

00861

11  
2ej

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO  
FACULTAD DE ECONOMIA  
DIVISION DE ESTUDIOS DE POSGRADO  
TESIS PARA OPTAR EL GRADO DE MAESTRA EN ECONOMIA

LA ACUMULACION DE LA DEUDA EXTERNA NO SIEMPRE OCASIONA PROBLEMAS  
A LOS PAISES EN DESARROLLO. UN EJEMPLO, COREA DEL SUR. BREVE  
COMPARACION CON MEXICO.

ALUMNA: GLORIA MUÑOZ MUÑOZ  
ASESOR DE TESIS: ROBERT BRUCE WALLACE  
DIRECTOR DEL AREA DE RELACIONES  
ECONOMICAS INTERNACIONALES

MEXICO, D.F. SEPTIEMBRE DE 1990

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

## TABLA DE CONTENIDO

	PAGINA
INTRODUCCION	i - v
INDICE	vi - ix
INDICE DE CUADROS	x - xi
INDICE DE ANEXOS	xii

### CAPITULO 1

EL PROCESO DE INDUSTRIALIZACION EN COREA DEL SUR DESDE MEDIADOS DE LOS 50'S HASTA 1989	1 - 2
1.1 LA PLANIFICACION ESTATAL DE LARGO PLAZO EN LA ECONOMIA COREANA	3 - 18
1.2 LA GRAN TRANSFORMACION DE LA ECONOMIA COREANA COMO RESULTADO DE LAS POLITICAS ADOPTADAS	18-27
1.3 ELEMENTOS QUE CONTRIBUYEN A CIMENTAR EL DESARROLLO INDUSTRIAL EN COREA	27-30

### CAPITULO 2

COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA EN COREA DEL SUR DURANTE EL PERIODO 1960-1989	
---	--

2.1	ALGUNAS REFERENCIAS DE LA DEUDA EXTERNA EN EL MARCO INTERNACIONAL	33-34
2.1.1	Situación del endeudamiento internacional hasta 1960	34-35
2.1.2	Comportamiento del crédito internacional en los años 60's	35-36
2.1.3	La fuerte acumulación de la deuda internacional durante el periodo 1970-79	36-40
2.1.4	Endeudamiento internacional durante 1980-89	40-44
2.2	ALGUNAS REFERENCIAS DE COREA DEL SUR	44-45
2.2.1	Por qué el interés de EU en la reconstrucción de Corea?	45-46
2.3	REFERENCIAS GENERALES SOBRE LA DEUDA EXTERNA EN COREA DESDE 1960 HASTA 1989	47-48
2.3.1	Prestamos externos en Corea durante la década 1960-69	49-53
2.3.2	Prestamos externos en Corea durante la década 1970-79	53-57
2.3.3	Préstamos externos en Corea durante la década 1980-89	57-64
2.4	PAGO DE LA RELACION SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA Y PRIVADA / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS EN COREA	65-67

2.5	RELACION DEL PAGO DE INTERESES / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS EN COREA	67-69
2.6	DIFERENCIAS ENTRE TASAS DE INTERES EN EL MERCADO NACIONAL Y EL MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL	70-72
2.7	ENTRADAS DE CAPITAL E INVERSIONES EN COREA	73-75

### CAPITULO 3

#### ANALISIS COMPARATIVO ENTRE MEXICO Y COREA

3.1	ALGUNAS CARACTERISTICAS GENERALES DE MEXICO Y COREA	79-81
3.2	COMPARACION DEL PROCESO DE INDUSTRIALIZACION ENTRE MEXICO Y COREA	82-84
3.2.1	Comparación acerca del Proceso Sustitutivo de Importaciones (PSI) entre México y Corea	84-91
3.2.2	Aspectos contrastantes sobre el sector agrícola entre México y Corea	92-97
3.2.3	Comparación de la Promoción de Exportaciones (PE) entre México y Corea	97-107
3.3	COMPARACION DEL COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO Y COREA	107-110

3.3.1	El endeudamiento externo en México hasta finis de la Segunda Guerra Mundial	111
3.3.2	El endeudamiento externo de México y contrastas con Corea durante el periodo 1946-1981	112-114
3.3.2.1	Crecimiento moderado del endeudamiento externo en México y contrastas con Corea durante el periodo 1946-81	114-116
3.3.2.2	Incremento drástico del endeudamiento externo en México y contrastas con Corea durante el periodo 1973-81	116-123
3.3.2.2.1	Incremento de los precios del petróleo (1973-74 y 1979-81). Respuestas dadas por México y Corea	123-127
3.3.3	Comportamiento del endeudamiento externo en México y contrastas con Corea durante el periodo 1982-89	128-141
3.3.4	Controles del crédito externo por parte de México y Corea	141-143
3.3.5	Manejo de las Reservas Internacionales en México y Corea	143-144
3.3.6	Fuga de capitales en México y Corea	145-150
	CONCLUSIONES	153-166
	BIBLIOGRAFIA	167-173
	ANEXOS	174-176

INDICE DE CUADROS

	PAGINA
Cuadro No. 1 COREA: ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS	19
Cuadro No. 2 PARTICIPACION SECTORIAL EN EL PNB Y EN EL EMPLEO	25
Cuadro No. 3 COREA: TOTAL FLUJOS NETOS DE CAPITAL EXTRANJERO	50
Cuadro No. 4 COREA: TOTAL DEUDA EXTERNA 1961-1969	52
Cuadro No. 5 COREA: TOTAL DEUDA EXTERNA 1970-1979	55
Cuadro No. 6 COREA: TOTAL DEUDA EXTERNA 1980-1989	59
Cuadro No. 7 COREA: PAGOS DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL (PUBLICA Y PRIVADA), 1970-1979	63
Cuadro No. 8 COREA: PAGOS DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL (PUBLICA Y PRIVADA), 1980-1989	63
Cuadro No. 9 COREA: RELACION SERVICIO DE LA DEUDA/ Y EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 1963-1979	66
Cuadro No.10 COREA: RELACION SERVICIO DE LA DEUDA/ EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS,1980-1988	66
Cuadro No.11 COREA: RELACION INTERESES TOTALES PAGADOS / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS, 1970-1989	69

Cuadro No.12	COREA: COSTO DEL CAPITAL EXTERNO (%), 1966-1986	71
Cuadro No.13	COREA: RELACION INTERESES TOTALES PAGADOS/ Y PNB. 1970-1989	72
Cuadro No.14	COREA: PARTICIACION SECTORIAL EN EL PIB	94
Cuadro No.15	MEXICO: PARTICIPACION SECTORIAL EN EL PIB	94
Cuadro No.16	MEXICO Y COREA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS	99
Cuadro No.17	MEXICO : TOTAL DEUDA EXTERNA. 1971- 1979	113
Cuadro No.18	MEXICO : TOTAL DEUDA EXTERNA. 1980- 1987	113
Cuadro No.19	RELACION GASTO PUBLICO CON EL PIB Y DEFICIT PUBLICO CON EL PIB	118
Cuadro No.20	MEXICO: PAGO DEL SERVICIO DE LA DEUDA 1970-89	130
Cuadro No.21	MEXICO Y COREA: RELACION SERVICIO DE LA DEUDA /EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS. 1970-89	133
Cuadro No.22	MEXICO Y COREA: INTERESES TOTALES PAGADOS / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS 1970-89	138
Cuadro No.23	MEXICO Y COREA: RESERVAS INTERNACIONALES	147
Cuadro No.24	MEXICO Y COREA: FUGA DE CAPITALS	147

## INDICE DE ANEXOS

Cuadro No. 1	COREA:	BALANZA DE PAGOS	1960-1969	174
Cuadro No. 2	COREA:	BALANZA DE PAGOS	1970-1979	175
Cuadro No. 3	COREA:	BALANZA DE PAGOS	1980-1989	176

## CAPITULO 1

### EL PROCESO DE INDUSTRIALIZACION EN COREA DEL SUR DESDE MEDIADOS DE LOS 50'S HASTA 1989

Hasta mediados de la década de los 50's la República de Corea del Sur (en adelante se denominara solamente Corea), sufre una de las peores crisis económicas de su historia. Afronta la más absoluta pobreza y desolación, luego de independizarse de Japón en 1945 ( se desempeña como colonia japonesa durante el periodo 1910-1945) y de sostener el ataque de Corea del Norte (1950-53). Su población crece a un ritmo estremecedor de 3% anual. El desempleo prevalece y los ahorros son insignificantes. La nación carece de exportaciones notables y depende tanto de importaciones de materias primas como de productos manufacturados. Los recursos externos entran en forma de ayudas y el país no posee ahorro interno. Sin embargo, cuenta con gran disponibilidad de fuerza de trabajo en el sector agrícola y en los talleres artesanales localizados en las zonas rurales y además posee características muy particulares que la diferencian de gran número de países en desarrollo.

La acertada aplicación de políticas gubernamentales y de planes quinquenales de desarrollo económico que inicia en 1962, los cuales siguen vigentes a la fecha, con objetivos de industrialización bien delimitados y con una clara definición de

los agentes externos en el proceso, le permiten experimentar un alto índice de crecimiento de la producción y de las exportaciones. Tales políticas sientan las bases de un impresionante desarrollo gracias a la asistencia técnica y a los flujos masivos de capital oficial y comercial provenientes en especial de Estados Unidos y posteriormente del Japon.

Es así como la planificación económica se convierte en un amplio sistema de concertación entre el estado y la iniciativa privada, que ha llevado a Corea a la clasificación de país semiindustrializado por su acelerada industrialización y sus políticas comerciales enfocadas hacia el exterior.

En conjunto, la proyección de la economía se facilita, gracias a los recursos externos, como también a condiciones sociales y políticas nacionales e internacionales muy especiales, en cuyo marco se desarrollan estas experiencias.

A continuación veremos la planificación estatal de largo plazo en Corea, en donde enfatizaremos los modelos de desarrollo que inicia desde mediados de los 50's, en los cuales el Estado incentiva en primer lugar al sector agrícola y posteriormente emprende el proceso de industrialización cuya producción se destina a la demanda externa. En seguida veremos los sorprendentes resultados de tales medidas y por último revisaremos los elementos internos y externos que contribuyen a cimentar el desarrollo industrial en este país.

1.1 LA PLANIFICACION ESTATAL DE LARGO PLAZO EN LA ECONOMIA  
COREANA.

Corea inicia su periodo de reconstrucción cuando termina la guerra de su país. A mediados de los 50's inicia la industrialización primaria orientada al Proceso Sustitutivo de Importaciones (PSI) de bienes de consumo no duradero (fibras, textiles, alimentos) con utilización intensiva de mano de obra.

Con el fin de estimular la producción de manufactura liviana y de bienes de consumo no duradero, el gobierno emprende impenetrables barreras proteccionistas una vez iniciados los procesos productivos correspondientes. Este proteccionismo no se adopta como política indiscriminada de industrialización, sino como instrumento selectivo y transitorio para favorecer el dinamismo de sectores estratégicos. Inicialmente se aplica más a los productos agrícolas que a los manufacturados, se produce una mejora en el mercado interno al efectuar mayor distribución del ingreso en el campo y este sector desempeña un importante papel en el crecimiento del producto. El gobierno da mayor importancia a las restricciones cuantitativas para las importaciones competitivas y suntuarias, en relación con las tarifas arancelarias. Prohíbe la importación de artículos de consumo duradero y de básicos, con el fin de cubrir la demanda interna con el producto nacional, mientras que la importación de materias primas y bienes intermedios no competitivos se aprueban de inmediato. Establece la sobrevaluación del tipo de cambio (1); adelanta programas de infraestructura, de energía eléctrica.

transportes y de la planta productiva y destruye el sistema de tenencia de la tierra, existente en el periodo colonial, época de dominación japonesa.

A comienzos de los 60's Corea sufre fuertes cambios políticos. El gobierno de Chan Myn afronta un golpe de estado en Mayo de 1961 por el General Park Chung Hee, el cual es elegido como presidente en 1964. A partir de 1962, el gobierno se propone fomentar el crecimiento mediante la promoción de exportaciones (PE), basada en un primer momento en la producción de manufacturas con trabajo intensivo (manufactura liviana). En forma gradual y debido a las limitaciones que empiezan a sufrir estas industrias livianas -por la competencia internacional y por el incremento de salarios-, pasa a la producción de bienes de capital y de trabajo calificado (manufactura química y pesada) y por último a la elevada tecnología.

El inicio en 1962, de esta fase de desarrollo de orientación exportadora y de desarrollo autosostenido de la economía es conocida como la fase temprana de industrialización moderna. Hasta esta fecha el gobierno hace hincapié en la industrialización orientada al PSI e inicia la liberalización gradual de su economía.

El fomento de tales programas deja de lado la promoción del sector agropecuario, una vez garantizada la autosuficiencia alimentaria y haber aplicado políticas proteccionistas fuertes, para concentrarse en el desarrollo industrial, cambiando de esta forma la estructura económica del país.

Cabe anotar que dicha PE no se inicia en forma drástica ni abandona el PSI. La expansión de las exportaciones no requiere de la liberalización total de las importaciones y resulta eficaz, para el caso coreano, llevar adelante una política de sustitución selectiva de importaciones orientada a corto plazo hacia el mercado externo. (2) El primer modelo de desarrollo se mantiene y contribuye a fortalecer el crecimiento industrial a través de la expansión de las exportaciones, a concentrar los esfuerzos financieros y tecnológicos en pocos sectores al mismo tiempo, a impulsar las economías de escala -tanto para consumo interno, como para exportación-, como también permite el desarrollo eficiente de los sectores elegidos.

Las restricciones a las importaciones empiezan a reducirse a partir de 1965. La liberalización de importaciones decretada en 1967 establece una "lista negativa", la cual hoy día continúa vigente. los productos no incluidos en esta lista se importan automáticamente; también se reduce la protección en ramas tradicionales. Para la elaboración de esta lista se tienen en cuenta la situación de la balanza de pagos y los requerimientos de protección para industrias domésticas. La política comercial se dirige al comercio internacional y tiene un componente importante de sustitución de importaciones, aunque con un carácter selectivo a nivel de sectores y variable en el transcurso del tiempo. Esta selectividad también hace referencia a las empresas que mantienen permanente comunicación con las autoridades gubernamentales.

En lo referente al carácter selectivo de la política de promoción sectorial, para muchas ramas el PSI desempeña un papel importante. Durante el periodo 1960-68 la sustitución de importaciones contribuye al crecimiento de doce sectores productivos, en más del 20% tales como en derivados del petróleo, máquinas de coser, productos eléctricos, papel, cartón, químicos y de acero. (3)

Durante el periodo 1968-73 la sustitución de importaciones se concentra en bienes intermedios, como productos básicos de acero, derivados del petróleo, hilados y tejidos y maquinaria no eléctrica.

De 1973 a 1981, se produce un cambio en la política oficial consistente en una reforma tributaria para estimular el PSI hacia industrias más intensivas en capital y en trabajo calificado (industria química, pesada, electrónica, etc.), a medida que varía la dotación de factores como consecuencia de la acumulación de capitales y el incremento de la capacidad de la fuerza de trabajo. (4) Se otorgan créditos subsidiados a largo plazo para la importación o compra nacional de maquinaria. El gobierno reduce la protección en ramas tradicionales para estimular la competencia, incrementa los aranceles a la importación de productos químicos y de industria pesada y reduce los aranceles correspondientes a los bienes terminados. Este es un cambio muy importante en relación con el periodo 1960-70, durante el cual se dan facilidades a la importación de bienes de capital, con exenciones impositivas y financiamiento de los proveedores.

El exitoso crecimiento de las exportaciones de bienes finales demanda insumos de estas industrias, lo cual le permite a Corea avanzar en el desarrollo de actividades de alta productividad, es decir, de manufacturas cuya demanda proviene de mercados internacionales con elevada competitividad.

Los programas de inversión masiva en estas actividades son financiados en su mayor parte con vigorosos préstamos extranjeros y créditos del banco central. Este capital en vez de limitar o condicionar el desarrollo de las empresas locales (pequeñas y medianas), contribuye al financiamiento para su ampliación y tecnificación.

Desde los primeros años de la década de los 60's, para promover las exportaciones, el gobierno proporciona incentivos altamente significativos. Da un trato preferencial al sistema impositivo y crediticio, así como una serie de apoyos administrativos para quienes participan en la "hazaña patriótica", consistente en la obtención del mayor número de exportaciones. A las empresas exportadoras les concede subsidios dependiendo del monto de exportación. Estas empresas exportadoras se benefician al tener acceso automático a préstamos bancarios a mediano y largo plazo para adquirir materias primas importadas y bienes intermedios y de capital. Asimismo, les reduce impuestos a los ingresos obtenidos en las exportaciones. Con estas entradas se crean fondos de reserva para desarrollar nuevos mercados en el sector y costear pérdidas de exportación y depreciación del capital fijo utilizado en este tipo de producción.

También concede tarifas preferenciales de energía y transporte para la producción y traslado de los productos exportables. Da especial atención a las dificultades de los exportadores, un tratamiento fiscal con rápida resolución de trámites oficiales y garantiza al sector privado el apoyo oficial. (5)

Como mecanismo institucional, desde los 60's, el gobierno fija metas anuales de exportación. -posteriormente esta tarea pasa a manos de los empresarios y el gobierno actúa como coordinador- y exige reuniones mensuales de promoción de las exportaciones. (6)

La lucha contra la inflación y el mantenimiento de un tipo de cambio realista entre el won (moneda coreana) y el dolar, mediante devaluaciones frecuentes, desde 1964, figuran entre los principales factores que contribuyen a la expansión de las exportaciones. Para este año se devalúa el won en casi un 98% y a partir de marzo de 1965 se establece un tipo de cambio único y flotante. Las devaluaciones y los subsidios a las exportaciones incrementan el tipo de cambio efectivo, el cual se estabiliza en términos reales para 1969; sin embargo, durante el periodo 1970-73 se producen nuevos incrementos en dicha tasa, por lo cual el gobierno disminuye incentivos impositivos al ingreso por exportación y reduce las subvenciones sobre intereses en los préstamos externos.

En lo referente a las importaciones de materias primas destinadas exclusivamente a la producción para la exportación,

estas gozan de un sistema impositivo preferencial consistente en la exención de impuestos indirectos. Se dan casos muy excepcionales en los cuales el gobierno permite la venta de estas materias primas en el mercado nacional.

Dentro de las medidas de exención o reducción de impuestos, el "sistema de reembolso de los derechos de aduana" juega un destacado papel. Mediante un arreglo del gobierno coreano, los derechos de aduana recaudados sobre las materias primas importadas son retenidas y posteriormente reembolsadas, cuando la aduana confirma que han sido reexportadas en forma de productos manufacturados. En este caso, las mayores ganancias las obtienen las empresas que requieren grandes volúmenes de importación, las cuales además de recibir ayuda bancaria y préstamos sobre las exportaciones, logran mayor beneficio en la reducción de derechos arancelarios.

El impulso exportador unido al crecimiento del ingreso nacional y el patrón de distribución imperante exige la expansión de las industrias que satisfacen la demanda interna y externa. En consecuencia, las importaciones de insumos intermedios y de bienes de capital crecen a tasas muy altas, lo cual ejerce presión sobre la Balanza de Pagos. Estos hechos ponen a la economía en una situación especialmente vulnerable a la conmoción económica internacional de fines de la década de los setenta y principios de los ochenta.

Cabe anotar el rendimiento que tuvieron los chaebol, desde comienzos de los 70's. Estos gigantescos grupos de

conglomerados. adquieren gran importancia dentro del sector industrial. representan más del 50% del PNB de la nación para los 70's y los 80's y se concentran en sectores de bienes de capital y en otras ramas industriales de importancia. habiendo surgido de las pequeñas y medianas empresas. El gobierno les proporciona facilidades de crédito, asistencia técnica y gerencial y les exige actuar como agentes de exportación ante los principales centros comerciales del mundo, mediante la Corporación de Promoción de Exportaciones de Capitales (KOTRA), cuyas filiales se expanden rápidamente. Representan un elevado porcentaje en el total de las exportaciones; la concentración industrial en estos conglomerados permite una fuerte competencia en el mercado nacional y extranjero, optimizando la eficiencia de escala. Para 1975, por ejemplo, 46 grandes chaebol producen 37% del valor total de las manufacturas y el 13% del PNB. (7)

Hubo también planificación estatal en lo que a IED se refiere. A comienzos de los 60's se le conceden incentivos al capital extranjero, como por ejemplo, mediante concesiones fiscales, exención de impuestos al ingreso por cinco años, garantías a la repatriación de capitales, remisión de ganancias, protección a la propiedad intelectual como también se les reduce procedimientos administrativos y se eliminan los topes de su participación en el capital de las empresas. La mayor parte de esta inversión proviene de Estados Unidos y Japón. A comienzos de los 70's se establecen zonas libres para atraer participación extranjera. A las fábricas extranjeras instaladas en estas zonas se les exenta de impuestos internos. Además se les permite

importar sin pago de derechos de aduana el equipo, materia prima y productos semiacabados necesarios en el proceso productivo.

El estado proporciona estas garantías a la IED a cambio de destinar la producción exclusivamente a la exportación. -pues esta inversión es subordinada a los objetivos de industrialización estratégica diseñada por el gobierno-; mantiene una orientación planificada, con ciertas restricciones oficialmente reglamentadas; impone una política selectiva a los inversionistas extranjeros y en materia laboral a los obreros de estas empresas se les prohíbe la realización de huelgas. (8)

Actualmente el gobierno establece que la IED vaya acompañada de inversiones en instalaciones de manufacturas. Además los inversionistas pueden dedicarse libremente al comercio, importando y comercializando productos, siempre y cuando tengan en cuenta las normas y restricciones reglamentadas.

Con su reciente política de liberalización el gobierno otorga medidas más elásticas sobre la IED buscando mantener amplios contactos de cooperación e intercambio en los avances tecnológicos a nivel mundial. Para ello ha impulsado también numerosos institutos de investigación y desarrollo, abarcando industria pesada, tecnología nuclear y energía atómica.

En términos generales, en el desempeño económico del país, la IED ha realizado una función marginal si se le compara con el endeudamiento externo y el ahorro interno. lo cual confirma la apreciación de que se está frente a una estrategia de

desarrollo industrial impulsada por agentes internos . Además, la participación de las empresas extranjeras en las ramas fundamentalmente exportadoras tiende a ser menor a la participación de las nacionales y se les exige entrar como empresas mixtas. (9) El gobierno les otorga una alta dosis de confianza y les concede facilidades financieras mediante políticas gubernamentales bien articuladas para permitirles su participación activa en la producción.

Por otra parte, la severa recesión mundial de mediados de los 70's y comienzos de los 80's viene, acompañada de un fuerte crecimiento de las políticas proteccionistas y el incremento de los precios del petróleo, lo cual constituye un golpe fuerte para la economía de Corea escasa de recursos naturales. Las políticas de ajuste que el gobierno adopta, se traducen en un claro y excepcional ejemplo de un país en desarrollo que se somete a un elevado endeudamiento para ajustar su economía y reactivar el crecimiento económico. Cuando se produce el incremento de los precios del petróleo (1973-74), el gobierno no desacelera el crecimiento. En lugar de eso, aprueba una prudente política monetaria y adopta estrictas medidas fiscales: A comienzos de los 80's, para promover la competencia inicia la reducción de su intervención en la economía, liberaliza gradualmente sus políticas de importación y de inversión extranjera, devalúa su moneda y se endeuda fuertemente para aumentar su capacidad de exportación. -tema que trataremos en el Capítulo 2 de la deuda externa de Corea-.

A partir de la segunda mitad de los 80's y hasta 1989, las continuas presiones, especialmente de Estados Unidos que se vienen dando, se acentúan aún más; la revaluación del won y las recientes medidas proteccionistas frente a los productos manufacturados, por parte de los países industrializados, hacen que Corea diversifique el mercado nacional y busque nuevas relaciones comerciales con otros países; reduzca su intervención en la economía; ponga énfasis en la iniciativa privada y en el desarrollo de las fuerzas del mercado con reducidos aranceles y establezca un plan gradual para cada rubro de importación. Esta última medida se adopta con el fin de liberar compras en el exterior, disminuir controles a las importaciones y dar preferencia tanto a los rubros protegidos en exceso, como a los que disfrutaban de una estructura monopólica en el mercado interno.

El plan de liberalización de importaciones por 5 años varía las restricciones cuantitativas por aranceles para proteger 1,172 rubros y disminuye en forma gradual las tasas arancelarias medias para llevarlas de 23.7% a 18.1% durante el periodo 1983-88. (10) En diciembre de 1988 se aprueba un nuevo plan de liberalización de importaciones por otros 5 años, para reducir niveles arancelarios promedio a 7.9% para 1993. Los aranceles promedio para el sector agrícola se reducirán en 16.6% para éste último año. (11)

Dada la importancia que juega el sector financiero en el proceso de industrialización, consideramos conveniente tratar algunos aspectos en particular. Este sector se constituye en elemento estratégico para el gobierno coreano desde los primeros años de la década de los 60's. La mayor parte de sus actividades financieras se dirigen al fomento del crecimiento económico, mediante estímulos crediticios a las empresas exportadoras.

Para 1960 la banca privada es incorporada al sector público para subordinar el sector financiero al proceso de industrialización. Desde esta misma fecha, para financiar las inversiones en industrias de exportación, los préstamos se efectúan con tipos de interés subvencionados (subsidio por dólar de producto exportado) y menores a los pagados a los depósitos bancarios, para lo cual permite la creación de liquidez dentro del sistema bancario. Los bancos comerciales -estos bancos son propiedad del gobierno y las funciones de financiamiento están bajo el mando del Ministerio de Finanzas- efectúan redescuentos con el Banco de Corea a bajas tasas de interés para la mayor parte de los créditos preferenciales que otorgan; por tanto, parte de la inversión es financiada mediante la expansión de la oferta monetaria.

Cabe anotar que en Corea no existe la libertad de cambio, es el Banco Central el que fija la paridad del won. Lo establece teniendo en cuenta la evolución de 6 monedas extranjeras -entre las cuales se encuentra el dólar- y los resultados del comercio externo.

A partir de 1986 el gobierno inicia en forma gradual el proceso de liberalización del sector financiero y bancario. Para 1992 planea liberalizarlo en forma total y permitirá la participación de la IED en la Bolsa de Valores. Actualmente el gobierno prohíbe la IED en el mercado de capitales, aunque se les permite efectuar inversiones indirectas mediante fondos coreanos en el exterior, para evitar la dominación extranjera. Tales medidas están motivadas por elementos favorables, tales como el deseo de modernizar este sector, la acumulación de amplios excedentes comerciales, el incremento de divisas extranjeras, el crecimiento del mercado accionario, el fortalecimiento del won, las altas tasas de interés y por consiguiente el exceso del ahorro sobre la inversión. Estos componentes oportunos se unen a presiones por parte de funcionarios coreanos y de países industrializados, especialmente de EU, para que Corea liberalice sus mercados financieros. (12)

Dichas medidas de liberalización son anunciadas de antemano para evitar alteraciones de las empresas existentes y darles tiempo para ajustarse y transferir los factores básicos utilizados, a actividades de expansión más rápidas o para que logren mejorar su productividad y puedan competir con las importaciones. La dirección de esta política futura proporciona menor incertidumbre a los inversionistas extranjeros. Se temía que tal política provocara un incremento de las importaciones y que deteriorara la Balanza de Pagos. Las cifras indican un aceleramiento de compras en los rubros liberados entre 1978 y 1982, pero en los siguientes años las importaciones presentan

tasas negativas de crecimiento, lo que contrarresta el aumento explosivo del primer año. Posteriormente el crecimiento de las importaciones de los rubros liberados tienden a estabilizarse y no exceden a la tasa de importación total en forma significativa.

En suma, el gobierno no sólo controla los bancos, sino los tipos de interés del sistema bancario y los flujos de capital externo; además raciona el crédito externo a largo plazo, lo cual le permite ejercer control sobre las empresas dedicadas a la exportación.

De acuerdo a lo expuesto anteriormente, podemos manifestar que en los grandes cambios de la economía coreana, el grado de intervención selectiva del estado, juega un papel clave. Su participación activa en los diversos procesos productivos lo convierte en agente líder en los proyectos a largo plazo, introduciendo estímulos necesarios para mejorar los mecanismos automáticos del mercado y crear en el futuro ventajas comparativas dinámicas en el ámbito internacional.

Hans W. Singer, afirma que la experiencia de Corea y de los otros "tigres" del sudeste asiático es positiva en relación con gran número de países en los cuales la sustitución de importaciones se limita a desplazar las importaciones de productos finales por la de bienes intermedios y de capital, significando reducido ahorro de divisas. En Corea, mientras se agota la sustitución de importaciones más simples y de bienes finales, en el caso del crecimiento hacia afuera, el contenido de importación de las exportaciones se reduce poco a poco. De esta

manera el valor agregado neto representado por un valor determinado de las exportaciones, se incrementa en forma sostenida. (13)

Países como Alemania Occidental y Japón iniciaron su liberación comercial cuando contaron con condiciones internas y externas favorables. Corea se enfrenta con condiciones desfavorables tales como creciente proteccionismo en el exterior, lento aumento del comercio mundial por la recesión económica internacional, déficit en la Balanza de pagos y cuantiosa deuda externa. Como elementos favorables estaban el crecimiento de su PNB, del ahorro interno y la estabilidad de precios internos. Sin embargo no se podría generalizar sobre la importancia de las condiciones iniciales para obtener una exitosa liberación de las importaciones. La experiencia muestra que muchas condiciones adversas han sido superadas con eficaces medidas del gobierno. En el caso de Corea, la adecuada política devaluatoria del tipo de cambio permite no empeorar la Balanza de pagos debido a la liberalización del comercio exterior.

Un estudio del Banco Mundial en 1986, señala a Corea entre los países más exitosos de los orientados hacia afuera. Cita como ejemplo: Para 1985 el 90% de sus importaciones está sujeta a aprobación automática y la tasa arancelaria promedio es sólo del 26%. Además, la estructura tarifaria se caracteriza por concentrar los aranceles más altos sobre bienes finales, dejando el equipamiento de capital y los insumos intermedios con niveles relativamente bajos de protección. Este nivel de protección respecto de las importaciones es significativamente inferior a la de

la mayor parte de las naciones en desarrollo y está también por debajo del grado de protección coreana de 1965, antes de que se adoptara la política de orientación hacia el exterior.

