

00821
176



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMÍA

COREA DEL SUR: LA ECONOMÍA DEL CHAEBOL 1960-2001

TESIS

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN ECONOMÍA
PRESENTA:**

BRUNO URRIETA FARIAS

ASESORA:

MTRA. IRMA PORTOS PÉREZ

CIUDAD UNIVERSITARIA

AGOSTO, 2003



Universidad Nacional
Autónoma de México



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 esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

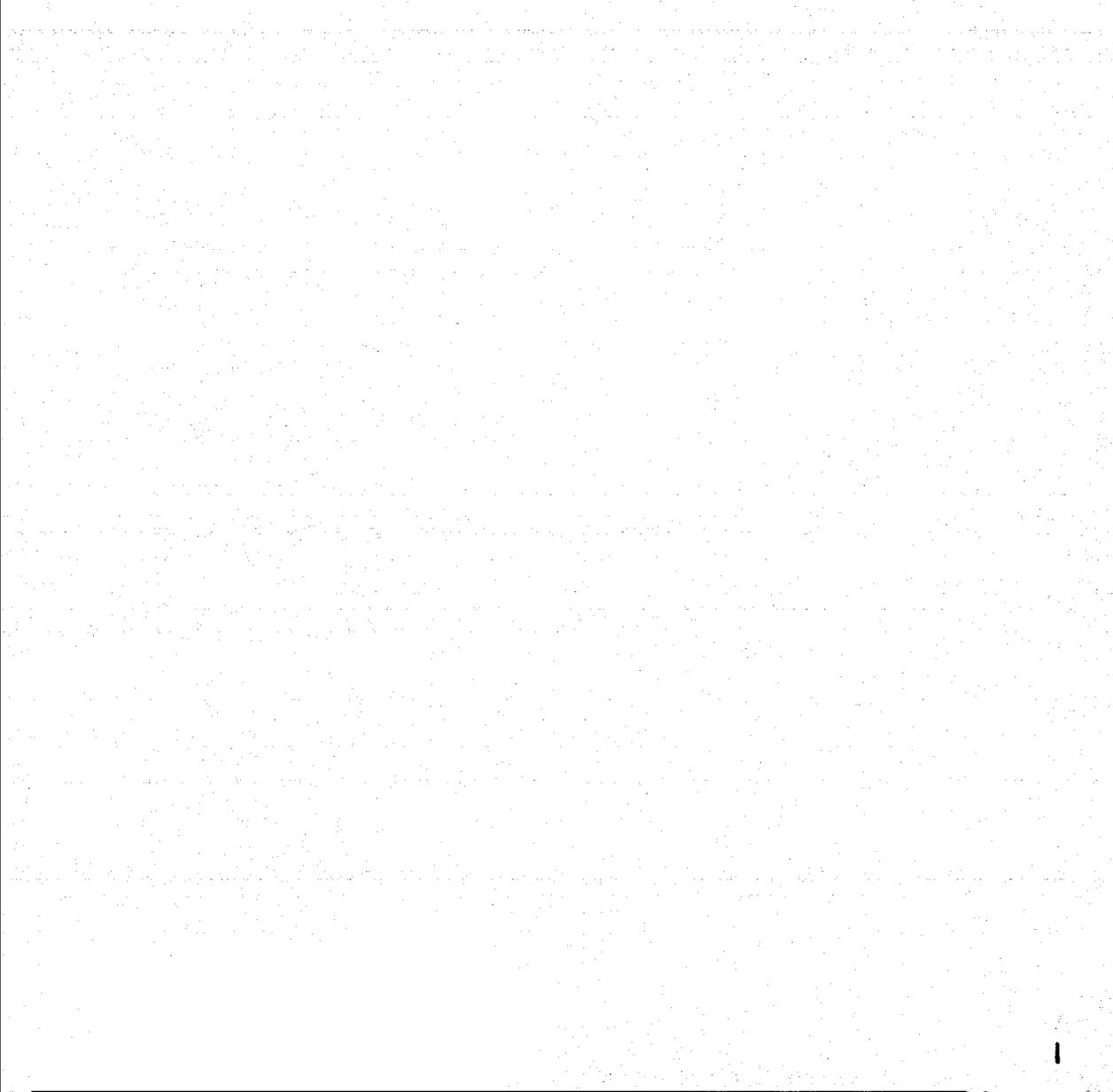
El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición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

A MIS PADRES

A MI HERMANA

índice

Introducción	2
I Corea del Sur: Historia Económica	12
1) Periodo de Orientación Hacia Dentro (1953-1960)	13
2) Periodo de Orientación Hacia Fuera (1961-1979)	15
3) Periodo de Liberalización y Crecimiento Equilibrado (1980-1996)	19
4) Periodo de Crisis (1997-2000)	21
II Chaebol: Definición y Características	24
1. Definición	24
2. Características de los Chaeboles	26
2.1 Estructura de Propiedad-Control de los Chaeboles	26
2.2 Diversificación	34
III Chaebol: Origen y Crecimiento	41
1. Origen de los Chaeboles	41
2. Formación de los Chaeboles	43
a) Concesión de Propiedades Expropiadas	47
b) Licencias de Importación	48
c) Asignación de la Ayuda Financiera y Material proveniente del Exterior	49
d) Acceso Preferencial a los Préstamos Bancarios	50
3. Crecimiento de los Chaeboles	54
4. Fuentes de Crecimiento de los Chaeboles	80
1) Financiamiento	80
2) Compañías Generales de Comercio	86
IV Chaebol: Liberalización Financiera, Crisis Económica y Reformas Estructurales	94
1) Liberalización del sistema financiero	96
a) Liberalización del Sistema Financiero Nacional	97
b) Liberalización Externa del Sistema Financiero Coreano	99
c) Beneficios de la liberalización financiera para los chaeboles	100
d) Los chaeboles y la deuda externa tras la liberalización	102
e) Balanza en Cuenta Corriente	103
2) Pérdida de competitividad externa de Corea	105
3) El desencadenamiento de la crisis financiera coreana	107
4) Reformas Estructurales para Superar la Crisis	109
V Conclusiones	113
Bibliografía	119



Introducción

Corea del Sur (en adelante Corea) constituye uno de los casos más extraordinarios de crecimiento económico a nivel mundial durante la segunda mitad del siglo XX, alcanzando en tan solo una generación el tipo de transformación estructural (de una economía basada en la agricultura de subsistencia a una moderna potencia industrial y comercial) que a los países desarrollados, como los Estados Unidos o Europa Occidental, les tomó casi un siglo alcanzar. A principios de la década de los sesenta la economía coreana se basaba en las actividades agrícolas de subsistencia, y la infraestructura industrial y urbana construida durante el periodo de colonización japonesa (1905-1945) fue totalmente destruida durante la Guerra de Corea de 1950-1953. Para 1962 el ingreso per capita coreano era de tan sólo US\$87, menor al de países como Haití, Etiopía, y Yemen, y 40% por debajo del de la India. Durante el periodo de 1955 a 1966 el promedio anual de crecimiento de la población fue del 2.8%, alcanzando los 29.2 millones de habitantes y una densidad de población de 294 habitantes por kilómetro cuadrado, lo que hacía de Corea un país fuertemente dependiente de la ayuda financiera proveniente del exterior, principalmente de los Estados Unidos, para su subsistencia.

Para el año 2001, Corea, con una población cercana a los 49 millones de habitantes, un Producto Interno Bruto de más de US\$427 mil millones, un ingreso per capita de US\$8,900 y exportaciones por US\$152 mil millones¹, es la onceava potencia comercial a nivel mundial y miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que agrupa a las 30 naciones más desarrolladas y con los mayores niveles de ingreso nacional a nivel mundial². La tasa de desempleo, ha disminuido del 17.93% en 1960 al 3.7% de la población económicamente activa en el 2001, mientras que los grupos de extrema pobreza lo hicieron del 40.90% del total de la población en 1960 a tan sólo el 8.70% en el 2000³ pese a los efectos negativos de la crisis financiera que afectara al país entre 1997 y 1998. El crecimiento demográfico pasó del 2.57% en 1965 al 0.71% en el 2001, y la esperanza de vida en hombres y mujeres aumentó de 58.99 y 66.07 años en 1971 a 71.71 y 79.22 años en el 2001 respectivamente⁴. Finalmente, el índice de analfabetismo alcanzó el 3.1% del total de la población, cifra inferior a la presentada por la mayoría de los países industrializados, incluyendo a los Estados Unidos. En términos políticos, en el año de 1992 surgió

¹ Banco de Corea, *Estadísticas Históricas*.

² Los países miembros de la OCDE son: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea, Dinamarca, España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Hungría, Irlanda, Islandia, Italia, Japón, Luxemburgo, México, Nueva Zelanda, Noruega, Polonia, Portugal, Reino Unido, Rep. Checa, Rep. Eslovaca, Suecia, Suiza y Turquía.

³ Ministerio de Administración Pública y Asuntos Internos, *Estadísticas Históricas*.

⁴ Oficina Nacional de Estadísticas de Corea, *Estadísticas Históricas*.

el primer gobierno civil después de tres décadas de dictadura militar con la elección del presidente Kim Young Sam, mientras que la transición hacia la democracia culminó con las elecciones de 1995, cuando 2/3 partes de los escaños en el congreso coreano fueron ganados por integrantes de partidos de oposición al gobierno en turno. A nivel internacional, Corea ha venido asumiendo un papel cada vez más activo en las relaciones económicas y comerciales, ya sea mediante la exportación de tecnología, la donación de recursos financieros o la inversión directa en países de Asia, África y América Latina, que para el 2001 sumaron más de US\$23 mil millones. A su vez, el gobierno del presidente Kim Dae-Jung (1997) ha continuado con la activa política exterior iniciada en 1994 por el gobierno de Young, que ha resultado en una participación más activa y de toma de decisiones dentro de importantes organismos internacionales como la Organización Mundial de Comercio (antes GATT), el Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Detrás de esta transición de una economía de subsistencia y fuertemente dependiente de la ayuda externa a una moderna economía industrial y comercial, se encuentra la evolución de la forma en que la economía era manejada por el Estado, y de la compleja red de relaciones establecidas entre el Estado y el sector privado coreano, particularmente con los grandes grupos de negocios, los Chaebols. De hecho, la experiencia coreana, especialmente en la etapa inicial del proceso de industrialización (1962-1970), demuestra el coherente y cambiante papel del Estado dentro del rápido crecimiento económico experimentado por Corea durante las últimas tres décadas. Tal y como ha sucedido en otros países de industrialización reciente en el Sudeste Asiático, como Taiwan y Singapur, el desarrollo capitalista en Corea ha sido alcanzado bajo un Estado Fuerte cuya dirección e intervención en la asignación de recursos, más que por el establecimiento de los mecanismos de mercado, ha contribuido al crecimiento de aquellos sectores económicos en los que percibía un potencial a largo plazo, como la industria de la construcción nacional e internacional y la industria pesada y química desarrolladas durante la década de los setenta, o el desarrollo de los grandes grupos de negocios con la finalidad de impulsar el proceso de industrialización interna de la década de los sesenta y de promoción de las exportaciones durante las tres décadas siguientes, y con ello alcanzar el crecimiento y desarrollo económico del país. Es precisamente en torno a la participación del Estado, que han surgido una serie de enfoques para explicar el crecimiento experimentado por la economía coreana.

El Banco Mundial, con una visión neoclásica, en su reporte *The East Asian Miracle: Economic Growth and Public Policy*⁵ señala que las razones que explicarían el rápido crecimiento de los países asiáticos de alto rendimiento (High Performing Asian Economies, HPAAE, es decir, Japón, Corea del Sur, Taiwan, Hong Kong, Singapur, Malasia e Indonesia) podían dividirse en tres grandes grupos:

- 1) la aplicación de una política macroeconómica que consistió en mantener las relaciones económicas fundamentales en niveles adecuados; esto es, el Estado garantizó la estabilidad macroeconómica, promovió la inversión privada, efectuó cuantiosas inversiones en capital físico y humano, creó sistemas financieros fuertes y estables, limitó al mínimo las distorsiones de los precios y permitió una apertura del mercado interno al libre flujo de mercancías y capitales.
- 2) la distribución de los resultados positivos del crecimiento entre la mayor parte de la población (shared growth), como resultado de la política educativa gubernamental que consistió en el establecimiento de la educación básica universal, a la reforma agraria impulsada por el Estado y al fomento de la pequeña y mediana empresa, excepto en Corea, en donde el impulso fue a los Chaebol con la idea de que al apoyar al desarrollo de estos grandes grupos, disminuiría la tasa de desocupación, aumentaría la inversión y el empleo, disminuirían los índices de pobreza, y finalmente se conseguiría un alto crecimiento y desarrollo económico en el corto y mediano plazo.
- 3) en el caso específico de Japón, Corea y Taiwán, la intervención gubernamental de carácter selectivo que incluía la aplicación de bajas tasas de interés reales (e incluso negativas en Corea), un financiamiento crediticio preferente, el fomento de determinados sectores industriales estratégicos y una política deliberada de promoción de las exportaciones de manufacturas, constituyó el principal factor de impulso al crecimiento económico.

La conclusión principal del estudio es que los dos primeros factores fueron esenciales para el crecimiento de éstas naciones, y que el tercero funcionó bien sólo en términos generales (con excepción del énfasis en el desarrollo de la industria pesada y química en Corea en 1973-1979, Malasia e Indonesia en la década de los ochenta, y del intento de desviar la economía hacia sectores con mayor valor añadido mediante alzas de salarios como lo hecho en Singapur en 1979 y 1984), y por causa de la existencia de situaciones totalmente excepcionales, tales como las buenas condiciones de partida de estos países, la presencia de Estados fuertes y relativamente autónomos respecto de los distintos grupos de presión, intervenciones disciplinadas por la competencia del

⁵ Banco Mundial (World Bank), *The East Asian Miracle: Economic Growth and Public Policy*, Oxford University Press, Nueva York, US, 1993

mercado, licitaciones públicas eficientes, etc. En suma, el reporte señala, "nuestra opinión es que en unas pocas economías, principalmente en el Noreste de Asia, las intervenciones gubernamentales parecen, en algunos casos, haber dado como resultado un crecimiento más alto y equitativo que el que se habría dado de otro modo".⁶

El reporte del Banco Mundial ha sido fuertemente criticado por los defensores del Estado Intervencionista en lo que hace a la función y participación del Estado dentro del proceso de crecimiento de estos países. Según el Banco Mundial, en todos los casos el Estado garantizó un entorno competitivo interno y externos para las empresas privadas, en el marco del enfoque favorable de mercado (market-friendly approach⁷) que el Banco Mundial ha preconizado desde principios de la década de los noventa. Según esta interpretación, el Estado se habría abstenido de interferir con los mecanismos del mercado, interviniendo poco en las actividades económicas tanto internas como externa. Respecto a la supuesta presencia de un Estado que se limitó a sustentar los mecanismos del mercado, lo cierto es que Corea dependió en gran medida del sector público bancario y empresarial, del diseño y aplicación de una política industrial deliberada, de una estrategia centralizada de importación de bienes y servicios, una protección selectiva del mercado interno, y el control estricto de los flujos de inversión extranjera directa para conseguir su crecimiento económico. El enfoque intervencionista ve al Estado como coaccionador del sector privado para alcanzar el tipo de reestructuración económica necesaria para alcanzar el rápido crecimiento de la economía. De acuerdo con Westphal⁸, la política industrial coreana ha perseguido dos objetivos claramente definidos desde principios de la década de los sesenta: la promoción de exportaciones y el impulso a las industrias nacientes. A diferencia del enfoque neoclásico, este enfoque da un papel especial al Estado como promotor de las exportaciones. Las políticas estatales de reducción fiscal directa y de depreciación especial para los productos de exportación, de acceso preferencial a préstamos con bajas tasas de interés real y la expedición de licencias de importación son consideradas como las causas principales del éxito económico de la economía coreana.

El proceso de industrialización impulsado por el Estado coreano bajo la administración del presidente Park mantuvo una política inflexible orientada hacia el crecimiento económico. El gobierno coreano mantuvo una fuerte regulación en cuanto a la entrada y salida de compañías en ciertos sectores industriales mediante la promoción selectiva de ciertas industrias y la asignación de

⁶ Ibidem, p. vi

⁷ Banco Mundial (World Bank), *World Development Report 1991*, Oxford University Press, Nueva York, US, 1991

⁸ Hayami, Yujiro, *Toward an East Asian Model of Economic Development*, Aoyama-Gakuin University, Japón, 1996, p18-19

flujos de inversión hacia la creación y desarrollo de industrias estratégicas, tales como la industria pesada y química.

De acuerdo con el enfoque intervencionista, el crecimiento económico coreano puede ser explicado por "la existencia de una burocracia profesional, poderosa y respetada"⁹ operando bajo un régimen fuertemente autoritario.

El enfoque revisionista no comparte tanto la visión neoclásica de eficiencia de los mercados como la versión simplista de la intervención del estado en el crecimiento económico. En el primer caso, señala que tanto en los países desarrollados como en vías de desarrollo y subdesarrollados, los mercados funcionan de forma imperfecta. En el caso de los países en vías de desarrollo y subdesarrollados la producción crea externalidades (efectos no intencionados e indeseables, como la contaminación), el crédito es escaso, y en el mercado interno las compañías nacionales y extranjeras luchan unas con otras por mantener y conseguir nuevos consumidores mediante prácticas desleales de competencia. De acuerdo con lo anterior, los revisionistas recomiendan un gobierno activo que permita moderar los excesos del mercado y contribuir con el crecimiento de la economía mediante la adquisición y desarrollo de tecnología, la correcta asignación de recursos para proyectos de inversión útiles que permitan obtener una tasa de retorno adecuada, y una estrecha relación con el sector privado. De Long y Summers simplifican esta visión de la siguiente manera: "El gobierno debe iniciar e impulsar el proceso de industrialización mediante la transformación de la estructura económica de una forma más rápida que en la forma en que lo haría el sector privado en forma independiente".¹⁰ De esta forma De Long y Summers ven en el crecimiento de la economía coreana la confirmación de esta idea.

