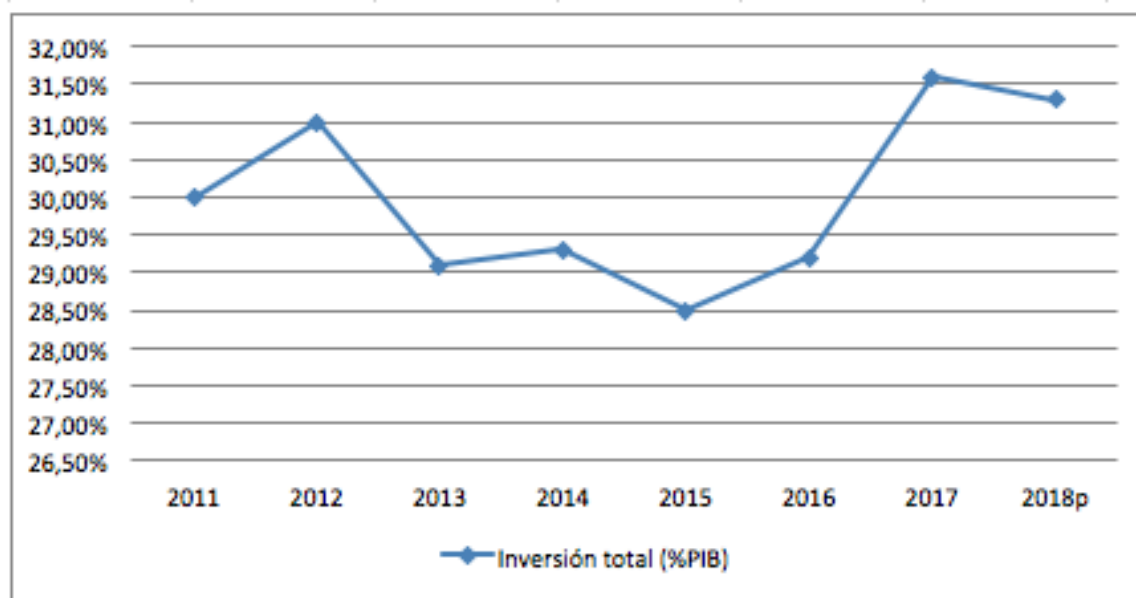
## Exportaciones e Importaciones de Chile a Corea del Sur



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 12

## Inversión (%PIB)



Fuente: OECD; FMI