## 1.2 LA GRAN TRANSFORMACION DE LA ECONOMIA COREANA, COMO RESULTADO DE LAS POLITICAS ADOPTADAS DESDE 1955.

Al ilustrar cuantitativamente los resultados de las políticas favorables implementadas por el gobierno coreano, en tan solo tres décadas y media, como vemos en el cuadro 1, el ingreso per cápita presenta un crecimiento importante, de 90 dólares que registra en 1960 se eleva a 4,500 dólares para 1989 y proyecta para 1991 un ascenso a 5,100 dólares, lo cual le permite figurar en el grupo de países semiindustrializados y a la vez concursar para ser incluido dentro de la OCDE. Cabe anotar que el rápido crecimiento del PNE per cápita es favorecido, en gran parte, por la disminución gradual de la tasa de crecimiento demográfico el cual baja de 3% en el periodo 1954-64 a 1.6% para el periodo 1974-83. (14)

Si analizamos el vertiginoso crecimiento del PNB, en términos porcentuales, en el cuadro en mención, en el año de 1966 registra un 9.7% y sufre una caída para 1980 de un 4.8% . Este porcentaje crece a ritmo acelerado y registra un 13% para 1987 y luego desciende a un 6.7% para 1989. El crecimiento notable de este rubro, especialmente durante el periodo 1985-

CUADRO 1

## COREA: ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS

Años	FNE per cápita (dólares)	Crecimiento FNE (%)	Ahorro interno/FNE tasa (%)	Variación porcentual Precios al consumidor
1960	90	-	-	-
1962	87	-	3,3	-
1966	130	9,7	11,8	11,8
1967	140	-	11,4	11,1
1968	170	12,3	15,1	10,9
1969	220	-	18,8	12,1
1970	260	-	15,7	16,1
1971	300	9,1	14,6	13,1
1972	210	5,3	16,5	11,7
1973	460	14,0	22,9	3,1
1974	570	8,5	19,9	24,3
1975	580	6,8	19,1	25,3
1976	750	13,4	23,9	15,4
1977	910	10,7	27,5	10,0
1978	1.190	11,0	28,5	14,4
1979	1.510	7,0	28,1	18,3
1980	1.620	-4,8	21,9	28,7
1981	1.840	6,6	21,7	21,3
1982	1.890	5,4	22,4	7,3
1983	2.030	11,9	24,5	3,4
1984	2.130	8,5	30,3	2,3
1985	2.160	7,0	30,7	2,5
1986	2.370	12,9	32,8	2,8
1987	2.866	13,0	34,0	3,0
1988	4.040	12,4	33,0	7,1
1989	4.500	6,7	39,0	5,8

## FUENTE:

1986-1989. Documento elaborado por la junta de planificación económica. "La economía coreana, realización en el pasado, políticas actuales y perspectivas para el futuro". República de Corea, 1988, p.1  
 Crecimiento FNE y Ahorro Interno/FNE, 1960-1985. Yuna Chul Park. "Foreign Debt, Balance of Payments: The case of Korea 1965-1982", en World Development, vol.14, Nº2, Great Britain; Años 1967-1989.  
 Revista mensual del Banco de Corea, varios volúmenes.  
 Precios al consumidor. IFM, Internacional Financial Statistics, varios volúmenes.

1988, responde al incremento de sus exportaciones, como resultado del crecimiento de la economía mundial, a la caída de los costos de importación, al aumento de la demanda doméstica, a las inversiones en capital fijo, a la caída de los precios del petróleo, a la caída del tipo de interés y al incremento del ahorro nacional con relación al PNB. El descenso del crecimiento del PNB para 1989 se debe a la caída de las exportaciones a causa de la revaluación del won frente al dólar y a las restricciones a la importación de mercancías coreanas impuestas por sus principales socios comerciales, los EU y la CEE, como también debido a las presiones por parte de los trabajadores en exigir aumento salarial, lo cual ha motivado fuertes protestas por parte de los empresarios, especialmente en los últimos tres años (1987 a 1989).

En lo referente al impulso exportador, como vimos anteriormente, su crecimiento se debe a factores tales como el inicio de los planes quinquenales, los cuantiosos incentivos otorgados a esta actividad, el manejo del tipo de cambio, el control sobre la inflación, la utilización de mano de obra abundante y barata, la concentración industrial en los chaebol, la aceptación en el mercado mundial de las manufacturas y el fortalecimiento del yen japonés frente al won coreano, lo cual permite la entrada de productos de este último país al mercado japonés.

El volumen de las exportaciones le ha permitido figurar entre los diez exportadores más grandes del mundo. Inicialmente estas se dirigen a sus principales socios comerciales, EU y Japón. En

los últimos años, dentro de la estrategia del Presidente Roh Tae Woo, en el sentido de reducir la dependencia hacia el mercado de EU. Corea refuerza sus vínculos comerciales hacia los otros países asiáticos de reciente industrialización, como también al Reino Unido, a Europa Occidental y a la CEE, y en forma no oficializada a Rusia y China.

El mercado de EU absorbe el 40% de las exportaciones coreanas y mantiene este país superávit comercial con el primero, siendo para 1987 de 7.6 mmd y para 1988 de 9.89 mmd. Tal superávit desciende para los últimos 7 meses de 1989 a 2.400 md, a partir de 5.300 md en el periodo equivalente durante 1988.(15)

El ritmo exportador ha sido constante. Desde mediados de los 60's, se ha caracterizado por sus exportaciones tradicionales en bienes de consumo no duradero, tales como tejidos, vestuario y calzado, los cuales siguen en aumento. A partir de los 70's, y especialmente en los últimos años de los 80's, se unen al componente exportador productos más sofisticados y con mayor tecnología, como material de transporte, maquinaria industrial, productos químicos y de metal.

Ha sido muy importante la política exportadora en Corea. A partir de 1988 este país se convierte, - después de Japón, EU, Alemania Occidental, Gran Bretaña y Francia-, en la sexta potencia exportadora de productos electrónicos del mundo, con un total de ventas durante el año de 11.200 md, equivalentes al 22.9% de sus ventas al exterior. (16) Igualmente planea para los 90's convertirse en el quinto productor mundial de autos,

superando a naciones tradicionales como España, Italia y Gran Bretaña. (17)

Tampoco desatiende Corea su producción tradicional, con el fin de mantener su elevada competitividad y ante los crecientes salarios nacionales, exporta fábricas de mano de obra intensiva tales como textiles, calzado y juguetes. (18)

Como resultado, el volumen del comercio alcanza 135 mmd para 1989, en contraste con los 0.48 mmd que registra en 1962. Además se estima un volumen del comercio para 1991, de 215 mmd, a precios corrientes. (19)

En base a los planes quinquenales, el gobierno ha organizado el gran desarrollo económico de Corea. En los dos primeros planes (1962-1966 y 1967-1971), los capitales externos y la IED provienen, en su mayor parte, de EU. A fines de los 60's y una vez normalizadas con Japón sus relaciones diplomáticas, Corea se hace dependiente de algunos productos japoneses para su producción, presentando con este país déficit comercial. Para 1987 este déficit llega a los 5.15 mmd (20) y para 1988 se reduce a los 4 mmd; en los últimos años presenta una disminución significativa, debido a su producción altamente competitiva; a la penetración gradual al mercado japonés, ya no de productos de granja, pesca y materias primas industriales, sino de productos químicos y de industria pesada. En tanto, Corea incrementa sus importaciones de EU.

El incremento de ventas por parte de Corea al Japón también responde a la política de este país en los últimos dos años, en el sentido de aumentar sus mercados a los países del sudeste asiático de reciente industrialización: "La oleada del futuro para el sudeste de Asia es vender al Japón y a ellos mismos" (21). Además Corea y Japón han establecido relaciones horizontalmente complementarias.

El crecimiento de la economía nacional se sostiene con agudas alzas en las inversiones y el ahorro nacional. La tasa de inversión, en 1961 es de un 13.2% y para 1974 sube a un 31%, manteniendo un porcentaje anual de crecimiento en el periodo 1977-81, de 46.4%. Como vimos en el cuadro 1 ya mencionado, la tasa de ahorros nacionales en relación al PNB empieza a crecer en forma sostenida a medida que se incrementan los ingresos de la nación. A pesar del crecimiento del ahorro nacional, y de las exportaciones, el desarrollo económico coreano sigue dependiendo en gran parte, hasta 1985 del capital extranjero, como veremos en el siguiente capítulo.

En lo que respecta al sector industrial, desde mediados de los 50's la industria ligera ocupa un importante lugar en las exportaciones y su producción se incrementa notoriamente. Sin embargo, a partir de los 70's el cambio en la estrategia de desarrollo y de los incentivos a la exportación modifican significativamente la estructura de la producción industrial, perdiendo influencia relativa la industria ligera, mientras que la manufactura adquiere cada vez mayor importancia.

Como apreciamos en el cuadro 2, el sector de agricultura, silvicultura y pesca registra una participación en el PNB de 50.2% para 1954, para 1975 representan un 24.2% y 15.1% para 1984. El proceso de industrialización posibilita la evolución de la producción. De la industria liviana que impulsa en el selectivo PSI, pasa a la industria pesada: química, maquinaria, siderúrgica y equipos, resultando eficaz esta estrategia. La participación del sector de manufacturas en el PNB se sitúa para el año 1954 en un 5.3% y avanza significativamente, para registrar en 1975 un 21.6% y para 1984 un 30.9%.

Las políticas oficiales dirigidas a la expansión de las exportaciones causan efectos tanto directos como indirectos en la creación de empleo productivo. Esta política se constituye en objetivo fundamental desde los 60's y se encamina hacia una mayor igualdad en la distribución del ingreso, eliminación de la pobreza y mejoramiento de los servicios sociales. El sector exportador de productos manufacturados y semimanufacturados contribuye grandemente a la disminución del desempleo en Corea; ésta tasa reduce su porcentaje de 8.1% en 1963 a un 4.1% en 1974 y al 2.6% en 1988. (22)

En este mismo cuadro 2 vemos que el empleo disminuye gradualmente en el sector de agricultura, silvicultura y pesca. Este sector proporciona empleo a un porcentaje altamente significativo, de un 63.1% de personal ocupado que registra en 1963, desciende a un 15% para 1985. Por su parte, el sector de manufacturas presenta un crecimiento de la fuerza de trabajo

CUADRO 2

## COREA: PARTICIPACION SECTORIAL EN EL PNB Y EN EL EMPLEO (%)

SECTOR	1954(1)			1963		1965		1970		1975		1980		1984		1985(2)
	I	I	E	I	E	I	E	I	E	I	E	I	E	I	E	E
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
- Agricultura, silvi- cultura y pesca	50,2	43,5	63,1	42,9	58,6	28,7	50,4	24,2	45,9	14,4	34,0	15,1	27,1	15,0		
- Minería	-	1,9	0,7	2,0	1,0	2,1	1,1	2,0	0,5	1,4	0,9	1,4	1,0	-		
- Manufacturas	5,3	9,7	8,0	11,0	9,4	14,2	13,2	21,6	18,6	28,8	21,7	30,9	23,2	33,4		
- Servicios	44,5	44,9	28,2	44,0	31,0	54,9	35,2	52,3	35,0	55,4	43,4	52,6	48,7	51,6		

Nota: I= Participación sectorial en el PNB, a precios constantes del mercado  
E= Personal empleado por industria

FUENTE: (1) Chong Hyun Nam, Trade and Industrial Policies, Korea Development Institute  
1990, Fernando Fajnzvler, "Reflexiones sobre la industrialización exportadora" en Revista de la CEPAL, Diciembre de 1981  
(2) Centro coreano de Información, "Datos sobre Corea", Seúl, Corea 1988.  
Bank of Korea, Economic Statistics Yearbook, various issues, tomado de Dornbusch Rudiger, F. Leslie CH. Helwers,  
The open Economy, Toolstor Policymakers in developing countries, World Bank, p.339

industrial de un 8% en 1963 a un 33.4% para 1985. El sector de servicios presenta elevados porcentajes tanto en el personal empleado como en su participación en el PNB.

Sabemos que la expansión de las exportaciones de productos manufacturados puede ocasionar una inflación crónica y afectar el desarrollo de la economía si no se tiene en cuenta el aumento consiguiente de la demanda efectiva de bienes de consumo. Corea previene tal situación; la importación de bienes de consumo suntuarios fue prohibida en los 60's y 70's. Asimismo la política de liberalización gradual de las importaciones de bienes de consumo no suntuarios fue una precaución acertada. El gobierno destina la mayor parte de las divisas disponibles a la compra de bienes de producción. -las materias primas utilizadas en la mayor parte de las industrias manufactureras son importadas casi en su totalidad- y al cubrimiento de los compromisos de deuda externa.

En términos generales, el crecimiento de las exportaciones requiere de elevadas importaciones, especialmente de materias primas y bienes de capital, lo cual se refleja en el déficit de la balanza comercial, durante la década de 60's, 70's y hasta mediados de los 80's. Este déficit, como vemos en el cuadro 1 del Anexo, a lo largo de estas fechas sufre un comportamiento decreciente en relación con las exportaciones, para presentar a partir de 1986 un crecimiento importante del superavit, el cual se mantiene favorable hasta la fecha .

La búsqueda por parte del gobierno coreano del crecimiento económico del país dentro de una estructura equilibrada también obedece a factores tales como remuneraciones con tendencias equitativas, el gasto público limitado pero cuidadosamente repartido en vivienda y educación; incremento de la productividad agrícola mediante el apoyo a precios agrícolas, obras públicas rurales, otorgamiento de servicios técnicos y nivel de bienestar rural. Estos elementos junto con el desarrollo industrial tendiente a la utilización de mano de obra agrícola, contribuyen a homogenizar el mercado interno.

### 1.3 ELEMENTOS QUE CONTRIBUYEN A CIMENTAR EL DESARROLLO INDUSTRIAL EN COREA

Además del importante papel que juega el Estado coreano, el extraordinario desempeño del proceso de industrialización orientado hacia los mercados internacionales, responde a factores internos y externos muy importantes. Entre los factores externos tenemos:

a) El rápido crecimiento en la posguerra e intensificación del comercio internacional -alrededor del 10% anual- coincide con el inicio del programa de fomento a las exportaciones en Corea y con el crecimiento de los precios de las manufacturas.

b) La internacionalización de la producción industrial provoca un encarecimiento de la mano de obra. Esta coyuntura resulta favorable para Corea, pues este país posee una mano de obra disciplinada, abundante, barata y altamente capacitada.

c) Japón desplaza su estructura industrial y de exportaciones de productos intensivos en mano de obra, hacia productos intensivos en capital y tecnología. Esta política le permite a Corea heredar la vocación industrializadora.

d) Su posición geopolítica y sus relaciones con EU le permiten incrementar los ingresos de actividades militares. Corea incrementa sus exportaciones a la República de Vietnam y a otras áreas de operaciones militares.

e) La ayuda económica de los EU es básica para la fase más importante de gestación del modelo industrializador. Luego este modelo se fortalece con la entrada de capital dinero de préstamo.

f) Para los 60's, cuando Corea inicia su modelo exportador, el mundo capitalista no cuenta con las presiones de políticas proteccionistas.

g) Los trabajos de construcción en el exterior y las exportaciones de bienes de capital, especialmente hacia los países exportadores de petróleo, también favorecen a Corea.

h) En cuanto a su política monetaria, el won coreano se enfrenta a la competencia de las principales monedas de países industrializados. Por ejemplo, para 1986, mientras el won se deprecia en un 35% en relación con el yen, el dólar se devalúa en un 30%; esto hace que los productos coreanos resulten más baratos en los mercados de EU que los del Japón. Por otra parte, el fortalecimiento del yen hace más caros los productos japoneses, lo cual da mayor oportunidad para que los productos coreanos entren al mercado japonés, uno de los mercados más cerrados del mundo.

Dentro de los factores internos, además de la participación del estado en los procesos productivos y de su articulación con el sector empresarial, dotado de una vocación industrializadora, podemos mencionar:

a) La flexibilidad cultural del pueblo coreano y su habilidad tecnológica con proyección hacia el exterior

b) La concentración industrial en los conglomerados chaebol cuya producción se enfrenta a la competencia nacional y extranjera, además de desempeñar un importante papel en la política del país

c) La pasividad laboral y la fragilidad en las organizaciones sindicales.

d) La existencia de vínculos directos entre la investigación tecnológica y la producción. Por ejemplo, la existencia de parques científicos ha sido preocupación permanente del gobierno desde los 70's, para obtener nuevos avances en la productividad, mayor eficiencia productiva y mayor capacidad innovadora en la producción final.

e) La mano de obra abundante, disciplinada y capacitada ha sido un elemento fundamental con el que ha contado Corea.

f) El énfasis de sus dogmas religiosos, el budismo y el confucianismo, en la cultura y educación del pueblo, también contribuyen a desplegar su dinámica económica.

Cabe anotar que en los últimos tres años de nuestro período de estudio se producen fuertes presiones por parte de sindicatos en ascenso y grupos sociales rezagados, cuyos conflictos sociales, políticos y económicos, observamos en Corea. La

explosión de tensiones más sentida se efectúa en 1987. La acumulación de capitales que se produce desde la década de los 60's permite al gobierno, en forma gradual, financiar servicios, mejorar la distribución del ingreso y la calidad de vida e incrementar los salarios.

También es importante mencionar que en éstos últimos tres años el gobierno pone en vigencia la Ley sobre salarios mínimos, y formula un programa nacional de pensiones, al igual que proporciona el cubrimiento nacional de seguros médicos.

Todos estos elementos deben estar presentes dentro de las abundantes consideraciones que actualmente proliferan sobre el "milagro coreano" y el ejemplo que este país proporciona al resto de las naciones tercermundistas, pues si bien los programas estatales del gobierno han sido notablemente eficientes, no podemos pasar por alto otros elementos que contribuyen a cimentar el desarrollo industrial en Corea y que en conjunto constituyen las bases reales que dan sustento a la creación de riqueza en ese pequeño tigre asiático.

En razón a que el capital dinero de préstamo se convierte para Corea en uno de los principales elementos que permite mantener el crecimiento económico, nos ocupamos en el Capítulo siguiente del manejo de dichos recursos, en donde encontramos aspectos sobresalientes que este país tiene en cuenta y que son omitidos por gran número de países en desarrollo, los cuales, desde 1982 padecen situaciones difíciles a causa, en gran parte, de la acumulación de sus deudas externas.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- (1) W.T. Hong (1979) "Trade Distortions and Employment growth in Korea, Seoul: Korea Development Institute, p.245, tomado de Collins Susan, "South Keorea's Experience with External Debt", Cambridge,1988, p.3
- (2) Bekerman, Martha, "Promoción de exportaciones. Reflexiones sobre la experiencia coreana", en Comercio Exterior, Vol.36, No.8, Agosto 1986.
- (3) L. Westphal y K. Kim, "Industrial Policy and Development in Korea", en Comercio Exterior, Vol.36, No.8, Agosto 1986, p.718
- (4) Choung Hyun Nam, "Politica comercial y desarrollo económico en Corea", en Comercio Exterior, Vo.36, No.1, Enero de 1988, p.13
- (5) Para mayor información ver Chong Hyun Nam, op. cit, p.15-16
- (6) idem.p.15-16
- (7) Westphal, op. cit, en Collins Susan, op. cit. p.36
- (8) Martha Bekerman, op. cit. p.719
- (9) Para mayor información ver Fernando Fajnzylber, "Reflexiones sobre la industria exportadora del sudeste asiático", en Revista de la Cepal, Diciembre de 1981, p.130
- (10) Chong Hyun Nam, op. cit. p.21
- (11) Véase Excélsior, Sección Financiera, 26 de Junio de 1989
- (12) Mercado de valores, Nacional Financiera No.5, Marzo 10. de 1988

- (13) Profesor emérito y miembro del Institute of development studies de la Universidad de Sussex, Inglaterra, en su artículo : "El desarrollo en la posguerra" , en **Comercio Exterior**, Vol.39, No.7, Julio de 1989, p.605
- (14) Chong Hyn Nam, op.cit. p.13
- (15) Véase **Excelsior**, Sección Financiera, 10 de Febrero de 1989
- (16) Véase **Excelsior**, Sección Financiera, 17 de Enero de 1989
- (17) Véase **Excelsior**, Sección Financiera, 26 de Abril de 1989
- (18) Véase **Excelsior**, Sección Financiera, 13 de Agosto de 1988
- (19) Para mayor información ver Documento elaborado por la Junta de Planificación económica: " **La economía coreana, realización en el pasado, políticas actuales y perspectivas para el futuro**". República de Corea, 1988, p.1
- (20) Véase **Excelsior**, Sección Financiera, 10 de Febrero de 1989
- (21) William. Overholt, Director de Investigación económica de BT Brokerage (Asia), en **Excelsior**, Octubre 15 de 1988
- (22) OIT, **Revista Internacional del Trabajo**, Vol.861, No.6, Ginebra

## CAPITULO 2

### COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA EN COREA DEL SUR DURANTE EL PERIODO 1960-1989.

#### 2.1 ALGUNAS REFERENCIAS DE LA DEUDA EXTERNA EN EL MARCO INTERNACIONAL

En términos generales, el incremento del endeudamiento externo que padece la mayoría de los países en desarrollo, por las características de su cuantía durante las últimas tres décadas, genera innumerables problemas que afectan la estabilidad tanto a nivel interno como del sistema financiero internacional.

Desde fines de la Segunda Guerra Mundial y hasta 1970, el endeudamiento de los países en desarrollo se efectúa en cuantías moderadas. A partir de 1970 el endeudamiento crece vertiginosamente a ritmo sostenido hasta 1982. Esta fecha marca el comienzo de la peor crisis financiera internacional desde la gran depresión. El problema de iliquidez anunciado por México se generaliza a la mayor parte de los países en desarrollo, causando gran preocupación en el mundo financiero.

Siete años después de ascender a la cúspide el problema de la deuda, los países en desarrollo luchan por su recuperación. A pesar de que esta crisis no paraliza al mundo financiero, el problema de la deuda se acentúa en algunas regiones y su solución favorable no se vislumbra a corto plazo.

Cada día la posición de los deudores es más débil frente a los acreedores. Los coeficientes de la deuda se hacen más gravosos, especialmente desde comienzos de la crisis, debido a la mínima solvencia de estos países. Para salir de la crisis, los países endeudados necesitan de severos ajustes adicionales a largo plazo y de fuertes negociaciones con los gobiernos acreedores, con las instituciones multinacionales y con los bancos. Sin embargo, el costo social de hacer frente a la crisis de la Deuda Externa es enorme y los riesgos políticos de estancamiento se tornan incalculables. En síntesis, se necesita reducir la deuda, así como también se requiere efectuar reformas económicas internas para que los países deudores de ingreso medio comiencen a crecer de nuevo en un futuro cercano.

#### 2.1.1 Situación del endeudamiento externo hasta 1960

El endeudamiento externo contribuye a acelerar el crecimiento, dado su carácter de complemento del ahorro interno. Este endeudamiento, no obstante haber sido generalizado, trae inconvenientes, especialmente para los países de América Latina (AL), los cuales a medida que se van independizando desde 1820, empiezan a solicitar empréstitos. Desde estos tiempos, en algunas ocasiones, suspenden los pagos o se declaran en mora, ya que escasamente puedan cubrir el pago de intereses.

Esta situación se normaliza en la segunda década del presente siglo gracias a un corto período de auge económico, vuelve a interrumpirse con la crisis de 1930, la cual impide reajustes de

la deuda y sólo hasta pasada la Segunda Guerra Mundial recuperan su importancia los bonos emitidos por los países en desarrollo, los cuales cubren las obligaciones vencidas. Con la aplicación del Plan Marshall (1948-52), se inicia el restablecimiento del crédito internacional. Por intermedio de este organismo, EU pone a disposición de los países devastados por la Guerra importaciones en bienes y servicios, incluso al Japón y posteriormente a otros países asiáticos, incluyendo a Corea. (1)

El Banco Mundial (BM) inicia sus operaciones en el periodo 1946-47 y reanuda los créditos a largo plazo para los países en desarrollo Sin embargo en sus primeras etapas el papel de prestamista con participación de bancos privados y mercados financieros es reducido. Posteriormente, en 1960 se establece la Asociación Internacional de Fomento (IDA ó AIF) como filial del Banco Mundial para efectuar préstamos en especial para proyectos de desarrollo.

### 2.1.2 Comportamiento del crédito internacional en los años 60's.

Durante esta década los bancos internacionales privados tienen poca participación, puesto que el sistema financiero internacional transita por un periodo de lento desarrollo. Sin embargo, durante esta década la creación de liquidez internacional facilita la formación de bancos regionales y la salida de capitales de países industrializados a los países en desarrollo. Del grupo de países del Tercer Mundo, los LA se

endeudan en mayor proporción. Cinco países de esta región, en los 60's, figuran entre los 11 principales deudores a nivel mundial; de éstos, México ocupa el segundo lugar después de la India.

A lo largo de los 60's el endeudamiento en general es moderado, para AL el saldo del crédito crece en más de seis veces (de 746 md a 4.389), mientras que para Asia y Oriente Medio se cuadruplican (de 866 a 3.787 md) diez años después. (2)

La creación de liquidez internacional promueve la constitución de bancos regionales durante la década de los 60's. Por ejemplo, se crearon el Banco Europeo de Inversión, desde 1957 para beneficiar antiguos territorios coloniales, el Banco Interamericano de Desarrollo (1960), el Banco Centroamericano de Integración económica (1961), el Banco de Desarrollo del Caribe (1969), la Corporación Andina de Fomento (1968), el Banco Africano de Desarrollo (1963) y el Banco Asiático de Desarrollo (1966).

### 2.1.3 La fuerte acumulación de la deuda internacional durante el periodo 1970-79

El endeudamiento internacional de los países subdesarrollados con la banca privada internacional, iniciado en forma moderada en la década de los 60's, se acentúa notoriamente durante este periodo, motivado por fuertes cambios que se producen en el panorama mundial. Estos cambios son, entre otros:

a) EU opta por una brusca devaluación de la moneda. Abandona los acuerdos de Bretton Woods y elimina la libre convertibilidad del dólar en oro (1971), el cual es resemplazado por el sistema de tipo de cambio flotante.

b) Se produce una fuerte expansión de la banca financiera internacional, la cual responde en primer lugar a un proceso de acumulación de capital que se viene gestando en la posguerra, en segundo lugar a la expansión de eurodólares, especialmente en Europa Occidental, y en tercer lugar al incremento de los precios del petróleo (1973-74 y 1979). Este masivo flujo de fondos queda a disposición de la banca privada, la cual busca mercados de colocación. En consecuencia, surge una competencia interbancaria, la cual persigue no tanto la captación de depósitos, sino más bien la rentabilidad.

c) El problema del déficit crónico de la Balanza Comercial de los EU es financiado con créditos a corto plazo y con creación de liquidez. Esta situación produce una expansión de reservas monetarias en muchos países del mundo.

d) Para 1979 se produce una súbita elevación de las tasas de interés internacional.

e) Durante esta década de los 70's se acentúan los desequilibrios entre los países avanzados y entre éstos y los países en desarrollo, debido a la recesión, a la tendencia al estancamiento de los países avanzados y a la fuerte competencia entre los mismos. Es por esto que el endeudamiento como fenómeno generalizado se produce en forma masiva durante esta década, abarcando a los países capitalistas y socialistas.

La creación a nivel mundial de la base monetaria da origen al mercado interbancario y a la expansión del comercio internacional, pero también va a crear serios problemas. Con el incremento de los depósitos bancarios y el "dinero flotante" en EU, Europa y Japón, provenientes de la acumulación de capitales por parte de países miembros de la OPEP, la banca comercial internacional pone a disposición de los países en desarrollo cuantías superiores a las que hubiera podido ofrecerles las instituciones financieras tradicionales.

La elevación de los precios del petróleo degrada los términos de intercambio para gran número de países importadores de esta materia prima. Estos países para efectuar tales pagos buscan la expansión de sus exportaciones; al no ser suficiente, solicitan elevado financiamiento externo.

El BM, la Asociación de Fomento Internacional (IDA) y los bancos regionales multilaterales incrementan el traspaso de fondos financieros de países altamente industrializados o de otros con grandes excedentes, a los países en desarrollo. Los países acreedores dotan de fondos a los bancos regionales y subregionales, los cuales prestan de nuevo sus excedentes, una vez recuperan los créditos.

Para fines de los 70's el BM totaliza los créditos en 10,036 md, distribuidos en un 43.7% para AL, 37.7% para Asia y Oriente Medio y 18.6% para África. La IDA, por su parte, otorga créditos en condiciones preferentes (excentos de interés, con periodos de gracia hasta de 10 años y con periodos de amortización hasta de

50 años), por un total de 2.794 md a 54 países en desarrollo: el 73% se asigna a Asia y Oriente Medio, 21% a Africa y sólo el 6% a AL. (3)

Por otra parte, los bancos prestamistas se caracterizan por la ausencia de regulación de financiamiento a nivel internacional, no prevén riesgos, tampoco hacen mayores exigencias a los países prestatarios y carecen de estudios económicos adecuados que proyecten la situación de la Balanza de Pagos o la capacidad de los países para atender el servicio de la deuda. Estos bancos ganan mucho y consideran que tal situación se mantiene en el futuro: mediante el mercado interbancario tienen una oferta ilimitada de recursos y el crédito se multiplica. Tampoco atienden las normas de los bancos multilaterales regionales (BM y FMI). Por otra parte, la mayoría de los países en desarrollo carecen de capacidad para controlar la masa de capital dinero y esta situación se refleja en el fuerte endeudamiento de estos países.

En lo referente a las tasas de interés nominales de estos créditos internacionales, a comienzos de los setenta oscilan entre un 6 y 9%, para fines de la misma década ascienden a un 11% y 13% llegando a una tasa del 20% en algunos casos. Para 1980 el 40% de los préstamos otorgados se conceden a tasas de interés flotantes.

Por otra parte, el BM, el FMI y otros bancos multilaterales regionales no canalizan suficientes recursos del mercado financiero para efectuar préstamos a los países en desarrollo en

casos de déficit de la Balanza de Pagos que les permita estabilizar tipos de cambio y efectuar ajustes necesarios.

Uno de los objetivos de la constitución del FMI es el de respaldar con créditos a los países avanzados con problemas de Balanza de Pagos, pero los grandes problemas financieros de los países en desarrollo llevan a dicho organismo a centrar su atención hacia estos últimos. En consecuencia, los países industrializados optan por dejar en manos de la banca privada el papel del crédito internacional.

#### 2.1.4 Endeudamiento internacional durante el periodo 1980-1989

Como resultado del incremento del endeudamiento en la década anterior, para el primer año de la década de los 80's, los países en desarrollo alcanzan cuantías elevadas, conservando AL el primer orden, en relación con el resto de países del Tercer Mundo.

Sin embargo, los requerimientos de crédito externo a la banca privada continúan, a pesar de la fuerte posición de la banca (exigencias en el tipo de interés, periodos de gracia, etc.), de las señales de debilitamiento del comercio internacional (caída de los precios de las materias primas) y del lento crecimiento de los países altamente industrializados, que se advierte a comienzos de los 80's.

La recesión internacional de comienzos de los 80's afecta a la mayoría de los países en desarrollo y la situación se torna insostenible. En 1982 se manifiesta la crisis de la deuda externa, que se viene gastando y el destino de estos países en desarrollo toma caminos diferentes. Existen también factores internos que contribuyen a precipitar la crisis, tales como la fuga de capitales, la adopción de políticas cambiarias inadecuadas, -consistentes en la sobrevaluación del tipo de cambio real entre fines de los 70's y comienzos de los 80's- y el financiamiento inflacionario de déficits fiscales elevados.

Para 1980 los países en desarrollo acumulan notoriamente su endeudamiento externo. En primer lugar figura AL con un total de 160 mmd (35% de la deuda total de los países en desarrollo). Le sigue Asia Oriental y Meridional y la del Pacífico con 122 mmd (equivalente a un 27%). Y por último, Africa del Norte y Oriente Medio con 66 mmd (14%) y el Africa Subsahariana con 59 mmd (13%).

Para el mismo año, de los diez países en desarrollo más endeudados, Brasil ocupa el primer lugar con una cuantía de 51.500 md, le sigue México con un monto de 39 mmd, Corea ocupa el cuarto lugar, con un total de 23.300 md. Cabe resaltar que de los diez países más endeudados, cuatro son LA. (4)

Estos países ven la necesidad de aceptar mayores tasas de interés con periodos reducidos; el plazo promedio de vencimiento de la deuda pública se acorta de 20.4 años en 1970 a 14.2 en 1982. Los periodos de gracia también se reducen de 5.5 años en 1970 a 3.9 en 1983. (5)

La deuda se incrementa notablemente , especialmente en los países exportadores de petróleo como México y Venezuela, los cuales inician fuertes programas de inversión pública, como también apoyan a los sectores privados para ampliar sus inversiones mediante préstamos de la banca internacional. Los países importadores de petróleo también incrementan el endeudamiento externo. Países como Brasil, India y Corea inician amplios programas de desarrollo industrial, para lo cual necesitan financiar importaciones e incentivar el crecimiento de las exportaciones de productos agrícolas y manufacturados.

