

Es el momento de la acción política



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

PIB	1.530.800.000.000 USD (ranking mundial: puesto 12, Banco Mundial 2017)
Población	51,5 millones (ranking mundial: puesto 27, Banco Mundial 2017)
Forma de estado	República
Jefe del Gobierno	Moon Jae-in (presidente)
Próximas elecciones	2020, legislativas

PUNTOS FUERTES

- Democracia firmemente establecida.
- Economía avanzada con elevada renta per cápita.
- Sector financiero sólido.
- Amplias reservas de divisas.
- Bajo volumen de deuda externa.
- Robusto entorno empresarial.

PUNTOS DÉBILES

- Riesgo geopolítico derivado de Corea del Norte.
- Vulnerabilidades económicas debidas a la dependencia externa.
- Débil gobernanza corporativa.
- Envejecimiento de la población.



- Adversidades comerciales.
- Macropolíticas: Los beneficios de contar con amortiguadores.
- Posición externa sólida.

Adversidades comerciales

Se prevé que el crecimiento económico se desacelere al +2,2% en 2019 (después del +2,7% registrado en 2018). La primera mitad del año ha sido dura para la economía surcoreana. El débil crecimiento del comercio mundial y las persistentes incertidumbres comerciales han afectado al país a través de la disminución de las exportaciones y el menor crecimiento de las inversiones. Esperamos que el crecimiento económico cobre cierta velocidad en la segunda mitad del año, respaldado por unas políticas expansivas. Es probable que la política

monetaria se vuelva acomodaticia (-25 pb de recorte del tipo de interés) en los próximos meses. La política fiscal ya es favorable (+9% de incremento en el gasto fiscal incluido en el presupuesto de 2019, el más alto desde la crisis financiera mundial; con un presupuesto suplementario de 6 billones de KRW) y esperamos que los efectos se materialicen en la segunda mitad del año. En un contexto de desaceleración del comercio mundial, esta favorable combinación de políticas ayudará a sostener el crecimiento impulsando la demanda interna.

Macropolíticas: Los beneficios de contar con amortiguadores

Las macropolíticas han sido adecuadas hasta ahora y han contribuido a que la economía disponga de reservas para hacer frente a una posible recesión. El Banco de Corea fue uno de los primeros bancos centrales de Asia en subir su tipo de interés oficial en 2017. Y la institución prosiguió con su ciclo de ajuste en 2018. Los motivos de esta medida fueron las relativamente firmes perspectivas de crecimiento económico e inflación, la necesidad de reducir la deuda de los hogares (100% del PIB) y un continuo ciclo de austeridad en EE. UU. Las cosas han cambiado en el 1S de 2019: Las perspectivas de crecimiento se han deteriorado (contracción del PIB en el 1T de 2019), inflación moderada (+0,6% interanual en enero-abril, claramente por debajo del objetivo del Banco de Corea del +2%) y alto en el ciclo de ajuste por parte de la Fed estadounidense.

En este contexto, es probable que la autoridad monetaria surcoreana adopte una postura más conciliadora.

Las finanzas públicas del país son sólidas y la deuda pública es baja (aprox. del 40% del PIB) en comparación

con otras economías de altos ingresos. El equilibrio fiscal se deteriorará a medida que las autoridades intensifiquen las medidas expansivas. Con todo, es probable que (i) se mantenga en un rango seguro (que no supere el -3% del PIB) y (ii) fortalezca la actividad interna. De hecho, las medidas anunciadas tienen como objetivo apoyar la creación de empleo y los salarios, y mejorar las redes de protección social y la innovación de las pymes.











Posición externa sólida

La deuda externa de Corea del Sur es relativamente baja (28% del PIB) y el superávit en cuenta corriente es amplio (+4,7% del PIB). La economía está bien posicionada en las cadenas de suministro mundiales con una fuerte ventaja en los sectores de alta tecnología y las empresas exportadoras competitivas, que aseguran una amplia base de exportación (605.000.000.000 USD en 2018). Los principales factores de vulnerabilidad se derivan del aumento de las medidas proteccionistas de los principales socios comerciales (China, EE.UU.) y de la fuerte competencia de países vecinos como Japón.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
China 25% 	1	 21% China
Estados Unidos 13% 	2	 12% Japón
Hong Kong 7% 	3	 11% Estados Unidos
Vietnam 7% 	4	 5% Alemania
Japón 5% 	5	 4% Taiwán (RPC)

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos 19%	1	14% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Vehículos rodados 13%	2	13% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido 7%	3	4% Aparatos de telecomunicación y de grabación de sonido
Otros equipos de transporte 7%	4	4% Maquinaria especializada
Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados 5%	5	4% Minerales metálicos y chatarra



Pagos



Procedimientos judiciales



Procedimientos concursales