En cuanto a la crítica a la visión intervencionista del Estado, los revisionistas han enfatizado el papel del gobierno en términos de "participante" más que de liderazgo. Bajo este enfoque "el gobierno debe establecer un proceso de consulta junto con el sector privado y laboral para llegar a acuerdos estratégicos en relación al consumo, inversión, ingresos y prácticas de trabajo, a los que el gobierno debe traer sus propias ideas en cuanto a la evolución a largo plazo de la economía, y en la cual la ayuda gubernamental este dada en relación al rendimiento económico de las otras dos partes"

⁹ Ibidem

¹⁰ Sarel, Michael, *Growth in East Asia: What We Can and What We Cannot Infer*, International Monetary Fund, Washinton, US, 1996, p.p. 12-13

Los revisionistas, tanto del enfoque neoclásico como intervencionista, reconocen la necesidad de enfocarse en la dinámica relación existente entre el gobierno y el sector privado. A partir de lo anterior los revisionistas reconocen los siguientes factores:

- 1) las estrategias de crecimiento en Corea son un complejo conjunto de políticas secuenciales e interrelacionadas. De ahí que, la simple dicotomía entre los procesos de promoción de las exportaciones y de sustitución de importaciones sea inadecuada para entender el crecimiento de la economía coreana.
- 2) las intenciones gubernamentales son fuertemente afectadas por las fuerzas sociales que guían el mercado con políticas económicas más neutrales. Por ejemplo, en las licitaciones públicas establecidas por el gobierno para promover una mejor asignación de recursos y alcanzar un mayor crecimiento económico, las reglas del juego que incluían el uso de los niveles de exportación alcanzados como una norma de rendimiento o actuación de los participantes y al gobierno como mediador, son establecidas de acuerdo con las políticas gubernamentales.
- 3) las políticas gubernamentales pueden ser establecidas en conformidad con las características propias del mercado y con ello conseguir una estabilidad macroeconómica.
- 4) considera de gran importancia las relaciones establecidas entre el gobierno y el sector privado como plataforma para alcanzar el crecimiento y desarrollo económico.

Finalmente el enfoque institucionalista considera que el crecimiento económico es resultado de la relación única existente entre el Estado y los diferentes agentes económicos y sociales. Las principales características de éste enfoque son las siguientes:

- 1) considera a los aspectos organizacionales de los sistemas sociales más seriamente que los enfoques mencionados anteriormente al basarse en variables institucionales estructuradas por las condiciones históricas, sociales y culturales vigentes.
- 2) las relaciones dinámicas entre las instituciones sociales son su punto principal de estudio, por lo que niega cualquier tipo de explicación que incluya factores abstractos o estáticos, como por ejemplo ni las variables económicas generales como las políticas macroeconómicas, ni los conceptos abstractos como la ideología del Estado, o los factores culturales son aceptados por la teoría institucionalista.
- 3) rechaza la idea que las políticas estén formuladas por una suma agregada de fuerzas sociales, siendo así que las dinámicas de las relaciones entre las instituciones, elementos funcionales formados por experiencias sociales e históricas, y el medio en que se desarrollan son consideradas como un todo.¹¹

¹¹ Yeom Jaeho, "Economic Reform and Government-Business Relations in Korea: Towards and Institutional Approach" en *The East Miracle and Latin America*, editado por Hosono, Akio y Neanto Saavedra-Rivano, Tokyo Institute of Developing Economies, p.p. 143-148

A partir de lo anteriormente descrito es posible identificar la "interrelación" existente entre el Estado y el sector privado como el eje central de la economía política coreana. De esta forma las relaciones Estado-Grupo de Negocios (Chaebol) en Corea se han desarrollado a partir de una mutua compenetración en aspectos de organización, de transferencia de recursos financieros y de transacciones a largo plazo, que constituyen las principales características de una "interrelación".

Contrario al dualismo del sistema de mercado del enfoque neoclásico o al de jerarquías del Estado Intervencionista, una interrelación puede caer en una posición intermedia entre las organizaciones y los mercados. Las características más comunes de esta interrelación de estructuras pueden ser resumidas de la siguiente manera: 1) los límites de las interrelaciones no están del todo definidos, sino que presentan una cierta flexibilidad, por ejemplo, la participación dentro de un sistema de interrelaciones no está estrictamente estipulado por una ley, sino por las normas de tipo informal y no especificadas surgidas del interior de la estructura social de interrelaciones. 2) las transacciones entre los miembros del sistema de interrelación están reguladas por los intercambios a largo plazo en lugar de la maximización de utilidades a corto plazo. Bajo la norma de reciprocidad, las transacciones entre los miembros alcanzan su equilibrio en el largo plazo, lo que finalmente producirá una mayor utilidad a nivel de la sociedad. 3) las normas de reciprocidad, la confianza, y el interés o valores comunes regulan la conducta de los miembros del sistema de interrelación. 4) las transacciones económicas dentro de este sistema se basan en procesos informales; más aún, a diferencia de las transacciones de mercado, la toma de decisiones entre los miembros del sistema de interrelaciones tienden a ser múltiples, poco definidas y en algunas ocasiones ambiguas.

A partir de las características del sistema de interrelaciones, es posible identificar una serie de beneficios de las transacciones efectuadas bajo este sistema. Primero, dentro del proceso de solución de problemas, las actividades de interacción y cooperación entre los miembros del sistema pueden ser mucho más eficientes que la simple suma de las actividades individuales. El intercambio de información, la adaptación operativa a los cambios en el ambiente económico y la minimización de la competencia excesiva puede ser alcanzada a través de la coordinación del Estado. Segundo, ya que los límites del sistema de interrelación no están totalmente definidos, la flexibilidad del sistema permite responder adecuadamente al cambiante entorno económico. Por ejemplo, el sistema de subcontratación desarrollado por los Chaebol permite que el riesgo sea transferido a las organizaciones con una menor interrelación a estos grupos en momentos de depresión económica. Tercero, debido a que el sistema de interrelaciones se basa en la confianza mutua y en transacciones repetitivas, no existe el riesgo de que algún miembro viole las normas compartidas y estipuladas por costumbre dentro del sistema. Cuarto, dentro del sistema de interrelaciones, la

competencia entre sus miembros se desarrolla en un ambiente positivo en el que mientras las unidades permanezcan dentro de esta, garantizan la obtención de algún beneficio, aún en tiempos difíciles.

Como resultado de ésta interrelación entre el gobierno y los Chaebol, es que estos grandes grupos de negocios han constituido la base para el desarrollo de las estrategias de producción, investigación y de desarrollo, y de negocios que han permitido a Corea alcanzar su actual nivel de crecimiento económico, y con ello sus actuales características de gran tamaño y diversidad de negocios, como por ejemplo:

- Samsung, el mayor chaebol coreano, cuenta con 25 compañías afiliadas, las cuales participan en sectores tan diversos como el comercial, electrónico, de industria pesada y química, vehículos automotores, instrumentos de precisión, alimentos, textiles, servicios financieros, turísticos, culturales y de asistencia social.
- Sunkyoung opera la mayor refinería de productos petroquímicos a nivel mundial, la Sunkyoung Ulsan.
- Hyundai Heavy Industries, subsidiaria de Hyundai, es capaz de construir un buque tanque de especificaciones únicas en tan sólo diez meses, mientras que el mismo proyecto en los Estados Unidos o Europa toma cerca de tres años en su construcción y a un costo mucho mayor.
- Corea fue el tercer país (después de los Estados Unidos y Japón y antes que Europa Occidental) en desarrollar chips de 256K DRAM. Actualmente Samsung Electronics y LG Electronics son los principales productores de semiconductores a nivel mundial.
- Samsung Electronics, LG Electronics y Daewoo se han convertido en los principales competidores de las compañías japonesas y estadounidenses dentro del mercado de productos electrónicos de consumo duradero y de telefonía celular en Norteamérica – México, Estados Unidos, Canadá -, la región Asia-Pacífico y Europa.
- Daewoo Motors y Hyundai Motor Co., además de diseñar, ensamblar y comercializar automóviles y camiones bajo sus propias marcas, lo hacen para otras compañías automotrices como General Motors, Ford Motor Co., Daimler-Chrysler, Toyota y Mitsubishi, alcanzando en conjunto una producción de más de 3.7 millones de automóviles y camiones.

- Samsung Electronics, LG Electronics y Daewoo se han convertido en importantes Proveedores de Equipo Original para grandes compañías multinacionales como resultado de la alta calidad, tecnología y bajos precios de sus productos, tal como sería el caso de los hornos de microondas producidos por Samsung Electronics y comercializados por General Electric.
- Trece compañías coreanas están listadas entre las mayores quinientas corporaciones a nivel mundial y una de ellas – Samsung Electronics – se encuentra dentro de las cien principales.¹²

En base a lo anteriormente señalado, es posible mencionar que si la participación de los chaeboles dentro del mercado internacional de bienes y servicios es ciertamente importante, para el caso de Corea, ocupan posición dominante dentro de su economía. Para el año 2001, los 10 principales chaeboles alcanzaron ventas combinadas por US\$252 mil millones, equivalentes a más del 60 por ciento del Producto Interno Bruto coreano. La participación conjunta de los 30 mayores chaeboles dentro del sector manufacturero alcanzó el 45 por ciento en términos de valor de venta y el 19.3 por ciento en términos de empleo, mientras que en los sectores no manufactureros, su participación en las ventas totales por sector fueron del 63.2% en el sector de la construcción, 89.7% en el de transportación y almacenamiento, 85.3% en el comercial y 78.3% en el inmobiliario.

En base a lo anteriormente expuesto, el objetivo central de esta investigación es dar respuesta a las siguientes preguntas, ¿Qué papel desempeñaron los chaeboles dentro del proceso de crecimiento económico experimentado por Corea del Sur?, y ¿De qué manera la interrelación establecida entre el gobierno y los Chaeboles favoreció el crecimiento de la economía coreana?

En el presente trabajo pretendo sostener que el crecimiento económico de Corea durante el periodo de 1960 a 2001 es resultado de la estrecha relación de cooperación económico, político y financiera establecida entre el Estado y los grandes Chaeboles.

En este contexto, el primer capítulo del presente trabajo hace referencia a los principales momentos económicos de Corea, tales como el periodo de colonización japonés (1909-1945), su liberalización, la Guerra de Corea (1950-1953) y sus consecuencias, el periodo de reconstrucción (1953-1960), el de crecimiento acelerado (1961-1979), el de liberalización y crecimiento balanceado (1980-1996) y por último el periodo de crisis (1997-1999).

¹² Revista Fortune, *Fortune: Global 500 – The World's Largest Corporation*, Nueva York, Estados Unidos, Marzo 2001.

El segundo capítulo comienza con la definición académica, de negocios y gubernamental del chaebol, para continuar con un análisis de las características propias de los chaebols: su estructura de propiedad-control y su enorme diversificación.

El tercer capítulo discute el origen y formación de los Chaebols durante el periodo de 1945 a 1960, además de presentar un análisis tanto del proceso de crecimiento de estos grupos para el periodo de 1961 a 1995 como de los diferentes mecanismos que contribuyeron a su crecimiento.

El cuarto y último capítulo presenta y analiza los diversos factores que provocaron la crisis financiera que afectara a Corea entre 1997-1998 y que resultaría en una crisis de pagos por parte de los principales Chaebols, y que significaría la quiebra de un gran número de ellos. Además de ello, presenta las diferentes reformas estructurales propuestas y establecidas por el gobierno coreano en conjunto con el Fondo Monetario Internacional encaminadas a superar los devastadores efectos de la crisis en este sector, y con ello retomar el camino al crecimiento tanto de los Chaebols como de la economía coreana en su conjunto

Finalmente, las conclusiones resaltan los aspectos más sobresalientes del presente trabajo, como lo son los principales medios de cooperación económica y financiera establecidos por el gobierno para impulsar al desarrollo de los Chaebols a largo plazo y con ello al crecimiento de la economía en su conjunto.

Corea del Sur: Historia Económica

La transición de una economía agraria de tipo feudal a una moderna economía industrial en Corea tuvo lugar a partir del periodo de colonización japonés, el cual abarco desde principios del siglo XX hasta el año de 1945. Japón fue uno de los últimos países en participar en el proceso de colonización de la región Asia-Pacífico, y como tal su principal interés dentro de los territorios conquistados era el de integrarlos tanto política como económicamente a la metrópolis, y de esta manera proveerse de materias primas y mano de obra baratas para su desarrollo económico, además de constituir un medio de resistencia frente a los embates económicos y políticos provenientes de las potencias económicas del Occidente. Japón al tratar de convertir a Corea en un territorio permanente de dominación económica y política, realizó fuertes inversiones en el desarrollo de infraestructura urbana e industrial, además de grandes proyectos de comunicación terrestre y marina, tales como ferrocarriles, carreteras y puertos. A su vez, en Corea fueron establecidas grandes industrias intensivas en mano de obra no calificada y en el uso y explotación de materias primas. Así el gobierno japonés con la finalidad de facilitar y acelerar el proceso de industrialización dentro de Corea es que decide, a través de la administración colonial, llevar a cabo un estricto control sobre la economía a través del establecimiento de un aparato tripartito de control, el cual estaba conformado por un lado por los grandes conglomerados industriales y comerciales japoneses, los zaibatsu, por el otro lado por el Banco Central del Japón y por último por la burocracia administrativa japonesa. De ésta manera el estado colonial se dio a la tarea de cubrir la ausencia de una clase empresarial dentro de la colonia. Otro punto que permitió que los esfuerzos japoneses por asimilar a la colonia fueran fácilmente alcanzado lo constituyo el hecho de que tanto los Coreanos como los Japoneses son étnica y culturalmente similares.

Así el estado colonial japonés por su severo control económico y político, contribuyó a la construcción de la infraestructura básica necesaria para el desarrollo industrial de península de Corea. Como resultado de este proceso de desarrollo industrial, es posible señalar en términos de valor agregado, que la producción de bienes manufacturados pasó del 2 por ciento del PIB registrado en 1910 hasta un 15 por ciento en 1940, mientras que la participación de las actividades primarias pasó de cerca de las dos terceras partes del PIB a menos de la mitad para el mismo periodo.¹³ Otro legado importante del estado colonial dentro del desarrollo económico de Corea lo

¹³ Kwan s. Kim, "An Analysis of Economic Changes in Korea under Japanese Colonial Rule", en A. Nahm *Korea under Japanese Colonial Rule: Studies of the Policy and Techniques of Japanese Colonialism*, Western Michigan University Press, 1973, pp. 99-104

constituyó el establecimiento del control tripartito de control, el cual permitió el desarrollo de un aparato burocrático altamente articulado y disciplinado, mismo que sería adoptado por los gobiernos militares sudcoreanos en el proceso de desarrollo económico y social guiado por el Estado a partir de la década de los cincuenta. Dentro del sistema tripartito de control económico, los conglomerados japoneses de negocios, zaibatsu, que eran los encargados de los planes de inversión y de los procesos productivos y comerciales dentro de la colonia, sentaron las bases para el desarrollo del actual sistema corporativo sudcoreano, el cual se basa en grandes grupos de negocios, llamados chaebol, los cuales están organizados alrededor de una estructura familiar y con un interés especial por desarrollar una filial del grupo en un sector específico de la economía y a partir de la cual se desarrollaran las otras filiales del grupo.

Como consecuencia de la independencia de Corea como colonia japonesa en el año de 1945, la economía coreana quedó totalmente paralizada debido a su gran integración respecto a la economía japonesa. Posteriormente la separación del Norte respecto del Sur, resultó en una mayor desarticulación de la economía: mientras que las industrias pesadas, las plantas generadoras de energía eléctrica y los yacimientos minerales estaban localizados en la región norte de la península, las industrias en el Sur estaban constituidas principalmente por plantas manufactureras de productos agrícolas y de bienes de consumo no duradero. Sin embargo la "frágil" infraestructura industrial con que contaba el Sur fue destruida en su totalidad durante la Guerra de Corea (1950-1953). Como resultado de ello, el Sur tuvo que comenzar un nuevo proceso de industrialización a partir de los escombros dejados por la guerra. Proceso que se encontraría claramente dividido en cuatro periodos: el de orientación hacia dentro (1953-1960), el de orientación hacia fuera (1961-1979), el de liberalización y crecimiento equilibrado (1980-1996), y por último el periodo de crisis (1997-2000).

1) Periodo de Orientación Hacia Dentro (1953-1960)

El periodo comprendido entre 1953 y 1960 marcó la etapa de la reconstrucción económica bajo el modelo de sustitución de importaciones. Durante este periodo la política económica impuesta por el gobierno permitió el desarrollo de industrias destinadas a la producción de bienes de consumo no duraderos e intermedios bajo un régimen de protección basado en cuotas y tarifas a la importación de este tipo de bienes. Respecto a la política cambiaria adoptada por el Banco de Corea, la moneda local, el won, fue mantenido bajo un régimen de sobrevaluación respecto a las principales monedas asiáticas, principalmente el yen japonés, con la finalidad de debilitar el potencial exportador de la economía. Como resultado de esta política cambiaria las exportaciones de productos,

principalmente primarios, se mantuvieron estancadas durante éste periodo, representando menos del 1 por ciento del PIB, mientras que por el lado de las importaciones, que eran financiadas por la ayuda económica proveniente de los Estados Unidos y la Organización de las Naciones Unidas, representaban más del 10 por ciento del PIB. Otra característica importante de señalar durante éste periodo lo constituye la inexistencia de una política de desarrollo económico que permitiera al gobierno fomentar el crecimiento de la economía a largo plazo. De ésta forma, para la década de los cincuenta, la economía de Corea del Sur presentaba las características propias de una nación extremadamente pobre del Tercer Mundo, ejemplo de ello lo constituía que más de la mitad de la producción se basaba en el sector primario y que este sector empleara a más de las dos terceras partes del total de la población económicamente activa; la baja participación del sector manufacturero dentro del PIB, la cual era de tan sólo el 6 por ciento; un producto per capita de US\$87 dólares a precios actuales, y una tasa de crecimiento anual promedio durante el periodo de 4 por ciento.

El golpe militar de 1961 significó el punto de despegue del desarrollo económico y social de Corea del Sur, ya que marcó el inicio de una era en la cual el Estado se constituiría como el planificador del crecimiento económico nacional. Con la finalidad de alcanzar un rápido crecimiento económico, el Estado establece una serie de políticas económicas y comerciales orientadas hacia el exterior. Inicialmente, el gobierno decide continuar con el modelo de sustitución de importaciones, sin embargo los recursos financieros provenientes de la ayuda económica que recibía por parte de los Estados Unidos y la Organización de las Naciones Unidas, que habían llegado a su punto más alto en 1957, comenzaron su irreversible caída hacia finales de la década de los cincuenta, lo que hizo replantear al gobierno su decisión de continuar con este modelo de crecimiento. Así el gobierno al no contar con los recursos financieros suficientes para financiar el crecimiento económico nacional, decide recurrir a los mercados financieros internacionales para contratar deuda externa, establecer programas de promoción a las exportaciones, y llevar a cabo una reforma fiscal y financiera con el fin de movilizar el ahorro interno. Además de ello, a principios de la década de los sesenta, el mercado interno para la mayor parte de los productos sustitutos de importaciones se encontraban saturados. De ahí la necesidad de que la nueva política económica que adoptara el gobierno, estuviera orientada hacia la promoción de las exportaciones y a una creciente intervención estatal que fomentara el desarrollo de aquellos sectores económicos cuyos productos fueran susceptibles a ser exportados.