Para fines de 1983, los diez países en desarrollo más endeudados incrementan en forma vertiginosa el monto total de su deuda externa. Brasil acumula 94 mmd, México suma 91 mmd y la deuda de Corea crece notablemente registrando 40 mmd. De la misma manera, los coeficientes del servicio de la deuda también crecen, para el caso de México en un 35.9 y Brasil en un 28.7% de sus exportaciones respectivas. (6). La razón deuda/PIB registra un crecimiento importante en los países en desarrollo, a excepción de los países de Asia de bajo ingreso por habitante. También los coeficientes pago de intereses/PIB y deuda/exportaciones aumentan en forma alarmante.

Los países altamente endeudados, entre otros, son afectados por la recesión internacional del periodo 1982-1984, la cual se manifiesta con la caída de los precios de los productos básicos (productos primarios, petróleo), incremento de los manufacturados y elevación de la tasa de interés. La caída de los precios

significa la reducción de divisas necesarias para cubrir las importaciones y el servicio de la deuda externa. México, en particular, cubre el pago de intereses de la deuda externa con créditos externos, pero esta situación llega a un nivel insostenible para 1982, con el anuncio de su situación de iliquidez temporal; se suspende la renovación de sus préstamos y la fuga de capitales se torna alarmante; la misma suerte corren la mayor parte de los países en desarrollo.

Y es también a partir de 1982 cuando los países en desarrollo inician reestructuraciones de su deuda externa para llegar a un acuerdo con los países acreedores. Sin embargo, la deuda externa continúa aumentando durante 1985, no obstante la suspensión desde 1982 de nuevos préstamos bancarios para la mayoría de los países con dificultades del servicio de la deuda, los cuales se encuentran en su mayor parte en AL y Africa. Además surgen nuevos deudores asiáticos que son considerados dignos de crédito por el mercado internacional de capitales, los cuales continúan incrementando su deuda externa para complementar sus recursos internos - Indonesia, India, Malasia, Tailandia y Egipto en Africa-. Los deudores antiguos - Brasil, México, Corea, entre otros-, continúan incrementando su deuda, aunque la mayoría efectúa grandes pagos del servicio de la deuda externa en el periodo 1981-85.

Durante estas décadas de gran endeudamiento del Tercer Mundo, observamos que de los países en desarrollo, los del sur y sudeste asiático, gracias a los cuantiosos flujos de capital externo, sostienen sus dinámicos mercados con elevada tecnología y

presentan un crecimiento económico sorprendente, el cual contrasta con el panorama oscuro, especialmente de los países LA, como Brasil y México. Esta región, tras una breve recuperación a mediados de los 80's reduce notoriamente su crecimiento para los últimos años de la misma década, debido principalmente a la acumulación de la deuda externa, con elevados tipos de interés y a los bajos precios de las materias primas. En consecuencia, la escasez de divisas hace insostenible el problema de la Deuda Externa.

Vista la situación del endeudamiento externo en el marco internacional, pasaremos a analizar el manejo de la Deuda Externa en Corea.

## 2.2 ALGUNAS REFERENCIAS DE COREA DEL SUR

La ayuda de los EU es altamente significativa para la economía coreana. Desde los primeros años de los 50's EU inicia a favor de Corea programas masivos de reconstrucción dirigidos al sector industrial, la minería, los transportes y las comunicaciones. "Aproximadamente el 80% de los recursos obtenidos se efectúan en forma de programas de ayuda; cerca de la mitad de estos programas consisten en productos agrícolas y fertilizantes y el resto en productos del petróleo". (7)

Las relaciones de EU y Corea le permiten a este último país aumentar sus recursos en forma directa e indirecta. Mediante la rápida expansión de excelentes niveles de educación, la población

coreana recibe alta capacitación, la cual es asimilada y complementada con experiencias de industrialización heredadas de los japoneses. La ayuda indirecta consiste en la enseñanza por parte de los militares norteamericanos a los coreanos y al pueblo en general, los conceptos modernos de las técnicas de operación, mantenimiento de maquinaria y equipo tecnológico. También mediante la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID), EU presta asistencia técnica en múltiples aspectos a industrias exportadoras, especialmente durante los primeros años de la posguerra (8)

Estos capitales externos y las aportaciones de tecnología por parte de los EU, y posteriormente del Japón, contribuyen considerablemente a proporcionar una base sólida al proceso de industrialización con apertura al mercado internacional de Corea.

### 2.2.1 Por qué el interés de los EU en la reconstrucción de Corea?

Pasada la segunda posguerra, los EU, para garantizar su seguridad política, militar y su soberanía económica con respecto a las demás potencias recién constituidas, inicia el Plan Marshall. Posteriormente, con el inicio del Plan de Guerra de Corea, los EU reconocen que la división del mundo y la lucha de grupos significan un peligro para este país, especialmente en términos de subversión. Como medida preventiva, proporciona asistencia a sus aliados y a las zonas devastadas por la guerra.

Nos lo confirma Mason al asegurar : "Yo creo que los intereses de la seguridad política de los EU justifican la asistencia económica a los países del sudeste asiático". (9)

Por su parte Hannan complementa esta cuestión: "En términos generales, los principales objetivos de los programas de ayuda de los EU consisten en : Reforzar las fuerzas armadas en Corea, asumir el incremento de los costos de defensa, permitir que Corea adquiriera su propia capacidad y estabilidad económica mediante la asistencia extranjera y enseñarle la administración del gobierno y del personal técnico". (10)

EU fija su atención hacia Corea, pues desde ya vislumbra una prosperidad futura basada en la abundante y laboriosa mano de obra, con amplia facilidad para adaptarse a los nuevos patrones tecnológicos; también se destaca por la producción de arroz y su riqueza en productos marítimos y minerales. Además la posición geográfica de Corea es estratégica para operaciones militares especialmente en la Guerra del Vietnam, Indochina y Paquistán. Por otro lado, desde el punto de vista económico, la expansión del comercio internacional favorece a los EU, de ahí su atención hacia áreas subdesarrolladas, proveedoras de materias primas y a la vez, mercado para sus productos terminados.

## 2.3 REFERENCIAS GENERALES SOBRE LA DEUDA EXTERNA EN COREA DESDE 1960 HASTA 1989

A partir de 1962 las donaciones proporcionadas por EU, especialmente a partir de mediados de la década anterior, se reducen en gran parte, debido a un cambio en la política de ayuda de los EU, en el sentido de disminuir sus aportes a los países necesitados. En respuesta, el gobierno coreano establece la Ley de Garantía de Pagos en 1962 para promover la introducción de capitales extranjeros, bajo la forma de Deuda Externa, con el fin de iniciar programas económicos de desarrollo y para hacerle frente a las conmociones internas y externas. Debido a estas condiciones, las negociaciones para préstamos externos se fomentan activamente y Corea se convierte en altamente dependiente de los recursos externos, principalmente hasta 1986, pero en menor medida que los países de AL.

Corea se suscribe al Banco Mundial (BM) en 1967 y a partir de este mismo año recibe créditos de este organismo, para estimular el crecimiento de empresas privadas, de nuevas compañías y para proyectos del sector agrícola, educación y servicios básicos (11)

Es entonces a partir de 1962 cuando Corea se inicia como deudor internacional. Durante las décadas de los 60's y 70's la mayor parte de los capitales entran como créditos comerciales, incluyendo préstamos privados. Estos últimos son estimulados por el gobierno, el cual les proporciona garantías, entre otras, respalda los préstamos ante los acreedores extranjeros y mantiene los tipos de interés externos negativos durante el periodo 1966-80.

Cabe anotar que la acumulación de la Deuda Externa de gran parte de los países en desarrollo, principalmente desde 1973 a la fecha (1989), crea serios problemas económicos y políticos que entorpecen su desarrollo y ponen en peligro el sistema financiero internacional. A diferencia de estos, Corea no ha afrontado dificultades serias con la deuda. Ha presentado un exitoso y próspero desempeño en términos de crecimiento económico y desarrollo a largo plazo. Para 1986 logra superar la crisis internacional de la deuda, mientras que muchos de los otros países deudores acumulan sus préstamos externos y renegocian la Deuda Externa con sus acreedores. La reducción sorprendente del monto de su Deuda Externa lo convierte en país modelo dentro del grupo de países tercermundistas.

A lo largo del periodo 1960-89 el país presenta un panorama muy variado, en donde se conjugan situaciones fuertemente críticas para la economía con sorprendentes resultados que pocos países en desarrollo han logrado obtener. El desempeño y la eficiente utilización de los recursos externos se ven favorecidos por la seria participación del gobierno en la distribución y manejo de los recursos externos y en los ajustes de la economía interna ante las situaciones de la economía mundial.

Analizaremos la Deuda Externa en Corea por décadas, dentro de las cuales haremos énfasis sobre los aspectos más trascendentes que nos permitan apreciar su comportamiento. En primer lugar veremos la década de los 60's, posteriormente pasaremos a los 70's, y por último analizaremos el comportamiento de la Deuda Externa durante el periodo 1980-89.

### 2.3.1 Préstamos externos en Corea durante la década 1960-69

La acumulación de la deuda en este primer periodo (1960-69) se caracteriza por la presencia en Corea de tres aspectos muy importantes:

a) La disminución de subsidios y ayudas económicas que viene proporcionando EU.

b) Las entradas de capital en forma de préstamos a comienzos de los 60's

c) El inicio del pago de intereses y amortizaciones de la Deuda Externa, junto con el pago de importaciones necesarias

d) Para reducir el crecimiento de las obligaciones externas desde mediados de los 60's, el gobierno fomenta el crecimiento del ahorro interno en relación al PNB, el cual es casi nulo. No obstante, y a pesar de presentar el ahorro interno un crecimiento leve, la inversión lo supera, y esta situación se traduce en la necesidad de capitales externos.

Para facilitar la entrada de capitales, el gobierno emprende políticas crediticias, entre ellas tenemos:

1) El inicio del primer plan quinquenal (1962-66), significa un medio importante para la intervención del gobierno en la colocación de recursos. En el cuadro 3 vemos que EU le proporciona a Corea en los primeros años de su primer plan quinquenal la mayor parte de los préstamos públicos y privados e IED. Como resultado de la normalización de las relaciones diplomáticas y económicas con Japón en 1965, éste último le aporta capitales e IED a partir del segundo plan quinquenal (1967-71).

TOTAL DE FLUJOS NETOS DE CAPITAL EXTRANJERO a/  
 (Millones de dólares corrientes)

PERIODO	1962-65	1967-71	1972-76
<b>Préstamos Públicos garantizados b/</b>	<b>274.7</b>	<b>1,612.9</b>	<b>1,054.4</b>
Multilateral	13.7	86.4	773.3
Bilateral	261.0	1,527.5	2,281.1
<b>Tipo</b>			
Crédito Suplementario	143.7	592.2	(170.5)
Inst. Financieras	9.6	292.3	1,393.4
Bancos	0.0	0.0	71.4
Gobiernos	107.7	643.0	1,094.8
<b>Origen</b>			
EE.UU.	110.7	717.0	1,276.9
Japón	84.3	408.6	282.5
Reino Unido	0.2	81.6	253.5
Alemania Federal	35.5	66.8	70.9
Otros	30.3	251.1	397.3
<b>Préstamos Privados c/</b>	<b>13.4</b>	<b>131.1</b>	<b>247.4</b>
Multilateral	0.0	0.7	44.2
Bilateral	13.4	130.4	203.2
<b>Tipo</b>			
Crédito Suplementario	13.4	89.2	(19.8)
Inst. Financieras	0.0	39.0	161.5
Gobiernos	0.0	0.0	62.4
No Clasificado	0.0	2.2	(0.9)
<b>Origen</b>			
EE.UU.	4.0	91.8	47.3
Japón	0.4	0.3	46.8
Reino Unido	0.1	6.8	15.2
Alemania Federal	1.2	3.2	(4.2)
Otros	7.7	28.3	98.1
<b>Inversiones Extranjeras directas d/</b>	<b>16.7</b>	<b>71.2</b>	<b>420.8</b>
EE.UU.	16.0	9.6	1.6
Japón	0.1	37.1	364.6
Reino Unido	0.0	0.5	2.7
Alemania Federal	0.3	2.2	2.4
Otros	0.3	22.8	49.5
<b>Total de préstamos e inversiones</b>	<b>304.8</b>	<b>1,817.2</b>	<b>3,722.6</b>
Multilateral	13.7	87.1	817.5
Bilateral	291.1	1,730.1	2,905.1
<b>EE.UU.</b>	<b>130.7</b>	<b>818.8</b>	<b>1,325.3</b>
Japón	84.8	446.0	693.9
Reino Unido	0.3	99.9	271.4
Alemania Federal	37.0	72.2	69.1
Otros	38.3	302.2	544.9
<b>Asistencia e/</b>	<b>812.8</b>	<b>444.0</b>	<b>11.1</b>
<b>Total de flujos netos de capital extranjero</b>	<b>1,137.6</b>	<b>2,261.2</b>	<b>3,733.7</b>

FUENTES: Los datos provienen del Economic Planning Board, Republic of Korea, Economic Analysis and Projections Department, World Bank. Los series de los flujos de capital comercializados están basados en los planes de Desarrollo Económico de cada cinco años. El primer plan cubre de 1962-1966, tomado de Larry E. Westphal, Yoon W. Rhee, et al. "Korean Industrial Statistics, Where it Came From", The World Bank, Washington, 1981, D.C.

a/ excluye los flujos de capital con vencimiento de menos de un año.

b/ excluye todos los préstamos oficiales y comerciales con garantía oficial.

c/ Dato referido al caso de servicios distribuidos (préstamos e intereses)

d/ excluye préstamos procedentes de fuentes públicas o privadas, realizadas por el sector privado con garantía oficial. Dato referido al caso de servicios distribuidos (préstamos e intereses)

e/ Los datos se han obtenido en base a la revalorización de transacciones netas, dividendos y ganancias.

f/ excluye asistencia militar. Se refieren a la ayuda extranjera recibida.

2) Para promover el crecimiento económico, el gobierno emprende a mediados de los 50's, el PSI con políticas proteccionistas fuertes. En forma simultánea inicia la PE a partir de los primeros años de los 60's y liberaliza gradualmente las importaciones.

3) Mediante la Ley de Inducción y Promoción de capital externo, promulgada en 1962, el gobierno estimula la entrada de los préstamos externos, la IED e inducción a la tecnología. (12)

Como vemos en el cuadro 4 del Total de la Deuda Externa en Corea, para 1961 la Deuda Externa representa una cuantía de 22 md (1% del PNB). A medida que reorganiza su economía, los requerimientos de capital se hacen cada vez mayores. Sin embargo, se inicia como deudor internacional a partir de 1962 con un total de 58 md (2.5% del PNB). Para 1969 esta cuantía asciende a 1,800 md (27% del PNB). Nótese el fuerte incremento de la razón Deuda/PNB durante esta primera década: del 1% para 1961 crece a un 27% para 1969.

4) Especialmente durante el periodo 1965-70 se acentúa el desarrollo de las políticas financieras. Por ende se produce un rápido crecimiento de los bancos comerciales y especializados. Los bancos comerciales no efectúan préstamos a largo plazo, sólo a corto y mediano plazo y se dirigen a las empresas exportadoras. La principal fuente de financiamiento a largo plazo es el Banco de Reconstrucción de Corea, sin embargo, el acceso a los fondos es limitado y para este efecto sólo interviene el gobierno, el cual decide el destino de los créditos. Esta actitud responde al

CUADRO 4.

COREA: TOTAL DEUDA EXTERNA  
PERIODO DE 1961-1969  
(millones de dólares)

	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
I. Total Deuda Externa	22	58	105	138	177	352	646	1.199	1.800
II. Largo Plazo	4	10	52	78	121	285	487	893	1.376
1) Préstamo largo plazo	4	10	52	78	112	276	474	808	1.261
Público	4	10	33	42	52	114	191	301	446
Privados	-	-	19	36	60	162	282	506	815
2) Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	40	70
3) Bonos pendientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4) Crédito FMI	-	-	-	-	9	9	13	45	45
III. Mediano Plazo	18	48	53	59	56	62	93	218	230
1) Créditos comerciales	18	48	53	59	56	62	93	218	230
IV. Corto Plazo	-	-	-	-	-	6	66	89	186
1) Privados	-	-	-	-	-	-	60	72	114
2) Bancos	-	-	-	-	-	6	6	17	72
V. Bancos Extranjeros Cuentas A.	-	-	-	-	-	-	-	-	8
Relación Deuda Externa/GNS(%)	1,0	2,5	6,0	4,8	5,9	9,6	15,1	22,9	27,2
Serv. D. Pública/GNS	-	-	-	-	0,5	-	-	-	-

FUENTE: Economic Planning Board, Bank of Korea and Economic Indicators of Korea (March 1983).  
Tomado de: World Development Vol. 14 No. 3 "Foreign Debt: The Case of Republic of Korea, 1965-1988", Yung Chol Park.

propósito de financiar la inversión de las grandes y medianas empresas cuya producción se destina a la exportación.

5) Corea presenta una cuenta corriente deficitaria durante el periodo 1962-69, como vemos en el cuadro 1 del Anexo, debido a las nuevas obligaciones contraídas y a los nuevos proyectos iniciados, tales como el puntual cumplimiento en el pago de intereses y amortizaciones de Deuda Externa a los acreedores y el pago a la importación de materias primas necesarias en la producción. En consecuencia, el gobierno coreano financia este déficit mediante préstamos externos.

### **2.3.2 Préstamos externos en Corea durante la década 1970-79**

La década de los 70's se ha caracterizado por ser el periodo de mayor endeudamiento de los países del Tercer Mundo. Corea no es una excepción; como producto de los planes quinquenales de desarrollo, iniciados en 1962, gran parte de los recursos externos se siguen destinando al crecimiento económico dentro del marco de la política promotora de exportaciones. Los acreedores internacionales proporcionan capitales a Corea, pues su exitoso desempeño económico le otorga una buena imagen.

Durante la década de los 70's se presenta una fuerte acumulación de capital dinero de préstamo ocasionada principalmente por inesperados "shocks" externos: a) La recesión mundial (1974) produce fuertes efectos sobre la economía coreana al reducir la demanda de sus exportaciones y b) El incremento de los precios del petróleo durante el periodo 1974-75 deteriora la

relación de intercambio. Para sostener el crecimiento económico y financiar los requerimientos de importaciones, en lugar de contraer la economía, el gobierno incrementa notablemente su Deuda Externa.

Los primeros años de la década de los 70's marcan el comienzo del fomento hacia la promoción de la industria pesada y química, no obstante, la recesión mundial le ocasiona serias dificultades en su etapa inicial.

El gobierno continúa desempeñando su importante papel en la administración de capitales internos y externos. A pesar de sus políticas tendientes a controlar la acumulación de la Deuda Externa, es inminente el crecimiento. Como observamos en el cuadro 5, durante los 70's la deuda se incrementa en diez veces, para 1970 registra un total de 2,245 md (28.7% del PNB) y asciende a 20,500 md (39.2% del PNB) para 1979. El incremento mayor de la deuda se pudo evitar al existir elementos altamente favorables, tales como las fuertes entradas de divisas por la actividad de la construcción en el exterior, la política tendiente a aumentar el ahorro interno y el manejo de los recursos externos por parte del gobierno.

A comienzos de los 70's el gobierno aplica políticas devaluatorias y dirige su énfasis a las corporaciones financieras para facilitar la colocación de créditos preferenciales -incluyendo el financiamiento a las importaciones y los pagos por anticipado a las exportaciones-. Como resultado, la participación de las exportaciones con respecto al PNB mejora.

CUADRO 5

COREA: TOTAL DEUDA EXTERNA  
PERIODO DE 1970-1979  
(millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
I. Total Deuda Externa	2.245	2.922	3.589	4.260	5.937	8.456	10.533	12.648	14.871	20.500
II. Largo Plazo	1.702	2.322	2.833	3.420	4.545	5.745	7.080	8.583	10.533	13.337
1) Préstamo largo plazo	1.594	2.116	2.670	3.294	3.995	4.999	6.145	7.477	9.399	10.977
Público	588	906	1.320	1.688	2.028	2.470	3.114	3.640	4.320	5.270
Privados	1.006	1.210	1.350	1.606	1.967	2.529	3.031	3.637	5.079	5.707
2) Préstamos bancarios	75	153	155	126	399	465	483	620	602	1.980
3) Bonos pendientes	-	-	-	-	19	19	93	163	251	242
4) Crédito FMI	33	63	8	-	132	262	359	341	263	138
III. Mediano Plazo	170	111	116	139	153	302	408	350	483	561
1) Créditos comerciales	170	-	114	136	150	295	386	335	480	522
2) Préstamos Matos	-	-	2	3	3	17	22	15	3	39
IV. Corto Plazo (1)	357	450	600	612	1.136	2.167	2.691	2.923	2.593	4.651
1) Privados	193	246	397	489	413	1.158	1.499	1.828	1.041	2.251
2) Bancos	164	204	203	123	723	1.009	1.182	1.095	1.552	2.400
V. Bancos Extranjeros										
Cuentas "A"(2)	16	29	40	89	103	242	364	792	1.262	1.951
Relacion Deuda Externa/FNB(%)	29,7	31,2	34,0	31,5	32,0	40,5	36,7	33,8	28,5	32,9
Serv. D. Pública/FNB(%)	3,0	-	-	4,7	-	3,3	-	3,4	3,8	4,3

(1) Incluye el crédito comercial y refinanciación bancaria.

(2) Fondos de préstamos en moneda extranjera por sucursales bancarias extranjeras de sus oficinas matrices u otras sucursales para capital desembolsado y otros usos operativos.

FUENTE: Economic Planning Board, Economic Indicators of Korea (March 1983) and Bank of Korea, Internal Sources. Tomado de: World Development Vol.14, N.8. Foreign Debt. The Case of Republic of Korea, 1965-1982, Yuna Chul Park.

la economía crece un 14% en 1973, la más alta tasa de crecimiento en la historia de las naciones (13) y se reduce el déficit de la cuenta corriente para los años 1972 y 1977. (Ver cuadro 2 del Anexo)

Para ejercer control sobre las exportaciones, efectúa una serie de ajustes en coordinación con el FMI, limitando estrictamente los préstamos a corto plazo y limitando también la expansión monetaria.

El incremento de los precios del petróleo y la recesión mundial producen una caída de las exportaciones y del precio de las mercancías. Para contrarrestar la elevación de los precios del petróleo, el gobierno levanta impuestos al consumo interno e incrementa su precio. Esta actitud contrasta con la de la mayoría de los países en desarrollo. Desde 1973 Corea impulsa las inversiones en la industria química y pesada para garantizar la competitividad en los mercados externos y sostener su ritmo exportador; el gobierno dirige la mayor parte de los capitales hacia este sector.

Por otra parte, en 1974 se crea el Fondo de Inversión Nacional con el propósito de generar ahorro interno adicional y evitar el incremento de la deuda. El tipo de interés real de los préstamos externos se mantiene negativo durante toda la década de los 70's, mientras que los préstamos de bancos internos permanecen severamente limitados. (14)

No obstante las medidas gubernamentales y el desempeño ejemplar de las exportaciones, la Deuda Externa mantiene su ritmo ascendente. Sin embargo, para 1976 la economía mundial se recupera produciendo efectos positivos en Corea, tales como el incremento de las exportaciones principalmente de productos químicos y equipo de transporte; el incremento del PNB; la reducción del déficit de la cuenta corriente; el incremento del ahorro, el cual permite financiar gran parte de la inversión interna.; el significativo aumento del ingreso público, debido al auge de la construcción coreana en el Medio Oriente, compensa en gran parte los pagos adicionales del precio del petróleo.

Estos signos alentadores para la economía coreana tampoco contribuyen a reducir el monto total de la Deuda Externa para los últimos dos años de la década de los 70's, pero sí reducen su participación en el PNB. -véase el cuadro 5 nuevamente-, como resultado de la disminución de la deuda externa a corto plazo y de la campaña nacional para el incremento del ahorro interno.

### 2.3.3 Préstamos externos en Corea durante la década 1980-89

El fuerte endeudamiento que mantiene Corea durante la década de los 70's, como resultado del crecimiento económico y de los "shocks" interno y externos, continúa en ascenso durante la primera mitad de los 80's. Sin embargo, desde 1980 y hasta 1989, sostiene un exitoso crecimiento en las exportaciones, la inversión, el PNB, el consumo interno y el ahorro, como resultado de un cambio en la política económica coreana que coincide con un favorable desempeño de la economía mundial.

Estos elementos altamente favorables se unen a la reducción de la Deuda Externa total de Corea, a partir de 1986, constituyéndose este hecho en un éxito sin precedente y en un ejemplo para el resto de países tercermundistas. Hoy día los estudiosos de la Deuda Externa y académicos no pasan por alto esta ejemplar lección.

El endeudamiento durante el periodo 1980-85 se incrementa de 29.480 md (49.3% del PNB) para 1980 a 47.159 md (56.8% del PNB) para 1985, (véase cuadro 6). Este incremento se debe principalmente a factores internos y externos inesperados. Dentro de los internos se encuentra la muerte del presidente Park y la pérdida de la cosecha del arroz que contribuye con la fuerte caída del PNB para 1980. Dentro de los factores externos tenemos: el incremento de los precios del petróleo y el gradual descontrol de precios (1979-80), los cuales provocan un deterioro de los términos de intercambio; el incremento de los costos del servicio de la Deuda Externa, -como resultado del incremento de los tipos de interés a nivel mundial-, y la lenta actividad de la economía mundial.

CUADRO 6

COREA: TOTAL DEUDA EXTERNA  
PERIODO DE 1980-1989  
(millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989(p)
I. Total Deuda Externa	29.480	32.989	37.329	40.419	42.098	47.159	46.728	40.459	31.200	28.000
II. Largo Plazo	19.919	22.763	24.902	28.304	29.672	36.426	37.472	31.169	-	-
1) Préstamo largo plazo	18.236	21.517	23.643	26.250	29.105	34.910	35.923	30.644	-	-
Público	15.933	18.261	20.191	22.175	23.832	28.832	29.355	24.541	-	-
Privados	2.303	2.156	3.452	4.775	5.274	6.614	6.569	6.103	-	-
2) Crédito FMI	683	1.246	1.259	1.354	1.567	1.508	1.549	525	-	-
III. Corto Plazo	10.561	10.226	12.427	12.115	11.425	10.732	9.256	9.291	-	-
Relación Deuda Externa/FNB(%)	49,3	50,3	54,4	53,4	52,4	55,8	47,4	34,2	18,9	14,8
Serv. D. Pública/FNB	4,8	5,5	5,6	5,5	5,6	5,0	7,4	10,4	-	-

(p) Preliminar, tomado de la Revista Mensual Corea Vol. XXIII, No.1 Enero 1989, p. 11

FUENTE: World Bank, World Debt Tables, External Debt of Developing Countries, Vol. II Edición 1988-89 y 1987-1988, Washington D.C.

Como respuesta a la situación anterior, el gobierno incrementa las tasas de interés de los préstamos bancarios internos durante el periodo 1976-80. El crecimiento de los depósitos permite la expansión del crédito interno hacia medianas y pequeñas empresas, las cuales son estimuladas con menores tipos de interés; los gastos del gobierno sobre servicios sociales se incrementan y los elevados precios del petróleo se trasladan a los consumidores nacionales.

A su vez, el exitoso mejoramiento de la economía a partir de 1983 se debe al incremento de las exportaciones manufactureras, del consumo privado y de la inversión, como también al crecimiento mundial.-los países industrializados crecen en 2.6% para 1983 en comparación con el 0.2% en 1982-. El incremento de la competitividad internacional le permite a Corea mantener una fuerte ventaja en la demanda mundial.

Para la mayoría de los países deudores, el año de 1982 les marca el comienzo de la crisis, mientras que en este mismo año Corea lleva a cabo su máximo ajuste. El gobierno inicia una revisión del quinto plan quinquenal (1982-86), enfatiza la reforma institucional y el progreso estructural, varía el estilo del manejo económico poniendo aún más atención en la competitividad, y en la mejora del déficit (15). Cambia el enfoque de la estabilidad económica a corto plazo, -utilizado para dar respuesta inmediata ante los "shocks" internos y externos- y continúa el uso del desarrollo estructural a largo plazo iniciado en los 60's. Esto permite reducir el total de la deuda a corto plazo a partir de 1983. (ver cuadro 6 nuevamente)

1986 es el año bandera para la economía coreana y para el exitoso comportamiento de la Deuda Externa. El crecimiento real llega a un 12.9%, la inflación permanece en 23% y como vemos en el cuadro 3 del Anexo ya mencionado, la cuenta corriente registra un superávit de 4,617 md (cerca del 5% del PNB). (16). En contraste, la mayoría de los países deudores, para este año presentan deterioro adicional en sus indicadores económicos. (17)

En este mismo año y gracias al proceso señalado anteriormente, la proporción del PNB de la Deuda coreana se reduce de 56.8% que registra en 1985 a 47% en 1986 reduciendo el stock de la deuda externa total. (Véase cuadro 6 ya mencionado). De esta manera, a partir de 1986 la situación de la Deuda Externa en Corea presenta un cambio muy significativo: se incrementa en mayor medida la salida de capital por concepto del pago de amortizaciones y el pago de intereses empieza a reducirse; se produce un fuerte crecimiento de los países industrializados; mejoran los términos de intercambio, especialmente con la caída de los precios del petróleo; se produce una sustancial depreciación real; el aumento de las exportaciones de manufacturas y la implantación de políticas internas permiten la entrada de divisas, las cuales se fortalecen con el incremento del ahorro interno. Todos estos elementos contribuyen al impresionante desempeño de la Deuda Externa en Corea.

En lo referente al pago del servicio de la deuda, como vemos en los cuadros 7 y 8, las cuantías destinadas al pago de amortizaciones, en términos generales, son superiores a las del pago de intereses durante las décadas 70's y 80's, siendo los años más significativos 1986 y 1987. El gobierno incrementa su política de preferencia en el pago de amortizaciones a partir de 1986 y de esta manera reduce significativamente el total del servicio de la deuda en mucho más de la mitad.

Este cumplimiento sin contratiempos del servicio de la deuda se debe a su política exportadora altamente significativa, al control sobre las importaciones y sobre el consumo interno, junto con fuertes medidas tendientes a evitar la fuga de capitales.

Otro elemento muy importante que tiene en cuenta Corea es la coordinación gubernamental para administrar la deuda y su flexibilidad para efectuar ajustes inmediatos y cumplir con los compromisos externos.

CUADRO 7

COREA: PAGOS DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL  
(Pública y Privada)  
(mill. de dólares) 1970-1979

	1970	1973	1975	1977	1978	1979
Total Ser. Deuda						
Pública	269	623	667	1.198	1.818	2.562
Intereses	71	228	284	455	652	884
Amortizaciones	198	395	383	743	1.165	1.678
Total Ser. Deuda Privada	12	32	46	86	112	103
Intereses	5	18	29	42	41	49
Amortizaciones	7	15	17	44	71	55
Total Ser. Deuda (Públ. y Priv.)	281	655	713	1.284	1.930	2.665

FUENTE: Banco Mundial, World Debt Tables, Edition 1983-84 y 1988-89, Washington, D.C.

CUADRO 8

COREA: PAGOS DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL  
(Pública y Privada)  
PERIODO DE 1980-1989  
(mill. de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988(p)	1989(p)
Total Ser. Deuda										
Pública	2.762	3.439	3.844	4.193	4.892	5.139	6.995	12.299	3.956	4.186
Intereses	1.299	1.664	1.927	1.970	2.825	2.106	2.264	1.844	1.584	1.646
Amortizaciones	1.463	1.859	1.921	2.223	2.356	2.946	4.731	10.455	2.372	2.540
Total Ser. Deuda Privada	407	524	721	744	779	1.924	2.262	3.170	2.967	2.611
Intereses	343	367	511	409	465	670	596	531	482	366
Amortizaciones	64	157	210	335	295	1.459	2.382	2.639	2.478	2.244
Total Ser. Deuda (Públ. y Priv.)	3.169	4.013	4.564	4.937	5.671	7.062	10.257	15.469	6.922	6.797

FUENTE: Banco Mundial, World Debt Tables, Vol. II Country Tables, 1988-89, Edition, Washington, D.C.  
Banco Mundial, World Debt Tables, Edition 1987-88 y 1988-89, Washington, D.C.

No obstante este cuidadoso desempeño, durante el periodo 1979-82 de un total de 20 países en desarrollo con elevado servicio de la deuda, Corea se encontraba clasificado en el sexto lugar (18). Pasada la primera mitad de los 80's se aisla del grupo de los principales deudores y refuerza su política del pago del servicio de la deuda pública y privada.

Para 1988 y 1989, desciende el monto principal de su Deuda Externa de 31,200 md (18.9% del PNB) a 28,000 md (14.8% del PNB), respectivamente, colocando a Corea como uno de los pocos países en desarrollo que ha logrado reducir su Deuda Externa a corto plazo. Chile últimamente es otro.

Al convertirse Corea en país superavitario y haber logrado una reducción significativa de su Deuda Externa a partir de 1986, le permite planear para 1991 la obtención de un superávit de cuenta corriente en 1,000 md y una Deuda Externa de 18,000 md (9% del PNB). Además, para 1992 planea convertirse en prestamista de capitales para los países en desarrollo. El gobierno elige el año 1992 para estar libre de compromisos externos fuertes, debido en gran parte a que el país al igual que muchos otros, se prepara para la puesta en marcha de la fusión del mercado común europeo.

(19)

## 2.4 PAGOS DE LA RELACION SERVICIO DE LA DEUDA (PUBLICA Y PRIVADA) / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS EN COREA

El coeficiente del servicio de la deuda generalmente es considerado como un indicador de la gravedad del problema de la deuda de un país. Sin embargo, esta situación deja de ser preocupante cuando un país, como en el caso de Corea, presenta mayor flexibilidad ante los conflictos externos e internos. De esta manera el gobierno al poseer condiciones favorables pudo actuar con rapidez mediante políticas económicas para superar el riesgo de la caída de las exportaciones y del crecimiento.

En Corea, no obstante el excelente comportamiento de las exportaciones, desde mediados de la década de los 60's y de los esfuerzos del gobierno para la obtención de exitosos resultados económicos, no contribuyen a detener el ritmo ascendente del endeudamiento externo, pero si reducen en forma significativa la proporción servicio de la deuda pública y privada /exportaciones de bienes y servicios durante la década de los 70's.

Como podemos ver en el cuadro 9 para 1963 el porcentaje para la relación Servicio de la deuda pública / exportaciones de bienes y servicios es de 3% debido al moderado endeudamiento y a las bajas tasas de interés. Para 1970 presenta un 19.5% y baja a un 13.1% para 1979. Obsérvese la mínima proporción del sector privado por este concepto. La caída de este porcentaje en forma continua, durante los 70's, responde al convenio firmado entre el FMI y el gobierno de limitar la Deuda Externa a mediano plazo y dar un tratamiento más liberal a los préstamos a largo plazo.

CUADRO 9

COREA: RELACION SERVICIO DE LA DEUDA (PÚBLICA Y PRIVADA)/  
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS  
PERIODO DE 1963-1979 (%)

AÑOS	1963	1970	1973	1975	1977	1978	1979
Ser. Deuda Públ. y Priv./ expor. bienes y servicios (%)	-	20,3	15,8	12,1	9,0	11,3	13,6
Ser. Deuda Públ./ exp. bienes y serv. (%)	3,0	19,5	15,1	11,3	9,2	10,6	13,1
Ser. Deuda Priv./ exp. bienes y serv. (%)	-	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5

FUENTE: Cuadro elaborado en base a datos del Banco Mundial  
World Debt Tables. Editions 1983-84 y 1988-89, Washington D.C.

CUADRO 10

COREA: RELACION SERVICIO DE LA DEUDA (PÚBLICA Y PRIVADA)/  
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS  
PERIODO DE 1980-1988 (%)

AÑOS	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Ser. Deuda Públ. y Priv./ expor. bienes y servicios (%)	14,0	14,8	16,1	16,2	16,3	21,4	24,4	27,4	11,2
Ser. Deuda Públ./ exp. bienes y serv. (%)	12,3	12,9	13,6	13,8	13,6	15,3	16,6	21,9	6,4
Ser. Deuda Priv./ exp. bienes y serv. (%)	1,8	1,9	2,5	2,4	2,3	5,8	7,7	5,6	4,8

FUENTE: Cuadro elaborado en base a datos del Banco Mundial  
World Debt Tables. Editions 1987-88 y 1988-89, Washington D.C.

Durante los 80's este porcentaje mantiene un ritmo ascendente, siendo el más elevado el del año 1987 con un 21.9% (véase cuadro 10). A partir de esta fecha, dichos porcentajes empiezan a disminuir en forma significativa debido al incremento ininterrumpido de las exportaciones y a las políticas internas que emprende el gobierno.

## 2.5 RELACION DEL PAGO DE INTERESES / EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS EN COREA

A pesar de que el país incurre en déficits continuos de la cuenta corriente (desde 1962 hasta 1985), debido a su desarrollo, si el crecimiento del producto y el de las exportaciones exceden al crecimiento de los intereses sobre la deuda, ésta puede ser sostenida.

El EM señala que la deuda de un país se acumula cuando los capitales externos se utilizan para financiar el exceso de las importaciones con respecto a las exportaciones y para pagar intereses sobre la deuda existente (20); de ahí que los países que carecen de recursos suficientes deban atender las variables que tienen íntima relación con la deuda, de lo contrario el endeudamiento y sus coeficientes pueden incrementarse a ritmos alarmantes. Dentro de estas variables tenemos: la tasa de crecimiento de la deuda, la tasa de crecimiento de las exportaciones y del ingreso, la magnitud del déficit de recursos en relación con el ingreso y el tipo de interés al que se obtienen los empréstitos.

Para disminuir el riesgo de iliquidez Corea mantiene la tasa de crecimiento de las exportaciones superior a la tasa de crecimiento de los intereses, y asegura que no se incremente el porcentaje del ingreso de las exportaciones en atender el servicio de la deuda. El cuadro 11 muestra la relación intereses totales pagados/ exportaciones de bienes y servicios. Para la década de los 70's, esta relación se mantiene en promedio en 6.4%; los porcentajes más elevados corresponden a los años 1970 y 1973, siendo de 8.5 y 7.4% respectivamente. No obstante, el tipo de interés real para dichos años se mantiene negativo. Durante la primera mitad de la década de los 80's el cociente se mantiene en promedio sobre el 10 %. Los años del mayor nivel de la relación son 1982 y 1985 con un 11.6% y 10.5% respectivamente. Para estas fechas los tipos de interés dejan de ser negativos y las exportaciones manufactureras mantienen su ritmo ascendente.

Cabe anotar que Corea nunca ha tenido que reprogramar su deuda externa, la proporción intereses/ exportaciones de bienes y servicios ha sido inferior para este país en relación a los países que la han reprogramado. (21)

CUADRO 11

COREA: RELACION INTERESES TOTALES PAGADOS DEUDA EXTERNA (PÚBLICA Y PRIVADA) /  
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS  
PERIODO DE 1970-1989 (%)

AÑOS	1970	1973	1975	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Total Int. pagados / expor.bienes y serv.(%)	8,5	7,4	6,2	4,9	5,4	6,3	9,4	9,8	11,6	9,9	9,5	10,5	8,5	5,1	3,6	3,3
Int. pagados D.Públ. / exp.bienes y serv.(%)	8,0	6,9	5,6	4,5	5,1	6,0	7,5	8,0	9,2	8,1	7,7	8,0	6,7	4,0	2,8	2,7
Int. pagados D.Priv. / exp.bienes y serv.(%)	0,5	0,5	0,6	0,4	0,3	0,3	1,9	1,8	2,4	1,8	1,8	2,5	1,8	1,1	0,8	0,6

FUENTE: Cuadro elaborado en base a datos del Banco Mundial  
World Debt Tables. Varias Ediciones. Washington D.C., (para intereses) y del Banco de Corea,  
varias ediciones (para exportaciones de bienes y servicios).

## 2.6 DIFERENCIAS ENTRE LA TASA DE INTERES DEL MERCADO NACIONAL Y EL MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL

El comportamiento del tipo de interés internacional juega un papel muy importante dentro del endeudamiento de Corea. Como vemos en el cuadro 12, de 1966 a 1980, el costo privado real de los préstamos extranjeros es negativo. Durante el periodo 1966-70 el tipo de interés extranjero (LIBOR, tasa de oferta interbancaria de Londres), ajustado por las expectativas de devaluación de la moneda coreana es más bajo que el tipo de interés sobre el crédito interno.

En estas circunstancias, las empresas nacionales acuden a préstamos extranjeros en cuantías superiores a las que hubieran podido obtener de la banca nacional. Los préstamos de esta última fuente son controlados y racionados por el gobierno para industrias y sectores específicos. Sin embargo, las bajas tasas de interés real externas, en los 60's y en los 70's, combinadas con créditos racionados, junto con los privilegios de importación dados a los exportadores, genera una fuerte demanda hacia créditos externos.

Hasta antes de la década de los 70's el total de préstamos externos con tipo de interés variable constituye menos del 5%. Desde 1973, gran parte de la entrada de capital ha sido con tipos de interés flotante. Entre 1977 y 1983 más del 60% de los nuevos préstamos se someten a tipos de interés variable. El constante aumento de los tipos de interés incrementa el promedio del costo del tipo de interés sobre el 10% en años recientes, en contraste

CUADRO 12

COREA: COSTO DEL CAPITAL EXTERNO  
PERIODO DE 1966-1986 (%)

AÑOS	1966-70	1971-75	1976-80	1981-83	1984-85	1986
1.-Tasa de préstamos de la Banca Interna a/	24,4	17,0	18,0	12,5	10,0	10,0
Tasa de Interés en el mercado de contención	54,2	40,1	41,3	30,6	24,4	23,1
2.-Tasa de Int. Extranj. b/	7,2	7,9	9,3	13,3	9,7	6,9
3.-Depreciación del t.c. c/	5,1	7,8	5,5	10,0	14,8	-3,0
4.-Tasa de Inflación Int. (Deflactor del PIB)	14,6	19,9	20,7	9,8	3,8	2,4
Tipo de Int. diferencial entre Mercados Int. y Ext. (1) - (2) - (3)	12,1	1,3	3,2	-10,9	-14,5	6,1
Costo Priv. Real de Prést. Extranj. (2) + (3) - (4)	-2,3	-4,1	-5,9	13,6	20,7	1,5

NOTAS: a/ Depósitos monetarios en la Banca  
b/ 90 días LIBOR  
c/ Tasa de concentración standar del Banco de Corea.

FUENTE: Bank of Korea, Monthly Bulletin, various issues, tomado de Susan M. Collins, "South Korea's Experience with External Debt", Cambridge, 1989.

con menos del 5% durante los 70's. El crecimiento de gran parte de la Deuda Externa con tipos de interés flexible, también elevados, aumenta el peso del servicio de la deuda en Corea. Asimismo a comienzos de los 80's el crecimiento de la tasa de interés internacional, incrementa el tipo de interés real de los préstamos externos.

Este incremento de las tasas de interés internacional eleva las obligaciones correspondientes a los intereses de la Deuda Externa en relación con el PNB en un porcentaje de 2.6% en promedio para los 80's, en contraste con el 1.7% que registra en los 70's. (Véase cuadro 13) El bajo porcentaje que registra a partir de 1986 se debe al mayor crecimiento del PNB y de otras variables económicas, como también a la reducción del total de la Deuda Externa.

CUADRO 13

COREA: RELACION INTERESES TOTALES PAGADOS DEUDA EXTERNA (PÚBLICA Y PRIVADA) / PNB PERIODO DE 1970-1999 (%)

ANOS	ANOS	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1999(p)
Int. por Int. pagados (D. Externa Pública) / PNB (%)	Pública)	0.8	1.4	2.1	2.5	2.8	2.5	2.5	2.6	2.5	1.6	1.0	0.8
Int. por Int. pagados (D. Externa Privada) / PNB (%)	Privada)	0.1	0.2	0.5	0.5	0.7	0.5	0.5	0.8	0.6	0.4	0.2	0.1
Total Int. pagados (D. Públ. y Priv.) / PNB (%)		0.9	1.6	2.6	3.0	3.5	3.0	3.0	3.4	3.1	2.0	1.2	0.9

(p) Proyecciones del Banco Mundial

FUENTE: FUENTE: World Debt Tables, Varias Ediciones, Washington D.C.

## 2.7 ENTRADAS DE CAPITAL E INVERSIONES EN COREA

A diferencia de la mayor parte de los países en desarrollo, en Corea el capital dinero de préstamo del sector externo juega un papel primordial en relación con la IED. También se diferencia de estos países por su constante preocupación en evitar el endeudamiento excesivo, para lo cual estimula en gran medida el ahorro interno, como anotamos anteriormente. En este país, el gobierno evita ser una carga para el presupuesto nacional.

A medida que aumenta la entrada de capitales, el país registra mayores porcentajes de crecimiento con respecto al PNB excepto durante el periodo 1979-84. Para 1985 la tasa anual de crecimiento del PNB recupera el ascenso en tanto que la Deuda Externa mantiene su ritmo ascendente. De 1986 a 1989 este rubro empieza a disminuir notablemente su cuantía, mientras que el incremento del PNB continúa su crecimiento, como vimos en el capítulo anterior.

Según estudios de Frank, Kim y Westphal (1975), cerca de 4 puntos de crecimiento en Corea pueden ser atribuidos al ahorro externo durante los 60's. El Banco de Corea estima que para los 70's la contribución disminuye con el rápido incremento del capital en la economía; menos del 1.8% es la contribución del ahorro externo durante el periodo 1972-82 al crecimiento anual. También refleja el estudio que durante el periodo 1967-82 el ahorro externo contribuye al incremento del empleo en más del 36% del total de los trabajadores empleados. (22)

En cuanto a las inversiones del sector público, sus gastos se dirigen hacia mediados de los 70's al subsidio de programas y actividades tendientes a la exportación de manufacturas. Para fines de esta misma década, dentro de los ajustes que efectúa para reducir el gasto público, reduce proporcionalmente algunos incentivos a los exportadores.

La solicitud para el acceso a los mercados financieros externos, por parte de empresas públicas y bancos comerciales es controlado por el gobierno para evitar la competencia de estos. Además cabe anotar que Corea se encuentra entre los pocos países en desarrollo que poseen normas legales que fijan la cuantía del endeudamiento del sector público y del país en general. Tales cuantías se determinan en coordinación con los requerimientos de los planes quinquenales. El gobierno vigila que la entrada de divisas cubra compromisos de deuda externa, requerimientos de importación de materias primas y excedentes para sostener el ritmo de inversión. El tope oficial de endeudamiento le permite al país una mejor administración y utilización de estos recursos en definidos proyectos macroeconómicos.

En términos generales, el comportamiento de la Deuda Externa en Corea anteriormente expuesto, permite reconocer que el endeudamiento en Corea fue moderado, siempre evitó riesgos. Tanto la fiscalización como el manejo adecuado fueron debidamente planeados por parte de funcionarios gubernamentales. Sin ser exagerado, le permite obtener tasas de crecimiento favorables. Los capitales externos fueron estrictamente controlados, aunque no han estado exentos de un mal manejo institucional y de desvíos

eventuales por parte de funcionarios. Además la contratación fue en su mayor parte a largo plazo, lo cual facilitó el avance del desarrollo económico, el cumplimiento estricto de los compromisos de la deuda y por tanto, su fácil acceso al mercado internacional de capitales.

Lo más sobresaliente de este peculiar caso coreano y que reponde a la hipótesis del presente trabajo, es que en ningún momento la deuda externa ha sido obstáculo para el crecimiento económico. El haber tomado el camino del endeudamiento, le permite salir del straso en que se encontraba.

Por último, los elementos estructurales a largo plazo, la fácil adaptación a las coyunturas internacionales, la obtención de exitosos resultados económicos y el buen manejo de los recursos externos en Corea, exige detenernos a reflexionar sobre el camino seguido por otros países en desarrollo que contando con un caudal de riqueza humana, material y posiciones estratégicas, podrían alcanzar excelentes posiciones y evitar un sinúmero de desajustes al interior de sus economías.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- (1) Urquidí Víctor L., "Consecuencias a largo plazo del problema mundial del endeudamiento externo", en *Lecturas No.59*, p.32
- (2) *Ibid.* p. 19
- (3) Datos derivados del Banco Mundial, AIF y CFI. *Normas y operaciones*, Junio de 1971, cuadro "Operaciones crediticias del BM y de la AIF a 31 de Diciembre de 1970", p. 48-49, tomado de Urquidí Víctor, *op. cit.* p.19
- (4) *Ibid.* p.26
- (5) Datos del Banco Mundial Reporte Anual 1985.
- (6) *Ibid.* p.204-205
- (7) Para mayor información ver Westphal, Larry E. et al, "Korean Industrial Competence", *World Bank Staff Working papers No.468*, Washington, 1981, p.10
- (8) *Ibid.* p.11-12
- (9) Mason, Edward, "The United States and Southern Asia, Promoting Economic Development", p.54
- (10) Hannan, John A. "Korea, Japón, Taiwán y Filipinas. Report on United States foreign assistance programs". State University, Survey No.5, March 1957, United States, Washington, 1957, p.13
- (11) Informe del Banco Mundial 1986.
- (12) W.T. Hong (1979), "Trade Distortions and Employment Growth in Korea", Seoul, Korea Development Institute, p.245, tomado de Collins Susan, "South Korea's Experience with External Debt", Working paper No.2598, Mayo de 1988, p.8

- (13) Yung Chul Park: "Foreign Debt, Balance of Payments, and Growth Prospects; The case of Republic of Korea 1965-88". p.1028.
- (14) Ibid. p.21
- (15) "The Revised fifth year Economic and Social Evelopment Plan 1984-86" pp.iii, 3, tomado de Collins Susan, op. cit.p.38
- (16) Dornbusch and Y.C. Park 1987, "Korea's Growth Policy", Brookings paper on economis activity, tomado de Collins Susan, op. cit. p.39
- (17) Morgan Guarantee 1987, "LDC Debt Realities" World Financial Markets,June -July, p.
- (18) Organización para la Economía, la Cooperación y el Desarrollo, OECD, "External Debt of Developing countries" Paris 1984, p.42
- (19) Véase Excelsior, Sección Financiera, 28 de Febrero de 1989
- (20) Informe del Banco Mundial 1985, p.61
- (21) Ibid. p.90
- (22) Yung Chul Park, op. cit. p.1030

### CAPITULO 3

#### ANALISIS COMPARATIVO ENTRE MEXICO Y COREA DEL SUR

Vimos en los capitulos anteriores el sorprendente proceso de industrialización y el manejo exitoso de la Deuda Externa por parte de Corea del Sur (continuaremos llamándole solamente Corea) el cual hoy día ocupa un lugar destacado a nivel internacional por el impulso económico y la utilización eficiente de los recursos externos.

Esta situación de prosperidad por parte de un país en desarrollo despierta grandes inquietudes y nos da pie para realizar un análisis comparativo con otro país en desarrollo y que también, en alguna medida, ocupa un lugar privilegiado en su región. Para este efecto, hemos escogido a México, pues este país, a pesar de ocupar cierto liderazgo en AL y contar con abundantes recursos ha frenado su dinámica económica, debido en gran parte, a los elevados compromisos de la Deuda Externa.

Este análisis comparativo resulta en su mayor parte nutrido de contrastes más que de semejanzas, lo cual consideramos de gran interés para obtener el objetivo propuesto.

En primer lugar señalaremos algunas características generales de estos dos países y posteriormente veremos los contrastes más

importantes que se dan tanto en el proceso de industrialización como en el manejo de los recursos externos.

### 3.1 ALGUNAS CARACTERISTICAS GENERALES DE MEXICO Y COREA

México, país LA, cuenta para 1989 con una población de 80 millones de habitantes, una extensión territorial de 1'919.547 kilómetros cuadrados y goza de una excepcional riqueza mineral así como de otras riquezas naturales.

Corea, pequeño país del sudeste asiático, cuenta con una población de 40 millones de habitantes y 90.000 kilómetros cuadrados de extensión. Son escasos sus recursos naturales y sus tierras útiles y es importador de petróleo. Sin embargo, posee abundante riqueza mineral y potencial hidroeléctrico. Su posición estratégica entre China y Japón le facilita mantener relaciones comerciales y financieras con estos dos países. También mantiene relaciones comerciales con EU, siendo este último su principal socio comercial.

En las primeras décadas del siglo pasado, al derrumbarse el poderío español, la ubicación estratégica de México con EU le facilita relaciones más estrechas y el surgimiento, en algún modo, de cierta influencia de EU en el desenvolvimiento económico y político de México. De esta forma, México se constituye como principal socio comercial de los EU en AL y en el mayor receptor de capital de préstamo de dicho país.

**ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

Corea, ha padecido fenómenos históricos semejantes: al igual que en México, el constante asedio de potencias extranjeras (EU, Japón y China) y culturas diferentes a las suya, las continuas invasiones de sus vecinos y las revoluciones internas, le obligan a romper con la mayor parte de sus tradiciones, para abrazar la nueva cultura del conquistador. Este país ha recibido cierta influencia y ayuda especialmente de EU y Japón a partir de los 50's y sus relaciones económicas y financieras han contribuido a lograr el lugar destacado que hoy ocupa. Los dogmas religiosos, el budismo y el confucianismo, han marcado ideologías, tradiciones y valores que influyen fuertemente en el pueblo coreano, tales como el respeto a las jerarquías y a la autoridad, cerrado espíritu nacionalista, marcada convicción hacia el estado como coordinador de las iniciativas sociales y hacia el trabajo como un acto de adoración y alabanza al Ser Supremo. Por otro lado, el elevado alfabetismo que caracteriza a los coreanos ha facilitado la movilidad del trabajo dentro de cada nivel tecnológico.

Para el caso de México, el catolicismo impuesto por España marca también sumisión y respeto a la autoridad, además la explotación del conquistador tanto de los bienes y de las riquezas, como de la fuerza de trabajo, hacen ver al trabajo con cierta desidia y como un "mal necesario". Asimismo el país cuenta con abundante mano de obra, pero a diferencia de Corea, carece de suficiente adiestramiento técnico.

Corea ha transitado por regimenes autoritarios. Los rigidos controles por parte del Estado han sido persistentes. Durante el periodo 1961-89 se han producido dos golpes militares y una eleccion presidencial. En mayo de 1961, el General Park Chung Hee da un golpe de estado al gobierno democratico de Yuna Po Sun. El 26 de octubre de 1979, tras el asesinato de Park, el autoritario Chun Doo Hwan pasa al poder mediante golpe militar. Despues de varios meses de crisis politicas, en Diciembre de 1987 es designado, mediante elecciones directas el Ex-General Roh Tae Woo, representante del Partido de Justicia Democrata, el cual gobierna hasta la fecha.

En Mexico, desde los años 20's la presidencia cambia en forma regular y constitucional cada seis años ejerciéndose una concentración del poder politico. Esta situacion genera un ciclo economico y politico muy marcado. Durante los 60's y 70's los periodos sexenales del gobierno carecen de planes de desarrollo adecuados, como lo hace Corea, y de fuerzas politicas para resistir presiones de grupos e intereses que se oponen a los cambios y por tanto los ajustes necesarios se imposibilitan. La aplicacion de medidas de austeridad se hace posible hasta los primeros años de los 80's, con la apertura a los planes de estabilización, dentro del gobierno de Miguel de la Madrid. Estos planes se continúan aplicando en la siguiente administracion de Carlos Salinas de Gortari. Esta novedosa estrategia de estabilización permite ajustar la economia, controlar la inflacion y la salida de capitales, aunque genera ciertas presiones recesivas de la economia a costa de sacrificios sociales adicionales.

### 3.2 COMPARACION DEL PROCESO DE INDUSTRIALIZACION ENTRE MEXICO Y COREA

El proceso de industrialización de la posguerra no sólo surge en países desarrollados como el Japón, sino también en países en desarrollo.

Los países asiáticos, y en particular Corea, inician transformaciones acentuadas al interior de su economía, a partir de 1955, presentando favorables ritmos de crecimiento del ingreso per cápita, ahorro interno, productividad, PNB, y otros, a lo largo de 3 décadas consecutivas.

También los países LA presentan un crecimiento importante desde la posguerra hasta 1981, pero se mantiene ligeramente atrás de Asia. En particular, la economía mexicana presenta ritmos de crecimiento positivos y de gran significancia con respecto al resto de países de la región. A partir de 1981 el panorama económico en México presenta cambios drásticos debido a circunstancias internas y externas, siendo las más importantes el rápido crecimiento de la deuda externa, las elevadas inversiones, especialmente del sector público, cuyos gastos superan los ingresos provenientes de los "shocks" petroleros. En contraste, Corea, siendo importador de petróleo, registra para estas fechas ritmos sorprendentes de crecimiento económico, aunque no está exento de conmociones internas y externas.

De acuerdo a las experiencias de industrialización exportadora y de rápido crecimiento económico, Corea junto con

Taiwán, Singapur y Hong Kong, conforman desde comienzos de los 70's, los llamados NIC's ("Newly Industrialized Countries") asiáticos. De la misma manera, estudios de la OCDE incluyen a Brasil y México como los únicos representantes en AL en el grupo sui géneris de los NIC's (1)

Este conjunto de elementos despiertan grandes inquietudes y nos llevan a efectuar un seguimiento de las principales políticas económicas y mecanismos que experimentan en el proceso de industrialización México y Corea.

En los siguientes apartados, y para el caso de México, veremos con detenimiento los modelos de desarrollo iniciados desde comienzos de 1950 hasta 1989.

En lo que respecta a Corea, es importante recordar que durante el periodo 1910-1945 se desempeña como colonia japonesa. Por lo cual Japón le impone sistemas de derecho y tenencia de la tierra, como también la administración, la banca y el idioma japonés. En este periodo, el nivel de educación en Corea es bajo con respecto al Japón, pero muy elevado, con relación a las colonias británicas y holandesas. La economía se concentra en el incremento de la productividad agrícola con enormes exportaciones de arroz al Japón.

A partir de 1948, Corea se constituye en República, durante el periodo 1950-53 sostiene la guerra con Corea del Norte y emprende su reconstrucción. A comienzos de 1950 y de 1955, México y Corea, respectivamente, inician programas de desarrollo

económico similares. Sin embargo, el desarrollo y avance de los mismos marca un fuerte contraste. Las diferencias estructurales durante mas de 3 décadas consecutivas se acentúan. Estando en marcha los modelos de desarrollo, es claro notar que mientras México presenta elevados niveles de crecimiento de la deuda externa y deficiencias en su desarrollo económico, la política de crecimiento emprendida por Corea se constituye en exitosa, gracias a elementos altamente favorables, las cuales van acompañadas de un estricto control de los recursos externos, como vimos en el capítulo anterior.

### **3.2.1 Comparación acerca del Proceso Sustitutivo de Importaciones (PSI) entre México y Corea.**

Los objetivos de crecimiento hacia afuera vía impulso a las exportaciones, principalmente de productos primarios, que aplica AL desde mediados del S. XIX hasta 1950, no responden favorablemente, debido en gran parte a las presiones derivadas de la depresión de los 30's y de la Segunda Guerra Mundial, a la contracción repentina de las importaciones de manufacturas, a la caída del valor de los productos de exportación y al incremento en el pago del servicio de la deuda externa. Como respuesta a este panorama, a partir de la década de los 50's, los países de AL y en particular, México, inician un nuevo modelo de crecimiento.

Este nuevo modelo de industrialización, llamado PSI, tiene como objetivos, reducir la dependencia de la oferta externa de los productos manufacturados mediante el fortalecimiento de la

inversión industrial para obtener mejores tasas de crecimiento; ajustar la balanza de pagos y mejorar el nivel de vida de la población.

Por su parte, los países asiáticos, y en particular Corea, inician, a mediados de los 50's, el PSI de bienes de consumo no duraderos, cuyo objetivo principal es el de garantizar el consumo básico mediante programas adecuados en el sector agrícola.

Para el avance de este PSI y dentro de las políticas proteccionistas a la producción de bienes de consumo no duraderos, el gobierno coreano utiliza en orden de importancia: a) restricciones cuantitativas, las cuales se aplican principalmente a las importaciones competitivas y a las importaciones no esenciales o suntuarias, mientras que las importaciones de materias y bienes intermedios se aprueban de inmediato. b) aranceles aduaneros, cuya intensidad varía de acuerdo a disposiciones favorables al acceso del mercado de divisas, siendo los más elevados para bienes finales y los más bajos para los insumos intermedios y equipamiento de capital. c) un sistema de tipos de cambio múltiples y d) utiliza barreras proteccionistas como instrumento selectivo (esta selectividad no solo se refiere a cada sector, sino también a las empresas) y transitorio, para favorecer el dinamismo inicial de sectores estratégicos, especialmente el agrícola.

Por otra parte, para la puesta en marcha del PSI en México, el estado da garantías fiscales y subsidios a las nuevas empresas, proporciona infraestructura, funda instituciones de

crédito para financiar las inversiones industriales, impulsa sectores estratégicos para asegurar el abastecimiento de insumos productivos a bajo costo, reduce impuestos y exenta la reinversión de utilidades. Estas medidas del gobierno se ven favorecidas, en gran parte, durante la década de los 60 y 70's por la disponibilidad de capital externo a bajas tasas de interés. También durante 1955-70 el crecimiento se orienta hacia el interior, el sector agrícola empieza a deteriorar su papel destacado y es reemplazado por el sector industrial; sólo hasta los 60's estos dos sectores presentan un crecimiento integrado, los efectos multiplicadores de la inversión son favorables y las presiones externas son reducidas. Además para fines de los 70's México señala buenas perspectivas con la bonanza petrolera.

En este país, las políticas proteccionistas favorecen altamente a la industria tradicional liviana productora de bienes de consumo duradero (automóviles, electrodomésticos) y no duraderos (cementos, bebidas, alimentos, textiles), mientras que las menos protegidas son las industrias de bienes de capital (maquinaria y equipo). Para asegurar la demanda interna de productos industriales protege mercados que garantizan las mejores condiciones de rentabilidad. El gobierno mantiene a lo largo del PSI el tipo de cambio sobrevaluado para abaratar las importaciones y permitir la entrada de maquinaria y equipo, en la mayoría de los casos sin aplicar aranceles. Al crecer las ramas de bienes de consumo duradero más que otros sectores, y al favorecer el gobierno la producción de bienes más rentables y desatender las que presentan escasa rentabilidad y mayores

periodos de maduración (como bienes de consumo esencial y bienes de producción, tal como lo hace Corea), se dificulta la integración de la producción industrial. Además, el crecimiento de las importaciones unidas a las reducidas exportaciones generan déficit comercial externo.