2) Período de Orientación Hacia Fuera (1961-1979)

Durante el período de 1961 a 1979, tres fueron las principales acciones estatales encaminadas al desarrollo económico nacional:

- 1) el establecimiento de apoyos financieros y fiscales para los sectores económicos con capacidad exportadora.
- 2) el establecimiento de una política comercial neomercantilistas enfocada al aumento de las exportaciones frente a una disminución proporcional de las importaciones; y,
- 3) el establecimiento de políticas que permitieran un balance entre el desarrollo del sector agrícola y el industrial.

A partir de lo anterior es que el gobierno coreano llevó a cabo una práctica de "seleccionar y desarrollar sectores económicos". Con la finalidad de desarrollar nuevas industrias, los planificadores económicos del gobierno sudcoreano seleccionaron un grupo de industrias "estratégicas" para recibir ayuda financiera y fiscal por parte del gobierno a través de una serie de planes quinquenales de desarrollo.¹⁴ Con una notable excepción del primer plan quinquenal (1962-1966) durante el cual la prioridad era la reconstrucción de la infraestructura básica. En un principio el apoyo del gobierno se centraba en sectores industriales intensivos en mano de obra, sin embargo en los planes quinquenales subsecuentes, de 1967 a 1992, este apoyo se canalizaba cada vez más a las industrias intensivas en capital y en tecnología. De ésta forma, el universo de industrias apoyadas en los diferentes planes quinquenales no sólo se centró en los sectores industriales tradicionales como el de la industria pesada y química, acerera o de construcción de barcos, sino en industrias que requerían de grandes innovaciones tecnológicas para su desarrollo, tales como la industria electrónica, automotriz y de telecomunicaciones. Así el gobierno más que canalizar fondos al desarrollo de proyectos propios de otras regiones del mundo, realizó una serie de esfuerzos para adaptar los cambios tecnológicos ocurridos a nivel mundial dentro del sistema productivo coreano y así crear economías de escala y vínculos inter-industriales que resultaran en un crecimiento sostenido de la economía sudcoreana a largo plazo.

¹⁴ Las empresas que participaban dentro de alguna de las "Industrias estratégicas" recibieron por parte del gobierno créditos con bajas tasas de interés, exenciones en el pago de impuestos y subsidios en el pago de tarifas de energía eléctrica. En 1970, por ejemplo, seis industrias fueron consideradas como estratégicas para el desarrollo de la

La política comercial sudcoreana durante el período de orientación hacia el exterior fue en efecto una política ecléctica. Mientras que por un lado impulsaba las exportaciones, por el otro no ofrecía una protección arancelaria que propiciara un proceso de sustitución de importaciones para aquellas industrias nacionales dedicadas a la producción de bienes de consumo intermedio y de capital. En cambio el gobierno decidió promover el desarrollo de industrias de bienes de consumo intermedio y de capital por medio de estímulos fiscales, con la finalidad de fortalecer estructuras productivas de carácter vertical dentro de la economía, lo que a su vez conllevaría a una disminución de la dependencia de productos importados por parte del sistema productivo nacional. De esta forma la estrategia de desarrollo económico a largo plazo del gobierno fue apoyada por el establecimiento de una estructura industrial altamente competitiva y capaz de adaptarse a la demanda de los mercados internacionales.

El punto final a mencionar dentro de la estrategia de desarrollo económico instrumentada por el gobierno durante éste período, lo constituye el sector agrícola. El sector agrícola sudcoreano, a pesar de su importancia dentro de la economía, fue subordinado al proceso de industrialización nacional impulsado por el presidente Park, agravándose así el déficit agrícola que sufrió el país durante este período. La estrategia del gobierno del presidente Park fue la de canalizar todos los recursos financieros existentes a las actividades que permitieran acelerar el proceso de industrialización nacional. Por ejemplo, la estrategia gubernamental para mantener los salarios industriales en un nivel bajo, fue la de asegurar que los alimentos fueran baratos y de fácil acceso a los trabajadores, de ahí que optara por negar al sector agrícola cualquier tipo de protección frente a la competencia externa, permitiéndose así la libre importación de granos y alimentos. Como resultado de esta política de deterioro de los términos de intercambio del sector rural, se aseguró, además de bajos precios en los alimentos, un continuo flujo de mano de obra rural hacia el sector industrial, lo que a su vez abarataba cada vez más el costo de la mano de obra en este sector. Así durante la década de los sesenta, la población rural constató un continuo proceso de empobrecimiento en comparación con la población urbana dedicada a las actividades industriales. Pero es a principios de la década de los setenta, cuando la inestabilidad política en las zonas rurales del país significó una verdadera amenaza para el régimen del presidente Park. Como respuesta a ello, el gobierno vio la promoción de los intereses agrícolas como una alternativa viable para retener el poder político. De esta forma para frenar el rápido deterioro que enfrentaba el sector rural, el gobierno del presidente Park, junto con la Confederación Agraria Nacional "Saemaul", brazo político del gobierno dentro del sector agrícola, decide aplicar un programa masivo de compra de arroz a un

industria pesada y química del país. Hacia 1986, los subsidios otorgados por el gobierno para el desarrollo de "industrias estratégicas" disminuyeron drásticamente y se otorgaron con un límite de tiempo de 3 años.

precio varias veces mayor al precio establecido para este producto en el mercado internacional. Durante la primera mitad de la década de los setenta, éste programa de apoyo agrícola resultó en un déficit público creciente, pero al mismo tiempo en un incremento sustancial del ingreso agrícola, lo que permitió que los niveles de salud y de educación dentro del sector se elevaran, y a que la mayor parte de la población rural tuviera acceso a los servicios básicos. Por otra parte, los buenos resultados del proceso de industrialización nacional, permitieron acelerar el proceso de desarrollo del sector agrícola, mediante la transferencia de buena parte del superávit industrial obtenido en favor de este sector. A partir de lo anterior, es posible señalar que las políticas gubernamentales que forzaron el desarrollo industrial a costa del deterioro del sector agrícola resultaron en un alto costo económico para el régimen del presidente Park, ejemplo de ello lo constituyen los fuertes subsidios otorgados para la adquisición de fertilizantes, la diferencia que debía cubrir entre el precio en que compraba el arroz a los productores nacionales y el bajo precio al que se ofrecía este producto a los consumidores, y por último el costo financiero que significaba proteger al sector agrícola de los productores extranjeros.

Finalmente, como resultado del conjunto de políticas establecidas durante el periodo de orientación hacia el exterior, Corea del Sur consiguió un nivel significativo de sustitución de importaciones por medio del establecimiento de fuertes aranceles en productos tales como el cemento, fertilizantes, petróleo refinado y textiles, los cuales a su vez se convirtieron en una nueva generación de productos de exportación. En cuanto a la política de promoción de exportaciones, ésta fue establecida en un momento tal, en que el entorno comercial internacional era favorable para la mayoría de las exportaciones del país y en el que los productos coreanos tenían libre acceso a las bases militares y territorio ocupados por los Estados Unidos en Asia Oriental durante la Guerra de Vietnam. De esta forma durante el periodo de 1962 a 1979 las exportaciones de Corea del Sur presentaron un crecimiento real anual promedio de 33.7 por ciento, y con ello un crecimiento real anual promedio del 9.7 por ciento en su PIB; y un importante aumento en el producto per cápita, que pasó de USD\$87 en 1962 a USD\$1,598 en 1980 a precios actuales. El rápido crecimiento económico trajo consigo una drástica transformación en la estructura industrial sudcoreana: el sector primario que participaba con el 40 por ciento del total de la actividad económica para 1962-1964, ocupó sólo el 18.3 por ciento para 1980, mientras que el sector manufacturero pasó del 18.1 por ciento al 30 por ciento durante el mismo periodo.¹⁵

¹⁵ Kwan s. Kim, "From neo-mercantilism to globalism: South Korea economic process", en L. Sakong, *Government, Business, and Entrepreneurship In Economic Development: The Korean Case*, Oxford University Press, 1994.

Tabla 1-1 Crecimiento Real Anual Promedio del PIB

Régimen	Periodo	%
Park Chung Lee	1965 - 1969	10.0
	1970 - 1974	9.1
	1975 - 1979	10.1
Transición	1980	-5.2
Chun Doo Hwan	1981 - 1986	8.3
Roh Tae-Woo	1987 - 1992	7.3
Kim Young Sam	1993 - 1996	6.9
Kim Dae-jung	1997	5.0
	1998	-6.7
	1999 - 2001	7.9

Fuente: Consejo de Planeación Económica y Banco de Corea.

A mediados de la década de los setenta, la distribución del ingreso comenzó un periodo de rápido deterioro como consecuencia de la drástica reducción de los subsidios que recibía el sector agrícola por parte del gobierno, así como por el endurecimiento de las políticas de control sindical aplicadas por el gobierno en favor de los intereses del capital industrial. Dentro del sector industrial, las políticas gubernamentales de apoyo a un reducido grupo de empresas familiares, Chaebol, condujeron a una mayor concentración del ingreso en ciertos sectores industriales, sobre todo en aquellos con capacidad de exportación, frente a la total descapitalización de otros, aumentándose así la brecha de concentración del ingreso intraindustrial. Mas aún, debido a que los recursos fiscales se concentraron en el desarrollo de la infraestructura industrial y no en programas de desarrollo social, la incidencia de la pobreza se agudizó en las zonas urbanas y sobre todo en los grupos económicamente más vulnerables como lo son los ancianos y discapacitados. A su vez las disparidades regionales surgieron como resultado de las tendencias de desarrollo aplicadas por el gobierno, las cuales beneficiaban principalmente a la capital Seoul, y a la zona portuaria del sudeste, la cual constituye el vínculo de Corea con el exterior.

CON
FALLA DE ORIGEN

3) Periodo de Liberalización y Crecimiento Equilibrado (1980-1996)

En el año de 1980, el crecimiento económico del país se ve afectado como resultado de la crisis petrolera de 1979 y la consecuente recesión económica mundial provocada por esta. Así el PIB presentó por primera vez desde 1953 una fuerte caída (5.2 por ciento), y la economía sufrió de un alto proceso inflacionario. La crisis económica trajo consigo una profunda crisis política, la cual resultó en un golpe de estado por parte del General Kwangju en contra del régimen militar de Chun Doo Hwan. Después de una brutal represión en contra de los disidentes al régimen y la consolidación de un Estado aún más autoritario, Chun estableció en 1981 las bases para la estabilización económica y las reformas necesarias para ello. Los programas de estabilización impuestos por el gobierno, incluían el control de la demanda agregada a través de una política monetaria restrictiva, la eliminación de subsidios, la reducción del gasto público y la adopción de una política cambiaria de libre flotación para el won.

Los componentes básicos de las reformas económicas impulsadas por Chun eran los de una reestructuración de la economía que permitiese un crecimiento equilibrado a largo plazo y la completa liberalización de la misma, al mismo tiempo que permitía una mayor injerencia del sector privado en relación a la conformación de las futuras políticas y proyectos de desarrollo económico que habrían de ser impulsados por el gobierno. De ésta forma la antigua política de control estatal sobre la economía da paso a la conformación de una economía de mercado basada en políticas de apoyo al sector privado y en la continua liberalización del sector externo. Así se introdujeron una serie de programas de liberalización económica tales como el establecimiento de una política gradual y cautelosa de libre importación de bienes y servicios, la privatización de la banca comercial, la eliminación de las políticas de fijación de precios de los bienes agrícolas y manufacturados, y la asignación de recursos fiscales para restaurar un equilibrio entre los grandes chaebols y la pequeña y mediana empresa. Mediante la contratación de deuda externa y el flujo continuo de capital en forma de inversión extranjera directa dentro de la economía sudcoreana, el gobierno llevó a cabo un programa de reestructuración sectorial que consistió en la adopción de un sistema de "un chaebol para cada sector industrial", eliminándose así la excesiva competencia que existía en cada uno de los sectores industriales de la economía. Como resultado de esta política de ajustes estructurales establecida por el régimen de Chun, se produjo una pronta recuperación de la economía y el abatimiento de la inflación. La economía de Corea del Sur, apoyada a su vez por el inicio de la recuperación del mercado mundial en el año de 1983, comenzó nuevamente una etapa de expansión, registrando un crecimiento anual promedio en su PIB de 7.3 por ciento para el periodo de 1981 a 1986.

El término del mandato del Presidente Chun en 1987 fue precedido por una serie de manifestaciones laborales y estudiantiles que exigían una mayor democratización del Estado y un alto a las políticas de liberalización económica establecidas durante su gobierno. De ahí que los años subsecuentes de rápida democratización del Estado durante el régimen del Presidente Roh Tae-Woo (1987-1992) resultaran en un claro debilitamiento de la economía. Así por ejemplo, los incrementos salariales comenzaron a mermar las ganancias del sector industrial, elevaron el nivel de inflación y disminuyeron la competitividad de las exportaciones coreanas dentro del mercado internacional. Por otro lado al combinarse un proceso inflacionario con un aumento de las importaciones bajo un régimen de liberalización del comercio exterior, la balanza comercial sudcoreana, que había alcanzado en 1988 un superávit de USD\$ 14,505 millones presentó una reducción constante hasta alcanzar un déficit de USD\$ 3,943 millones en 1992. De ésta forma Corea del Sur atravesó un duro periodo de transición política al pasar de un régimen militar sumamente autoritario hacia uno de democratización política, y al mismo tiempo de un estatismo excesivo a una total liberalización de la economía.

Durante este periodo de transición política y económica, el gobierno del Presidente Roh llevó a cabo un proceso de internacionalización de la economía mediante una total apertura del mercado interno al comercio y la inversión extranjera. Bajo este contexto, el papel del Estado en el desarrollo industrial se limitó al desarrollo de tecnología y capital humano. En el plano nacional, como consecuencia de una mayor participación de las distintas fuerzas políticas en la toma de decisiones, el Estado puso mayor atención al bienestar social y al establecimiento de políticas económicas que permitiese alcanzar un equilibrio entre crecimiento económico y distribución del ingreso. De ahí que las prioridades dentro del gasto público se centraran en atender las necesidades básicas de la población trabajadora y en impulsar programas de asistencia pública, dejando de lado el gasto en proyectos de infraestructura industrial y de apoyo al sector privado. De ésta forma la tasa de crecimiento del PIB disminuyó drásticamente de un 13 por ciento en 1986-1987 a un 7 por ciento durante 1989-1990.¹⁶

En el año de 1993 el Presidente Kim Young Sam, bajo un régimen de administración civil, continuó con el establecimiento de políticas económicas encaminadas a disminuir la participación del Estado dentro de la economía y a aumentar la liberalización económica de todos los sectores económicos. Estas reformas incluían la liberalización total del sistema financiero nacional y del mercado interno a la competencia externa, el establecimiento de un sistema de ingresos tributarios que castigaba

¹⁶ Banco de Corea, *Estadísticas Históricas*, Banco de Corea, Seoul, 2002.

fuertemente la evasión fiscal, y la internacionalización de la economía mediante la creación de un ambiente propicio para la inversión extranjera tanto directa como de capital.

A su vez, el gobierno en conjunto con el sector privado se dio a la tarea de implementar una serie de estrategias encaminadas a apoyar el desarrollo industrial de los sectores económicos con capacidad de exportación. Como resultado del establecimiento de estas políticas de desarrollo industrial, de internacionalización de la economía y de interrelación entre el gobierno y el sector privado, la economía sudcoreana presentó un crecimiento anual promedio de su PIB para el periodo de 1993-1996 de 6.9 por ciento anual.

4) Periodo de Crisis (1997-2000)

En 1997 el desempeño económico de Corea del Sur se vio seriamente afectado como resultado de la crisis de balanza de pagos que sufrieron los países integrantes de la Asociación de Naciones de Asia Sudoriental – Tailandia, Malasia, Indonesia, Filipinas y Singapur –. Ésta crisis que dio inicio en julio con la devaluación del baht tailandés, provocó un fuerte ataque especulativo de los mercados financieros internacionales en contra de las monedas y bolsas de valores de estas economías, además de la de Corea del Sur, Hong Kong, Singapur, Taiwan y Japón. Así entre agosto de 1997 y agosto de 1998 los índices de las principales bolsas cayeron estrepitosamente: 85 por ciento en Yakarta, 70 por ciento en Bangkok, Kuala Lumpur, Seoul y Manila, 60 por ciento en Hong Kong; 50 por ciento en Singapur, 40 por ciento en Taipei y 30 por ciento en Tokio.¹⁷

Para el caso coreano, también se presentó una crisis, pero ésta fue fundamentalmente una crisis de solvencia de bancos y empresas, aunque acompañada, a la postre de una crisis de liquidez de pagos. A diferencia del sudeste asiático, Corea tenía en 1997 un déficit externo manejable y en declive y una moneda que no se había apreciado tanto como las de sus vecinos meridionales; sin embargo, la sobreinversión, que condujo a fuertes excesos de capacidad, y la acumulación de deuda externa, especialmente privada y a corto plazo, que en proporción al PIB fue de más del 50 por ciento, sumadas a los altos coeficientes deuda/activos de las empresas y de las instituciones financieras, provocaron, a partir de octubre de 1997, el contagio de la crisis financiera procedente de los países del sudeste asiático.

¹⁷ Bustelo, Pablo, "The East Asian Financial Crises: An Analytical Survey", *Working Paper*, Instituto Complutense de Estudios Internacionales, Madrid, 1998, pp. 21-23

Los serios efectos de la crisis financiera coreana se manifestaron en una fuerte caída del 6.7 por ciento en la producción para 1998 (ver tabla 1-2), una fuerte presión inflacionaria a raíz de la importante depreciación del won coreano, que pasó de 951 wons por dólar estadounidense en 1997 a 1,401 en 1998, pese a las estrictas políticas monetarias y de austeridad en el gasto público iniciadas a finales de 1997 como condicionante para recibir ayuda financiera por parte del Fondo Monetario Internacional. Por si esto fuera poco, el nivel de desempleo aumentó de una manera espectacular al pasar del 2.6 por ciento en 1997 al 7.1 por ciento en 1998. En cuanto a las exportaciones, que habían crecido en un 21.4 por ciento en 1997, disminuyeron su crecimiento a tan sólo un 13.2 por ciento en 1998 debido a que cerca de la mitad de ellas son intrarregionales, a los excesos de capacidad en muchos sectores y a las dificultades de los chaebol para poder financiar su actividad exportadora.¹⁸

Tabla 1-2 Corea del Sur: Producto Interno Bruto y PIB per capita 1970 – 2001.

Año	Producto Interno Bruto (millones de dólares)	PIB per capita (dólares)
1970	8,000	249
1975	21,100	592
1980	62,200	1,598
1985	93,400	2,229
1990	252,500	5,886
1995	489,400	10,823
1996	520,000	11,385
1997	476,600	10,315
1998	317,700	6,744
1999	405,800	8,595
2000	461,700	9,770
2001	427,300	8,900

Fuente: Banco de Corea.

Durante el periodo 1999-2001, la economía coreana presentó una tasa de crecimiento promedio anual del 8.3 por ciento, como resultado de los siguientes factores: el primero lo constituyó un aumento en las exportaciones y una mayor presencia en los mercados de consumo de bienes manufacturados diferentes a los asiáticos, sobre todo el europeo y latinoamericano; de tal forma que las exportaciones coreanas crecieron a una tasa anual promedio de 16.2 por ciento, al pasar de USD\$ 171.3 mil millones de dólares en 1998 a USD\$ 228.9 mil millones de dólares en el 2001 a precios actuales; el segundo factor, lo constituyó un aumento en el consumo privado, el cual

¹⁸ *ibidem*, pp. 27-30

**TEXAS CON
FALLA DE ORIGEN**

promedió un crecimiento anual del 8.4 por ciento para éste mismo periodo, y del gasto público, que ha pesar de haber disminuido en términos reales en 0.4 por ciento en 1999 y 0.6 por ciento en el 2000, durante el 2001, aumentó en 3.1 por ciento. Sin embargo, este crecimiento ha venido acompañado de un aumento en las importaciones, las cuales promediaron un crecimiento del 24.8 por ciento durante este periodo, al pasar de USD\$ 114.4 mil millones de dólares en 1998 a USD\$ 217.5 mil millones de dólares en el 2001 a precios actuales.

Por otro lado, la economía coreana sigue resintiendo los efectos de la crisis de 1997, ya que la tasa de empleo no ha alcanzado el nivel anterior a la crisis (con un desempleo del 4.4 por ciento de la PEA), y los niveles de inflación han ido aumentando, al pasar del 2.5 por ciento en 1999 al 4.2 por ciento en el 2001. Para el caso del tipo de cambio, después de haber alcanzado los 1,401 wons por dólar estadounidense en 1998, se situó en 1,189 wons por dólar en 1999, 1,121 en el 2000 y en 1,175 en el 2001, esto último debido a factores internos, tales como una baja en la producción, disminución en la confianza de los consumidores, altos precios de los energéticos y una disminución en los precios de los aparatos eléctricos y electrónicos, automóviles y semiconductores, que representan los principales productos de exportación, así como por factores externos tales como la debilidad de algunas monedas de la región, especialmente el yen japonés.¹⁹

¹⁹ Banco de Corea, *Economic Outlook*, Banco de Corea, Seoul, Abril 2002.

II

Chaebol: Definición y Características

1. Definición

¿Qué es un Chaebol?

Chaebol es el término coreano utilizado para referirse a un grupo de negocios de grandes dimensiones. Un grupo de negocios puede definirse como el conjunto de firmas independientes que pueden o no tener relaciones económicas y fiscales entre ellas y que normalmente cuentan con un sistema estandarizado de administración y control que coordina las actividades de las firmas miembro. En algunos casos, todas las firmas dentro de un grupo son propiedad, cuando menos parcialmente, de una firma núcleo, que puede ser una compañía tenedora (holding), un banco o una compañía manufacturera. En algunas ocasiones, un individuo o un pequeño grupo de individuos, generalmente una familia, posee o controla el grupo de negocios; sin embargo, ésta propiedad consolidada no es una característica que pueda definir a los grupos económicos. En su lugar, la característica que define a los grupos económicos, es que son redes organizadas de firmas independientes, con la naturaleza, forma y consecuencia de su propia organización.

Para el término Chaebol existe una gran cantidad de definiciones académicas:

- Byun²⁰ define al chaebol como un conjunto de grandes grupos de negocios que trabajan bajo un sistema uniforme con finanzas, relaciones laborales y de administración comunes. Superficialmente cada firma dentro del grupo de negocios es independiente, sin embargo en la realidad cada firma es dependiente una de la otra.
- Jones y Sakong²¹ definen al chaebol como una organización controlada por una familia y con una administración altamente centralizada por medio de una compañía tenedora. La organización es un grupo de negocios con una extensa diversificación de negocios, el cual es manejado directamente por su propietario y la familia de éste. El grupo de negocios se caracteriza por ser altamente dependiente del capital externo a su estructura y consigue su crecimiento a través de sus exportaciones y su estrecha relación con el gobierno.

²⁰ Byun, Hyung Yoon, *The Chaebol's Ethics and Economic Development*, University of Seoul Press, 1975, p. 14.

²¹ Jones, Leroy P., e Il Sakong, *Government, Business and Entrepreneurship in Economic Development: The Korean Case*, Harvard University Press, Cambridge; US, 1980, p.p. 20-21

- Lee y Lee²² definen al grupo de negocios, en lugar del chaebol, como una organización compuesta por múltiples firmas de gran tamaño y monopolios que participan en diferentes de áreas de negocios, cuya propiedad y control recae en una sola persona y su familia.
- Chu²³ define al chaebol como un grupo de negocios que controla múltiples firmas por medio de una compañía tenedora controlada por una relación de parentesco específica.
- Kim²⁴ define al grupo de negocios coreano como una gran asociación de multicompañías que opera en diferentes mercados bajo un control financiero y administrativo común y que mantiene una relación de confianza, lealtad y cooperación entre los miembros del grupo.
- Para Fields²⁵, el chaebol puede ser definido como cualquier grupo de dos o más firmas independientes que producen bienes y/o servicios dentro de varios sectores productivos de la economía coreana. Las firmas propiedad de un chaebol se caracterizan por: 1) ser poseídas y controladas por una sola familia y por su manejo paternalista; 2) ser completamente independientes una de la otra; 3) su diversificación en diversas áreas de negocios; 4) no controlar grandes instituciones financieras y su dependencia a las fuentes externas de capital; y 5) su estrecha relación con el gobierno.

Resumiendo las definiciones anteriores, un chaebol podría ser definido como un grupo de negocios de gran tamaño y altamente diversificado cuya propiedad y control recae en una sola familia.

Además de estas definiciones académicas, existen diferentes definiciones técnicas del chaebol para los propósitos de políticas de regulación gubernamental. A principios de la década de 1980, el término chaebol adquirió connotaciones técnicas al momento en que el gobierno decidió "controlar el crecimiento de la concentración de préstamos bancarios a los grandes grupos de negocios". Para conseguir éste objetivo, el Banco de Corea definió al chaebol en términos de la combinación de créditos bancarios (préstamos y garantías) contratados. De ésta forma los grupos de negocios con créditos bancarios combinados por más de 150 mil millones de won (equivalentes a US\$220 millones) eran considerados como chaebols.

²² Lee, Kyu.Uck, y Jae Hyung Lee, *Firm Integration and Concentration of Economic Power*, Korea Development Institute, Seoul, 1985, p.p. 12-15.

²³ Chu, Chong Hwan, *Economics of the Chaebol*, Chungjeom Munhwa Institute, Seoul, 1985, p.p. 6-8.

²⁴ Kim, Seok Ki, *Business Concentration and Government Policy: A Study of the Phenomenon of Business Group in Korea*, 1945-1985, Universidad de Harvard, Estados Unidos, 1987.

²⁵ Fields, Karl J., *Development Capitalism and Industrial Organization: Chaebol and the State in Korea*, Institute of East Asian Studies, University of San Diego, 1991, p.p. 4-9.

2. Características de los Chaeboles

Pese a que los grandes grupos de negocios son un fenómeno común tanto en los países desarrollados como en los países en vías de desarrollo, existen ciertas características en los chaeboles coreanos que los distinguen de los grandes grupos de negocios de otros países: su propiedad y administración por parte de una sola familia y la diversificación de sus áreas de negocios.

Al no existir dentro de los chaeboles una separación real entre su propiedad y su administración, sino por el contrario al darse una conjunción de éstas dos características, es que el control de estos grupos reside en una sola familia. Debido a que la mayor parte de los chaeboles tienen una historia relativamente corta, muchos de los fundadores de estos grupos de negocios aún ocupan altas posiciones dentro de su administración. A su vez, la sucesión en el manejo de los chaeboles se ha convertido en una tradición dentro de ellos, debido a que tanto la transferencia de propiedad como de la administración del chaebol se basa en una relación consanguínea.

Respecto a su proceso de diversificación, es posible señalar que pese a que en los países en vías de desarrollo o de reciente industrialización, como es el caso de Corea, las empresas toman la forma de grupos de negocios diversificados, el chaebol coreano ha sido criticado por su estilo de expansión, su intromisión dentro de las áreas de negocios propias de pequeñas y medianas empresas, y su falta de ética en los negocios.

2.1 Estructura de Propiedad-Control de los Chaeboles

Dentro de los chaeboles existe un modelo general de propiedad y control, en el cual la estructura que representa la propiedad del chaebol está íntimamente relacionada con el control en la administración del mismo. En la mayoría de los chaeboles, el accionista mayoritario, quien es el propietario del grupo, interviene dentro del proceso de toma de decisiones de las firmas afiliadas ya sea a través de un control formal o informal de las mismas.

Mientras que en la mayoría de los países desarrollados la propiedad de las grandes corporaciones está separada del control de su administración, ya sea por el gran número de accionistas que participan en ellas o por la contratación de administradores profesionales, en Corea del Sur la mayoría de los chaeboles se caracterizan por la unidad de su propiedad y su control.

En Corea no sólo la propiedad del grupo de negocios se ha confinado a una sola familia, sino que el control se ha concentrado en un solo individuo, el presidente del grupo, quien por lo general es el miembro fundador de la compañía "madre" del grupo. Al interior de los chaeboles, sus acciones se encuentran sumamente dispersas entre los miembros de la familia por razones fiscales, pero el control es jerárquico y centralizado; sin embargo, ciertas excepciones a éste modelo se han presentado en los viejos chaeboles, en los que el control ha pasado a una segunda generación (por ejemplo, Ssangyong y Lucky-Goldstar) con dos o más sucesores. Ése tipo de propiedad y de estructura de control por parte de una sola familia dentro de los chaeboles se debe, parcialmente, a su corta historia como productos de primera generación de un solo empresario, y aún en el caso de su segunda generación, tanto la propiedad como el control se mantienen debido a las operaciones jerárquicas dentro de la misma familia, aspecto que tiene su origen en el confucionismo.

Otro posible factor lo constituye el origen del capital original. Durante el siglo XIX, en Corea no existía una gran concentración de riquezas en el campo o en el sector mercantil, y las pocas que existían fueron desapareciendo durante el periodo colonial japonés, la Guerra de Corea y la reforma agraria, de ahí que el surgimiento de los chaeboles no se derivara de la acumulación de riquezas, sino del establecimiento de una pequeña empresa que al paso del tiempo generó utilidades, las cuales fueron reinvertidas junto con una gran cantidad de préstamos bancarios controlados por el gobierno con la finalidad de mantener su ritmo de crecimiento. De ésta forma es posible señalar que los empresarios coreanos crecieron con sus propios medios (aún con el apoyo del gobierno) mas que apoyándose con otros empresarios, como es el caso de los grandes empresarios mexicanos.

A su vez, la concentración de la propiedad dentro del sector empresarial coreano se ha extendido enormemente debido a las características propias del sistema financiero coreano. El rápido crecimiento de los grandes grupos de negocios requiere de una enorme cantidad de capital, la cual puede ser generada a partir de sus reservas internas, la emisión de acciones o mediante la contratación de deuda. En una economía con un bajo nivel de Ingresos, una alta tasa de inflación y en la que existen otro tipo de inversiones especulativas altamente rentables, es extremadamente difícil para una firma emitir acciones para conseguir el capital que requiere para su crecimiento. Más aún, difícilmente las reservas internas de una firma son suficientes como para poder financiar nuevos proyectos, sobre todo en aquellos sectores intensivos en capital; de ahí que las firmas sean altamente dependientes del financiamiento externo. Como resultado del uso de este método de financiamiento, la propiedad del chaebol no se dispersó durante su etapa de crecimiento, pero se agravó mediante las prácticas de tenencia de acciones intercompañía mencionadas anteriormente.²⁶

²⁶ Ibidem

Adicionalmente, las políticas crediticias bancarias fueron un incentivo para la tenencia de acciones intercompañía. Para enfrentar el exceso de demanda por recursos financieros, los bancos establecieron un sistema de racionalización, el cual distribuía el total de los recursos financieros disponibles en proporción al capital contable de cada uno de los solicitantes. Bajo éste sistema, los grupos de negocios relacionados a través de la tenencia de acciones tenían un mayor acceso a los préstamos bancarios, debido a que el capital individual de una firma subsidiaria podía ser aumentado artificialmente. De ahí que cualquier compañía subsidiaria de un chaebol tuviera una mayor capacidad de contratación de deuda sobre cualquier otra firma independiente de su mismo o mayor tamaño. A su vez, este aspecto puede ser un factor adicional para explicar el relativamente rápido crecimiento de los chaeboles en comparación con otras compañías.

Respecto al control de un chaebol por parte de un solo individuo, existen varias formas de hacerlo. La más obvia es mantener la mayoría de las acciones de cada una de las firmas miembro, pero éste método se ve limitado debido a los altos niveles de capital requeridos. La segunda es un control piramidal de firmas a través de una compañía tenedora, pero éste método está prohibido en Corea por el Acta de Regulación de Monopolios y Comercio Justo de 1980.

Un método más general de control es la tenencia de acciones intercompañía. Pero este método de propiedad cruzada entre la compañía principal y sus subsidiarias está prohibido por la enmienda hecha en 1986 al Acta de Regulación de Monopolios y Comercio Justo de 1980, la cual estipulaba que ninguna subsidiaria de un grupo de negocios, independientemente de su tamaño, podía comprar o mantener acciones de otra firma del grupo por más del 40 por ciento de sus activos netos. En 1984, cuando ésta restricción no existía, el promedio de tenencia de acciones intercompañías era de 46.5 por ciento para los 30 principales chaeboles. Más específicamente, éste promedio era de 50.9 por ciento para la categoría que incluía a los principales chaeboles (1-10) y de 41.8 por ciento y 26.3 por ciento para la segunda (11-20) y la tercera categoría (21-30) respectivamente. De ésta forma es posible señalar que los 10 principales chaeboles mantenían en promedio la mayor relación de tenencia de acciones intercompañía.²⁷

Sin embargo, con la enmienda hecha al Acta de Regulación de Monopolios y Comercio Justo en 1986, los chaeboles llevaron a cabo una serie de medidas tales como aumentar tanto la emisión de acciones dentro del mercado de valores como sus reservas internas con el fin de ajustarse a las nuevas restricciones. Éstas medidas fueron adoptadas sobre todo por aquellos chaeboles que no querían desinvertir en sus subsidiarias, pero que aún así querían cumplir con los requerimientos

²⁷ Ibid.

legales. Como consecuencia de ello, los chaebols aumentaron su capital contable y su propiedad se dispersó, al menos en una cierta proporción. El Acta de Regulación de Monopolios y Comercio Justo tuvo un efecto positivo a éste respecto ya que a partir de 1989, año en que terminó el período de gracia establecido por el acta, el promedio de tenencia de acciones intercompañía disminuyó al 31.5 por ciento. Sin embargo, a pesar del efecto que tuvo ésta acta en cuanto a la propiedad de los chaebols, es posible señalar que los chaebols aún mantienen una estructura sumamente cerrada de propiedad.²⁸

En cuanto a la propiedad familiar de los chaebols, es posible clasificarla en tres tipos:²⁹

- El Tipo 1 corresponde a una propiedad directa, en la cual el propietario y/o su familia son dueños de las compañías miembros del chaebol.
- El Tipo 2 corresponde a la propiedad de una compañía tenedora, en donde el propietario y/o su familia son dueños de ella, la cual, a su vez es propietaria de las compañías del grupo.
- El Tipo 3 corresponde a una propiedad mutua, en la cual el propietario y/o su familia son dueños de una compañía tenedora o de una organización intermediaria, que podría ser una fundación cultural, a través de la cual mantienen una propiedad mutua entrelazada con otras compañías afiliadas (Ver figura 2-1).

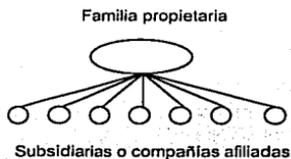
Existe una tendencia dentro de los chaebols de pasar del Tipo 1 al Tipo 3 a medida que van creciendo. La transición entre el Tipo 1 y el Tipo 2 es lenta pero relativamente tranquila, mientras que para alcanzar el Tipo 3, es indispensable llevar a cabo una serie de mecanismos con el fin de unificar y consolidar los intereses de propiedad al interior del grupo.

²⁸ Ibid.

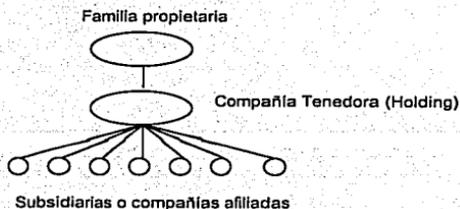
²⁹ Hattori, Tamio, "Japanese Zaibatsu and Korean Chaebol" en *Korean Managerial Dynamics*, editado por Kae H. Chung y Hak Chong Lee, University of Tokyo Press, Tokio 1989.

Figura 2-1 Estructuras de Propiedad de los Chaebols.