Asimismo en México, las restricciones al comercio exterior derivadas de las políticas proteccionistas ejercen influencia sobre los precios internos de las manufacturas y de las materias primas. Esta influencia del comercio exterior sobre los precios internos se cuantifica en las tasas de protección nominal, dentro de la cual, las actividades industriales que producen bienes cuya producción es favorecida por las restricciones al comercio exterior, resultan beneficiadas por el sistema de precios debido a los bajos costos de los insumos utilizados en la producción y los elevados precios de los productos terminados. En contraste, los sectores productores de materias primas o productos con tasas nominales bajas resultan altamente desprotegidas, debido a los bajos precios del producto obtenido (agrícola y mineral) y a los elevados costos de insumos manufacturados. (2)

En Corea, en cambio, tanto la protección nominal como la efectiva es menos intensa para los bienes intermedios y mucho más elevada para los bienes de capital y de consumo duradero. (3)

Por otro lado, en México se produce la "internacionalización de la demanda" por parte de los estratos de ingresos altos y medios, los cuales generan un crecimiento industrial que exige

cada vez mayores importaciones para la producción en sectores de su preferencia. (4) A diferencia, en Corea, dentro del marco del PSI, la importación de artículos de consumo duradero, tales como automóviles, televisores y refrigeradores, es prohibida, al igual que no se permite la importación de básicos; por lo tanto, la demanda interna se satisface estrictamente con producción nacional. También la existencia de sectores industriales artesanales (industrias campestres y telares urbanos), más amplios y más arraigados y el cambio lento en las preferencias de los consumidores hacia bienes de consumo extranjero reducen las presiones sobre la capacidad de importación y permiten a los planificadores industriales promover con mayor selectividad las actividades intensivas en escala. En cambio, en México la participación del sector artesanal en el producto industrial y en el empleo se reduce notoriamente; esta situación unida a la industrialización urbana, provoca masivas migraciones del campo a la ciudad, en busca de mejores ingresos.

En México, la dinámica del consumo nacional desestimula el ahorro interno (privado y familiar) y reduce las divisas necesarias para sostener el crecimiento interno autónomo y disminuir la vulnerabilidad de los recursos externos; el déficit comercial externo resultante se financia con endeudamiento externo, el cual permite a los grupos monopólicos y a la burguesía naciente seguir obteniendo rentabilidad, posterga la reestructuración interna del sistema productivo y también permite financiar los fuertes déficit públicos -que ocasiona el gobierno al impulsar sectores estratégicos que producen insumos.

productivos, al subsidiar estratos de menores ingresos y al reducir impuestos, entre otros estímulos, aunque a la final termina beneficiando a los sectores de mayores ingresos-. De esta forma, la economía mexicana empieza a depender en forma creciente del sector externo (IED y créditos externos) para financiar los desajustes internos (ahorro e inversión) y externos (déficit comercial externo).

Cabe anotar que la propensión a importar por parte de consumidores pudientes de AL es producto en parte, de una herencia del S. XIX, mediante la cual, este tipo de consumidores se inclinan más por bienes de consumo europeos: a partir de la Segunda Guerra mundial, tal consumo se dirige más al de bienes de EU que al de los productos europeos. Las naciones asiáticas también sufren conquistas extranjeras, pero aquí los conquistadores se integran con las élites conquistadas y son absorbidos culturalmente. (5) Este comportamiento del pueblo mexicano está íntimamente relacionado con la desigual distribución del ingreso, la concentración en pocas manos que se produce desde los primeros años de la posguerra y al escaso ahorro familiar y privado.

En Corea, mientras el PSI se agota a medida que se sustituyen las importaciones más simples, cimienta las bases de su crecimiento económico. Utiliza en forma provechosa sus recursos naturales y humanos, se prepara para liberalizar gradualmente su economía y avanza en su dinámica económica con condiciones productivas altamente eficientes. La entrada de

capitales le permite sostener la dinámica exportadora y contribuir mediante el superávit comercial (el cual se obtiene a largo plazo) y las políticas orientadas a incrementar el ahorro interno y a reducir gradualmente la dependencia del capital externo.

Cabe destacar que la participación activa proporcionada por el estado a los procesos productivos en Corea, y la eficaz ejecución de políticas gubernamentales bien articuladas, le permiten planificar en forma coherente la exportación industrial más adecuada. Esta intervención del gobierno favorece la reestructuración de su economía desde mediados de los 50's hasta la fecha. Varios autores consideran que el Estado dictatorial bajo el mando del General Park contribuye, en gran parte, a impulsar la industrialización y a disciplinar la burocracia pública, entre otras medidas. En México, a pesar de la existencia de planes de desarrollo por parte de los gobiernos en sus periodos sexenales, estos carecieron de continuidad y sólo lograron éxitos parciales.

La estrategia del PSI produce en México elevados costos de los recursos. En este país, al igual que en otros LA, se promueve el fomento de la industria pesada en un ambiente de desequilibrios productivos entre las ramas industriales. En consecuencia, las exportaciones de manufacturas no crecen debido a la sobrevaluación del tipo de cambio y al sesgo antiexportador. Asimismo al agotarse la sustitución de importaciones de bienes de consumo final, a partir de los 60's, la atención se dirige hacia la protección del mercado interno en industrias productoras de

bienes intermedios.(6) En México no se logra una integración interna de sectores estratégicos que permitiera un desarrollo sostenido de tecnología e incremento de la productividad.

Por su parte, en Corea la especialización técnica y la preparación de la mano de obra, son tareas prioritarias por parte del gobierno. En este país se inicia el impulso exportador con productos intensivos en trabajo, la evolución del sector manufacturero es gradual, partiendo de la industria tradicional sencilla, hasta llegar a la más sofisticada.

En México, los incentivos fiscales, medidas proteccionistas, subsidios e insumos baratos, frecuentemente resultan equivocados. Los objetivos de rentabilidad y crecimiento no se dan en el largo plazo, ya que no se genera una acumulación de capital a nivel interno que permita sostener el crecimiento; al contrario, tal política del PSI genera déficit comercial externo y elevados niveles de endeudamiento externo.

Abordado el tema del contraste entre México y Corea, en lo que respecta a la implementación del PSI, consideramos de importancia revisar los aspectos relacionados con el desarrollo del sector agrícola en estos dos países, debido al tratamiento diferente que le aportan los respectivos gobiernos a este sector.

### 3.2.2 Aspectos contrastantes sobre el sector agrícola entre México y Corea.

En las primeras fases de industrialización, Corea concede incentivos suficientes para el mejoramiento del sector agrícola; logrado este objetivo, impulsa su dinámica exportadora sin alejar su visión del campo. A diferencia, México concentra sus esfuerzos en la incipiente industrialización y desatiende en gran medida al sector rural.

Durante el periodo 1945-51 el gobierno coreano efectúa reformas agrarias, las cuales afectan intereses latifundistas, en favor de la pequeña propiedad. Mejora el mercado interno, incrementa la productividad y el nivel de vida del sector campesino, adelanta el fomento de obras públicas en el campo; proporciona subsidios, servicios técnicos y desarrollo industrial con alta utilización de mano de obra.

El sector agrícola en Corea ha jugado un papel destacado en relación con el de México. Para 1929 los principales productos de exportación de México son la plata y otros minerales, los cuales representan, del total de productos de exportación un 20.6% y un 47% respectivamente. Por su parte, Corea para el mismo año, exporta arroz, seda y capullos y frijol, los cuales representan un 43%, 10% y 7% respectivamente, del total de productos de exportación.(7)

Además, ningún país de reciente industrialización de AL tiene un porcentaje del PIB generado por la agricultura superior al

13%, mientras que en Corea esa proporción llega al doble en 1971. (8) Del total del crecimiento del PIB en 1981, el sector agrícola en Corea contribuye con el 3%. Este sector representa una significativa participación en el PIB. Como vemos en el cuadro No.14, para 1954 esta participación representa un 50.2%, mientras que la participación del sector minero e industrial registra un 5.3% para el mismo año. El estado continúa tecnificando el campo y proporcionando mejoras en la distribución del ingreso. Sin embargo, la fuerte concentración en el sector industrial reduce la participación del sector agrícola, llegando en 1984 al 15.1%, mientras que el sector industrial asciende a un 32.3% para el mismo año.

En lo que respecta a México, desde 1940 y hasta fines de los 50's, el sector agrícola contribuye al crecimiento económico y sustenta en gran parte el proceso de industrialización. Gracias a fuertes inversiones en obras de riego y apertura de tierras durante dicho periodo. Desde fines de los 60's y hasta 1989, este sector presenta fuerte estancamiento, pues el gobierno lo descuida al promover la industrialización. Como apreciamos en el cuadro No.15, la participación de este sector en el PIB para 1956 es de un 17.1% y desciende a un 9.2% para 1987, mientras los sectores minero e industrial registran en 1956 un 27.9% y crecen a un 35.6% para 1987. En general, este sector no modifica sus estructuras agrarias después de la creación masiva de ejidos, generalmente improductivos, por Cárdenas y presidentes sucesivos el campesino no se beneficia, los ingresos reales disminuyen al incrementar los precios de los bienes de consumo e insumos; la

CUADRO 14

COREA: PARTICIPACION SECTORIAL EN EL PIB (%)

SECTORES	1954	1961	1971	1981	1982	1984*
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
- Agricultura, pesca, y explotación forestal	50.2	39.1	27.0	17.2	15.9	15.1
- Minería e industria	5.3	15.5	22.3	30.0	29.2	32.3
Industrias ligeras	-	(73.7)	(60.7)	(47.1)	(47.0)	-
Ind. químico y pesada	-	(26.3)	(39.3)	(52.9)	(53.0)	-
- Servicios	44.5	45.4	50.7	52.8	54.9	52.6

(\*) Participación dentro de la industria manufacturera.

\* Bank of Korea, Economic Statistics Yearbook, tomado de Yunk Chul Park,

Korea, en Dudaar Dornbush, F. Leslie Ch. Walters, The open Economy.

Fuente: Banco de Corea, The Korean Economy, Performance and Prospects, 1983

Tomado de Martha Bakaraan, "Protección de exportaciones", en Comercio Exterior,  
Vol.36, No.8, México, Agosto de 1986.

Para 1954, Choung Hyun Nam, "Trade and Industrial Policies and the Structure of  
Protection in Korea", Korea Development Institute, 1980, tomado de Fernando  
Fajnzylber, en Revista de la CEPAL, Dic. 1981

CUADRO 15

MEXICO: PARTICIPACION SECTORIAL EN EL PIB (%)

Sectores	1956	1970	1975	1981	1984	1987
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
- Agricultura, pesca, y explotación forestal	17.1	11.6	9.6	8.2	8.6	9.2
- Minería e industrias	27.9	34.5	26.0	21.9	23.4	35.6
Minería	4.7	5.3	5.6	2.4	5.6	5.1
Manufacturas	18.3	22.8	23.1	21.6	22.5	25.1
Construcción	4.0	4.6	5.2	7.0	4.4	4.3
Electricidad	0.9	1.8	2.1	0.9	0.9	1.1
- Servicios	55.0	55.1	55.7	59.9	57.6	55.3

Fuente: Para los años 1956, 1970 y 1975, Banco de México, Subdirección de  
Inversión Económica y Bancaria.

Para 1981, 1984 y 1987, Marton, Evaluación de las Proyecciones en México,  
Centro de Investigación Económica, Diciembre de 1986.

distribución del ingreso se hace cada vez más desigual y la demanda interna se modifica al variar los patrones de bienes de consumo. El país no logra cubrir el mercado interno básico y se convierte en importador de alimentos (maíz, frijol, y trigo). De esta manera, el lento crecimiento del sector agrícola reduce su papel de generador de divisas y llega a casos tan extremos que para 1977 sólo crece en un 0.6%.

Los bajos ingresos en el sector agrícola y la pérdida de tierras en México se unen a cambios dramáticos en la composición de la población. Esta situación trae consigo fuertes movimientos migratorios del sector rural al urbano, acentuándose la pobreza alrededor de las grandes ciudades, en donde hoy día el 60% de la población mexicana se concentra, así como salidas ilegales y masivas hacia EU; además extensas zonas dedicadas a la actividad agrícola son reemplazadas por zonas ganaderas. Este cambio unido al sistema ejidal carente de estímulos gubernamentales eficaces y la relativa ausencia de apoyo eficaz y suficiente para la inversión productiva desestimula fuertemente el sector en referencia.

De acuerdo al esquema seguido por Corea de la ventaja comparativa, primero impulsa el desarrollo del sector agrícola, superada esta etapa, y como veremos más adelante, pasa gradualmente a la industria de manufacturas livianas, luego a manufactura química y pesada y posteriormente a la elevada tecnología. Este proceso gradual en su estructura económica le permite alcanzar el lugar que hoy conocemos.

Como anotamos en el apartado del PSI en Corea, la protección nominal tiene un sesgo favorable al sector agrícola especialmente desde 1955 y fines de los 70's en relación con el sector manufacturero. De fines de los 60's a fines de los 70's, esta protección nominal para productos agrícolas pasa de 17% a 55%, mientras que en el mismo periodo, la protección en el sector manufacturero se reduce del 12 al 10%. (9). A diferencia, en México, la protección nominal del sector agrícola para 1960 registra un 6.4% y para 1970 desciende fuertemente a un 1.0% . Por su parte el sector de bienes de consumo duradero y de capital, de una protección del 36.4% crece a un 77.2% para 1970. (10)

En Corea, esta política proteccionista está dirigida hacia la conservación de autosuficiencia alimentaria en los rubros básicos de consumo interno y mejora en el nivel de ingresos. En este país, al igual que en EU y Japón, la seguridad y soberanía alimentaria son objetivos prioritarios, los cuales se cumplen mediante la intervención del gobierno en los mercados agrícolas nacionales, el cual limita o elimina importaciones de productos agropecuarios que compiten con los nacionales y subsidia a largo plazo a los productores, para contrarrestar los costos. Además, los elevados precios del consumo interno de básicos son pagados por el consumidor, con el fin de proporcionar mayor apoyo al productor, caso totalmente opuesto al de México.

Resulta más ventajoso para Corea tener una balanza comercial deficitaria en algunos productos y contar con un abasto del producto de consumo básico (arroz), que presentar una balanza

comercial superavitaria en productos tropicales y un déficit acentuado en productos de consumo básico, como en el caso de México.

### 3.2.3 Comparación de la Promoción de Exportaciones (PE) entre México y Corea

La poca semejanza global durante la fase del PSI en los 50's para AL y los países asiáticos, y en particular para México y Corea, avanza hacia notables diferencias estructurales durante los años 60's y 70's en lo relacionado con el grado de orientación hacia la exportación, (de 10 a 15% en el tipo AL y 50 a 60% en el tipo Asia Oriental); en la participación de exportación de manufacturas (de 15 a 20% y de 80 a 90%); en la composición de la exportación de manufacturas, (concentración de bienes de capital y bienes de consumo durable frente a bienes de consumo no durable y que gradualmente avanza); y en la consecución a largo plazo del subempleo y distribución del ingreso (empeoramiento en México a partir de niveles aceptables frente a mejoramiento en Corea a partir de niveles favorables).

(11)

En Corea, luego de la caída del régimen del Presidente Rhee y de la decisión de EU de limitar su ayuda económica a comienzos de los 60's, el gobierno busca nuevas formas de obtener recursos externos, para lo cual efectúa profundas reformas en la economía, siendo su principal objetivo, el de impulsar el crecimiento

industrial, basado en el incremento de las exportaciones. La PE surge en los primeros años de los 60's de una política sustitutiva de importaciones orientada a corto plazo hacia el mercado externo. (12)

México, por su parte, hasta los primeros años de la década de los 80's inicia variaciones en su estructura productiva como parte de un proceso de ajuste obligado derivado de la crisis de la Deuda Externa y del deterioro de los términos de intercambio. Para esta fecha, el país cuenta con notorias fallas estructurales en parte como resultado de la estrategia del PSI, tales como el descenso sostenido de la economía nacional, el declinamiento de los niveles de vida de la mayoría de la población, especialmente en el sector agrícola y una seria amenaza a la estabilidad política y social. Hasta este momento el gobierno mexicano ve la necesidad de exportar y de desplazar el centro de gravedad de sus exportaciones de productos primarios y de petróleo a las manufacturas, con miras a entrar a una nueva fase de desarrollo capitalista.

En este país, a diferencia de Corea, la política de PE es poco exitosa, al menos hasta 1982. Como vemos en el cuadro 16, México presenta en promedio, durante los 60's y los 70's un crecimiento del PNB del 6.9% y 6.5% respectivamente, creciendo aún más para 1980-81 en un 8.1% en promedio. A partir de 1982, esta situación económica favorable cambia drásticamente; en este año se contrae el PNB por primera vez en su historia moderna y registra un porcentaje de -0.6%. Este panorama persiste en México y no logra una recuperación positiva, pues hasta 1989

CUADRO 16

## MEXICO Y COREA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

AÑOS	PIB per cápita		Tasa crecimiento		Ahorro interno/PIB		Tasa de crecim.sal.		Tasa de crecia.		Productiv.del. trab.		Tasa Crec.PIB/		Variación porcentual	
	(dól.)		PIB (%)		tasa (%)		nominal (%)		sal real (%)		(prod.hombre ocupado)	hab. (%)			Precios al consumidor	
	México	Corea	México	Corea	México	Corea	México	Corea	México	Corea	México	Corea	México	Corea	México	Corea
1960	580	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-
1966	420	120	6,9	9,7	-	11,8	-	19,9	-	8,1	-	10,9	-	4,7	-	4,1
1967	520	140	6,3	-	-	11,4	-	22,7	-	10,9	-	-	-	2,9	-	3,0
1968	570	170	8,1	12,3	-	15,1	-	39,6	-	16,9	-	23,2	-	3,5	-	0,8
1969	610	220	6,3	-	-	18,8	-	34,2	-	19,2	-	-	-	1,0	-	3,5
1970	690	260	6,9	-	-	15,7	-	26,9	-	9,3	-	12,7	-	4,9	-	5,2
1971	730	300	4,2	9,1	-	14,6	-	16,2	-5,4	2,4	5,8	9,6	-	4,9	-	5,1
1972	810	210	8,5	5,3	-	16,5	-	13,9	13,2	2,0	5,5	8,8	-	4,9	-	5,0
1973	920	460	8,4	14,0	-	22,8	-	18,0	-4,0	14,3	2,9	8,8	-	2,7	13,3	12,1
1974	1.100	570	6,1	8,5	-	19,9	35,8	35,3	6,4	8,8	4,7	11,4	-	2,8	6,4	23,5
1975	1.330	560	5,3	6,8	-	19,1	16,6	27,0	-1,5	1,4	3,5	11,6	-	2,4	6,3	15,4
1976	1.470	750	4,5	13,4	-	21,9	23,0	34,7	19,6	16,8	2,6	7,5	-	1,2	12,1	15,7
1977	1.460	910	3,4	10,7	15,0	27,5	28,2	33,8	-4,3	21,5	6,2	10,5	-	0,5	8,4	29,0
1978	1.550	1.190	8,3	11,0	15,2	29,5	13,5	24,3	-3,6	17,4	6,4	11,9	-	5,2	9,6	17,5
1979	1.770	1.510	9,2	7,0	16,5	28,1	15,7	28,6	-1,4	8,7	5,4	15,9	-	6,1	5,5	18,1
1980	2.240	1.620	8,3	-4,8	13,6	21,9	17,5	22,7	-7,4	-4,7	4,8	10,6	-	5,4	-5,0	26,4
1981	2.890	1.340	7,9	6,6	12,8	21,7	20,1	20,1	1,3	-2,6	2,4	18,1	-	5,1	-5,5	27,9
1982	2.680	1.090	-0,6	5,4	12,6	22,4	60,1	14,7	3,3	5,9	2,0	7,8	-	-3,0	3,6	59,0
1983	2.190	2.030	-5,3	11,9	12,5	24,5	47,3	12,2	-25,2	10,4	-5,4	13,6	-	-6,5	-	101,8
1984	2.840	2.100	3,5	8,5	11,1	30,3	54,2	8,1	-8,3	5,7	1,2	10,5	-	1,2	-	65,5
1985	2.100	2.160	2,9	7,0	11,2	30,7	55,7	9,9	-1,2	7,3	-	7,1	-	0,2	-	57,8
1986	1.850	2.370	-7,5	12,9	4,0	32,8	70,7	9,1	-10,8	5,7	-	13,6	-	-6,0	-	86,2
1987	-	2.666	1,6	13,0	8,0	34,0	117,6	-	-6,6	-	-	-	-	-0,8	-	131,8
1988	-	4.040	6,5	12,4	-	39,0	87,6	-	-11,1	-	-	-	-	-1,1	-	159,0
1989	-	4.500	2,5	6,7	-	39,0	12,6	-	-6,1	-	-	-	-	0,8	-	51,7

Fuente: El PIB per cápita 1966-1996, para ambos países, World Bank 1997. The fourth Edition, Washington, D.C.

Crecimiento PIB y Ahorro interno/PIB para Corea, la mencionada fuente del cuadro No.1

Tasa de crecimiento PIB para México 1966-1989 y Evolución de precios al consumidor para ambos países, IFM Internacional Financial Statistics, varios volúmenes Ahorro interno/PIB para México, (a pesos de 1970) en Indicadores Económicos, Banco de México, Dirección de Investigación Económica, Agosto de 1987.

Tasa de crecimiento salario nominal y salario real para México, CEPAL, "Notas para el estudio de A.L. y el Caribe", Naciones Unidas 1988.

Productividad del trabajo para México (a precios de 1970). "La economía mexicana en cifras", Nacional Financiera, 10ª Edición 1988.

Tasa de crecimiento salario nominal, salario real y productividad del trabajo para Corea, Revista Mensual del Banco de Corea, varios volúmenes.

continúa registrando niveles de crecimiento bastante bajos. En contraste, Corea registra, en promedio, un crecimiento económico del 10% para las décadas 60's, 70's y 80's.

El incremento de las exportaciones y el superavit comercial externo que registra México en los primeros años de los 80's no se debe al incremento de la productividad y del crecimiento económico, sino que obedece a la necesidad de generar divisas para cubrir los compromisos de deuda externa y los coeficientes de importación; el elevado endeudamiento externo impide la canalización de recursos hacia el aparato productivo para incrementar las exportaciones sin mayores presiones. Además, el gobierno mexicano contrae el crecimiento económico a través de la reducción de la demanda interna, disminución de las importaciones y mediante la devaluación. Esta última política no da resultado ante la carencia de fuerte competitividad de los productos en el mercado internacional. A su vez los bajos ingresos incrementan la capacidad ociosa, desestimulan la inversión privada y desestimulan también el proceso de modernización.

Dentro de las políticas coreanas tendientes a posibilitar la PE, el gobierno liberaliza gradualmente la economía, y a partir de 1965 empieza a reducir las restricciones a las importaciones. La lista negativa que el gobierno establece en 1967, para autorizar automáticamente la importación de los productos que no están allí relacionados, ha disminuido gradualmente debido entre otras causas, a las presiones de sus competidores y socios comerciales. Por ejemplo, para 1985 el 90% de las importaciones

coreanas están sujetas a aprobación automática y no poseen restricciones cuantitativas.

Dentro de su política de PE enfocada hacia países industrializados, es muy importante recalcar que durante el periodo 1955-60 el PSI estimula a nivel interno la producción de bienes de consumo no duraderos; en forma simultánea a comienzos de los 60's no pasa a la sustitución de bienes de consumo duradero y máquinas, ya que cuenta en este momento con un mercado interno pequeño y necesita de grandes inversiones de capital; en cambio, al poseer trabajadores altamente cualificados, con un bajo nivel relativo de salarios y escasez de recursos naturales, decide exportar bienes con alta utilización de mano de obra. En este caso, a diferencia de algunos países de AL, Corea no puede basarse en la exportación de materias primas para financiar el desarrollo del sector industrial, por lo cual impulsa el crecimiento industrial a partir de la utilización de sus propios recursos; superada esta etapa, pasa a la exportación de bienes intermedios, luego a la de bienes intensivos en capital, y posteriormente a la industria pesada y química.

Esta última situación la podemos apreciar en los cuadros 14 y 15, mencionados anteriormente. En Corea, la participación de la industria ligera en el total manufacturero en 1961 es de un 73.7% y se reduce a un 47% para 1982, mientras que la industria química y pesada de un 26.2% que registra en 1961 crece a un 53% para 1982. En contraste, en México, la participación en el PIB del sector minero e industrial, de un 27.9% que registra en 1956, presenta un crecimiento lento para 1987, siendo del 35.6% y

sobresale, aunque sin registrar fuerte crecimiento, el sector manufacturero, de 18.3% que presenta en 1956, sólo crece al 25.1% para 1987.

El sorprendente resultado de esta política de PE en Corea no solo responde a los menores precios de los productos coreanos en términos de won por dólar en el mercado internacional como respuesta de la devaluación, ( en mayo de 1964 devalúa el won en un 98%, y al siguiente año establece un tipo de cambio único y fluctuante), sino también a los objetivos de crecimiento y desarrollo industrial, emprendidos por el estado. La elevada competitividad y nivel tecnológico de la producción persisten gracias a factores internos altamente positivos, tales como los planes quinquenales, la elevada productividad, formación del capital humano, administración pública eficiente, tradición empresarial, disciplina laboral, estímulos directos e indirectos por parte del gobierno a los exportadores, incremento permanente del empleo y flexibilidad y selectividad en sus políticas de importación.

Como vemos en el cuadro 16 ya mencionado, en Corea el PNB per cápita crece en forma gradual y sostenida, de 90 dólares en 1960 avanza a los 4,500 para 1989. México, por su parte, para 1960 presenta un PNB per cápita de 590 dólares, el crecimiento anual en relación con Corea es superior, en más de la mitad hasta 1981, registrando para este año 2,880 dólares; a partir de aquí, presenta un fuerte descenso este indicador. En este caso, México sin contar con una acumulación de capital suficiente para

impulsar el desarrollo económico, incrementa el ingreso per cápita y favorece el consumo interno masivo. En contraste, Corea, primero impulsa la acumulación de capitales y poco a poco mejora el nivel de vida e incrementa el salario medio real.

También apreciamos en el cuadro en referencia, un fuerte descenso, para el caso de México en relación con Corea, de los indicadores ahorro interno/PNE, de la productividad del trabajo, del PIB por habitante. Asimismo se advierte un drástico crecimiento de los precios al consumidor, acentuándose aún más para la década de los 80's, en donde presenta cifras de 3 dígitos, mientras para esta misma década Corea reduce significativamente los índices de inflación.

Factores externos también favorecen la política de PE. El gobierno coreano empieza a recibir capital dinero de préstamo a partir de 1962, el cual contribuye a fortalecer el aparato productivo. Por otra parte, la prosperidad económica de EU y Japón ocasionan escasez de mano de obra no calificada e incremento salarial de la misma. Estos elementos reducen en Japón la capacidad de competencia de productos con abundante mano de obra en los mercados tradicionales de exportación hacia EU y Europa. Corea aprovecha esta coyuntura para incrementar las exportaciones de este tipo de productos con gran demanda a nivel internacional. Durante el periodo 1960-66 se produce un incremento del intercambio mundial, el cual registra un porcentaje superior al 9%, debido al impulso que adquiere la economía en general. Estos elementos favorables a Corea, están ausentes en México, pues en los 60's dirige su política comercial

al sector interno y con el tipo de cambio sobrevaluado imposibilita el crecimiento de las exportaciones.

Dentro de los beneficios de la orientación hacia afuera, las industrias del PSI desarrollan un alto grado de eficiencia (muchas pasan a ser exportadoras). En un comienzo sus economías se apoyaron en la sustitución de importaciones y continúan haciéndolo con la selectividad apropiada. Esta capacidad selectiva, la eficiencia global, el acortar etapas y tiempos oportunos y adecuados, son elementos de gran importancia en el desarrollo económico de Corea. (13) A medida que Corea sustituye las importaciones de bienes finales, el contenido importador de las exportaciones se reduce constantemente; de esta manera, el valor agregado neto de las exportaciones se incrementa de modo sostenido.

En México los elementos adversos a nivel interno se unen a la carencia de proyectos específicos adecuados para el avance de su economía, pues los programas sexenales de gobierno carecen de una relativa visión a largo plazo. A diferencia de Corea, México insiste demasiado en la industrialización desde un primer momento. Esta ineficaz industrialización llega a su límite al ser afectada por la crisis mundial. En consecuencia se produce deterioro sostenido de la economía nacional; pues las exportaciones se limitan a escasos bienes tradicionales y se dirigen a un reducido número de mercados.

El gobierno mexicano devalúa el peso en 1975. (el tipo de cambio se mantiene fijo durante el periodo 1954-76) para

incrementar sus exportaciones. Esta medida no produce los resultados esperados; el gobierno continúa aplicando sus políticas proteccionistas, las cuales desfavorecen la agricultura y favorecen a los sectores industriales con relativa intensidad en bienes de capital. En consecuencia este último sector carece de la capacidad suficiente para absorber la mano de obra que sale del campo. Los déficits interno y externo seculares con las presiones inflacionarias resultantes exigen fuertes niveles de endeudamiento y conducen a la pérdida de confianza de los ahorradores e inversionistas, la fuga de capitales y la crisis explosiva de la deuda en 1982. Asimismo se incrementan los costos de producción (suben los precios de las materias primas importadas) y de financiación de las empresas. Este incremento de los costos en moneda nacional nulifica los diferenciales de precios para incrementar las exportaciones y proteger la producción interna frente a las importaciones, por lo tanto, son necesarias devaluaciones constantes. Cabe anotar que en México la liberalización de importaciones se efectúa en forma drástica e inmediata, en tanto que en Corea la liberalización se da en forma gradual.

Con la caída del crecimiento económico en México, las empresas se ven afectadas. El aumento de la capacidad ociosa resultante no es contrarrestada por el incremento de las exportaciones y se produce una masiva transferencia de recursos al exterior (mayores volúmenes de bienes por menores pagos en dólares). Igualmente, la apertura del mercado interno genera competencia con el exterior; las empresas privadas que venían

operando durante el periodo del PSI se ven perjudicadas y en algunos casos continúa disminuyendo el excedente necesario para incrementar el ahorro y la inversión. A diferencia, en Corea los chaebol, conglomerados industriales a gran escala que surgen de las pequeñas y medianas empresas, se convierten en una fuerza significativa, especialmente, en el sector comercial y en la política desde los primeros años de los 70's.

En Corea, al igual que en Japón, el liderazgo del sector industrial nacional y la vocación de competencia a nivel internacional, es lograda mediante políticas internas aprovechando las ventajas comparativas. Estos elementos difieren grandemente del modelo que adopta AL, y en particular México, en donde, a pesar de la importancia dada a las grandes empresas nacionales, éstas se convierten en agentes pasivos ante el mercado internacional. Este comportamiento de las empresas permite que la IED se encargue de las ramas más dinámicas. La pequeña industria, en algunos casos, se ve obligada a salir del mercado por sus notables deficiencias, mientras que en Corea el fortalecimiento del desarrollo industrial evita que la IED sea significativa, aunque no podemos desconocer la contribución del capital externo en el financiamiento de la inversión de empresas locales.

El papel eficaz del estado como líder en los proyectos de industrialización estratégicos es una característica que también distingue a Corea de gran número de países en desarrollo. En México, en particular, el Estado se desempeña como líder en

algunas áreas de industrialización, pero los resultados no suelen ser muy eficientes.

El conjunto de elementos anteriormente expuestos nos dan a conocer el por qué la PE tuvo resultados favorables en Corea, y no en México. El contraste en la evolución económica de estos dos países es una situación representativa de los acontecimientos de Asia y AL, y de los países en desarrollo en general. En lo que se refiere a los países de AL, el complicado desenvolvimiento económico ha llevado a que la década de los 80's sea considerada por muchos autores como "el decenio perdido" o "desastroso" para este tipo de países y no así para los de Asia (14), pues la atención se centra en el arreglo del endeudamiento externo, la estabilización, el ajuste, cambio estructural, etc. a costa de sacrificar elementos importantes que contribuyen al crecimiento económico de este grupo de países.

A continuación pasamos a analizar el comportamiento de la deuda externa en México y Corea, desde la posguerra para el primer país y desde comienzos de los 60's para el segundo, llegando hasta 1989, para el caso de ambos países.