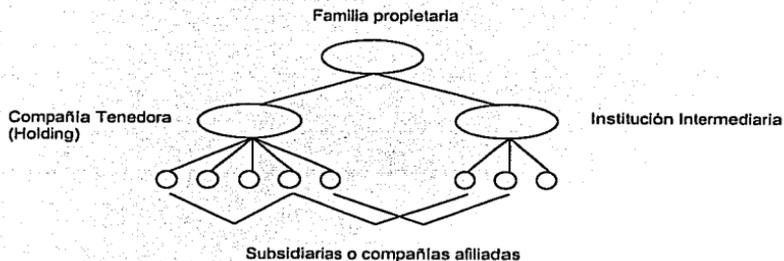
a.- Tipo 1: Estructura de Propiedad Directa



b.- Tipo 2: Propiedad de una Compañía Tenedora



c.- Tipo 3: Estructura de Propiedad Mutua.



Fuente: Hattori.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Dentro de la estructura de control de los chaebol, el propietario es quien ocupa la posición administrativa de más alto nivel en muchas firmas o quien decide emplear a familiares, amigos o miembros fundadores en tales posiciones; de ahí que el grupo sea controlado por relaciones interpersonales. La estructura de control del chaebol, se transformó hacia finales de la década de 1970 en una estructura multidivisional, la cual ofrecía un mayor control sobre las nuevas compañías miembro y evitaba la ineficiencia organizacional.³⁰ Por ejemplo, Samsung había controlado sus firmas afiliadas mediante una organización de administradores profesionales conocida como la *Oficialía Secretarial*. Posteriormente en 1978 sumó a ésta oficialía una oficina de planeación corporativa, con lo cual consolidó su estructura multidivisional. Éste fenómeno significó que para minimizar la pérdida de control que surgía a partir de la expansión de una de sus divisiones, las compañías eran establecidas como firmas independientes y controladas por medio de otras firmas afiliadas al grupo.

Un modelo multidivisional puro consiste en un sistema de control que conlleva al cumplimiento de las metas de cada una de las divisiones del grupo de negocios y consiste en divisiones semi-autónomas operando bajo la supervisión de una oficina general. La pérdida de control asociada con un aumento en el tamaño es contenida debido a que la expansión del grupo se lleva a cabo a partir de la creación de nuevas divisiones más que intensificando la jerarquía. La toma de decisiones es llevada a cabo de acuerdo a la naturaleza cambiante de los flujos de información entre los niveles más altos y más bajos de las empresas. Las divisiones del grupo son responsables de las decisiones de operación, mientras que la matriz asume la responsabilidad por las decisiones estratégicas. De ésta forma la matriz obtiene el control a través del otorgamiento de capital y/o incentivos, tales como maquinaria y equipo, así como por medio de las auditorías internas. Para el caso de las grandes empresas el modelo multidivisional puro permite reducir el campo de la administración con el fin de alcanzar las metas establecidas, en lugar de maximizar el valor de la firma. Mas aún, éste modelo permite crear un mercado de capitales al interior de la firma, imitando las funciones del mercado de capitales externo y economizando en el costo de las transacciones. La hipótesis de éste modelo multidivisional puro señala que las grandes firmas que adopten ésta estructura serán más eficientes que aquellas firmas que mantengan su estructura funcional o que aquellas que no hayan implementado correctamente éste modelo.³¹

Sin embargo para el caso de los chaebol coreanos que presentaban una estructura multidivisional, su oficina general de control es relativamente pequeña respecto a lo establecido por el modelo

³⁰ Dentro de la estructura multidivisional de los chaebol, una división corresponde a una firma afiliada.

³¹ Amsden, Alice. *Asia's Next Giant: South Korea and Late Industrialization*, Oxford University Press, 1990.

multidivisional. De ésta forma el modelo multidivisional adoptado por los chaebols consiste en una estructura tradicional con una organización funcional basada en divisiones centralizadas. Mas aún en algunos casos no existe una oficina central, secretariado o personal alguno que apoye al presidente y a su consejo en sus labores, siendo así para éstos casos que la mayoría de las funciones son llevadas a cabo de forma centralizada sólo cuando son necesarias, en cuyo caso los administradores que operan a nivel del grupo o de la compañía son llamados para formar una fuerza temporal de tareas. Tales fuerzas de tarea, por ejemplo, llevan a acabo decisiones acerca de entrar o no en nuevas industrias.

La existencia o no de una pequeña oficina general es una característica principal de los chaebols coreanos y es un indicativo de cómo el poder de toma de decisiones es distribuido entre los propietarios y los administradores. Ésta distribución de poder significa que las decisiones estratégicas y financieras son llevadas a cabo por una persona y/o su familia, mientras que las decisiones respecto a la producción, investigación y desarrollo, y mercadotecnia son llevadas a cabo por personal profesional en cada una de éstas áreas.

Considerando la corta historia de los chaebols coreanos, es comprensible que muchas de las compañías aún sean dirigidas por su fundador y propietario, sin embargo a medida que las compañías crecen y maduran, tendrán que enfrentar un cambio generacional. La transferencia de una empresa no es un asunto sencillo, debido a que no es una simple transferencia de riquezas, sino de una organización que se encuentra funcionando. De ahí que a partir del éxito o el fracaso de esta transferencia depende el futuro de la compañía; siendo el método de sucesión la determinante principal del éxito o fracaso de esta transferencia. La sucesión en Corea se basa en las tradiciones del confucianismo de orden jerárquico dentro de la familia, otorgándole una mayor prioridad al hijo mayor de la familia. Así, el hijo mayor debe encargarse de los negocios de la familia cuando el padre decida retirarse; una vez que el padre ha muerto, tanto la fortuna como las propiedades de la familia son distribuidas entre todo los hijos, aunque inequitativamente a favor del mayor. Sin embargo podría decirse que ésta división de propiedades entre los miembros de la familia amenaza la duración de los chaebols como una sola entidad responsablemente administrada.

Con la finalidad de anticiparse a las normas de transferencia de propiedad, a las complejidades en la administración de las empresas del grupo y a las políticas estatales encaminadas a separar la propiedad de la administración de los chaebols, la mayoría de los chaebols han tomado una serie de medidas para asegurar la sucesión familiar y la duración de los mismos. Una de estas medidas corresponde al establecimiento de una serie de fundaciones por parte de los miembros fundadores

de los chaeboles, en las cuales han depositado la mayor parte de sus riquezas personales. Así estas fundaciones, que aparentan ser organizaciones caritativas, han provisto a los fundadores de los chaeboles de un método institucional para evitar tanto las normas culturales de sucesión y herencia, como el escrutinio de las autoridades fiscales.

La Fundación Asan de Hyundai recibió cerca del 90 por ciento de la riqueza de Ju-Young Chung, fundador y presidente de Hyundai. La sucesión de la presidencia por parte de Chung a su hijo menor Se-Young Chung en 1987, significó un periodo de transición mientras que Ju-Young Chung determinaba cuál de sus siete hijos sería su verdadero sucesor, quién finalmente resultó ser el mismo Se-Young. Un caso similar fue el de Woo-Choong Kim quien depositó todos sus activos personales en la Fundación Daewoo, mientras que decidía quién sería su sucesor de entre el grupo de administradores de alto nivel dentro de Daewoo. El fundador de Samsung, Byung Chul Lee, con el fin de prevenir la división de éste chaebol, rompió con la tradición de sucesión del confucionismo, al brincar a sus dos hijos mayores y seleccionar a su tercer hijo, Lee Kun-Hee como su sucesor. Con el fin de evitar fricciones familiares por su decisión, Lee transfirió una gran parte de las acciones de la familia a dos fundaciones, la Fundación Samsung y la Fundación Samsung de Ayuda Mutua durante éste periodo de sucesión. De ésta forma las dos instituciones jugaron un papel simbólico de un Samsung unificado. Finalmente, en el momento en que Lee Kun-Hee tomó posesión de la presidencia de Samsung y de una gran parte de las riquezas de la familia, tanto las funciones como las acciones que estaban a cargo de estas dos fundaciones pasaron a manos de Lee Kun-Hee, con su consecuente desaparición como instituciones de administración de bienes y recursos, quedando tan sólo como instituciones de beneficencia pública.

En el caso de Hyundai y Kumho, ambos grupos fueron divididos en un principio debido a que su propiedad era compartida por dos hermanos, sin embargo el costo económico que significó dicha separación llevó a que estos grupos optaran por su reunificación. Adicionalmente a los esfuerzos de los propietarios de los chaeboles por mantenerlos intactos, las ventajas propias de la integración y la diversificación han superado las tendencias separatistas al interior de estos grupos. De ésta forma, es posible señalar que el dominio familiar respecto a la propiedad y a las posiciones administrativas de mayor nivel dentro de los chaeboles, al menos en el corto plazo, persistirán.

2.2 Diversificación.

Dentro de los grandes grupos de negocios de los países en vías de desarrollo, la falta de experiencia en el desarrollo de tecnología y de estrategias de mercado frente a las grandes empresas de los países desarrollados, no les ha permitido un crecimiento sostenido basado en el desarrollo de nuevos productos y/o líneas de producción. De ahí que para minimizar el riesgo o hacer un mejor uso de sus recursos, estos grupos hayan optado por la diversificación de sus áreas de negocios.

Los grandes chaebols coreanos han seguido estos patrones y con ello han desarrollado una importante serie de estrategias de diversificación durante las últimas cuatro décadas. Además de ello, las estrategias de diversificación de negocios han sido ejercidas como una parte integral de la política gubernamental de desarrollo económico en Corea. De ésta forma tanto los chaebols como el gobierno se han esforzado por crear grandes negocios de clase mundial que puedan competir efectivamente en los mercados internacionales, crear una base industrial en la cual se pueda sustentar la futura expansión económica, y ofrecer oportunidades de empleo para la creciente población coreana. Así los chaebols, con el apoyo del gobierno, han alcanzado sus metas en cuanto a diversificación de negocios se refiere.

Tanto la diversificación de productos como la expansión de las áreas de mercado son procesos necesarios para el crecimiento de cualquier economía. En Corea el periodo de rápido crecimiento empresarial comenzó en la década de 1960, en el que los chaebols jugaron un importante papel.

Un estudio realizado por Jung³² a los 108 mayores chaebols, señala que existe una estrecha relación entre el tamaño de los grupos de negocios y las estrategias de diversificación implementadas por éstos. (Ver tabla 2-2). De acuerdo con lo anterior, los chaebols de mayor tamaño siguen una estrategia de diversificación encaminada a productos no relacionados con el negocio principal de la compañía matriz del grupo, mientras que los chaebols de menor tamaño siguen una estrategia enfocada hacia un solo producto.

³² Jung, Ku Hyun, "Growth Strategy and Management Structure of Korean Companies" en *Korean Managerial Dynamics*, editado por Kae H. Chung y Hak Chong Lee, University of Tokyo Press, Tokio 1989

Tabla 2-2 Estrategia de Crecimiento de los Chaebols 1990

Chaebol	Único	Dominante	Relacionado	No Relacionado	Total
10 de mayor tamaño (213)	0	1 (10%)	1 (10%)	8 (80%)	10 (100%)
11-20 (123)	0	2 (20%)	3 (30%)	5 (50%)	10 (100%)
21-50 (206)	0	9 (30%)	14 (47%)	7 (23%)	30 (100%)
51-108 (246)	12 (21%)	21 (36%)	19 (33%)	6 (10%)	58 (100%)
108 de mayor tamaño (788)	12 (11%)	33 (31%)	37 (34%)	26 (24%)	108 (100%)

Nota: El número en paréntesis indica el número total de subsidiarias del chaebol.

Fuente: Jung.

De acuerdo con Jung, la diversificación corporativa puede ser clasificada en 4 categorías: única, dominante, relacionada y no relacionada. Esta categorización depende tanto del grado relativo de especialización, como de integración vertical y de interrelacionamiento. La especialización se refiere al grado en el cual las ventas de la firma son generadas por la unidad de negocios dominante. La integración vertical se refiere al grado en que la firma controla las diferentes etapas del proceso de producción. Y el interrelacionamiento, mide el grado en el cual la tecnología con que cuenta la firma es compartida entre sus unidades de negocios.

Una firma "única" es aquella que se concentra en una limitada línea de negocios, mientras que una firma diversificada mantiene múltiples líneas de productos. Las firmas diversificadas se dividen en tres tipos: dominantes, relacionadas y no relacionadas. Las del tipo dominante se concentran en un pequeño número de líneas de productos dominantes con cierta diversificación, y a su vez comparten algunos recursos administrativos tales como instalaciones de investigación y desarrollo. Las firmas del tipo relacionado, cuentan con múltiples líneas de productos que comparten la misma tecnología y/o mercados, así como algunos recursos administrativos. Las del tipo no relacionado desarrollan múltiples líneas de productos caracterizadas por su baja dominación e interrelación. A esta última corresponde la forma más altamente diversificada de la configuración corporativa. Entre los extremos existen grupos de negocios de tamaño medio que tienden a seguir la estrategia de diversificación basada en productos relacionados.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Como se muestra en la tabla 2-2, la estrategia seguida por los 10 principales chaeboles corresponde a la de diversificación no relacionada. Del siguiente grupo de chaeboles (11-50), 17 chaeboles o el 43 por ciento sigue la estrategia de diversificación relacionada y 12 chaeboles o el 30 por ciento siguen la estrategia de diversificación no relacionada. Del conjunto formado por los chaeboles de menor tamaño (51-108), 33 chaeboles o el 57 por ciento siguen una estrategia única o de producto dominante, y 19 chaeboles o el 33 por ciento siguen la estrategia de diversificación de productos relacionados.

Éstos tipos o grados de diversificación varían considerablemente de una industria a otra, reflejando las diferencias en la naturaleza de cada una de ellas. Por ejemplo, la estrategia de productos relacionados es muy común en la industria de alimentos y bebidas, debido a que sus productos son consumidos en mercados similares y a que utilizan las mismas redes de distribución, al contrario de la industria metálica y no metálica, en las que la estrategia de productos dominantes es la más común debido a que permite a las compañías concentrarse en una pequeña línea de productos que utilizan los mismos recursos de producción y organización.

El número de grandes chaeboles que siguieron las estrategias de diversificación de productos relacionados y no relacionados aumentó de manera constante durante la década de 1970 y 1980, al pasar de 87 chaeboles en 1974 a 108 en 1984. Del total de los chaeboles existentes en 1974, el 16 por ciento empleó la estrategia de diversificación basada en áreas de negocios relacionadas, mientras que para 1984 ésta proporción aumentó al 34 por ciento. Esto indica que los chaeboles de mayor tamaño han aumentado su grado de dependencia de las estrategias de diversificación tanto en áreas de negocios relacionadas como no relacionadas, siendo ésta última la más importante para su crecimiento.

Además de las razones comunes que explican la diversificación de una firma, tales como el crecimiento, la aversión al riesgo y la intensificación de las barreras de entrada a los mercados, el proceso de diversificación propio de los grandes chaeboles está fuertemente influenciado por dos factores económicos externos: primero, las imperfecciones de mercado enfrentadas por los chaeboles incrementaron los costos de las transacciones, y segundo, la agresiva política de desarrollo orientada hacia el exterior instrumentada por el gobierno hizo que los chaeboles recibieran una gran cantidad de apoyos y subsidios gubernamentales, los cuales a su vez indujeron la diversificación de sus áreas de negocios.³³

³³ *Ibidem*.

Tabla 2-3 Daewoo: Divisiones y compañía participantes.

División	Compañía
Comercio y construcción	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Daewoo Corporation ▪ Keangnam Enterprises, Ltd. ▪ Kyungnam Metal Co., Ltd. ▪ Daewoo Engineering Co.
Maquinaria	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Daewoo Heavy Industries, Ltd. ▪ Daewoo-Sikorsky Aerospace, Ltd. ▪ Daewoo Precision Industries, Ltd.
Electrónica	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Daewoo Electronics Co., Ltd. ▪ Daewoo Carrier Corporation ▪ Daewoo Electric Motor Industries, Ltd. ▪ Orion Electric Co., Ltd. ▪ Daewoo Electronic Components Co., Ltd.
Telecomunicaciones	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Daewoo Telecom Co., Ltd.
Automotriz	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Daewoo Motor Co., Ltd. ▪ Daewoo Automotive Components, Ltd. ▪ Koram Plastics Co., Ltd. ▪ Dongheung Electric Co., Ltd.
Construcción naval	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Daewoo Shipbuilding & Heavy Machinery, Ltd. ▪ Shina Shipbuilding Co., Ltd. ▪ Daewoo-ITT Engineered Products, Ltd.
Química	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Korea Steel Chemical Co., Ltd. ▪ Pungkuk Oil Co., Ltd.
Financiera	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Daewoo Securities Co., Ltd. ▪ Daewoo Research Institute ▪ Daewoo Investment & Finance Corp
Otros	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dongwoo Development Co., Ltd. ▪ Sorak Development Co., Ltd.

Fuente: Sitio web de Daewoo Corporation (www.daewoo.com)

El Plan Económico de Desarrollo establecido por el gobierno coreano durante la década de 1960 daba un trato preferencial a las grandes firmas que participaran en determinados sectores industriales, tales como el otorgamiento de préstamos bancarios con bajas tasas de interés a pesar de la alta tasa de inflación presente durante esta década. Como ejemplo de lo anterior es posible

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

señalar el apoyo para las industrias de exportación, así como al desarrollo de la industria química y pesada. De ahí que este plan económico junto con los incentivos que le acompañaron, hiciera de la diversificación un proceso altamente rentable para los chaebols. A partir de lo anterior, es importante señalar que existe una gran diferencia entre diversificación a nivel de grupo y de diversificación dentro de compañías afiliadas. La integración vertical o diversificación en áreas de negocios no relacionadas implica la creación o adquisición de nuevas compañías, mientras que la diversificación en áreas de negocios relacionadas, significa el agregar una nueva línea de productos dentro de la compañía afiliada.

Un país en vías de desarrollo con un mercado interno pequeño, se caracteriza por el surgimiento de monopolios y/u oligopolios entre los demandantes y oferentes de bienes intermedios, incrementándose con ello la incertidumbre que enfrentan las compañías dentro del mercado. Por lo tanto una integración ascendente por parte de un grupo de negocios puede ser interpretada como un esfuerzo para reducir el costo de las transacciones, el cual es resultado de la incertidumbre en el mercado de bienes y servicios; por otro lado, la compañía general de comercio trabaja en forma de una integración descendente dirigida hacia el mercado de exportación, con importantes economías de escala y una gran competencia en el mercado externo.

Respecto a la integración vertical, Jung señala a ésta como una "evidencia de las fallas del mercado de bienes intermedios", y a los conglomerados como una "evidencia de las fallas del mercado de capitales". Los conglomerados desarrollan en su interior un mercado de capitales en miniatura, el cual sustituye la función de colocación de capitales propia del mercado. Así, la organización multidivisional de éstos conglomerados, permite la formación de un conjunto de capitales provenientes de las diferentes compañías afiliadas (divisiones) para posteriormente asignarlos de acuerdo a la rentabilidad de las inversiones que realizara el grupo. Debido a que dentro del conglomerado circulan recursos financieros entre las diferentes divisiones, éste es capaz de mantener un flujo estable de capitales y a su vez puede asignar con mayor facilidad éstos capitales a aquellas divisiones que presentan una mayor rentabilidad.

Este aspecto tiene una importante relación con el mercado de capitales coreano, el cual se caracterizaba por su bajo desarrollo y grandes distorsiones debido al alto grado de intervención del gobierno y a la racionalización en el otorgamiento de créditos. Por ello las compañías tenían que considerar la posibilidad de no poder contar con los recursos suficientes en el momento en que decidieran invertir en sectores que no fueran considerados como estratégicos dentro de la política económica del gobierno, o en caso de alguna emergencia. De ésta forma la participación de los

chaebols en sectores que cuentan con una gran disponibilidad de recursos, tales como el sector financiero, el cual además de la banca comercial incluía a las compañías de seguros y casas de bolsa, así como el sector comercial, que incluía grandes tiendas departamentales, puede ser visto como un intento por asegurar la existencia y funcionamiento de un mercado de capitales interno, y evitar con ello recurrir al sistema financiero establecido.

Así, la característica más notable de los chaebols es la penetración de sus actividades en diversos sectores industriales y de servicios. Los principales chaebols coreanos tienden a ser altamente diversificados, con operaciones que van de la construcción naval a la manufactura de semiconductores, de la refinación de petróleo al procesamiento de alimentos y de la construcción de casas y edificios a los servicios de transportación aérea y terrestre. Hacia principios de la década de los noventa, los 10 principales chaebols controlaban más de 200 compañías independientes; y dentro del sector manufacturero, la mayoría de estos grupos operaban al menos dos o tres empresas de gran escala (sobre todo en la industria pesada) y un gran número de pequeñas y medianas empresas en diversas líneas de productos. Dentro de los 10 principales chaebols, existía un promedio de 11 compañías manufactureras por grupo, mientras que el promedio de los 50 mayores chaebols era de 6 compañías manufactureras. A su vez, los 10 principales chaebols se han diversificado dentro de los sectores financiero, comercial, de la construcción y de industrias no manufactureras.³⁴

Sin embargo, los efectos de la diversificación de los chaebols dentro de la economía y sociedad coreana son muy complejos y diversos. Por un lado las estrategias de diversificación emprendidas por los chaebols han contribuido a la expansión y desarrollo de la economía coreana, pero por el otro lado han creado una serie de problemas sociales que van de la desigualdad en la distribución del ingreso hasta una estrecha relación de "complicidad" entre los empresarios y el gobierno.

³⁴ Ibid.

Tabla 2-4 Samsung: Principales Áreas de Negocios y Compañías

Área de Negocios y Compañías	Principales productos o servicios
Comercio	
Samsung Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Exportación e importación
Electrónica	
Samsung Electronics Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Televisores, sistemas de audio y video, electrodomésticos y equipo electrónico de tipo industrial.
Samsung Electron Devices Co., Ltd. Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Monitores, pantallas de video, transistores y computadoras. • Sintonizadores VHF y UHF, condensadores, capacitores de cerámica, altavoces y consolas de audio.
Samsung Corning Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Pantallas, bulbos y caños de proyección para televisores y monitores de computadoras.
Samsung Semiconductor & Telecommunications Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Semiconductores, fibra óptica, sistemas de transmisión electrónica, computadoras, telefonía celular y conmutadores.
Industria Pesada y Química	
Samsung Shipbuilding & Heavy Industries Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Maquinaria y equipo industrial, acero, construcción naval y construcción de plataformas marítimas.
Samsung Petrochemical Co., Ltd. Samsung Construction Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Acido terftálico puro • Ingeniería civil, construcción e instalación de plantas industriales. • Diseño e ingeniería de plantas industriales. • Papel, papel periódico, artículos de papel y pulpa de madera.
Korea Engineering Co., Ltd. Chonju Paper Manufacturing Co., Ltd.	
Vehículos	
Samsung Motor Company Samsung Motor Service Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Automóviles de pasajeros y vehículos comerciales. • Refacciones automotrices y servicios de mantenimiento.
Instrumentos de Precisión	
Samsung Aerospace Industries, Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Turbinas de avión, equipo electro-óptico, robots industriales, sistemas de control de procesos y periféricos de computadoras. • Relojes digitales y análogos, y tableros electrónicos.
Samsung Watch Co., Ltd.	
Alimentos y Textiles	
Cheil Sugar & Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Azúcar, harina, carne de cerdo, alimento formulado, aceite vegetal, alimentos procesados, soya y fertilizantes orgánicos.
Cheil Wool Textile Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Estambres, textiles de algodón, ropa para dama y caballero, artículos de punto y blancos.
Cheil Synthetic Textiles Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Fibras y filamentos de políester.
Servicios	
Dongbang Life Insurance Co., Ltd. Aukuk Fire & Marine Insurance Co., Ltd. Hotel Shilla Co., Ltd. Shinsegae Department Store Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Seguros de vida. • Seguros contra accidentes. • Operación y administración de hoteles. • Operación y administración de tiendas departamentales.
Cultura y Asistencia Social	
Joong-ang Daily News Co., Ltd.	<ul style="list-style-type: none"> • Periódicos y revistas.

Fuente: Sitio web de Samsung Corporation (www.samsung.com)

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

III

Chaebol: Origen y Crecimiento

1. Origen de los Chaeboles

Pese a que la mayoría de los grandes grupos de negocios coreanos atravesaron por una etapa de formación durante el periodo de 1945 a 1960, muchas otras empresas nacionales surgieron durante el periodo de colonización japonés (1905-1945). La mayoría de las empresas nacionales establecidas durante los últimos años de la dinastía Yi (1392-1903) quebraron debido a su falta de capital, tecnología y habilidades de administración frente al capital comercial extranjero, siendo una importante excepción la de Park Seung-Jik Co., una comercializadora de textiles que posteriormente se convertiría en la firma "madre" del Grupo Doosan, uno de los principales chaeboles en Corea en la actualidad.

Durante el periodo colonial, el Estado jugó un importante papel dentro del desarrollo de las empresas privadas, lo que significó que la facultad de adaptación a las prioridades económicas establecidas por el estado colonial fuese un requisito indispensable para el éxito de cualquier gran empresa de capital coreano que se estableciera durante el periodo colonial, en el que tanto el gobierno japonés como las grandes empresas japonesas, zaibatsus, controlaban las relaciones económicas. Por otro lado la actividad de supervisión del estado colonial estaba acompañada por ofertas de apoyo estatal, dejando a las empresas en un dilema entre crecimiento y control extranjero. Sin embargo, los empresarios coreanos decidieron mantener la propiedad y manejo de un pequeño grupo de grandes y medianas empresas pese a las estrechas relaciones que mantenían con el estado y los grandes zaibatsus japoneses. Dependientes del estado colonial en cuanto al otorgamiento de créditos e incluso subsidios para el establecimiento de compañías de alto riesgo, un pequeño grupo de empresarios coreanos encontraron la forma de ajustarse a las prioridades económicas del estado colonial sin perder la propiedad y la dirección interna de sus inversiones de gran escala.

Prácticas comunes entre los grandes terratenientes coreanos, tales como la concentración del capital y la adaptación a un estado centralizado, estaban ya presentes durante los últimos años del siglo XIX. Con un sistema de transporte y financiero desarrollado durante el periodo colonial, y una fuerte competencia frente a otras compañías coreanas y a los grandes zaibatsus dentro de la península, surgieron características distintivas de concentración dentro de las empresas privadas

coreanas, tales como el establecimiento de estrechas relaciones con el estado y la vinculación entre las altas clases sociales al interior de las grandes empresas nacionales que sobrevivieron y prosperaron hasta 1945. La dinámica de clases entre los principales hombres de negocios coreanos constituyó una de las principales características de las relaciones gobierno – chaebol durante el periodo colonial.

Respecto al modelo de inversión vigente durante el periodo colonial, que sirvió de base para la conformación de los chaeboles, es posible señalar la existencia de cuatro niveles concéntricos de actividades de negocios. En primer lugar se encontraba el núcleo formado por las compañías que eran propiedad de una familia, generalmente dedicadas a la agricultura y a los bienes raíces. Éste tipo de compañías, caracterizadas por los grandes montos de capital invertidos en ellas por una sola familia, funcionaron como compañías tenedoras de otro tipo de inversiones industriales y/o comerciales, a la vez que generaban altas ganancias que serían nuevamente invertidas en otras actividades económicas.

Los otros tres niveles de inversión correspondían al desarrollo de empresas convencionales, sin embargo las empresas propiedad de una sola familia continuaban siendo el centro de las inversiones del sector privado.

El segundo nivel de inversiones incluía grandes inversiones con responsabilidad administrativa en complejas sociedades anónimas. En cada una de éstas sociedades anónimas, que constituyeron las empresas más prominentes durante éste periodo, su fundador hacía una importante contribución de capital, desarrollaba un pequeño grupo de administración basado en el parentesco, y recibía pequeñas contribuciones de capital provenientes de inversionistas con quienes mantenía una relación de amistad.

Respecto al tercer y cuarto nivel de inversión, es posible señalar que las relaciones estado – empresariado demandaron una mayor atención hacia el desarrollo de patrones comunes de inversión, así como de redes de mutuo apoyo. Como resultado de ello, en éstos niveles se hizo presente la necesidad de diversificar los portafolios de inversión fuera de las compañías agrícolas o de bienes raíces propiedad de una sola familia, así como de las grandes sociedades anónimas. De esta forma el tercer nivel incluía pequeñas inversiones en empresas medianas, sin responsabilidades administrativas. La característica distintiva de este grupo de empresas era que el consejo de administración estaba integrado en su mayoría por empresarios coreanos y por un pequeño grupo de oficiales del gobierno japonés. De ésta forma la cúpula empresarial coreana

inviertió en empresas cuyas actividades fueran paralelas a las de sus compañías agrícolas y/o comerciales. En cuanto al cuarto nivel de inversión se refiere, el cual incluía las actividades de las grandes empresas japonesas establecidas en la península, éste difirió respecto al tercer nivel en términos de su tamaño y propiedad. Mientras que los coreanos eran los principales inversionistas en las empresas pertenecientes al tercer nivel, las inversiones en el cuarto nivel excluían la participación de los coreanos en los consejos de administración y en la propiedad mayoritaria de éstas empresas, tan sólo permitían una mínima participación de capital coreano dentro de ellas.

Este tipo de inversiones multinivel ofrecen una mayor perspectiva de la dinámica de adaptación de los capitalistas dependientes del estado durante el periodo colonial, especialmente cuando se establecían en el contexto de las ideologías coreanas respecto a la empresa colonial. La ideología de un capitalismo inequitativo pero con un amplio beneficio a pesar de su limitada autonomía ayudaba a sostener los esfuerzos de las grandes empresas coreanas durante el periodo colonial. Una obvia continuidad a éste proceso fue la promoción de la solidaridad entre los productores, inversionistas y consumidores coreanos en cuanto al desarrollo de las empresas nacionales.

2. Formación de los Chaeboles

Después de la liberalización de Corea por parte de la ocupación japonesa en 1945, miles de hombres de negocios asumieron una posición de influencia y formaron un importante componente de la nueva clase capitalista comercial e industrial que se desarrolló durante la década de 1950. Durante éste periodo, un pequeño número de chaeboles con las características propias de un grupo de negocios fue establecido; a partir de lo anterior es posible señalar que el periodo de 1945 a 1960 significó el surgimiento de la mayor parte de los grandes chaeboles de hoy en día.

El modelo colonial de empresa nacional desapareció por algún tiempo durante el proceso de liberalización de 1945 y el surgimiento de la Primera República en el sur en 1948. Durante este periodo los líderes empresariales se ajustaron a las nuevas reglas locales de competencia y a la búsqueda de nuevas posiciones políticas dentro de la naciente democracia, al mismo tiempo que encontraron en los Estados Unidos a un nuevo socio comercial, y enfrentaban una fuerte presión interna por romper todo tipo de relaciones económicas con Japón. Sin embargo no paso mucho tiempo antes de que surgiera un nuevo modelo coreano de gran empresa, el cual presentaba grandes diferencias respecto al modelo de gran empresa japonés – zaibatsu – establecido en la península durante el periodo colonial. Una serie de ajustes dentro de un contexto inestable

caracterizado por el surgimiento de nuevas ideologías políticas e instituciones forzaron algunos cambios dentro del modelo de relaciones entre los empresarios y el Estado; sin embargo continuaron vigentes otros patrones empresariales del modelo colonial, tales como la concentración de la propiedad y el control de los grandes grupos de negocios por una sola familia, y la adaptación y apoyo a las políticas de desarrollo establecidas por el Estado.

Diversos sucesos ocurridos durante el periodo post-colonial afectaron enormemente a la elite empresarial y económica coreana formada durante el periodo colonial. Un alejamiento en las relaciones económicas con Japón y las hostilidades en contra de los regímenes Comunistas resultaron en la quiebra de los grandes empresarios de origen japonés establecidos en la península, así como en una disminución en el comercio internacional con Japón, Corea del Norte, Manchuria y China. Por otro lado los disturbios sociales internos resultaron en una disminución de la producción de la industria textil y de las plantas de procesamiento de alimentos; mientras que un nuevo aliado en el Occidente, los Estados Unidos, se convertía en el principal socio comercial de Corea.

La reforma agraria llevada a cabo durante la ocupación militar norteamericana y los primeros años de la administración del presidente Rhee detuvieron la inversión a gran escala dentro de la agricultura. Posteriormente, durante los tres años de la Guerra de Corea (1950-1953), el Norte destruyó en su totalidad tanto el aparato industrial sudcoreano, como la red de transporte con que contaba el país. Pese a su desarticulación con el exterior, la reconstrucción económica y la posición que ocupaba los Estados Unidos dentro de la economía, la elite económica colonial coreana luchó por encontrar una nueva identidad política y su integración respecto al nuevo empresariado coreano surgido en los primeros años de la República.

La experiencia colonial tuvo mucho que ver con los orígenes de los chaebol coreanos. Los patrones empresariales más notables durante el periodo post-colonial fueron la concentración, la prominencia de una familia dentro de las grandes empresas, y las estrechas relaciones entre el estado y los empresarios. A su vez el control estatal de los recursos económicos más importantes del país continuó siendo un factor importante dentro de la vida económica del capitalismo post-colonial coreano. Por otro lado la concentración y la necesidad por estrechar las relaciones con el Estado durante la Primera República (1948-1960) resultaron nuevamente en un "círculo vicioso" para los grandes empresarios. La reforma agraria, que privó a la elite agraria colonial de su base de capital, desalentó las relaciones entre los grandes terratenientes durante la década de 1950; y a pesar de que la gran mayoría de los capitalistas surgidos durante el periodo colonial mantuvieron e

Incluso aumentaron sus inversiones dentro del comercio y las industrias ligeras, ésta no fue una suave transición.

Durante el periodo entre la liberalización en 1945 y la caída del gobierno de Rhee en 1960, surgió un buen número de chaebols, los cuales acumularon riquezas a una tasa mayor que el promedio nacional, siendo el gobierno el principal responsable de este proceso de acumulación. A partir de lo anterior es posible señalar ciertas características que ayudaron a formar los patrones básicos de la relación gobierno – chaebol:

- 1) durante este periodo el desarrollo económico coreano comenzó bajo condiciones de subdesarrollo extremo tales como un nivel extremadamente bajo de ingreso y ahorro nacional; una estructura social y económica subdesarrollada; un sector empresarial inexperto en el manejo de recursos; una escasez de recursos naturales; y la falta de experiencia administrativa por parte del gobierno.
- 2) la existencia de una gran inestabilidad política y social hacia el interior del país, siendo el principal interés del régimen de Rhee el político (sobretudo la consolidación de su poder) y no el económico.
- 3) el crecimiento económico al no ser una parte integral de las metas políticas del gobierno, llevó a que el gobierno no realizara grandes esfuerzos en asuntos económicos sino hasta el final de la Guerra de Corea, cuando adoptó una política económica enfocada a la reconstrucción de la economía a partir de un proceso de industrialización basado en la sustitución de importaciones.

Aún después del establecimiento de la Primera República en agosto de 1948, encabezada por Syngman Rhee, la situación económica no cambió mucho y el ingreso real nacional disminuyó hasta el final de la Guerra de Corea en 1953. La inestabilidad social y política continuó aún después de la independencia, así como el poco interés por parte del gobierno en resolver los problemas económicos que afectaban al país; el principal interés del Presidente Rhee y de su gobierno era el de transformar al país de una colonia a una nación libre y soberana. En cuanto a los asuntos económicos se refiere, el principal interés del gobierno no era el crecimiento, sino la reconstrucción y mantenimiento de los estándares mínimos de consumo.

Por otro lado la mayoría de los activos industriales que habían quebrado durante el periodo de liberalización fueron destruidos durante la Guerra de Corea. Además del enorme daño físico a los activos industriales, la guerra creó numerosos fenómenos económicos, tales como altos niveles de inflación, la entrada de recursos financieros provenientes de la ayuda que brindaban los Estados Unidos y las Naciones Unidas, un aumento en la demanda por armamento militar, así como el aumento del gasto público destinado a la reconstrucción del país. El periodo entre la liberalización y el fin de la Guerra de Corea fue un periodo de gran desorganización económica, política y social, en el que no hubo un esfuerzo consistente por parte del gobierno en resolver los problemas económicos. Excepto por un limitado número de políticas fiscales y económicas –tales como la determinación del tipo de cambio y las tasas de interés internas – la mayoría de las políticas gubernamentales – tales como el castigo a las actividades de negocios ilícitas, el soborno y la malversación de recursos públicos – fueron hechos ex post y ad hoc.