### 3.3 COMPARACION DEL COMPORTAMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA DE MEXICO Y COREA

En el ámbito de las relaciones económicas internacionales (REI), durante el periodo de la posguerra y hasta fines de los 60's, la deuda externa para algunos países en desarrollo

contribuye, al crecimiento de las economías. En este mismo período el endeudamiento se efectúa en cuantías moderadas y tales créditos se dirigen hacia el intento de modernizar el aparato productivo. Sin embargo de 1970 a la fecha (1989), el fuerte endeudamiento de los países en desarrollo y el estancamiento de muchos de ellos a comienzos de los 80's, se constituye en tema de primer orden en la esfera de las REI.

Pocas veces nos hemos detenido a reflexionar sobre la utilización y aprovechamiento de estos recursos externos por parte de los países receptores del capital dinero de préstamo y del papel que desempeñan al interior de sus economías. Por tal motivo, en esta oportunidad intentaremos efectuar un análisis comparativo sobre el manejo y el grado de eficiencia de la deuda externa en México y Corea

Estos dos países, como vimos en la primera parte de este capítulo, presentan grandes diferencias en la aplicación y resultados de las políticas de desarrollo económico emprendidas a partir de la posguerra. De la misma forma, el manejo y evolución de sus deudas externas muestran diferencias muy marcadas.

Vimos también que el gobierno coreano solicita créditos externos a partir de los primeros años de los 60's para financiar sus políticas económicas de desarrollo. Su experiencia en cuanto al manejo adecuado de estos recursos externos (planeación de gastos, fiscalización, coordinación en la administración, etc.), le permite crecer rápidamente, superando las crisis internas y externas y efectuando ajustes inmediatos. Absorbe los

mayores precios del petróleo, las crecientes barreras proteccionistas que se oponen a sus exportaciones y las incertidumbres de los tipos de cambio. Logra esta ventaja gracias a una mayor productividad, y a una fuerte intervención del estado en los proyectos económicos y en manejo financiero, entre otras causas. Los préstamos de la banca privada, los obtiene en proporciones menores en relación a los países de AL, y de México en particular y la mayor parte del endeudamiento lo efectúa a largo plazo. A diferencia de México, el gobierno de Corea limita tanto los préstamos a corto plazo, como la expansión monetaria y aplica importantes medidas para incentivar el ahorro interno, con el objeto de reducir la dependencia de recursos externos y contar con mayor autonomía.

El endeudamiento en Corea mantiene un ritmo ascendente durante el periodo 1960-85; de 1986 a la fecha (1989) presenta un descenso notable del monto de su deuda externa. Estos recursos unidos a factores internos y externos favorables, contribuyen al crecimiento exitoso de este país. El buen manejo de tales capitales se constituye en ejemplar para el resto de países en desarrollo.

En contraste, la acumulación de la deuda externa en México no es una novedad. A partir de la Segunda Guerra Mundial incrementa en forma sostenida los créditos externos hasta 1981, debido entre otros motivos, a las bajas tasas de interés, al incremento de la oferta de capital dinero de préstamo, a la caída de los precios de productos básicos a fines de los 70's y al gasto exagerado por parte del sector público.

A partir de 1982, se inicia la crisis financiera en México y en la mayor parte de los países en desarrollo, especialmente de LA, debido en gran parte a la acumulación del endeudamiento externo y a las consecuencias que esta situación lleva consigo. A nivel interno el gobierno mexicano efectúa profundos ajustes, los cuales detienen el crecimiento económico; además, algunas exportaciones de manufacturas livianas, que antes se consideraban dinámicas, pierden importancia en los mercados externos. En consecuencia, el país se ve obligado a desatender el crecimiento económico y dirige su atención a las negociaciones con los acreedores externos para superar este problema.

A continuación efectuaremos una revisión del manejo del endeudamiento externo en México desde su independencia hasta la Segunda Guerra Mundial. Partiendo de 1960 y hasta 1989 resaltaremos los elementos más importantes que se producen en Corea y que permiten contrastarlos con el manejo y evolución del endeudamiento externo de México. Separamos esta periodización en dos grandes etapas divididas por el año 1982, el cual marca un cambio fuerte tanto en la economía mexicana como en el sistema financiero internacional, trascendiendo a la mayor parte de países en desarrollo.

### 3.3.1 El endeudamiento externo en México hasta fines de la segunda Guerra Mundial.

Durante casi siglo y medio que comprende de la Independencia a la Segunda Guerra Mundial, la deuda externa pública en México presenta una agitada evolución. Se acumula para apoyar las finanzas de los gobiernos de turno y no se asocia el crédito externo con actividades tendientes a efectuar los pagos futuros. Tampoco se comparan los beneficios económicos con los costos en que incurra. Es por esto que hablar de la historia de la deuda externa en México, equivale a referirnos a moratorias, intentos fallidos de solución y largos periodos de aislamiento del crédito externo.

México se rehabilita como deudor internacional en el periodo del porfiriato. Se consolida como tal a partir de 1893 e interrumpe la entrada de capitales con el estallido del movimiento armado de 1910. Posteriormente, con los acuerdos de 1942-46, la deuda externa pública adquiere nuevos propósitos: se utiliza para financiar el desarrollo económico del país y no para cubrir déficits fiscales. Este estilo de contratación de la deuda cubre una parte del periodo que va desde fines de la Segunda Guerra Mundial hasta 1982.

Para estas fechas Corea está ausente de este tipo de negociaciones, pues durante el periodo de 1910-48 se desempeña como colonia japonesa.

### 3.3.2 Endeudamiento externo en México y contrastes con Corea durante el período 1946-1981.

A lo largo del período 1946-81 el endeudamiento externo en México, a diferencia de lo ocurrido en Corea, se caracteriza por la presencia de fuertes alteraciones al interior de su economía. A partir de 1982 no logra cubrir con los compromisos que genera la deuda externa ni mucho menos mantener la dinámica económica para compensar la capacidad importadora y financiar nuevas inversiones.

Durante este período, el endeudamiento externo en México se incrementa en forma continua y rápida, en relación con el crecimiento experimentado por las exportaciones, por el producto y por la economía en general. El saldo de la deuda pasa del 1% del PNB en 1946 al 34.9% en 1981 y de una cuantía de 6,641 md en 1971 a 80,998 md para 1981 (ver cuadros 17 y 18), como también es creciente la relación servicio de la deuda /exportaciones de bienes y servicios.

CUADRO 17

MEXICO: TOTAL DEUDA EXTERNA 1971-1979 (miles de mill. de dól.)

AÑOS	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
TOTAL DEUDA EXTERNA	6.641	7.696	10.253	14.524	20.094	25.894	29.338	33.416	40.257
- Sector Público	4.546	5.064	7.071	9.975	14.449	19.600	22.912	26.264	29.757
- Sector Privado	2.095	2.632	3.182	4.549	5.645	6.294	6.424	7.152	10.500
D. Ext. Total/FNE (%)	-	-	18,7	-	23,2	29,0	36,6	33,2	30,7

Nota: Para hallar la razón Deuda Ext. T./FNE, las cifras del FNE fueron tomadas del Banco Mundial, External Debt of Developing Countries, varios volúmenes.

Fuente: Diemex/Warton, "Mexico's Econometric Model", Filadelfia, Enero de 1984.  
Tomado de "La espiral del endeudamiento externo de México", Roberto Gutiérrez, en Investigación Económica 178, Octubre-Diciembre de 1986, p.176

CUADRO 18

MEXICO: TOTAL DEUDA EXTERNA 1980-1987 (mill. de dól.)

AÑOS	1980	1981	1982 <sup>a</sup>	1983	1984	1985	1986	1987
TOTAL DEUDA EXTERNA	54.428	63.999	67.588	93.829	96.595	96.566	100.991	107.453
- Sector Público	37.526	59.093	60.261	73.467	75.718	76.904	80.902	87.244
- Sector Privado	16.900	21.900	19.107	19.107	19.500	16.719	16.061	15.090
- Créditos FMI	0	0	221	1.255	2.367	2.946	4.028	5.119
D. Ext. Total/FNE (%)	29,9	34,9	56,8	70,5	59,9	54,7	83,2	77,2

En Agosto de 1982, el sector público absorbió el endeudamiento externo de la banca privada, que pasó a ser nacional.

Para hallar la razón Deuda Externa Total/FNE, las cifras del FNE fueron tomadas del Banco Mundial, External Debt of Developing countries, varios volúmenes.

Fuente: Warton, Evaluación de las Proyecciones, Centro de Investigación Econométrica de México, Diciembre de 1982.

Corea también experimenta un fuerte endeudamiento externo durante este periodo, como vimos en el capítulo anterior; los objetivos de crecimiento emprendidos por el gobierno, a comienzos de los 60's y la reducción de donaciones por parte de EU, exigen fuertes entradas de capital externo. Para 1961 el total de su deuda externa representa un 1% del PNB y asciende drásticamente a un 50.3% del PNB para 1981. Sin embargo, los exitosos resultados de la política de PE le permiten alcanzar un porcentaje de la relación servicio de la deuda pública y exportaciones de bienes y servicios bastante moderado.

Cabe poner en conocimiento la carencia de datos estadísticos para México, en la década de los 60's, razón por la cual no figuran sus cifras en este apartado. Las cifras de Corea para la década en mención se encuentran en el capítulo 2.

Teniendo en cuenta el ritmo de crecimiento del endeudamiento en México y su papel en las decisiones de la economía, en este periodo distinguimos dos fases, 1946-1972 y 1973-1981, las cuales vemos a continuación.

### 3.3.2.1 Crecimiento moderado del endeudamiento externo en México y contrastes con Corea durante el periodo 1946-1972.

Durante el periodo 1946-72, la deuda externa, especialmente la del sector público, crece con cierta rapidez. De acuerdo al crecimiento de la economía del país, el endeudamiento externo total avanza a ritmos moderados. Durante el periodo 1944-55 el

crecimiento del país es impulsado por el sector agrícola y las exportaciones de productos de este sector cubren la capacidad de importación, junto con la minería metálica.

Durante el periodo 1946-72 crece el endeudamiento externo bajo la justificación de modernizar el aparato productivo. No obstante, la economía empieza a registrar leve descenso; el PSI muestra señales de deterioro al final del periodo, la exportación de manufacturas pierde dinamismo, se acentúa el déficit de la balanza de pagos y el sector agrícola reduce su crecimiento.

En la administración de Echeverría ( gobierna durante el periodo 1971-76) se producen cambios drásticos en cuanto al manejo del endeudamiento externo. Este gobierno incrementa las subvenciones al consumo, las transferencias financieras a algunas empresas del estado debido a sus déficit y la inversión pública con base en el financiamiento externo. Sin embargo, las cuantías del crédito externo para 1971 y 1972 no son tan elevadas, por lo que el tema de la deuda externa no es determinante en las decisiones económicas del país, en relación con el periodo 1973-81, el cual analizamos más adelante.

Para el caso de Corea, como anotamos en el Capítulo 2, durante la década de los 60's inicia el crecimiento económico orientado hacia el exterior, a tiempo que incrementa el endeudamiento externo. El gobierno controla estrictamente el destino de dichos créditos para las empresas privadas y el país en general y efectúa un seguimiento de los objetivos propuestos y de los resultados obtenidos. Asimismo cuida que los gastos del

sector público no se constituyan en una carga para el presupuesto nacional. La entrada de divisas proveniente del impulso exportador le permiten atender los pagos del servicio de la deuda externa, el financiamiento de las inversiones y las importaciones de materias primas, sin estar exento de registrar déficit en su cuenta corriente.

### 3.3.2.2 Incremento drástico del endeudamiento externo en México y contraste con Corea durante el periodo 1973-81.

A nivel mundial, durante los 70's se producen grandes sucesos económicos, tales como variaciones estructurales de los precios de las materias primas, deterioro de los términos de intercambio y cambios en la estructura de los mercados financieros internacionales. Los cambios institucionales favorecen el mercado del eurodólar y permiten el incremento de fondos hacia países en desarrollo por parte de instituciones financieras privadas, mencionados en la primera parte del capítulo 2.

En México, durante el periodo 1973- 1981, el ritmo de crecimiento de la deuda externa presenta un cambio drástico con respecto al periodo anterior (1946-72), llegando a cuantías alarmantes. Esta situación se debe principalmente a las tasas de interés negativas, al alza y después la baja en los precios del petróleo y a los mayores gastos, especialmente del sector público, en relación con los ingresos obtenidos en la fase final de la bonanza petrolera e inclusive a la fuga de capitales antes de 1982 que se sostiene con entradas masivas de capital de préstamo.

La estabilidad política y el rápido crecimiento económico que venía registrando este país se traduce en su aceptación favorable como deudor ante la banca internacional. Sin embargo, en el periodo en mención los créditos externos se utilizan principalmente en el cubrimiento del déficit público y en apoyar el tipo de cambio fijo así como al final, financiar la fuga de capitales y no se dirigen fundamentalmente a inversiones planeadas de importancia en busca de obtener un crecimiento económico con rendimientos en plazos razonables, como se efectúa en Corea.

El crecimiento del endeudamiento externo en México, al igual que en gran número de países en desarrollo, es exagerado y sin control eficaz. Como vemos en los cuadros 17 y 18 ya mencionados, el crédito externo, crece en este periodo (1973-81) en cerca de 8 veces, de un total de 10,253 md (18.7% del PNB) que registra en 1973, asciende notablemente a 80,998 md (34.9% del PNB) para 1981. De igual forma el crédito externo destinado al sector público se incrementa vertiginosamente de 7,071 md que registra en 1973 avanza a ritmo acelerado a 59,098 md para 1981. Como vemos en el cuadro 19, estas cifras conducen para el periodo 1973-81 a una participación del gasto con respecto al PIB del 12.7% para 1973 y crece este porcentaje al 20.5% para 1981: del mismo modo la participación del déficit público con respecto al PIB crece de un 4% a un 6.7%, respectivamente.

En este país, el incremento del déficit fiscal y los limitados mercados de capital interno ocasionan un enorme aumento

CUADRO 19

	PARTIC. GASTO PUEBLICO/PIB (%)		PARTIC. DEFICIT PUEBLICO/PIB (%)	
	México	Corea	México	Corea
1967	11,2	16,5	1,6	0,5
1968	11,8	17,6	1,5	0,3
1969	12,6	19,5	2,4	2,0
1970	10,9	16,0	1,4	0,7
1973	12,7	13,1	4,0	0,5
1974	13,3	14,1	3,8	2,1
1975	14,6	15,6	4,8	2,0
1976	15,4	16,5	2,1	1,4
1977	15,4	15,7	3,3	1,7
1978	15,7	15,8	2,7	1,2
1979	16,4	16,7	3,3	0,8
1980	17,5	17,2	3,1	2,2
1981	20,5	17,1	6,7	3,4
1982	30,0	19,1	15,4	3,1
1983	26,0	17,9	8,0	1,1
1984	23,5	17,2	7,3	1,3
1985	24,9	17,6	8,4	1,2
1986	28,7	17,2	13,1	0,1
1987	23,5	17,0	9,4	0,5
1988	26,7	16,9	9,4	-

Nota: Los datos para ambos países se obtuvieron tomando el PIB a precios corrientes de 1980 y el deflactor del PIB con 1980=100

Fuente: FMI, Anuario sobre la base de cifras de las Estadísticas Financieras Internacionales, Vol. XLII, No.5, Mayo de 1989, Washington, D.C.

de los créditos al sector público. La crisis de confianza desatada en 1976 y el fuerte déficit de la balanza de pagos al concluir el periodo presidencial de Echeverría, inducen al nuevo gobierno a efectuar ajustes al gasto presupuestal, a incrementar las tarifas, a devaluar el peso en un 80% respecto del dólar y a establecer un programa de estabilización para los siguientes años.

Mientras esta situación se presenta en México, para Corea el año de 1976 resulta favorable. Como vimos en el capítulo anterior, la recuperación de la economía mundial beneficia altamente a la economía de este país, el cual incrementa sus exportaciones, registra una tasa de crecimiento del PNB altamente significativa, reduce el déficit de la cuenta corriente e incrementa el ahorro interno.

En este país, no obstante el control por parte del gobierno, el incremento masivo del endeudamiento externo también se hace presente; como vimos en el capítulo 2, cuadros 5 y 6. Para este periodo la deuda externa crece en cerca de 9 veces, pero el crecimiento del gasto del sector público no es tan drástico como en México, pues como vimos en el cuadro 19, ya mencionado, la participación del gasto público con respecto al PIB para el periodo en referencia (1973-81) registra un crecimiento lento del 13.1% para 1973 a un 17.1% para 1981; del mismo modo, la participación del déficit público con respecto al PIB crece de un 0.5% a un 3.4%, respectivamente.

México, durante este periodo (1973-81) presenta dos etapas de endeudamiento fuerte, las cuales se basan en situaciones diferentes. Para el periodo 1973-76 se produce un incremento sostenido de la deuda externa, producto, en gran medida, de las políticas expansivas de los gobiernos en turno, del bajo costo y las facilidades del crédito internacional, el cual se apoya en la confianza ilusoria de los acreedores. En contraste, para el periodo 1977-81, el crecimiento de la deuda externa se basa en el incremento de la capacidad de pago resultante del auge petrolero, como veremos en un apartado más adelante.

Para el caso de Corea, el endeudamiento externo se basa en políticas definidas de crecimiento económico, inversión, expansión exportadora y planes trazados a largo plazo. A su vez, el incremento del ahorro interno permite la expansión del crédito interno hacia pequeñas y mediana empresas. En cambio, en México, el gobierno estimula las grandes empresas generadoras de elevadas ganancias, mediante créditos externos y las políticas de ahorro interno se descuidan relativamente. También este último país destina gran parte del capital dinero de préstamo para cubrir el déficit de la cuenta corriente y apoyar el tipo de cambio fijo.

Cabe anotar que en México durante el periodo (1977-81), las políticas populistas del gobierno de López Portillo (gobierna durante el periodo 1977-1982), al igual que el sexenio anterior, implican un espectacular crecimiento del déficit fiscal. Con el anuncio en 1977 de grandes yacimientos de petróleo disponibles para la exportación se genera una onda de optimismo que afecta

considerablemente el monto, la composición y el destino del gasto público y de la inversión privada. (15)

Las grandes entradas de capital provenientes de la banca extranjera y de las exportaciones de petróleo dirigen la atención del gobierno mexicano hacia el incremento del gasto público en inversiones para la extracción y exportación de petróleo. En este panorama, al igual que con el gasto público, el gobierno no lleva una política económica eficiente y planificada de largo plazo en la inversión privada, tal como se efectúa en Corea. Estos rubros se incrementan en proporciones superiores a los del gasto público y se conforma una situación de boom económico.

Para 1980 México presenta déficit en su cuenta corriente a pesar de haber duplicado las exportaciones petroleras con respecto al año anterior. Los desequilibrios fiscal y de balanza de pagos alcanzan niveles preocupantes, no obstante incluir los ingresos por concepto de ventas petroleras en la balanza de pagos y en la cuenta del sector público y haber introducido en 1980 recaudaciones de nuevo impuesto tanto del valor agregado como de las exportaciones del petróleo. Por consiguiente, el déficit presupuestal y el endeudamiento externo crecen a ritmos alarmantes y México se convierte en altamente dependiente de los capitales externos, de los precios mundiales de las exportaciones petroleras, y de los tipos de interés internacionales.

Los precios de los productos básicos descienden antes de que terminen los programas de gastos. El monto de la deuda se incrementa debido a los menores ingresos de las exportaciones, a los pagos mas elevados del servicio de la deuda y a la fuerte apreciación del dólar a comienzos de los 80's. Además la banca comercial interrumpe el flujo de capitales. El gobierno, con el fin de mantener su dinámica de inversión confía que la baja del precio de los productos es temporal. Incrementa en forma espectacular los préstamos bancarios de corto plazo para fines de 1981, para refinanciar los vencimientos de la deuda pública y compensar los menores ingresos de exportación. Estos créditos a corto plazo son proporcionados con mayor facilidad y menos requerimientos de documentación.

Asimismo, debido a las cuantiosas entradas de capital, para este periodo (1973-81) la economía presenta un crecimiento significativo. Crecen el PNB y el PNB per cápita, y aumentan sustancialmente los precios al consumidor; a tiempo que descienden el ahorro interno y la productividad del trabajo.

En contraposición a lo anterior, en Corea, -siendo un país importador de petróleo-, su política moderada le permite presentar indicadores favorables, en especial en los rubros de inflación y de ahorro interno y PNB per cápita. (ver cuadro 16, ya mencionado). En lo referente al crecimiento de la economía coreana, su ritmo creciente que viene presentando se ve alterado durante el periodo 1979-80, debido a factores internos y externos fuertes. Dentro de estos últimos tenemos el crecimiento de los precios del petróleo, el deterioro de los terminos de

intercambio, el incremento de los tipos de interés externos y la lenta dinámica de la economía mundial, la cual merma el impulso de las exportaciones de manufacturas coreanas. Sin embargo lo más sobresaliente y ejemplar en este caso, es que la caída del PNB para 1990 es recuperada para el año siguiente.

A continuación veremos con mayor detenimiento los efectos que causa el incremento del precio del petróleo al interior de las economías de México y Corea y los ajustes exitosos que efectúa el gobierno de este último país.

#### 3.3.2.2.1 Incremento de los precios del petróleo (1973-74 y 1979-81). Respuesta dada por México y Corea.

A comienzos de los 70's, en el ámbito de las REI se producen fuertes crisis relacionadas con el incremento considerable de los precios del petróleo. En la primera crisis que ocurre entre los años 1973-74, los países miembros de la OPEP generan enorme superávit de la cuenta corriente. A su vez, muchos países exportadores se enfrentan a una situación contradictoria. En primer lugar se benefician con la fuerte entrada de divisas extranjeras y en segundo lugar, carecen de una adecuada planificación de su estructura económica interna con objetivos de crecimiento.

Por otra parte, los países importadores de esta esencial materia prima al perder o reducir el superávit de la cuenta corriente, buscan diversas soluciones. Reorganizan su economía

interna. incrementan el endeudamiento externo o ponen freno al crecimiento económico .

Las respuestas dadas a esta situación por parte de México como exportador de petróleo y Corea como importador, nos permiten analizar algunos contrastes.

Para el caso de Corea, como anotamos en el capítulo 2, con el primer incremento de los precios del petróleo, la economía se ve fuertemente afectada debido a la relación negativa de los términos de intercambio como producto de la recesión mundial que se da entre 1974-75 y al proteccionismo comercial de los países industrializados. El gobierno decide no desacelerar el crecimiento económico, efectúa ajustes inmediatos, solicitando créditos externos para financiar importaciones estrictamente necesarias para la industria pesada y química y subsanar el déficit de la cuenta corriente, incrementa los precios del petróleo para el consumo interno y devalúa el tipo de cambio en un 22% para 1974. (16)

Estas medidas se traducen para 1975-1977 en una recuperación de la cuenta corriente y de la economía en general y de un crecimiento en promedio superior al 10% para este periodo. Del mismo modo, el país se ve favorecido con los ingresos adicionales provenientes de los numerosos contratos de construcción que le son concedidos en el Medio Oriente y a su impetu exportador hacia países exportadores de petróleo.

La segunda crisis de los precios del petróleo (1979-80), también resulta costosa para la economía de Corea. Al igual que en la primera crisis del petróleo le ocasiona pérdida en los términos de intercambio; también algunas ramas de la industria química y pesada presentan síntomas de estancamiento; se incrementan los tipos de interés a nivel mundial, se hace creciente el ritmo inflacionario y se incrementa el déficit de su cuenta corriente, como también se hace presente la sobrevaloración del tipo de cambio. A esta última situación se unen las expectativas en 1979 de una fuerte recesión mundial y el proteccionismo externo, los cuales ejercen un efecto negativo sobre las exportaciones de manufacturas. El gobierno efectúa un profundo ajuste para sostener el crecimiento económico; emprende políticas de estabilización; reduce el financiamiento de inversiones de baja productividad para disminuir los costos de producción; restringe los préstamos externos a los sectores distintos a los exportadores; devalúa el won con respecto al dólar en un 60% para incrementar las exportaciones de manufacturas(17); incrementa los precios internos de la energía y reduce el consumo interno y la inversión pública; al igual que en el primer shock petrolero, permite la entrada de insumos necesarios para la producción destinada a la exportación y que no se producen en el país.

Como resultado, la economía se estanca durante el periodo 1979-80. La apertura de sus mercados al exterior lo exponen en mayor grado a las conmociones externas. Sin embargo, el hecho de contar con mercados altamente competitivos, -ventaja comparativa

con la que no cuentan gran número de países en desarrollo, le permiten superar a corto plazo esta situación y recuperar el crecimiento del PNB para 1981-82; del mismo modo liberaliza las políticas crediticias y mantiene restricciones fiscales.

La reducción del déficit de la cuenta corriente a partir de 1981 y la recuperación en el corto plazo del PNB, son respuestas significativas de las políticas de ajuste. Asimismo, los inversionistas nacionales y extranjeros no se ven afectados por el incremento de los precios del petróleo, pues el gobierno les proporciona fuertes estímulos, a la vez que los prepara para superar recesiones mundiales, en la medida de lo posible; la demanda externa asegura mayores garantías al poseer productos altamente competitivos y la producción interna disfruta de una demanda interna al estar protegida de la competencia de mercados externos.

Por otra parte, con el incremento de la producción y de los precios del petróleo, aumenta la oferta del crédito para los países considerados por los bancos como buenos sujetos del crédito. En México se presentan 3 situaciones altamente favorables, vistas a corto plazo:

1) Los prestamistas externos reconsideran los límites de préstamos que estaban dispuestos a concederle.

2) Los préstamos externos se efectúan con tipos de interés reales bajos o negativos y con amplios periodos de gracia.

3) Las exportaciones del petróleo se ven favorecidas con el crecimiento sostenido de los países industrializados en 1979.

Debido a estos elementos, el gobierno mexicano emprende masivos programas de inversión, solicita fuertes sumas de capital externo previendo su reembolso con ingresos de exportaciones petroleras futuras. Estos recursos externos contribuyen a sostener la política de tipo de cambio fijo, a incrementar los niveles de consumo interno y a cubrir el déficit público. La gran oportunidad de crecimiento favorecido con las cuantiosas entradas de divisas por concepto de exportaciones petroleras fue desaprovechada, el gobierno no previó que esta situación favorable podría ser momentánea y se extralimitó en gastos, sin detenerse a analizar las cifras reales de los recursos disponibles.

En síntesis, el comportamiento de los precios del petróleo juega papel importante en el endeudamiento de ambos países, siendo más intenso para el caso de México. En las fases posteriores a los shocks petroleros México incrementa los niveles de endeudamiento a ritmos nunca antes vistos, para evadir los ajustes necesarios.

En la primera crisis, Corea utiliza recursos externos para responder en forma oportuna a los desajustes de la economía. Para el segundo shock, no incrementa el endeudamiento, adopta políticas de estabilización y de austeridad del gasto, las cuales producen una fuerte caída del crecimiento económico, el cual es recuperado en el corto plazo. La estrategia de ajuste emprendida por la economía coreana, en relación con la de México, se efectúa en un tiempo más corto y los resultados son altamente significativos para el primer país.

### 3.3.3 Comportamiento del endeudamiento externo en México y contrastes con Corea durante el periodo 1982-89.

A comienzos de los 80's surge la tendencia por parte de los países industrializados de disminuir los flujos de capital internacional. Los bancos sostienen que el envío de estos capitales no continúa siendo rentable, debido, entre otras causas, a los enormes riesgos que esta operación implica y que empiezan a manifestarse en los primeros años de los 80's. En consecuencia, a diferencia de los 70's, para los 80's se produce un inesperado cambio de dirección de las salidas de capital externo, pues para esta última década dichos capitales se desplazan de los países en desarrollo a los del primer mundo.

A partir de 1982 los países en desarrollo, a excepción de los asiáticos, interrumpen el crecimiento logrado en los 70's e incrementan el endeudamiento externo. En Corea, en particular, el año de 1982 es altamente representativo para su economía. Para este año efectúa su máximo ajuste, el cual se traduce en la recuperación del crecimiento del PNB, incremento de las exportaciones, reducción de la deuda a corto plazo, entre otros.

En contrapartida, en México, el año de 1982 marca un cambio fuerte en la economía real y en el sector financiero. Una fuerte crisis se avecina en febrero de este año. El gobierno adopta medidas para corregir los desequilibrios, reduce el gasto público y efectúa devaluaciones; pero estas medidas no logran reducir ni detener el monto real de la deuda externa total. Igualmente,

hasta esta fecha mantiene el tipo de cambio sobrevaluado para favorecer las importaciones y reducir presiones inflacionarias. Además, la estrategia de exportación choca con el relativo estancamiento de la demanda mundial que conduce a la reducción de las exportaciones petroleras.

En agosto de 1990 estalla la crisis de endeudamiento debido a la carencia de liquidez por parte de un buen número de países en desarrollo. El gobierno mexicano, suspende los pagos del servicio de la deuda y se ve obligado a reprogramar y efectuar devaluaciones considerables. Los elevados tipos de interés nominales entre 1981 y 1982 -los cuales alcanzan niveles superiores al 22%- y la reducción de plazos de vencimiento y periodos de gracia, se unen a la inesperada recesión internacional de 1981 y 1982, la cual repercute fuertemente sobre la mayor parte de los países en desarrollo. De estos, los que son exportadores de petróleo como México, son severamente afectados y en contraste, los que son exportadores de manufacturas como Corea, se benefician considerablemente.

Con la suspensión de créditos por parte de los países industrializados y la adopción en México de medidas de ajuste a largo plazo, (reducción del gasto público y devaluación de la moneda), la recesión sufre doble impacto. Los constantes déficits presupuestales, ocasionados en gran parte por el crecimiento acelerado del servicio de la deuda externa (véase cuadro 20), llevan al gobierno a optar por la emisión monetaria, para adquirir los dólares necesarios. El incremento de la circulación monetaria aumenta la inflación y la necesidad de devaluar, la que

CUADRO 20

MEXICO: PAGOS POR CONCEPTO DEL SERVICIO DE LA DEUDA (PUBLICA Y PRIVADA) 1970-1989 (mill. dól.)

AÑOS	1970	1975	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988(p)	1989(p)
Total Serv. Deuda Pública	691	1.548	11.411	10.251	12.919	26.000	21.828	21.695	11.757	10.285	11.876	11.140	10.858
Intereses	216	830	2.888	5.105	7.662	18.026	8.013	9.566	8.512	7.027	6.946	7.306	7.170
Amortizaciones	475	755	8.523	5.146	6.257	15.973	13.815	12.130	3.245	3.254	4.930	3.834	3.688
Total Serv. Deuda Priv.	603	1.029	4.334	7.276	13.255	15.541	9.324	10.801	6.214	8.246	6.487	4.451	2.774
Intereses	67	275	821	2.376	3.655	3.241	2.517	2.594	2.136	2.154	2.112	1.058	832
Amortizaciones	542	754	3.513	4.900	9.600	12.200	6.807	8.207	6.177	6.088	4.375	3.393	1.949
Total Serv. Deuda Pública y privada.	1.300	2.600	15.745	17.527	27.174	41.546	31.152	32.496	20.070	18.524	18.363	15.591	13.632

Nota: Los datos correspondientes a los años 1988 y 1989 son proyecciones (p) tomadas del Banco Mundial, World Debt Tables, Edition 1988-89, Vol. II, Washington 1992, D.C.

Fuente: Marton, Evaluación de las Proyecciones, Centro de Investigación Económica de México, Diciembre de 1988.

a su vez impacta adicionalmente la inflación, llegando al 400% (en términos de pesos por dólar) entre mediados de 1982 y mediados de 1983 (18).