Inmediatamente después de finalizar la guerra en 1953, el gobierno de Rhee persiguió la meta de reconstruir la infraestructura urbana, agrícola e industrial que había sido destruida. A medida en que el esfuerzo de reconstrucción continuaba y el país alcanzaba una cierta estabilidad política y social, el gobierno encaminó sus políticas hacia las siguientes metas: facilitar la entrada de la ayuda financiera proveniente del exterior, promover nuevas industrias encaminadas a la sustitución de importaciones sobre todo en el sector manufacturero de bienes de consumo tales como los alimentos y los textiles, y mantener el apoyo gubernamental al sector agrícola. Con el fin de movilizar los recursos financieros necesarios, el gobierno de Rhee dependía más de la ayuda financiera proveniente del exterior, de las exportaciones de recursos naturales tales como el tungsteno, y de las cuotas de importación provenientes de los grandes comerciantes privados, que del fomento al ahorro interno del sector privado. De esta forma el gobierno impuso altas tarifas arancelarias, así como otro tipo de medidas con la finalidad de proteger a la industria nacional, al mismo tiempo que mantenía el tipo de cambio sobrevaluado, y las tasas de interés se encontraban controladas y mantenidas en niveles bajos con la finalidad de incentivar la inversión privada. Estas características, así como la falta de un compromiso política por conseguir el crecimiento económico y la falta de experiencia administrativas en el gobierno, continuaron hasta la caída del gobierno del presidente Rhee en abril de 1960.

Bajo estas circunstancias, el gobierno tenía valiosos activos que distribuir entre sector privado, tales como las antiguas propiedades expropiadas a los japoneses, así como la ayuda financiera y material que recibía del exterior. La distribución de éstos recursos era acompañada por la asignación de otros recursos y oportunidades tales como las licencias de importación y el otorgamiento de créditos

industriales con bajas tasas de interés. De esta forma, la fuente principal del proceso de acumulación de los chaebols fue la transferencia de estos recursos por parte del gobierno dentro de un proceso poco competitivo.

A continuación se detallará como es que la transferencia de estos recursos trabajó en favor de la formación y acumulación de los chaebols:

a) Concesión de Propiedades Expropiadas.

Al momento de la liberación en 1945, Corea expropió 166,301 activos que habían sido propiedad de japoneses. Estas propiedades – que incluían 3,551 plantas y empresas en operación, tierras, infraestructura industrial e inventarios que contabilizaban más del 30 por ciento del total de la riqueza nacional – fueron en un principio confiados a la "Oficina Americana de Custodia de Propiedades" (American Office of the Property Custodian – APOC) y posteriormente distribuidos entre los empresarios coreanos. De los activos industriales, 513 fueron distribuidos por la APOC y el resto fueron entregadas al gobierno de Rhee en agosto de 1948, el cual continuó con este proceso de distribución hasta 1957.

Durante este proceso de distribución de activos, el precio fue establecido de acuerdo al valor en libros anterior a 1945, el cual era sustancialmente inferior al valor real, y aún así la mayor parte de estos activos fueron vendidos a un precio menor que el establecido en el valor en libros. Debido a que éstos activos industriales fueron mal administrados y muchos fueron destruidos durante la Guerra de Corea, aquellos que adquirieron estos activos a bajos precios obtuvieron una importante ganancia de esta transferencia de recursos por parte del gobierno. Además del bajo precio de venta de estos activos, su venta estaba acompañada de una serie de condiciones preferenciales tales como generosos términos de pago, que incluían un largo periodo de gracia y un financiamiento bancario con bajas tasas de interés, la expedición de licencias de importación de materias primas y maquinaria, el otorgamiento de un tipo de cambio preferencial por parte del gobierno y la protección de sus posiciones monopolísticas. De esta forma durante la década de 1950, en que se presentó un periodo de alta inflación y de escasez de oferta, la propiedad de estos activos industriales contribuyó enormemente a la acumulación de riquezas.

Un ejemplo de este caso corresponde a la compra de la Planta de Hilado Chosun en Taegu por parte de Kyung-Dong Sul, quién posteriormente se convertiría en el propietario del chaebol Taihan. Para 1947 el precio de mercado de esta planta era de más de 3,000 millones de won, sin embargo el gobierno la valuó en tan solo 700 millones de won. Finalmente la planta fue vendida en 360

millones de won, 51% del precio valuado por el gobierno, y el pago fue pactado en base a un crédito hipotecario a 15 años y con una baja tasa de interés. Para 1962, quince años después, el índice de precios al mayoreo aumentó en 193 veces, haciendo de esta venta una gran fuente de ganancias para el comprador.

Más aún, hacia 1958, cuando se había completado el proceso de venta de estos activos, el 37.7 por ciento de los préstamos bancarios otorgados no habían sido cubiertos de acuerdo al calendario de pagos establecido para cada caso. A pesar de que el ejemplo anterior pudiese ser un caso extremo, la adquisición de este tipo de activos ayudó a que ciertas empresas privadas se convirtieran en grandes chaebols en un corto periodo de tiempo. Respecto a la forma en que estos activos fueron distribuidos, es posible señalar que este proceso no fue del todo competitivo. Así, cualquier persona que tuviera conexiones personales con políticos de alto nivel u oficiales del gobierno, o que hubieran mantenido una relación de negocios con estas propiedades, tenían una gran ventaja dentro del proceso de venta de estos activos.

b) Licencias de Importación

Durante los años que siguieron a la liberalización de Corea, la producción industrial nacional disminuyó drásticamente y muchos de los canales de comercio internacional establecidos durante el período colonial fueron interrumpidos. Como consecuencia se presentó un alto proceso inflacionario y una severa escasez en la oferta de un gran número de productos. Como resultado de ello, el índice de precios al mayoreo aumentó en un 4,000 por ciento entre junio y agosto de 1945, para posteriormente cuadruplicarse entre ésta fecha y finales de 1946. Éstas deficiencias del mercado – importantes desequilibrios entre la oferta y demanda – crearon grandes oportunidades de negocios para los empresarios; cuya respuesta inmediata fue el restablecimiento del comercio internacional. A medida que la necesidad del sector privado por comerciar con el exterior aumentaba, el gobierno militar establecido por los Estados Unidos instituyó en 1946 un sistema de restricciones administrativas basado en el pago de tarifas y la expedición de licencias para poder exportar e importar bienes y servicios.

Debido a que una licencia era requerida para poder importar bienes, el sistema de licencias era sumamente simple y estandarizado, las autoridades estadounidenses designaron una serie de artículos elegibles a ser importados, y no impusieron restricción alguna en cuanto a la cantidad de artículos a importar. La expedición de licencias de importación era automática siempre y cuando el artículo fuera elegible para su importación y cualquiera que lo deseara podía recibir una licencia de importación. De ésta forma durante 1946 surgieron más de 520 comerciantes coreanos autorizados

para importar bienes. Con el repentino aumento del volumen de comercio hacia finales de la década de los cuarenta, algunos comerciantes pudieron acumular una gran fortuna, al mismo tiempo que muchos otros vieron en el comercio la puerta de entrada al grupo de los chaebols. De esta forma los hombres de negocios más ricos estaban dedicados al comercio, y la mayoría de los grandes chaebols adquirieron una cierta experiencia en el comercio durante este periodo de tiempo. Después del surgimiento de la Primera República en 1948, los altos niveles de inflación y el exceso de demanda continuaron, y el gobierno estableció una serie de medidas para restringir las importaciones. En 1949, el sistema de cobro de una tarifa del 10 por ciento al cruce de la frontera, fue sustituido por un sistema de tarifas discriminatorio, cuyas tarifas promediaban un 40 por ciento. Éste cambio fue establecido con la finalidad de aumentar los ingresos gubernamentales e incrementar la protección a la industria nacional. Las tarifas iban del 0 por ciento para granos, bienes de capital y materias primas hasta el 100 por ciento o más para bienes suntuarios.

En este mismo año, el sistema de licencias fue sustituido por uno nuevo que tuvo vigencia hasta el final de la Primera República en 1960. Bajo el nuevo sistema, los programas de importación indicaban tanto los artículos elegibles como la cantidad de éstos a importar. Al paso del tiempo este sistema de tarifas y licencias fue haciéndose cada vez más complejo, al mismo tiempo que el gobierno mantuvo el tipo de cambio sobrevaluado y dependía tan sólo de las medidas cuantitativas para restringir las importaciones. La sobrevaluación del won significaba que la compra de divisas extranjeras al tipo de cambio oficial fuera extremadamente rentable si se utilizaba para financiar las exportaciones. Debido a que la importación de artículos continuó siendo una actividad de negocios altamente rentable durante la década de los cincuenta, hacia 1961, 9 de los 10 mayores chaebols se dedicaban a las actividades de importación. Debido a que las licencias de importación y el tipo de cambio eran controlados por el gobierno, la expedición de las licencias de importación en favor de los chaebols constituyó un factor importante dentro su proceso de acumulación. A su vez las relaciones con los políticos y oficiales de alto nivel dentro del gobierno fueron un factor importante para la adquisición de una licencia de importación.

c) Asignación de la Ayuda Financiera y Material proveniente del Exterior.

Debido a que el volumen de exportaciones coreanas durante la década de los cincuenta era muy pequeño, los recursos financieros necesarios para financiar las importaciones provenían principalmente de la ayuda financiera de los Estados Unidos y de la Organización de las Naciones Unidas, de la venta de productos a las Fuerzas Armadas de las Naciones Unidas, y de las exportaciones de un pequeño número de productos como el tungsteno. De estas fuentes de recursos, la ayuda financiera proveniente del exterior ocupaba la mayor proporción, y la asignación

de éstos recursos por parte del gobierno se convirtió en un importante elemento dentro del proceso de acumulación de los chaebols durante la década de los cincuenta. Además de lo rentable que era importar bienes del exterior, la adquisición de los recursos financieros proveniente de la ayuda extranjera, ya fuera en forma de dólares estadounidenses o de materias primas, constituía un factor importante para la construcción de la base industrial nacional y para que una empresa mediana pudiese convertirse en un gran chaebol. Por ejemplo, una vez que habían sido distribuidos los recursos provenientes de la ayuda extranjera, los beneficiarios podían construir plantas industriales con tan solo invertir entre el 15 y el 25 por ciento del capital requerido. A su vez, este capital podía ser financiado mediante los préstamos a largo plazo y con bajas tasas de interés que otorgaba el gobierno, los cuales eran similares a los préstamos asociados a la venta de los activos industriales antes mencionados.

De ésta forma en un contexto de altas tasas de inflación y de moneda sobrevaluada, las inversiones de éste tipo, que eran apoyadas por el reconocimiento del gobierno de una posición monopolística, fácilmente se convirtieron en un elemento clave dentro del proceso de acumulación de los chaebols. Posteriormente muchos chaebols fueron acusados, durante la investigación de la "Acumulación Ilicita de Riquezas" en 1961, de haber tomado una ventaja ilegal dentro del proceso de transferencia de recursos financieros provenientes de la ayuda del exterior por parte del gobierno, así como de la política de sobrevaluación del won. Éstos grupos acumularon divisas extranjeras al tipo de cambio oficial, el cual era mucho menor al tipo de cambio del mercado, reportando precios de importación mayores a los vigentes en el mercado internacional, y dirigiendo el exceso de divisas extranjeras hacia actividades de contrabando o hacia el mercado negro nacional de compra y venta de divisas extranjeras.

d) Acceso Preferencial a los Préstamos Bancarios

Bajo un contexto de alta inflación y de políticas gubernamentales de bajas tasas de interés durante la Primera República, existía una continua escasez de oferta de recursos financieros, y cualquiera que adquiriera un préstamo bancario podía tomar ventaja de la tasa de interés real negativa que pagaba. Debido a que el acceso a los préstamos bancarios tenían una conexión con otros factores – tales como la adquisición de activos industriales y la asignación de la ayuda proveniente del exterior – es difícil identificar con precisión la contribución real de los préstamos bancarios baratos dentro del proceso de acumulación de los chaebols. Sin embargo es posible señalar que los chaebols disfrutaron de un trato especial en cuanto a la contratación de préstamos bancarios y que la asignación preferencial de los créditos otorgados por el gobierno a los chaebols estaba íntimamente relacionada a la contribución financiera de cada uno de los chaebols hacia el régimen.

Durante la década de los cincuenta, el gobierno no contaba con grandes cantidades de recursos financieros ni la libertad de asignar créditos al sector privado, sin que esta transferencia afectara los fondos financieros con que contaba el régimen para financiar sus campañas políticas.

Debido a que la ayuda proveniente del extranjero estaba restringida en cuanto a su uso y a una cierta cantidad y a que la emisión de bonos del tesoro debía ser aprobada por la asamblea nacional, el gobierno tuvo serios problemas para poder otorgar préstamos al sector privado. Como solución a este problema el Banco de Corea en conjunto con el Banco de Desarrollo de Corea establecieron un programa cuya idea básica fue la siguiente: Primero el Ministerio de Finanzas debía determinar la prioridad en la asignación de créditos industriales de acuerdo a la planeación macroeconómica que realizaba. Para poder financiar estos proyectos, el Banco de Desarrollo de Corea expedía una garantía de pago al Banco de Corea. De las cuentas del Banco de Desarrollo de Corea en el Banco de Corea, la banca comercial solicitaba los fondos a la tasa de redescuento establecida por el Banco de Corea y posteriormente depositaba estos fondos en sus cuentas dentro del Banco de Desarrollo de Corea. Y finalmente con estos fondos, el Banco de Desarrollo de Corea pudo aumentar su capacidad para otorgar créditos al sector privado. Sin embargo, la mayoría de estos fondos fueron asignados a los grandes chaebol que apoyaban con recursos financieros al régimen del Presidente Rhee, siendo el chaebol Taechang, uno de los mayores beneficiarios de este proceso.

El tratamiento preferencial de los chaebol en cuanto a la asignación de créditos industriales alcanzó su punto máximo en 1956, año en que el gobierno comenzó a privatizar su participación dentro de la banca comercial. En 1954, el gobierno promulgó el Acta de la Banca Comercial y con ello comenzó un proceso de venta de su participación accionaria dentro de la banca comercial, siendo el motivo principal motivo de esta venta la necesidad del régimen por obtener nuevos fondos políticos mediante el apoyo a un cierto grupo de chaebol y estableciendo a estos como su base de apoyo financiero. La banca comercial al ser propiedad del gobierno no podría ser usada por mucho tiempo como una fuente de recursos financieros debido a que su contabilidad era auditada por la Asamblea Nacional y a que existía una vigilancia constante de otros grupos tales como los medios de comunicación; sin embargo, si la banca comercial estuviera en manos privadas, con quienes el régimen podía llegar fácilmente a un acuerdo, podía llegar a ser una fuente estable, indirecta y segura de recursos financieros. Las acciones de la banca comercial no fueron vendidas sino hasta la séptima subasta pública en 1956, en la que dichas acciones fueron distribuidas en un pequeño grupo de chaebol, los cuales habían sido elegidos de acuerdo a los intereses políticos del régimen, más que por el precio de compra que habían ofrecido. Como resultado de ello, Samsung

adquirió más del 50 por ciento de las acciones de la banca comercial a pesar de que su precio de compra había sido el tercero más alto.

Un ejemplo típico que sintetiza las fuentes de acumulación de los chaebols, corresponde al crecimiento de la industria textil durante éste periodo. Una gran variedad de recursos estatales favorecieron la concentración en esta industria, la cual constituyó el principal motor del crecimiento industrial post-colonial. La constitución de la República dio al Estado un extraordinario poder legal para intervenir en las empresas privadas. De ésta forma el gobierno de Rhee intervino en el mercado mediante un control productivo, fiscal y comercial para promover la industria nacional y protegerla en contra de la competencia extranjera. Los controles estatales en cuanto al comercio aseguraron el acceso al algodón a los importadores que contaban con una licencia, mientras que restringían el acceso a los competidores extranjeros. Además de los controles legales, el gobierno de Rhee mantuvo un estricto control sobre una gran cantidad de recursos materiales en cuanto a tecnología, capital y materias primas se refiere. En 1945, la mayor parte del sector manufacturero coreano, que había sido propiedad de los japoneses, fue cedido al gobierno de la Primera República para su eventual transferencia al sector privado.

Entre los activos industriales más importantes estaban las plantas textiles japonesas, las cuales fueron mantenidas temporalmente como empresas estatales y vendidas posteriormente al sector privado. La gran participación de las plantas textiles dentro de la primitiva estructura industrial coreana de la posguerra, dio a éstas propiedades un papel sobresaliente en la producción dentro del creciente mercado textil de la península; resultándose así un pequeño número de grandes firmas textiles a mediados de la década de los cincuenta. Al mismo tiempo que el gobierno transfirió ésta base tecnológica al sector privado, también fomentó la concentración en la manufactura de textiles mediante el acceso a créditos industriales y a la ayuda financiera proveniente del exterior. Después de la liberalización en 1945, el Estado invirtió en el mantenimiento de la maquinaria de las antiguas firmas textiles japonesas que operaban bajo la protección estatal; mientras que al final de la Guerra de Corea, financió la reconstrucción de estas plantas. La ayuda financiera proveniente del exterior representó una importante fuente de apoyo financiero para el sector textil. De esta forma el acceso controlado por el Estado a la ayuda financiera estadounidense junto con un tipo de cambio oficial mucho menor al valor de mercado del dólar estadounidense resultó en una importante fuente externa de financiamiento para el sector textil. Así el gobierno del presidente Rhee creó una base legal, tecnológica y de capital que fomentó la concentración productiva y de propiedad durante la Primera República, la cual es posible ejemplificar en base al desarrollo de grandes empresas textiles tales como la Samsung Cheil Wool, la Samsung Cheil Sugar y el chaebol Ssangyong.

Por otro lado, a pesar de que ningún chaebol llevó a cabo un programa de diversificación de actividades dentro de industrias caracterizadas por sus grandes economías a escala sino hasta finales de la década de los cincuenta, es posible señalar que un pequeño grupo de chaeboles se convirtieron en importantes participantes dentro de la economía coreana. La tabla 3.1 muestra el año de establecimiento, número de compañías miembro y las principales áreas de negocios en que participaban los mayores chaeboles en 1960, año en que finaliza el gobierno de Rhee. Pese a que sólo seis de los 14 principales chaeboles surgieron durante el período colonial, la mayoría de los chaeboles que presentan características propias de un grupo de negocios surgieron durante el gobierno de Rhee. El número promedio de compañías miembro era de 5.1, y las principales áreas de negocios en que participaban eran la importación de productos, la banca comercial, los textiles, los alimentos y el cemento.

Tabla 3.1 Los principales Chaeboles en 1960

Chaebol	Año de Fundación	Compañías Miembro	Principales Áreas de Negocio
Samsung	1938	13	Importación de productos, alimentos, textiles y banca.
Samho	1950	7	Importación de productos, textiles y banca.
Kaepoong	1949	9	Importación de productos, cemento y banca.
Taehan	1946	5	Importación de productos, alimentos y textiles.
Lucky	1931	4	Importación de productos y productos químicos de consumo.
Tongyang	1956	4	Cemento y alimentos.
Keukdong	1947	4	Importación de productos y fabricación naval.
Korea Glass	1954	2	Importación de productos y vidrio.
Dongrip	1949	2	Alimentos.
Taechang	1916	2	Importación de productos y textiles.
Samyang	1921	9	Importación de productos, textiles, alimentos y medios de comunicación.
Hwashin	1931	5	Importación de productos y tiendas departamentales.
Hyundai	1947	3	Construcción y cemento.
Ssangyong	1939	2	Textiles y cemento.