En este mismo cuadro también apreciamos que en México los pagos por concepto de amortizaciones de la deuda pública durante los 70's y 80's son menores a los pagos por concepto de intereses, a excepción de los años 1973 y de 1982 a 1984. En lo referente al servicio de la deuda privada, los pagos por concepto de amortizaciones durante estas dos décadas fueron superiores en más del doble en relación con el pago de intereses. De 1984 a 1989 continúa efectuando los pagos del servicio de la deuda, aunque en cuantías menores en relación a los años anteriores.

Esta situación marca un profundo contraste con lo ocurrido en Corea, como vimos en el capítulo anterior. En promedio, durante la década de los 80's el pago de amortizaciones del principal supera a los pagos por concepto de intereses y se fortalece durante los años de 1986 y 1987 con un incremento de alrededor del 50 y 100% respectivamente. En lo referente a la deuda privada, a partir de 1985 los pagos por concepto de amortizaciones son bastante significativos.

Corea se distingue por la planeación, manejo y puntual cumplimiento del servicio de la deuda, la flexibilidad ante conflictos externos (perspectivas e incertidumbres del tipo de cambio y tipos de interés y acceso a los mercados internacionales) y condiciones internas (crecimiento del ahorro interno y de las exportaciones, capacidad para lograr un ajuste

inmediato), y por la facilidad de dar respuesta oportuna a las indicaciones y sugerencias del FMI.

Este país ha buscado no endeudarse mas allá de su capacidad de pago. La cuantía de deuda externa no ha afectado el incremento de la inversión, pues las políticas de incentivar el ahorro interno han sido exitosas, en tanto que en México la acumulación de la deuda externa ha paralizado el crecimiento económico. Igualmente México ha tenido que reprogramar su Deuda mientras que Corea no lo ha hecho.

Un aspecto muy importante que los países no tienen en cuenta es la información puntual sobre el financiamiento externo. En países como México, las dificultades del servicio de la deuda se hacen mas criticas por falta de información oportuna y adecuada, pues las demoras en la recopilación y elaboración de datos ocasiona dificultades para los administradores. En México, la ley no exige notificar la obtención de un crédito hasta después de finalizado el trimestre de que se trate. Tal demora hizo que entre 1981 y 1982 se efectuaran prestamos de \$15,000 millones en un trimestre (muchos de los cuales se suman a los capitales fugados), no obstante, la autorización anual de solo \$4,500 millones. En contraste, en Corea, la existencia de activos y pasivos extranjeros puede conocerse con exactitud en un momento dado, lo cual ha favorecido grandemente la toma de medidas inmediatas por parte de los administradores de la deuda.

No obstante el crecimiento de las exportaciones de manufacturas durante el periodo (1982-89), el servicio de la deuda externa absorbe gran parte de los ingresos que estas exportaciones generan. De esta manera la relación servicio total de la deuda /exportaciones de bienes y servicios representa para México un 148.3% para 1982, y baja a un 60.3% para 1987; mientras que para Corea fue sólo del 16.1% y 27.4% respectivamente (ver cuadro 21), lo cual explica las menores cuantías de endeudamiento externo en este país en relación con sus crecientes exportaciones.

CUADRO 21

MEXICO Y COREA: RELACION SERVICIO TOTAL DE LA DEUDA/  
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS  
PERIODO DE 1970-1987

ANOS	1970	1975	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
México: Total Servicio Deuda/ Exp. bienes y serv. (%)	44,2	40,8	96,8	78,2	97,0	148,3	107,6	98,8	65,2	76,7	60,3
Corea: Total Servicio Deuda/ Exp. bienes y serv. (%)	20,3	12,1	13,6	14,0	14,8	16,1	15,2	16,3	21,4	24,4	27,4

FUENTE: Para México, Marton, Centro de Investigación Econométrica de México, Diciembre de 1981.  
Para Corea la misma fuente de los cuadros 10 y 11.

Por otra parte, Corea no ha permitido que las empresas gubernamentales sean una carga para el erario público. En contraste, en México una buena parte del déficit público se debe al servicio de la deuda. Esta situación se refleja en la participación del déficit público respecto del PIB en los dos países. Si apreciamos el cuadro 19, mencionado anteriormente, encontramos que mientras México registra para 1982 un 15.4% y para 1987 un 9.4%, Corea sólo presenta un 3.1% y 0.5% respectivamente. Del mismo modo, la participación del gasto del sector público en relación al PIB también presenta un fuerte contraste para el periodo 1982-88. México registra para 1982 un 30% y para 1987 un 27%, en tanto que Corea presenta cifras menores, siendo de un 19% y 17% respectivamente.

México logra la reestructuración de su deuda pública y privada con sus acreedores y efectúa negociaciones en varias oportunidades a lo largo de este periodo (1982-89). Estos programas de reestructuración contribuyen a aliviar transitoriamente la carga que representa el servicio de la deuda. Los organismos internacionales (BM, Banco Internacional de Pagos, Banca comercial, entre otros), para evitar riesgos del capital dinero de préstamo, condicionan los desembolsos con fuertes exigencias, tales como políticas monetarias de ajuste y reducción del déficit público, las cuales se traducen en fuertes costos sociales.

El gobierno de Miguel de la Madrid (gobierna durante 1983-88) para 1985 efectúa ajustes en el gasto público: acelera la apertura comercial mediante la sustitución de permisos previos

de exportación por aranceles y tipo de cambio flexible y realista para buscar mayor equilibrio. Establece una política crediticia restrictiva, mediante la cual reduce los créditos domésticos, mantiene constante ajuste en los precios y tarifas del sector público y debido a la inflación, mantiene tipos de interés elevados.

Para el año de 1980 México presenta una fuerte crisis de endeudamiento, a causa principalmente a la caída de los precios del petróleo, lo cual significa una disminución de ingresos de divisas. La anhelada solución al problema de la deuda se convierte en círculo vicioso: crédito externo restringido, incremento del desequilibrio fiscal, déficit público y pérdida de confianza por parte de los organismos financieros internacionales y los agentes económicos privados tanto nacionales como internacionales.

A tiempo que México afronta estas situaciones adversas, Corea saca a flote los resultados de sus constantes políticas de ajuste. El año de 1986 representa para la economía de Corea un cambio significativo. Reduce su deuda externa, incrementa su crecimiento real, registra superávit de la cuenta corriente e incrementa el pago de amortizaciones. Este panorama se ve favorecido por la caída de los precios del petróleo, por la caída del tipo de interés, por el crecimiento de los países industrializados y por la depreciación real. También a mediados de los 80's deja de figurar entre los grandes deudores.

En México, la devaluación del 40%, el tipo de interés positivo en términos reales y el superávit primario de las finanzas públicas para 1987 fortalecen la balanza de pagos. De septiembre de 1986 a octubre de 1987 las reservas presentan un incremento muy importante. Contribuyen para el logro de estos resultados la entrada de recursos frescos, la favorable reestructuración de la deuda y el aumento de las exportaciones con una compresión de las importaciones.

La frágil recuperación económica y el crecimiento obtenido en 1987 se debe principalmente a la estabilidad interna de los precios de la economía y a una estrategia diferente en el manejo del problema de la deuda.

Esta nueva estrategia permite efectuar un cambio en la política económica a nivel interno: la aplicación del Pacto de Solidaridad Económica (PSE), en diciembre de 1987, entre el gobierno y sectores sociales, se dirige a instrumentar un programa de estabilización con restricciones fiscales y monetarias, desdlicamiento suave del tipo de cambio nominal, de salarios y de los precios de las tarifas del sector público. A nivel externo, se promueve la conversión de bonos nuevos por deuda pública vieja, por parte de inversionistas nacionales y extranjeros, para disminuir el monto y servicio de la deuda.

Por otra parte, los elevados intereses de la deuda externa mantienen en déficit la cuenta corriente. Los nuevos créditos, en su mayor parte se destinan al financiamiento de dicho déficit, a restablecer las reservas del banco central, a pagar

amortizaciones no sujetas a reestructuraciones y a efectuar importaciones. Asimismo el sector privado negocia con la banca comercial el endeudamiento de mas de 1,200 empresas privadas con altas deudas externas. Se establece en 1983 el Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA), mediante la cual se hace manejable la mayor parte de la deuda externa privada, provocando para 1984 una reducción por primera vez de la deuda externa privada.

En lo referente a la relación pago de intereses totales con exportaciones de bienes y servicios, este porcentaje permite apreciar la vulnerabilidad de los países, pues en general los pagos por concepto de intereses no se pueden reprogramar. La vulnerabilidad de Corea ha sido 4 veces menor en relación con la de México. En Corea, desde mediados de los 60's el crecimiento de las exportaciones y del PNE ha sido superior al de los pagos de intereses. Como vemos en el cuadro 22, para el periodo 1970-87, el promedio de la relación pago de intereses totales con exportaciones de bienes y servicios en Corea fue de 8.6%, mientras que para México fue de 31.4%.

El crecimiento notable de esta cifra en México en relación con Corea explica la fuerte salida de capitales por concepto del sustancial endeudamiento, comparado con los ingresos relativamente reducidos por concepto de sus exportaciones, lo cual se refleja en la lenta actividad económica del país.

CUADRO 22

MEXICO Y COREA: RELACION INTERESES TOTALES PAGADOS /EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS  
1970-87 (%)

ANOS	1970	1975	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
MEXICO: Total intereses pagados/ Export. bienes y serv. (%)	9.6	17.3	22.8	30.7	37.2	48.3	37.0	37.5	35.8	38.8	30.4
COREA: Total intereses pagados/ Export. bienes y serv. (%)	8.5	6.2	6.3	9.4	9.8	11.6	9.9	9.5	10.5	8.5	5.1

Fuente: Para Corea la misma fuente del cuadro No. 11.

Para México, los datos de intereses totales pagados son tomados del cuadro No. 20 y los datos de exportaciones de bienes y servicios, son tomados del Banco Mundial, World Debt Tables, Edición 1988-89, Vol. II, Washington D.C.

Durante 1988 el gobierno continúa debatiendo y negociando fórmulas para aligerar la carga del servicio de la deuda. La instrumentación del PSE choca con situaciones adversas internas y externas. El país se ve afectado por condiciones climáticas desfavorables (sequía, ciclones). El pacto controla la inflación, incrementa el PIB, el sector exportador diferente del petróleo presenta un comportamiento relativamente mejor. A partir de Enero el tipo de cambio nominal crece paulatinamente. En agosto del mismo año se efectúan nuevos ajustes al pacto, entre otros, se conceden exenciones fiscales al IVA y mediante acuerdo entre industriales y comerciantes, se reducen los precios en un 3%.

A nivel externo, la economía mexicana es afectada por el incremento del tipo de interés, la nula disponibilidad financiera externa adicional y el deterioro de los términos de intercambio ante la caída de los precios del petróleo y el incremento de los precios -en pesos mexicanos- y de la cuantía de los rubros de importación, debido a la devaluación del tipo de cambio nominal en relación con el dólar norteamericano, dentro de las políticas de apertura comercial. Picha apertura comercial junto con la reducción de aranceles impulsa las importaciones, especialmente de bienes intermedios, para fabricación de maquinaria y equipo.

Para Diciembre de 1988 Carlos Salinas de Gortari inicia su periodo presidencial. México presenta elevadas tasas de inflación y deterioro del nivel de vida de la población debido principalmente a la transferencia neta de recursos al exterior, derivada de una deuda externa excesiva.

En contraste, para esta fecha, las finanzas de Corea atraviesan por un periodo bastante favorable. Desde 1986 reduce el total de su deuda externa y continúa en aumento el crecimiento económico.

A partir de la segunda mitad de 1989, la actividad económica en México se ve afectada, no obstante las políticas de estabilización. El severo control fiscal y la política de precios e ingresos concertados permite un notable descenso de la inflación anualizada: de 180% que registra a comienzos de 1989 pasa a un 52% para fines del mismo año y a un 17% para agosto de 1989.

La estrategia antiinflacionaria del PSE es modificada y se transforma en el Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento (PECE) que rige a comienzos de 1990. Los cambios consistieron especialmente en la revisión de algunos precios y tarifas, reajustes de salarios y deslizamiento diario del tipo de cambio para evitar la ulterior sobrevaluación del peso. Además se intensifican las medidas de austeridad fiscal, lo cual deprime la inversión pública y se incrementa la recaudación tributaria.

Sin embargo, el incremento del tipo de interés doméstico desde fines del año anterior aumenta los gastos financieros del fisco presionando hacia arriba el déficit presupuestal. Como resultado, la inflación mensual sigue fluctuando alrededor del 1.5% y la tasa anual cae de 50% a fines de 1988 a 18% en octubre de 1989. Los sectores agrícola y minero continúan rezagados y se

incrementa el sector manufacturero en cerca del 6%. Las ramas más dinámicas son las de las actividades de maquila, automotriz, medios de consumo y medios de producción y las orientadas al mercado externo incluyendo exportaciones petroleras, lo cual compensa la caída de las ventas de los sectores en descenso.

### 3.3.4 Controles al crédito externo por parte de México y Corea

Desde el mismo año en que Corea se hace deudor internacional, promulga la Ley de Inducción y Promoción de capital externo para controlar los créditos externos, tanto del sector público, como del país en general. El gobierno y sus asesores mantienen plena coordinación en la administración de la deuda, estudian y aprueban cuantías necesarias, aplican restricciones selectivas sobre préstamos externos de los bancos comerciales (prestatarios), controlan el acceso a este crédito exigiendo plazos aceptables de vencimiento, tipos máximos de interés, objetivos del crédito, tipo de proyecto de la inversión y en muchas ocasiones exigen un requisito de depósito sobre los préstamos externos de las empresas privadas. Estos préstamos privados reciben garantía de reembolso del Banco de Corea y garantía de repatriación de fondos durante el periodo 1962-72, -a partir de 1972 estas garantías se reducen-.

Desde 1966 el gobierno separa estrictamente el destino de los préstamos públicos y privados; especialmente los préstamos comerciales externos se vinculan con importaciones de bienes de capital y los préstamos de bancos nacionales se sujetan a fuertes

restricciones. A su vez, la ley del mercado de capitales externos de 1968 adopta una serie de medidas para fomentar los préstamos públicos.

Por su parte México tan sólo hasta 1977 promulga la Ley General de Deuda Pública, mediante la cual todos los préstamos de entidades del sector público deben ser registrados y autorizados por el gobierno central. Sin embargo, se dan casos como el de Petróleos Mexicanos (PEMEX) que solicita préstamos incluso sin permiso explícito. (18)

Los países en desarrollo, a lo largo de la década de los 80's y debido a la fragilidad de las políticas económicas, incrementan el control de las entradas de capital. Para 1982, tal como se viene efectuando en Corea, en México los empréstitos con la banca extranjera por parte de empresas públicas, gobiernos locales y empresas privadas son autorizados y registrados por el gobierno central. Para este año y para 1985 México impulsa las restricciones de la deuda externa del sector privado: pues hasta antes de 1982, en este país no se controla la deuda externa de este sector. Además los vencimientos de sus préstamos carecen de un ajuste acorde con el periodo de recuperación de las inversiones. Esta nueva política en México permite conocer la cuantía del endeudamiento del sector privado con bancos y proveedores extranjeros, como también los plazos de amortización negociados.

En términos generales, el fuerte endeudamiento a corto plazo para fines diferentes al comercio resulta costoso para la mayoría

de los países en desarrollo. Sin embargo, para 1980, Corea logra excelentes resultados al solicitar créditos a corto plazo para evitar la reducción de las reservas. Con el objeto de disminuir la deuda a corto plazo y para controlar el acceso al crédito comercial, subordina el sector financiero a los objetivos de crecimiento económico. Otro elemento importante que influye en el endeudamiento externo privado de Corea, y que no se tiene en cuenta en México, es la restricción de importaciones basada en el financiamiento.

En lo referente a la deuda del sector público, éste asume los riesgos de transferencia asociados con el servicio de la deuda externa contraída por el sector privado, siendo el beneficio casi nulo para México, pues tales políticas se tornan insostenibles a largo plazo y contribuyen a acrecentar el estancamiento del servicio de la deuda.

Estas situaciones adversas en el control de la deuda externa pública y privada por parte de México, no ocurren para el caso de Corea. Este país evita llegar a fuertes déficits fiscales y las alteraciones del tipo de cambio y precios son mínimas.

### 3.3.5 Manejo de las Reservas Internacionales en México y Corea.

Los acontecimientos de los últimos años recomiendan a los países en desarrollo mantener un nivel prudente de reservas de tal manera que les permita efectuar ajustes sin que altere la

dinámica económica. Al mantener un país bajos niveles de reservas por periodos largos, lo expone a grandes riesgos. Durante la década de los 70's las reservas de países en desarrollo aumentan y disminuyen debido a los auge de los precios de los productos primarios.

Como vemos en el cuadro 23 más adelante, en México, el nivel de reservas presenta un incremento constante durante los 70 y 80's, excepto para 1982 y 1985. Las reservas se reducen bruscamente para 1982, pues los programas de desarrollo absorben las cuantías de divisas debido al reducido financiamiento externo y a la necesidad del servicio de la deuda. El total de reservas de 1987 logra un nivel histórico para México, gracias a la reestructuración de la deuda y a la entrada de capitales frescos. Para 1988 reduce sus reservas en 2.500 md debido entre otros motivos, a la caída internacional de los precios del petróleo y al incremento de las tasas internacionales de interés nominal, a la liberalización de importaciones y al incremento del servicio de la deuda externa. (19)

En contraste, a partir de la segunda mitad de los 60's y hasta 1975 el gobierno coreano presenta niveles bajos de reservas. De 1975 a 1980 éstas se incrementan debido al aumento del endeudamiento externo. Para la década de los 80's mantiene un nivel moderado de reservas y evita el incremento del endeudamiento para este concepto. Este nivel moderado le permite presentar solvencia ante los mercados financieros y efectuar ajustes necesarios en situaciones de crisis.

### 3.3.6 Fuga de capitales en México y Corea.

El mayor incremento del endeudamiento externo en México se realiza durante la década de los 80's. Gran parte de este capital dinero de préstamo proveniente del exterior, sale nuevamente sin generar ingresos que contribuyan al pago del servicio de la deuda ni retribuir beneficios al país.

La fuga de capitales en México se ha incentivado con la existencia de la sobrevaluación del tipo de cambio, desconfianza política y el afán mismo de especular y obtener una ganancia en los diferenciales del tipo de cambio, fundamentalmente de la moneda nacional respecto al dólar. Estos movimientos que en ocasiones llegaron a constituirse en verdaderos círculos viciosos (sobre todo en la primera mitad de la década) produjeron y fomentaron desequilibrios económicos que trasladaban el eje de la actividad de la esfera productiva a la esfera financiera y especulativa.

Mientras en México ocurren estos cambios bruscos, Corea atraviesa por un periodo de fuerte crecimiento. Este país evita en gran medida la sobrevaluación del tipo de cambio real. Las exportaciones de manufacturas le permiten una fuerte entrada de divisas que lo respaldan para negociar con los acreedores. Asimismo este país controla la salida de capitales mediante estrictas políticas internas, las cuales se han flexibilizado en los últimos tiempos.

Para 1980, la caída del crecimiento económico en Corea es recuperada a corto plazo, gracias a los recursos externos. Para esta misma fecha y para el caso de México, dice el BM, " los empréstitos externos se constituyen en una receta para el desastre. En términos absolutos ningún país ha sufrido una fuga de capitales de magnitud tan grande como la de México" (20). También lo confirman Buffie y Saugines: "aproximadamente la mitad de la deuda externa acumulada durante el gobierno de López Portillo se dirige a financiar la fuga de capitales" (21)

Efectivamente, durante el periodo 1979-82 México y Corea presentan un fuerte contraste. México registra una entrada bruta de capitales -definida como la suma de las variaciones en la deuda externa bruta, tanto pública como privada, y la IED neta- de 55.4 mmd y una fuga de capitales de 26.5 mmd, mientras Corea, registra una entrada bruta de 18.7 mmd de dólares y una fuga de capitales de 0.9 miles de md para los mismos años. Es decir, la fuga de capitales como porcentaje de las entradas brutas de capital para México es de 47.8%, mientras que para Corea es de sólo 4.8% .(22)

Al respecto sostiene el Maestro Caputo, en concordancia con sus análisis del Morgan, que el endeudamiento externo hubiera podido ser menor si no se hubiera presentado la creciente fuga de capitales, pues "... gran parte de la deuda externa se explica y se hizo posible para facilitar la propia fuga de capitales"

(23)

CUADRO 23

MEXICO Y COREA: RESERVAS INTERNACIONALES (mill. de dól.)

AÑOS	1966-70	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
MEXICO	521	756	1.897	4.175	4.971	1.778	4.793	6.019	5.679	6.674	13.692	10.193
COREA	463	610	797	3.101	2.802	2.946	2.463	2.849	2.972	3.443	3.739	2.811

Fuente: World Debt Tables. External Debt of developing countries.  
Vol. II, 1988-89 Edition, Washington D.C.

CUADRO 24

MEXICO Y COREA: FUGA DE CAPITALS: 1979-1984 (miles de mill. dól.)

AÑOS	1979	1980	1981	1982	1983	1984
MEXICO	-1.1	2.2	2.6	4.7	9.3	2.6
COREA	-0.5	-0.7	-0.6	0.5	-0.7	-0.6

\* Es la suma de las entradas brutas de capital y el déficit en cuenta corriente, menos los incrementos de las reservas oficiales de divisas. (Informe Banco Mundial 1985, p.73)

Fuente: Cauty, E. y K. Levich (1987) "On the Definition and Magnitude of Recent Capital Flight" NBER Working Paper No. 2275, tomado de Sebastián Edwards, "La crisis de la deuda externa y las políticas de ajuste estructural en AL", en Colección Estudios Cienplan, No. 23, Marzo de 1988.

El cuadro 24 refleja una fuga de capitales negativa para Corea, en tanto que en México se produce una masiva salida de estos recursos. Los años de 1982 y 1983 presentan un crecimiento acentuado de este rubro debido a la pérdida de confianza por parte de inversionistas y ahorradores.

En síntesis, para el caso de México, el excesivo endeudamiento externo no ha sido del todo ventajoso. Este capital dinero de préstamo se utilizaba frecuentemente en inversiones ineficientes, en respuesta a las políticas populistas de sus gobiernos. Especialmente a partir de 1981, se utilizaba para el pago de intereses y amortizaciones, para financiar los déficits de la balanza comercial y desequilibrios externos, como también para incrementar las reservas y financiar crecientes fugas de capital. Gran parte de la deuda externa fue contratada por los gobiernos de turno y los grandes capitalistas nacionales y extranjeros localizados en México con los gobiernos de países desarrollados y la banca privada internacional, lo cual hizo más vulnerable a este país a las presiones financieras de la economía mundial. El gobierno no llevaba un control en la utilización de estos recursos por parte del sector público y privado. El incremento de la deuda fue superior al crecimiento de las exportaciones y del ingreso. La carencia de bases sólidas imposibilitaban el cumplimiento de las obligaciones externas y el fortalecimiento de la dinámica económica.

No obstante las soluciones a corto plazo, los resultados no fueron suficientes para eliminar las presiones que limitaban el crecimiento. Las entradas de capital se aceleraban y la deuda y

los coeficientes de endeudamiento se incrementaban a tasas explosivas. Para 1989 la mayor parte de los indicadores del nivel de actividad económica (el crecimiento del producto, la inversión, el ahorro, la producción manufacturera, etc.) presentaban serios desajustes y no recuperaban los niveles registrados antes de 1982. En este año el pago de la deuda se pretendía solucionar a partir de una situación en que la economía venía presentando un crecimiento previo, mientras que en 1989 tales pagos se pretendían efectuar partiendo de una economía de casi nulo crecimiento de 7 años atrás. En últimas, los efectos de la crisis fueron soportados en gran parte por los asalariados y pequeños productores, con reducción de salarios, mientras que los más beneficiados fueron especuladores y los rentistas.

En contrapartida, los recursos externos en Corea jugaron un importante papel. Este capital dinero de préstamo se constituía en lubricante del aparato económico que implementaba el gobierno para obtener su proyectado crecimiento. Los planes quinquenales a largo plazo canalizaban la mayor parte de los capitales externos hacia áreas cuyo desarrollo se consideraba de interés por las autoridades planificadoras, es decir, hacia inversiones eficientes cuya producción se destinaba a la exportación. Controlaba la asignación de préstamos externos, tanto del sector público, como del privado. A pesar de haber figurado entre los 4 principales deudores a nivel mundial, se alejaba de tal posición, y en forma gradual reducía el monto total de la deuda externa y los coeficientes de endeudamiento. Este país no se endeudó más allá de su capacidad de pago, sostuvo el crecimiento de la

inversión, del ingreso per capita, del ahorro interno con relación al PNB y del PNB. Todos estos elementos le permitieron fortalecer gradualmente su Balanza de Pagos y mantener ante el mundo financiero sólida confianza. Asimismo, el exitoso manejo de los recursos externos y de la economía en Corea, producen importantes reflexiones útiles para los países LA y para México en particular.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- (1) Fajnzylber, Fernando, "Reflexiones sobre la industrialización exportadora del sudeste asiático", en Revista de la CEPAL, No.15, Diciembre de 1981.
- (2) Para mayor información ver Adrian Ten Kate, Robert Bruce Wallace, et al. "La política de protección en el desarrollo económico de México". FCE, 1979, p.157
- (3) Para mayor información ver Fernando Fajnzylber, op.cit. p.123
- (4) Huerta, Arturo, "Estrategias comerciales y desarrollo económico", Mayo de 1986, P.4
- (5) David Felix, "Sustitución de Importaciones e Industrialización", en Investigación Económica 182, Octubre-Diciembre de 1987, p.120
- (6) idem, p.106
- (7) Maddison, Angus, "Dos crisis: América y Asia, 1929-1938 y 1973-1983", p.59
- (8) Relaciones comerciales entre Asia y AL, en Comercio Exterior, Vol. 31.No.12, México, p.1410
- (9) Fajnzylber, Fernando, op. cit. p.125
- (10) Adrian Ten Kate, Robert Bruce Wallace, et al, op. cit, p.153
- (11) Gustav Ranis, "For Latin American Economies. Lesson in Asia", Wall Street Journal, 12 de Octubre, 1983, tomado de El Trimestre Economico, Vol.LIII (2), No.210, México, Abril-Junio de 1986, p. 394.
- (12) Ver Sach J. Mansingh the LCD debt crisis , en Edwards Sebastián, "La crisis de la deuda externa y las políticas de ajuste estructural en América Latina", en Colección Estudios Cieplan, No.22, Marzo de 1988.
- (13) Hans W. Singer, "El desarrollo en la posguerra", en Comercio Exterior, Vo.39, No.7, México, Julio de 1989, p.606

- (14) Hans W. Singer, op.cit. p.613; Robert Davlin, "America Latina, reestructuración económica ante problemas de deuda externa y transferencias al exterior", en Revista Cepal, No.32, Agosto de 1987.
- (15) Para mayor información ver Sebastián Edwards, op. cit. p.
- (16) Para mayor información ver Yung Chul Park, "Foreign Debt, Balance of Payments and Growth, Prospects : The case of Republic of Korea, 1965-88", en World Development, Vol.14, No.8, p.1030.
- (17) Martha Bakerman, "Promoción de exportaciones. Reflexiones sobre la experiencia coreana, en Comercio Exterior, Vol.36, No.8, Agosto de 1986, p.718
- (18) Informe del Banco Mundial 1985 , p.85
- (19) Véase Excelsior, Enero 5 de 1989, p.26A.
- (20) Informe del Banco Mundial 1985, p.73
- (21) Buffie, E. y A. Saugines (1987). "Economic Policy and Foreign Debt in Mexico", no publicado, NEER, tomado de Edwards, Sebastián, op. cit. p.150
- (22) Ver cuadro 4.4 en Informe del Banco Mundial, op.cit., p.73
- (23) Orlando Caputo Leiva, "Funcionamiento cíclico del capitalismo en los 70's y 80's. Sus perspectivas: La situación de AL", en Investigación Económica, No.180, Abril-Junio de 1987, p'246

## CONCLUSIONES GENERALES

A lo largo del presente trabajo queda demostrado que en Corea se produce un "milagro económico". De un país en desarrollo que presenta a comienzos de la década de los 50's marcadas deficiencias económicas, pobreza y desolación, producto de la guerra y de la carencia de recursos financieros propios, se convierte en menos de tres décadas en un país ejemplar que sorprende al mundo entero por su crecimiento acelerado y por la reducción a corto plazo de su deuda externa. Además, junto con EU y Japón se coloca entre los actores principales de la Cuenca del Pacífico.

Corea emprende un innovador modelo de desarrollo que conjuga dos rasgos que en AL constituyeron modelos diferenciados en tiempo y que parecieron de continuidad. Este país inicia el proceso sustitutivo de importaciones (PSI) a mediados de los 50's, mediante el cual el gobierno asegura la producción y consumo de básicos: dirige su mayor atención al sector agrícola con el fin de asegurar a la población la autosuficiencia alimentaria: utiliza políticas proteccionistas, restricciones a ciertas importaciones y proporciona subsidios al campo, logrando una participación elevada de este sector en el PNB.

Por su parte, México también emprende el PSI a comienzos de los 50's. El sector agrícola, al igual que en Corea, juega papel importante, pero solo hasta 1955, pues a partir de esta fecha

Este sector presenta estancamiento paulatino. La importancia que presenta en este corto periodo no lo vuelve a recuperar ya que en este país la industrialización es impulsada en detrimento del sector agrícola.

A comienzos de los 60's Corea inicia la promoción de exportaciones (PE), - sin abandonar el PSI-. Esta política de desarrollo se constituye en motor de crecimiento para el avance del proceso de industrialización, gracias a los fuertes estímulos que le proporciona al gobierno y a su adaptación fácil a circunstancias internacionales. Cabe resaltar la forma gradual como avanza este proceso industrializador; de la industria liviana -conformada por empresas medianas y pequeñas- pasa a la de bienes de capital, a la manufactura química y pesada, y por último a la producción de elevada tecnología. Es importante enfatizar la escasa dependencia de la exportación de productos primarios y más bien la producción de mercancías altamente competitivas (precio, calidad, técnicas modernas y eficiencia en los mercados internacionales)

En contraste, México dirige sus políticas proteccionistas a la industria productora de bienes de consumo duradero y no duradero impulsando las grandes empresas y desatendiendo relativamente la pequeña empresa; crea un sesgo antiexportador con sus políticas de sobrevaluación del tipo de cambio; el masivo consumo interno se basa en PSI con importación de bienes intermedios y de capital fijo diversificado y el ahorro interno carece de estímulos adecuados. La política de apertura hacia el exterior solo es impulsada a partir de los primeros años de la

década de los 80's en un ambiente interno caracterizado por notorias fallas en su economía y con una sustancial deuda externa y deterioro de los términos de intercambio.

En Corea, como resultado de la planeación de sus políticas de industrialización a largo plazo, la tasa del crecimiento del PNB ha sido único. En promedio, durante los 80's crece en un 11% al igual que el Japón, mientras los EU crecen al 4.5%. Para los 70's el crecimiento de este rubro para Corea es de un 9.5%, para el Japón del 5% y EU registra un 3.5% para esta década; sobrepasa Corea en el año 1976 al presentar una tasa de crecimiento del 13.4%, siendo de las más elevadas en la historia de las naciones. Para la década de los 80's, el crecimiento del PNB en Corea supera en promedio al 8%, mientras Japón registra un 3.8% y EU no logra superar el 2.9%. Aunque el crecimiento de Corea para 1989 presenta un ligero descenso, sigue superando notablemente al de la mayor parte de países incluyendo a los industrializados.

El crecimiento sostenido de la tasa del ahorro interno con respecto al PNB también ha sido muy significativo. Los elevados niveles de ahorro interno le permiten a Corea financiar grandes inversiones internas. También el crecimiento del ingreso per capita ha sido extraordinario y conducen a este país a arrojar un aumento de la productividad del trabajo por hombre ocupado a lo largo de las 3 décadas superior al 10% anual, cifra que no ha alcanzado ningún país industrializado.

Un caso excepcional del ritmo inflacionario lo presenta Corea. Mientras gran número de países en desarrollo, como México, sufren fuertes presiones inflacionarias situadas alrededor de tres dígitos. A semejanza de los países del primer mundo, Corea mantiene su inflación en dos dígitos registrando en promedio una inflación del 11% para las tres décadas de estudio.

Una estrategia que ha contribuido al gran desarrollo de Corea, en el marco de la PE ha sido el impulso de la industrialización sustentada hacia los mercados externos. Desde la década de los 60's el comercio mundial crece a tasas anuales del 10%, favoreciendo la expansión de las manufacturas coreanas. Desde mediados de los 70's el dinamismo del comercio internacional se reduce y presenta tasas de crecimiento de alrededor del 3.5% entre 1977 y 1984. A pesar de estas circunstancias Corea no paraliza su crecimiento. Incluso durante el periodo 1980-84 cuando las exportaciones mundiales se reducen de 1.88 a 1.77 billones de dólares, las exportaciones de Corea pasan de 17,214 a 26,334 md.(1)

El proceso de acumulación acelerada que se produce en Corea se explica por el trabajo intensivo de la mano de obra, su elevada productividad, la entrada de capitales externos en forma de préstamos, la entrada de divisas por concepto de exportaciones de manufacturas y de diversos servicios que desarrolla en el exterior. Esta notable acumulación de capitales además de fortalecer al aparato productivo favorece el desarrollo de un bienestar social generalizado para la población, que se manifiesta en servicios médicos, establecimiento de salario

mínimo legal y otras medidas que se fortalecen especialmente a partir de los 80's.

En contraste, en México la cuantiosa deuda externa, el pago del servicio de la misma, la carencia de ahorro interno, el financiamiento del déficit de la cuenta corriente y las inversiones improductivas ocasionan una fuerte fuga de capitales, especialmente desde los primeros años de los 80's. Estos elementos han imposibilitado una acumulación de capitales sostenida que traiga beneficios a la economía.

El avance del desarrollo coreano le permite planear para el año de 1992 el convertirse en prestamista de capitales para países en desarrollo. Al igual que mucho de estos países, se ha estado preparando para enfrentarse a la fusión del mercado común europeo y de esta manera contar con mayor presencia económica en esa región. Asimismo el crecimiento de los NIC'S asiáticos y en especial de Corea, permite proyectar que para el año 2.000 este grupo de países transitarán de una fase de industrialización orientada a la exportación, a una etapa de producción de alta tecnología, conocimiento intensivo y desarrollo de servicios financieros.(2)

También en la última década, además de acentuar su política de flexibilización de importaciones, fortalece el won, estimula la demanda interna y liberaliza gradualmente el sector financiero y bancario, cuidando eso sí que el mercado de estos servicios no implique presencia extranjera dominante.

Cabe anotar que para facilitar el manejo del proceso industrializador, el estado coreano incorpora la banca privada al sector público, es decir, subordina el sector financiero al proceso de industrialización.

Por otra parte, dada la importancia que juegan los capitales externos en el crecimiento económico de Corea, consideramos conveniente señalar algunos elementos generales.

A partir de la segunda posguerra, la mayor parte de los países en desarrollo, inmersos en un ambiente de escasez de recursos financieros y con grandes deficiencias en su desarrollo interno, optan por unirse a los programas de cooperación y ayuda internacional y adquieren fuerte dependencia hacia los capitales externos, especialmente de la banca privada.

En los 60's el endeudamiento internacional se efectúa en cuantías moderadas, mientras que en los 70's y hasta los dos primeros años de los 80's, se produce una masiva salida de capitales de los países industrializados hacia los países en desarrollo, motivados por la creación de liquidez internacional, entre otras causas. Durante los 80's se produce un cambio de dirección de los capitales, ahora estos se dirigen de los países en desarrollo hacia los países industrializados.

A comienzos de los 80's, se produce la recesión internacional, la cual se manifiesta en la caída de los precios de las materias primas, el incremento de los precios de manufacturas, la fuga creciente de capitales y el incremento de los tipos de interés a nivel internacional.

En este contexto internacional, en México se vienen dando políticas desfavorables, tales como políticas cambiarias inadecuadas, financiamiento inflacionario, inversiones improductivas, crecientes déficits fiscales y crecimiento vertiginoso del endeudamiento externo. Para agosto de 1982 esta situación llega a su punto cumbre con el anuncio por parte de México de la grave crisis de iliquidez y que luego se manifiesta en gran número de países en desarrollo, especialmente LA, los cuales a partir de este año inician reestructuraciones con los acreedores internacionales, quienes exigen fuertes ajustes. Los recursos frescos que les proporcionan resultan cada vez más insuficientes y más bien ocasionan lamentables costos sociales.

Por su parte, los países asiáticos, y en particular Corea salen de la pauta común en lo referente al manejo y destino de los capitales externos. El financiamiento de sus políticas de desarrollo unida a la favorable respuesta y al control por parte del estado permite el cumplimiento puntual de los compromisos de deuda externa, el financiamiento de las importaciones necesarias y el sostenimiento de las fuertes inversiones, dentro de su política audaz de promoción de exportaciones.

A diferencia de gran número de países LA y en particular de México, Corea restringe la acumulación de la deuda externa, controla el consumo interno con tendencia hacia ciertos productos extranjeros, controla el endeudamiento de los sectores público y privado. En coordinación con el FMI implementa normas sobre la cuantía del endeudamiento y limita los préstamos a mediano y

corto plazo como también limita la expansión monetaria. Desde los 60's da mayor preferencia a los préstamos externos en relación a la IED para contar con un proceso de industrialización más autónomo, a diferencia de México, en donde la IED desempeña un papel importante. A su vez durante los 60's y 70's la mayor parte de los créditos entran como créditos comerciales, los cuales son garantizados por parte del gobierno.

Asimismo evita que los gastos del gobierno se constituyan en una carga para el presupuesto. Los mayores gastos que efectuó en los 70's estuvieron dirigidos al subsidio de programas y actividades relacionadas con la campaña de exportaciones. Igualmente Corea ejerce especial atención al destinar mayores cuantías al pago de amortizaciones en relación con el de intereses, lo cual le permite, a diferencia de México, disminuir gradualmente el monto total de su deuda externa. Esta actitud lo coloca en una posición excepcional dentro del grupo de países tercermundistas.

Cabe también anotar su destacada política de ajuste para aliviar los efectos del incremento de los precios del petróleo y mantener el crecimiento global. En la primera crisis petrolera (1973-74) acude a los préstamos externos, mientras que para la segunda (1979-81) emprende ajustes internos inmediatos y aunque el crecimiento desciende fuertemente, lo recupera en el corto plazo. Sanada su economía sigue avanzando en forma significativa hasta 1989 con indicadores económicos bastante representativos y ejemplares, ya mencionados.

Mientras Corea supera estos desajustes, México como exportador de petróleo ingresa a una inesperada bonanza jamás vivida en su historia. No obstante la oportunidad excepcional de disponer de divisas abundantes fue aprovechada solo parcialmente. Sus inversiones públicas (obras de infraestructura, refinerías, inversiones sociales, económicas y políticas) y el financiamiento de patrones de consumo interno no registran mayor participación en el crecimiento económico, no generan un incremento significativo de la producción, tampoco generan divisas para atender al servicio de la deuda. El gobierno no impulsa el ahorro interno, no lleva un control estricto de gastos y tales erogaciones superan los ingresos petroleros, pues el gobierno efectúa estos gastos planeando futuros ingresos provenientes de exportaciones petroleras.

Por consiguiente, la caída de los precios del petróleo en el mercado internacional sorprende a México con un ahorro interno casi nulo, excesivo endeudamiento externo y déficit del sector público. A esta situación se une el incremento del tipo de interés internacional y la reducción por parte de organismos internacionales y de bancos privados del flujo de capitales. Con la fuerte recesión internacional de 1981-82 el gobierno no efectúa un ajuste a tiempo y su endeudamiento crece en forma alarmante. Es desde este momento cuando inicia en gran parte, los grandes problemas de deuda externa que hasta la fecha no ha logrado superar en su totalidad.

De esta manera queda demostrado que no siempre la contratación de créditos externos por parte de países en desarrollo conduce a descenlaces de crisis económica. Igualmente toda esta gama de elementos muy notables en Cúrcu dejan un sinúmero de reflexiones útiles para AL y en especial para México, tales como:

1) El eficaz papel que desempeña el estado como "agente líder" en la coordinación de los proyectos de industrialización estratégicos a largo plazo y el buen manejo de los recursos externos.

2) La reforma agrícola integral basada en la granja familiar privada, de tamaño adecuado y efectuada en un primer momento con el ánimo de asegurar autosuficiencia alimentaria de básicos mediante la implementación de técnicas modernas en este sector y un seguimiento eficaz del gobierno, con programas efectivos de subsidios, educación rural, salud, apoyo técnico, etc.

3) La educación superior proporcionada a la fuerza de trabajo

4) El evitar concentrar demasiado las políticas de desarrollo en el sector urbano industrial, o sea, un esfuerzo de desarrollo más balanceado con énfasis en las ventajas comparativas progresivas.

5) La conquista a nivel internacional, desde los primeros tiempos de constituirse como República, de soberanía y de confianza ante los organismos internacionales.

6) La puesta a disposición de proyectos de apoyo a la pequeña y mediana industria destinada a la exportación a través de medidas tales como la creación de zonas industriales dotadas de infraestructura necesaria, exención de impuestos, etc.

7) La flexibilidad para efectuar los ajustes oportunos pretendiendo siempre el crecimiento económico del país.

8) La continuidad y promoción en la política económica y la mayor integración de los procesos productivos. Del sector agrícola pasa al proceso industrializador con producción en trabajo intensivo (industria liviana), luego a la industria pesada y química con utilización de mano de obra altamente calificada y por último a la producción de elevada tecnología.

9) La coordinación eficaz del sector público con el empresarial.

10) La celebración de consultas y la flexibilidad para llevar a cabo los planes trazados.

11) El incremento de la productividad unida a la investigación científica e innovación a la ingeniería aplicada a la industria.

12) El atravesar por etapas productivas en el proceso industrializador que atiendan la escasez relativa de recursos en cada etapa y la dinámica de demanda de trabajo que se fue implementando.

13) Las exitosas políticas de liberalización gradual y a tiempo, a pesar del temor de muchos expertos, o sea, la política proteccionista se concibió como transitoria.

14) El dinámico proceso de sustitución de importaciones y la promoción de exportaciones nunca fueron excluyentes, pues ambas se complementaron.

15) El no depender excesivamente de las exportaciones de un solo producto.

16) Las medidas oficiales adoptadas: mantenimiento del tipo de cambio realista, -mantuvo el tipo de cambio sobrevaluado por un corto tiempo-; prevención del incremento excesivo de la demanda interna; estímulo al ahorro interno y al impulso exportador; selección hábil de la inversión atendiendo la demanda externa; las limitaciones a la importación y la simplificación de controles en su debido momento; el control de la fuga de capitales, son entre otras, las medidas que crean paulatinamente ventajas comparativas dinámicas.

17) La útil participación de la inversión pública en el crecimiento económico y la prevención de convertir a las empresas públicas en una carga para el presupuesto nacional, o sea, en general operaban sin déficit.

18) La obtención de préstamos privados en reducida escala y la limitación de préstamos a corto plazo.

19) El cumplimiento oportuno del servicio de la deuda y la importancia dada al pago de amortizaciones.

20) El evitar utilizar el crédito externo para cubrir déficits públicos, para aprovechar el tipo de cambio, para proporcionar servicios, tales como subsidios a la energía, etc., para incrementar en gran medida las reservas del Banco Central y para financiar importaciones destinadas a sectores improductivos.

21) El proyectar su crecimiento económico sobre ingresos reales y no previendo entradas futuras, o sea, rendimientos productivos en plazos razonables.

22) El mantener actualizadas las cuentas relacionadas con la situación financiera del país y compromisos del gobierno

23) La canalización del capital dinero de préstamo hacia inversiones eficientes destinadas a fortalecer la política promotora de exportaciones.

24) Acumulación acelerada del capital y programas masivos de bienestar social especialmente cuando la acumulación y la productividad permitan estos programas y elevaciones significativas del salario real.

Dejamos en claro que este ejemplar caso ha sido en gran parte producto de raíces históricas, de culturas propias, de la participación decidida del estado en la planeación y seguimiento del proceso industrializador y en el manejo y fiscalización de los recursos externos, de la abundante mano de obra disciplinada, hábil, industriosa, educada y orientada hacia el trabajo como un valor cultural positivo y de condiciones políticas muy especiales que contribuyeron a fortalecer el despegue industrial y comercial.

Consideramos por tanto que el modelo coreano no podría trasladarse en su totalidad a otro país. Sin embargo a pesar de especificidades distintas particularmente de cada país con respecto al exterior en el contexto internacional de la economía.

las condiciones coyunturales relativamente favorables o desfavorables se presentan en general para todos los países. El que un país pueda aprovechar las coyunturas favorables y disminuir el impacto de las condiciones externas adversas depende de una compleja constelacion de factores propios de cada una de las regiones y de los países particularmente dentro de las regiones.

- (1) Ernesto Marcos Giacomán: "Las exportaciones como factor de arrastre del desarrollo", en Comercio Exterior. Vol. 38, No.4, México, Abril de 1988, p.282
- (2) Villafane López, Victor, "Los términos del debate actual sobre la Cuenca del Pacifico", en Relaciones Internacionales. UNAM, Mayo-Diciembre de 1980, págs. 42-43

## BIBLIOGRAFIA

- AVRAMAVIC, Dragoslav: "La deuda de los países en desarrollo a mediados de los 80's: hechos, teoría y política", en Comercio Exterior. Vol. 37, No.4, México, Abril de 1987
- ibid. "Economic Growth and External Debt". Economic Department, International Bank for Reconstruction and Development, Johns Hopkins, Press Baltimore, 1984
- ACEVEDO GARAT, Miguel: "El SMI, Implicaciones para los países en desarrollo". en Comercio Exterior. Vol.41, No.7, México, Julio de 1981.
- ALCOCER, Jorge: "El desdoblamiento financiero mexicano, 1979-82", en Cuadernos políticos, No.40, México, Abril-Junio de 1984.
- BANCO DE COREA: Review of Korea Economy in 1982. Seoul, Korea, 1983
- BANCO MUNDIAL: "Informe sobre el desarrollo mundial de 1979". Washington, D.C. 1979
- ibid. Informe sobre el desarrollo mundial de 1982, Washington, D.C. 1982
- ibid. "Informe sobre el desarrollo mundial de 1985", Washington, D.C. 1984
- ibid. "Report No. 3095 Korea, Adjusting to a New World Environment", Washington, June de 1982
- ibid. "Korea. The Management of External Liabilities". A World Bank country study. The World Bank, Washington, D.C. January, 1988
- ibid. "Adjustment Experience and growth prospects of the semi-industrial economies". World Bank, Staff, Washington, August 1981, Working paper No.47
- ibid. Tablas de la Deuda Externa, varias ediciones, Washington, D.C.
- BENDESKY, León: "Una delimitación del problema de la deuda externa de AL", en Boletín México, 1987, CENLA, No. 1.
- BERNAL, Richard L; " Los bancos transnacionales y la deuda externa de los países en desarrollo", en Comercio Exterior, Vol.25, No.2, México, Febrero de 1985

- BEKERMÁN, Martha : "Promoción de exportaciones. Reflexiones sobre la experiencia coreana", en Comercio Exterior, Vol.36, No.8, México, Agosto de 1986.
- BHATT, VV: "Algunos aspectos de la política financiera en los países en desarrollo", en Revista Finanzas y Desarrollo, Vol.11, No.4, Diciembre 1974.
- CAPUTO, Laiva Orlando: "Funcionamiento cíclico del capitalismo en las décadas de los años 70's y 80's. Sus perspectivas: La situación de América Latina", en Investigación Económica, No. 180, Abril-Junio de 1987, Facultad de Economía, UNAM, México, D.F., 1987.
- CASTAÑARES, Prizgo Jorge : "Cuenca del Pacífico, su importancia para México", en Mercado de Valores, Nacional Financiera, SNC, No.5, Marzo 10, de 1988
- CASTARON, Ernesto : "Corea: Modelo para México", Revista Contenido, No.306, Diciembre de 1988
- CEPAL : "Políticas de ajuste y renegociación de la Deuda Externa en América Latina, Cuadernos de la CEPAL, No.48 NNUU 1984
- idem. "La deuda latinoamericana y perspectivas en el marco del estancamiento de la región en 1985", en Lecturas No.59, FCE, México, 1987
- COLLINS, Susan M: "South Korea's Experience with External Debt", Working paper serie No.2598, Cambridge MA 02138, Mayo de 1988
- DE MENDOCA NETTO, Horacio y Walter L. Nass, Jr.: "Mercado de capitais, Desenvolvimento econômico: A experiência Sul-coreana", Instituto Brasileiro de mercado de capitais, Rio de Janeiro, IBMEC, 1978.
- DEVLIN, Robert: "Deuda externa vs. desarrollo económico. La América Latina en la encrucijada", en Lecturas No.59, FCE, México 1987
- EDWARDE, Sebastian: "La crisis de la deuda externa y las políticas de ajuste estructural en América Latina", en Colección Estudios Cieplan, No.23, Marzo de 1988
- ESTAY, Jaime : "El doble carácter de la deuda externa de América Latina", en Investigación Económica, No.182, México, FE, UNAM, Octubre-Diciembre 1987
- ENSOR, Raul y Anthony Rowley: "Los semalos estrella en un grave aprieto", en Contextos, año 4, No.70, Septiembre de 1986
- ENSOR, Raul: "Estrategias industriales rebasadas por el cambio", en Contextos, año 4, No.70, Septiembre de 1986

- EXCELSIOR: "Corea abrirá gradualmente su mercado accionario".  
Sección Financiera, Febrero 28 de 1989.
- idem. "Rediseña Corea su estrategia para invertir en el exterior". Secc. Financiera, Marzo 10. de 1989
- idem. "Ejerce fuertes presiones EU sobre Corea para que abra más sus mercados". Secc. Financiera, Marzo 4 de 1989
- idem. "Fuerte impacto sobre Corea por la revaluación del won". Secc. Financiera, 28 de Marzo de 1989
- idem. "Exige EU liberar al comercio". Secc. Financiera, 6 de Mayo de 1989
- idem. "Planea Sud Corea cambiar sus sistemas comerciales". 10 de Mayo de 1989
- FMI. Balance of Payments yearbook, Varias Ediciones
- FERRER, Aldo, Celso Furtado, Raul Prebisch: "Deuda y Soberanía". El Cid Editor, Buenos Aires, 1984
- FAJNZYLBER, Fernando: "Reflexiones sobre industria exportadora del sudeste asiático", en Revista de la CEPAL, Naciones Unidas, Diciembre de
- FELIX, David: "Sustitución de Importaciones e industrialización tardía: comparación Asia y América", en Investigación Económica, No.182, México, Octubre-Diciembre de 1987
- FRIEDEN, Jurg: "Endeudamiento y fuga de capitales en flujos financieros internacionales en la crisis de México 1981-1983", en Investigación Económica, Vol.XLIII, No.170, México, Octubre-Diciembre de 1984.
- FOUQUIN, Michel: "La larga marcha hacia la liberalización económica", en Contextos, Año 3, No.64, SPP, México, Marzo de 1986
- FOSTER, Carter, Aidam: "Corea y la teoría de la dependencia", en Contextos, año 3, No.64, SPP, México, Marzo de 1986
- GARCIA, Kobch Alejandro: "La solvencia externa de una economía endeudada: El caso de México", Monetaria, CEMLA No.1
- GHOSH, A: "Development planning in South-East Asia", Rotterdam University, Press 1974
- GIACOMAN, Ernesto Marcos: "Las exportaciones como factor de arrastre del desarrollo industrial. La experiencia del sudeste de Asia y sus enseñanzas para México", en Comercio Exterior, Vol. 29, No.4, México, Abril de 1989

- GREEN, Rosario: "Organismos Financieros Internacionales. UNAM, Coordinación de Humanidades, México, 1986
- idem: "Deuda externa y política exterior, la vuelta a la bilateralidad en las relaciones internacionales de México", Foro Internacional, Vol.18, No.1, México, julio-Septiembre 1977
- idem: "Cambios recientes en la política de Deuda Externa del gobierno mexicano", Foro Internacional, Vol.19, No.3, México, Enero-Marzo de 1979
- idem: "México, Crisis Financiera y Deuda Externa", en Comercio Exterior, México, Febrero de 1983
- GREEN, Rosario y Jaime Estévez: "El resurgimiento del capital financiero en los 70's: contribución a su análisis", Economía de AL, Centro de Investigación y Docencia Económica, A. CIDE
- HEE, Kim : "Foreign capital for economic development, a Korea caso study", (New York), Washington y Londres, Praeger, Publishers, 1979
- HELM, Lestie: "La gran empresa de Corea", en Contextos, año 3, No.64, SPP, México, Marzo de 1986
- HUERTA, Rogelio: "Relaciones Económicas Internacionales y Balanza de Pagos de México", Investigación Económica, Vol. XXXVI, No.3, Nueva Época, México, Julio-Septiembre de 1977
- HYUN NAM, Chong: "Política comercial y desarrollo económico en Corea", en Comercio Exterior, Vol.38, No.1, México, Enero de 1986
- KALETSKY, Anatole: "El milagro económico de Corea, en Contextos, año 3, No.64 SPP, Marzo de 1986
- KANG, T.W : "¿Será Corea el próximo Japón?, New York 1989, traducido por Jorge Cárdenas N., Editorial Norma S.A. Bogotá, Colombia
- KESSARIS, Paul, "Postward Japón, Korea and Southeast Asia", Microfilm, Provest of University publications of America, Washington, D.C. 1977
- KINCAID, Russel: "El gran esfuerzo de ajuste de Corea", en Finanzas y Desarrollo, FMI, Junio de 1982
- KOREA, EXCHANGE BANK: Monthly Review, Vol.XXVIII, No.1, Korea, January 1988
- idem. Monthly Review, Vol.XXVII, Korea June 1988

KUAM S. Kim; "Política industrial y desarrollo en Corea", en Comercio Exterior, México, Abril de 1986

K.Y. CHEN, Edward "Small industry in Asia's Export-oriented growth, Asian productivity organization", Tokio, Japón, 1986

MADDISON, August; "Dos crisis: América Latina y Asia 1929-1938 y 1973-1983", FCE, Economía Contemporánea, México 1988

MASON S. Edward; "Promoting Economic Development ", Claremont College, California, 1955

NACIONES UNIDAS; "International Monetary and Financial issues for the developing countries", United Nations, Conference on trade and development, Genova, New York, 1987

Organización para la Economía, la Cooperación y el Desarrollo, OECD; "External Debt of developing countries", Survey, Paris 198

PARK, Yung Chul; "Foreign Debt, Balance of Payments and Growth, Prospects: The case of Republic of Korea, 1965-86", en World Development, Vol.14, No.8, Great Britain, 1986

idem. "Export Growth and the Balance of Payments in Korea 1968-78", Korea, University, 1980.

QUIJANO, José Manuel; "El sector financiero y los problemas de la política económica en México, Economía Informa, Facultad de Economía, UNAM, No.94, México, Junio de 1982

RIEMER, Blanca, et al; "Baker's new debt plan, really sick need not apply", en Dussiness Week, No.292125, 18 Noviembre, varias publicaciones con diversos autores con motivo de la Cuadragésima Asamblea General del FMI y el EM, realizada en Octubre de 1985 en Seúl, Corea, en Comercio Exterior, Vol.36, No.1, México, Enero de 1986

RIVERA, Juan M; "Desarrollo, crecimiento y estrategia gubernamental, Modelos de Formosa y Corea del Sur como respuestas posibles a la crisis económica de México ", El Trimestre Económico, Vol.LIII(2), No.210, México, Abril-Junio de 1986

SANDOVAL, Luis; "La crisis monetaria y sus repercusiones en Mexico", Investigación Económica, México, Vol.LXXII, No.126, México, Abril-Junio de 1973

SERVICIO COREANO DE INFORMACION EXTERIOR; "Datos sobre Corea 1986", Samhwa Printing Company Ltda, CPO, Box 4218, Saul, Corea, 1987

ibid. "Datos sobre Corea 1987", Samhwa Printing Company Ltda, Seúl, Corea, 1986

SINGER, Hans W "El desarrollo en la posguerra", en Comercio Exterior, Vol.29, No.7, México, Julio de 1989.

SILVA, Harzog: "Evolución y perspectivas del problema de la deuda latinoamericana, El Trimestre Económico, No.210, FCE, México, Abril-Junio de 1986

SOLIS, Leopoldo y Ernesto Zedillo: "Algunas consideraciones sobre la evolución reciente y perspectivas de la Deuda Externa de México", Estudios Económicos, Vol.1, No.1, Colegio de México, México, Enero-Junio de 1986.

SOLIS, Leopoldo: "La realidad económica mexicana: retrovisión y perspectivas", SXXI Editores, México, 1970

STEPHANY, Griffith Jones: "El crecimiento de la Banca transnacional y el mercado de eurodólares y sus efectos en los países en desarrollo", El trimestre económico, México, Vol.XL, No.201, Enero-Marzo de 1984

SUH SANG, Mok: "Los caminos macro y micro hacia el éxito económico", en Contextos, No.70, año 4 Septiembre de 1986

SURENDRA J. Patel: "La transferencia de tecnología a los países en desarrollo", Revista Foro Internacional 49, Vol.XIII, El Colegio de México, Julio-Septiembre

TEN KATE, Adrián y Robert Bruce Wallace, et, al : "La política de protección en el desarrollo económico de México", FCE, México, 1987

TIRONI, Ernesto: "Relaciones comerciales entre los países de desarrollo intermedio y AL y Asia", en Comercio Exterior, Vol.31, No.12, México, Diciembre de 1981

TREJO REYES, Saul: "El contexto económico internacional de la deuda, implicaciones para México, Comercio exterior, Vol.36, No.4, México, Abril de 1986

TREJO REYES, Saul: "Deuda Externa: una alternativa de solución", en Estudios Económicos, Vol. 1, Colegio de México, México, Julio-Diciembre de 1986

THE WORLD BANK: "Korea, The Manangement of External liabilities", Washington, DC, 1988

UROUIDI, Victor: "Consecuencias a largo plazo del problema mundial del endeudamiento externo, en Lecturas No.59, FCE, México, 1987

VALENZUELA, Feijóo Jose: "El capitalismo mexicano en los ochentas", Ediciones ERA, México, 1986

VILLAFANE, López Victor; "Los términos del debate actual sobre la Cuenca del Pacífico", en Relaciones Económicas Internacionales, Facultad de Ciencias Políticas y Sociales, UNAM, Mayo-Diciembre de 1980

VILLAREAL, René; "Deuda externa y política de ajuste, el caso de México", Lecturas, No.61, FCE, México, 1988

WARREN, C. Baum, Stokes M. Tolbert; "La inversión en desarrollo: Lección de la experiencia del BM", Banco Mundial, Editorial Tecnos, Washington, 1985

WATANABE, Susumu; "Exportaciones y empleo: El caso de la República de Corea", en Revista Internacional del Trabajo, Vol.86, No.6, Ginebra, Diciembre de 1972

WESTPHAL, Larry E. et al; "Korean Industrial Competence: Where it came from", World Bank Staff, No.469, Washington, DC, July, 1981

WESTPHAL, Larry E; "The Republic of Korea's Experience with Export-Led Industrial Development, World development 6, Korea University Korea, Korea, 1978

YUSULF, Shahid and R.Kyle Peters; "Capital Accumulation and Economic Growth", 712, The World Bank, February 1985, Washington, D.C.

CUADRO 1 ANEXO

COREA: BALANZA DE PAGOS 1960-1969  
(millones de dólares)

AÑOS	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
Balanza en Cuenta Corriente	13	34	-55	-143	-26	8	-104	-192	-441	-549
Balanza Comercial	-273	-242	-336	-410	-245	-241	-430	-574	-836	-992
Exportaciones	33	41	54	87	120	175	250	335	486	658
Importaciones	306	293	390	497	365	416	680	909	1,222	1,650
Balanza Comercial Invisible (Servicios)	11	44	44	7	24	46	107	157	171	199
Transferencias	275	232	237	260	195	203	219	225	224	244
Capital a largo plazo (neto)(2)	-	-	17	81	35	21	195	246	404	578
Balanza Básica	13	34	-38	-62	9	29	91	54	-37	29
Capital a corto plazo (neto)(2)	1	2	1	19	-4	-20	-5	40	62	142
Errores y omisiones	-12	14	-2	-1	-	4	-	6	9	-6
Balanza Global	2	50	-39	-44	5	13	86	109	34	165

FUENTE: Estadísticas Financieras Internacionales, Anuario 1969, Vol. XLII

CUADRO 2 ANEXO

COREA: BALANZA DE PAGOS 1970-1979  
(millones de dólares)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Balanza en Cuenta Corriente	-623	-848	371	-309	-2923	-1887	-314	12	-1085	-4151
Balanza Comercial	-922	-1046	-375	-569	-1937	-1671	-591	-477	-1781	-4396
Exportaciones(1)	882	1.132	1.676	3.271	4.515	5.003	7.815	10.645	12.711	14.705
Importaciones(1)	1.804	2.178	2.259	3.837	6.452	6.674	8.405	10.523	14.491	19.100
Balanza Comercial Invisible	119	29	33	67	-308	-443	-72	266	224	-195
Transferencias (netas)	180	171	170	190	222	227	349	223	472	439
Capital a largo plazo (neta)(2)	449	528	496	597	946	1.178	1.371	1.313	2.166	2.663
Balanza Básica	-174	-320	125	288	-1076	-709	1.058	1.325	1.061	-1488
Capital a corto plazo (neta)(2)	122	135	16	33	-45	689	357	21	-1717	844
Errores y omisiones	16	13	41	19	28	-122	-241	-32	-312	-329
Balanza Global	-36	-172	182	390	-1094	-151	1174	1315	-402	-973

FUENTE: El Banco de Corea, varias ediciones.

CUADRO 2 ANEXO

COREA: BALANZA DE PAGOS 1990-1999  
(millones de dólares)

AÑOS	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Balanza en Cuenta Corriente	-5321	-4646	-2549	-1606	-1372	-937	4.617	9.854	14.265	5.103
Balanza Comercial	-4384	-3628	-2594	-1750	-1025	-19	4.205	7.659	11.561	4.514
Exportaciones(1)	17.214	20.671	20.879	23.202	26.324	26.441	33.913	46.244	59.666	61.291
Importaciones(1)	21.598	24.299	23.473	24.967	27.370	26.460	29.707	38.585	48.105	56.766
Balanza Comercial Invisible	-1386	-1519	-554	-434	-877	-1446	-627	977	1.279	351
Transferencias (netas)	449	501	499	592	540	577	1.038	1.218	1.426	237
Capital a largo plazo (neto)(2)	1.857	2.842	1.230	1.270	2.067	1.190	-1981	-5836	-2715	-3412
Balanza Básica	-2464	-1804	-1419	-335	694	213	2.635	4.018	11.550	1691
Capital a corto plazo (2)	1.945	-82	3,6	903	-757	-597	-392	-7	1.369	302
Errores y omisiones	-370	-411	-1295	-942	-894	-880	-543	1.191	-785	403
Balanza Global	-1090	-2297	-2711	-384	-957	-1254	1.699	5.292	12.134	2.396

(1) Los ítems de exportaciones e importaciones están basados sobre estadísticas comerciales base FOB.  
(2) Preliminar

FUENTE: El Banco de Corea, varias ediciones.