Fuente: Cho, Dong Sung, *A Study on Korean Chaebol*. Seoul Economic Daily News, octubre de 1990.

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

3. Crecimiento de los Chaebols

De acuerdo con Seo Ki Kim, el crecimiento de los grupos de negocios, y en particular de los chaebols, implica la repetición continua de un proceso de "intensificación" y de "diversificación".³⁵ El proceso de "intensificación" se refiere al movimiento del punto de operación dentro de la función de producción que es determinado por el uso de la tecnología; este proceso involucra la expansión de la función de producción como resultado de la reinversión de capital. En tanto el proceso de "diversificación" se refiere a la creación de nuevas líneas de negocios relacionadas o no con la actividad principal del grupo, y/o la expansión de los negocios ya existentes. Siendo así que los grupos de negocios más exitosos han sido aquellos que han podido mantener este proceso continuo de intensificación y diversificación.

A partir de lo anterior Seo señala que la etapa de formación del grupo de negocios abarca el periodo que inicia con el establecimiento de la empresa matriz del grupo hasta el término de un ciclo completo de intensificación y diversificación, mientras que la etapa de crecimiento incluye las fases de consolidación, expansión y madurez del grupo de negocios.

La fase de consolidación es un periodo que va del final de la etapa de formación hasta el punto en donde el primer paso de diversificación es llevado a cabo a gran escala y/o en industrias de rápido crecimiento. En tanto la fase de expansión inicia en el punto en donde el proceso de reinversión de capital a gran escala es realizado, y culmina en el momento en que la frecuencia de nuevos procesos de diversificación disminuye, alcanzando un bajo nivel. De ésta forma tanto en la fase de consolidación como de expansión del grupo de negocios se presentan una serie de repeticiones en los ciclos de intensificación y diversificación. Finalmente la fase de madurez es un periodo en el cual el crecimiento de los grupos de negocios es sostenido principalmente por procesos de reinversión de capital, mientras que la frecuencia del proceso de diversificación es significativamente menor que en las fases anteriores. A partir de lo anterior es posible señalar que la clave del crecimiento de los chaebols fue su diversificación en aquellas industrias en que posteriormente pudieran realizar procesos de reinversión a gran escala.

A partir de lo señalado por Seo, y para el caso específico de los chaebols, el periodo de consolidación la década de 1960, la cual se caracterizó por ser un periodo de alto y sostenido crecimiento económico (9.8% anual promedio), de un fuerte compromiso político por el desarrollo

³⁵ Kim, Seok Ki, *Business Concentration and Government Policy: A Study of the Phenomenon of Business Group in Korea, 1945-1985*, Harvard University, Estados Unidos, 1987.

económico y social por parte del gobierno del presidente Park Chung Hee, de una intervención efectiva y extensiva por parte del gobierno en el ámbito económico, y del cambio de una estrategia de desarrollo basada en el mercado interno a una estrategia de crecimiento basada en el exterior.

El periodo de expansión de los chaeboles comprende la década de 1970, caracterizada por un acelerado crecimiento no solo de los chaeboles sino de la economía coreana en su conjunto. Pese a que la estrategia gubernamental respecto al desarrollo económico se mantuvo sin cambios, la década de los setenta fue un periodo en el que se consolidó el compromiso político del gobierno del presidente Park por el desarrollo económico, en el que se estableció por completo una estrategia de desarrollo basada en el exterior y se llevó a cabo una profunda transformación de la estructura económica del país, al pasar de un sector industrial basado en el uso intensivo de la mano de obra a un sector industrial basado en el uso intensivo de capital, como lo es la industria pesada y química.

Finalmente el periodo de madurez se refiere a la década de 1980, en el que el crecimiento económico de Corea del Sur se redujo al pasar del 9.8% en la década de los setenta a un 5.52% en los ochenta. Durante esta década el gobierno del presidente Chun (1981-1986), con el propósito de alcanzar un crecimiento económico sostenido, estableció una serie de medidas encaminadas a reducir la intervención del gobierno dentro de la economía, al establecimiento de una serie de políticas de liberalización económica, y la regulación a los chaeboles.

1) Periodo de Consolidación

El despegue económico de Corea del Sur comenzó poco tiempo después del establecimiento del gobierno del Presidente Park Chung Lee en mayo de 1961. Como resultado del Primer Plan (1962-1965) y Segundo Plan Quinquenal de Desarrollo Económico (1966-1970), la economía coreana presentó un crecimiento del 10% y 9.1% respectivamente; el cual representó un crecimiento de más del doble que el experimentado durante el periodo posterior a la Guerra de Corea. Durante este periodo de gran crecimiento económico, la mayoría de los chaeboles presentaron tasas de crecimiento mucho mayores que las presentadas por la economía nacional en su conjunto como resultado del apoyo financiero y de la creación de oportunidades de negocios por parte del gobierno. A partir de lo anterior ciertas características del mercado interno y del gobierno tuvieron una gran influencia dentro de la formulación de la política gubernamental de desarrollo económico, de los patrones básicos de las relaciones gobierno - chaebol y del proceso de acumulación de los chaeboles:

- 1) el mercado interno a pesar de haber presentado un cierto crecimiento durante el periodo de postguerra (1953-1959), hacia principios de la década de 1960 se encontraba sumamente subdesarrollado como consecuencia del bajo nivel de ingresos y ahorro de la población, de la pobre infraestructura económica y social existente, de un grupo empresarial incapaz de desarrollarse y del bajo nivel tecnológico alcanzado por Corea.
- 2) la orientación política del régimen de Park respecto al desarrollo económico era totalmente diferente a la del régimen de Rhee, ya que para Park el desarrollo económico era la meta más importante dentro de su gobierno; de ahí que éste periodo se caracterizara por un acelerado crecimiento económico basado en una estrategia de industrialización orientada en sus inicios hacia el mercado interno para posteriormente hacerlo hacia el mercado externo.
- 3) el gobierno con el fin de alcanzar sus metas de desarrollo económico tuvo una gran intervención dentro de la economía, para lo cual Park creó y desarrolló una fuerte burocracia centralizada.
- 4) desde el inicio del régimen en 1961, el gobierno consideró al sector privado como el motor principal del crecimiento económico, de ahí que mantuviera una estrecha relación de cooperación con éste sector, y sobretodo con los chaebols. Sin embargo dentro de ésta relación, el gobierno mantenía un fuerte control sobre el sector privado.

Durante la década de los sesenta la economía coreana alcanzó un crecimiento económico sin precedentes en su historia al alcanzar una tasa de crecimiento anual promedio del 9.6%. Durante este periodo la mayor parte de los chaebols alcanzaron un alto crecimiento económico como resultado del otorgamiento de recursos financieros y de la creación de oportunidades de negocios creadas por el gobierno.

El otorgamiento de recursos gubernamentales durante el régimen de Park se diferenció del realizado durante el periodo del presidente Rhee en tres puntos:

- 1) Durante el periodo de Rhee el otorgamiento de recursos gubernamentales se realizaba bajo la forma de transferencias de recursos, como por ejemplo, la concesión de propiedades y materias primas, que contribuían directamente al proceso de acumulación de capital de los chaebols, mientras que durante el periodo de Park la transferencia de oportunidades de negocios, como por ejemplo la expedición de licencias de inversión, se convirtió en el aspecto más importante.

- 2) Pese a que el favoritismo se mantuvo durante el periodo de Park, el proceso de transferencia de recursos gubernamentales hacia el sector privado estaba controlado por un grupo de tecnócratas dentro de la burocracia gubernamental, lo que lo hacía mucho más competitivo frente al proceso mantenido durante el periodo de Rhee.
- 3) A diferencia del gobierno de Rhee, el gobierno de Park vigilaba y controlaba de cerca las actividades del sector privado, especialmente las de los chaebols, con la finalidad de asegurarse de que los recursos financieros otorgados y las oportunidades de negocios creadas fueran utilizados en forma productiva para contribuir al crecimiento económico del país.

Durante este periodo de rápido crecimiento y de extensa intervención estatal dentro de la economía, el gobierno afectó directa e indirectamente la estructura de los chaebols a través del establecimiento de diversas políticas y medidas, de entre las cuales las más importantes se referían al otorgamiento de licencias de inversión y de los créditos industriales, especialmente aquellos destinados al desarrollo de proyectos industriales a gran escala; estando comúnmente relacionados estos dos factores. Por ejemplo, un empresario que contara con una licencia de inversión en alguno de los proyectos contemplados dentro de los Planes Quinquenales de Desarrollo establecidos por el gobierno tenía una mayor posibilidad de que se le otorgara un crédito industrial. Igualmente, un empresario que contara con un crédito por parte de alguna institución financiera nacional o extranjera, tenía una mayor oportunidad de recibir una licencia de inversión por parte del gobierno, al mismo tiempo que recibía el respaldo financiero del gobierno para cumplir con el pago de este crédito.

En éste punto, es necesario hacer una pequeña descripción de los antecedentes para poder entender como es que ciertas políticas y medidas económicas impulsadas por el gobierno resultaron en un exitoso proceso de acumulación para los chaebols y por qué es que ciertos chaebols fueron capaces de apropiarse de las oportunidades de negocios ofrecidas por el gobierno. La respuesta puede ser encontrada mediante un análisis del gobierno y del sector privado. En lo que respecta al gobierno, tres factores – la meta política del régimen de Park, la estrategia de desarrollo económico seguida y la motivación personal del presidente Park – lo llevaron a concentrar su apoyo económico a un pequeño grupo de chaebols y empresarios, debido a que el gobierno no contaba con los recursos financieros suficientes como para poder apoyar a una gran cantidad de pequeñas y medianas empresas, que destinarían estos recursos a pequeños proyectos productivos. A su vez esta concentración traería consigo otros dos beneficios: primero, el control del gobierno sería más efectivo y flexible, ya que el costo político de fallar era muy grande; y segundo, las nuevas y

modernas plantas productivas de gran escala podrían ser utilizadas como un símbolo del éxito económico conseguido por el gobierno de Park.

En cuanto al sector privado, solo un pequeño número de empresarios había demostrado su capacidad para mantener sus compañías dentro de un mercado pequeño y extremadamente pobre. A principios de la década de los sesenta virtualmente todos los empresarios eran perseguidos criminalmente por la acumulación ilícita de sus riquezas durante el periodo de Rhee, sin embargo durante el periodo del presidente Park sobrevino un cambio en la relación entre el empresariado y el gobierno. Entre estos cambio es posible señalar el encuentro entre el presidente Park y Byung Chul Lee, fundador y presidente de Samsung, en la que éste último propuso al presidente que a los empresarios acusados de enriquecimiento ilícito se les diera la oportunidad de construir fábricas y donar su participación dentro de éstas al Estado, a cambio de que el gobierno retirara los cargos que se les imputaban.

Pocas semanas después, la propuesta de Lee fue aceptada por el gobierno y fue implementada bajo la forma de la "Ley de Inversión". Las acusaciones en contra de los empresarios fueron retiradas, y se les permitió participar dentro de los proyectos de inversión especificados en alguno de los Planes Quinquenales de Desarrollo Económico establecidos por el gobierno. En agosto de 1961 estos empresarios formaron la Asociación de Empresarios de Corea, que se convertiría en un grupo de gran influencia tanto económica como política dentro del régimen de Park; posteriormente en 1968, ésta asociación se transformaría en la Federación de Industriales Coreanos.

Este esfuerzo del gobierno por acercar y fortalecer sus relaciones con el sector empresarial nacional significó un claro ejemplo de la política de "Estado Fuerte" que caracterizaría la disciplinada dirección económica de la administración del gobierno de Park hasta 1979. De esta forma el control estatal sobre el acceso a la tecnología extranjera, mercados externos y especialmente al financiamiento, sirvieron como modelos de las oportunidades y obligaciones que tenía el sector empresarial frente al gobierno. En este punto está claro que si el sector empresarial necesitaba del apoyo del gobierno para su propio crecimiento, el gobierno a su vez requería del apoyo del sector empresarial, como lo señalaba la resolución de 1961, para poder alcanzar el desarrollo económico del país. A diferencia del régimen del presidente Rhee, en que el sector empresarial era considerado tan solo como una fuente de apoyo político y guía del desarrollo del comercio y de la industria ligera nacional, el gobierno de Park, brindó a los chaebol las bases necesarias para alcanzar un mayor poder económico dentro de la economía, pero siempre bajo su supervisión y control.

Durante esta etapa de consolidación de los chaeboles, su principal fuente de crecimiento fue la transferencia de recursos y oportunidades de negocios por parte del gobierno dentro de mercados no competitivos. Así durante la década de los sesenta, la mayor parte del crecimiento económico provino más por parte de nuevas inversiones bajo la planeación del gobierno que de un aumento en la productividad de las instalaciones productivas ya establecidas. El gobierno intervino ampliamente en la inversión privada mediante la concesión de licencias de inversión, creando así una posición de protección para los participantes de un sector económico en específico, al establecer con estas licencias una barrera a la entrada de nuevos competidores. Como resultado de esta intervención, los chaeboles de gran tamaño se beneficiaron en gran medida de la expedición de licencias exclusivas de inversión otorgadas por el gobierno.

La aprobación del gobierno era un requisito indispensable para poder invertir tanto en el establecimiento de una nueva empresa como en un cambio al interior de la empresa ya existente, como sería la expansión de la capacidad productiva de una planta ya instalada. La razón de ello era que para el gobierno una competencia no regulada dentro de un mercado pequeño constituía un factor no deseable tanto política como económicamente hablando. Sin embargo, el resultado obtenido fue diferente al originalmente planteado por el gobierno debido a que los chaeboles se expandieron enormemente ya que las mayores licencias de inversión fueron otorgadas a los chaeboles más grandes y a que ciertos chaeboles pequeños recibieron licencias exclusivas de inversión por parte del gobierno. La toma de decisiones respecto al otorgamiento de licencias de inversión se realizaba de diferentes maneras de acuerdo a la naturaleza de cada una de las licencias, por ejemplo, la decisión de qué compañía habría de construir y operar una gran planta refinadora de petróleo recaía en los altos mandos del gobierno, quienes tenían un poder discrecional, mientras que la decisión respecto a quién habría de construir y administrar un pequeño almacén de alimentos se realizaba en los niveles más bajos de la burocracia en apego a los procedimientos estandarizados de selección.

Queda claro que existían al menos dos condiciones básicas para poder adquirir una licencia mayor de inversión. Una condición era la calificación objetiva especificada en los códigos de selección, y la otra era acceder a la fase final en la que se daba el fallo en cuanto a quien se le otorgaría dicha licencia. Sin embargo la condición de calificación objetiva del solicitante no siempre lo era del todo: primero, las calificaciones eran estrictamente establecidas en forma cuantitativa; segundo, las medidas y determinaciones de la calificación dependían enormemente del poder discrecional de los miembros del comité de selección; y finalmente, la situación financiera del solicitante constituía el factor determinante en su calificación. El resultado era una competencia restringida a un pequeño

grupo de solicitantes que además de contar con una buena situación financiera, tenían buenas relaciones dentro del gobierno. A su vez la mayoría de los burócratas al no querer correr riesgos, preferían otorgar dichas licencias a los solicitantes ya conocidos y de quienes habían recibido algún tipo de recompensa. De esta forma, tanto las barreras económicas como de relaciones establecidas por la burocracia resultaron en una baja participación de nuevos solicitantes en los procesos de selección para el otorgamiento de nuevas licencias de inversión, así como en la participación continua de los solicitantes ya conocidos, quienes generalmente eran los dueños de los grandes chaebols.

En términos de la segunda condición, la conexión política era mucho menos accesible que la conexión con la burocracia, debido a que toma más tiempo, esfuerzo y en algunas ocasiones suerte establecer una relación de confianza y lealtad con los líderes políticos. Pese a que el tamaño de la burocracia durante el régimen de Park aumentó enormemente, el gobierno en su esfuerzo por supervisarla y controlarla, creó dentro de los burócratas una tendencia a evadir todo tipo de toma de decisiones y responsabilidades, resultando así que la toma de decisiones más importantes eran hechas por los dirigentes de mayor nivel dentro del régimen. De esta forma los patrones de interacción entre el gobierno y el sector privado eran muy diversos, sin embargo la ramificación era muy clara, la conexión política constituía un factor de suma importancia dentro del proceso de otorgamiento de las licencias de inversión, y a su vez constituyó un factor esencial para el crecimiento de los chaebols durante el periodo del presidente Park.

La otra fuente de crecimiento de los chaebols la constituyó el otorgamiento de créditos industriales por parte del gobierno; que a su vez representó un importante recurso para la expansión corporativa de los chaebols durante la década de los sesenta.

En este sentido, para poder entender los efectos que resultaron del otorgamiento de créditos gubernamentales dentro del proceso de acumulación de los chaebols, es importante señalar dos características del mercado financiero coreano:

- 1) las firmas coreanas dependían en mayor medida de los préstamos externos, y esta dependencia aumentó rápidamente durante este periodo de gran expansión económica. Como resultado de ello, la relación promedio deuda sobre capital del sector manufacturero pasó de 1.36 en 1961 a 3.94 en 1971. En otras palabras, la rápida expansión del sector corporativo fue financiada mediante la contratación de deuda externa, más que por el ahorro interno o nuevas aportaciones de capital.

2) el gobierno intervino extensivamente en la asignación de créditos, tanto internos como externos, controlando el precio y la cantidad de los recursos financieros. El gobierno fijaba la tasa de interés aplicable a los préstamos bancarios, al mismo tiempo que controlaba las decisiones respecto al otorgamiento de préstamos bancarios mediante la propiedad directa de los bancos, o mediante el poder que tenía sobre los presidentes y consejos de administración de los bancos privados. En cuanto a los préstamos externos, estos eran resguardados, aprobados y respaldados por el gobierno. Las tasas de interés aplicables al interior del mercado financiero coreano, caracterizado por su fuerte regulación, eran mucho más bajas que las aplicadas en los mercados financieros libres de toda regulación, y en algunas ocasiones resultaban ser negativas en términos reales. Por consiguiente, durante éste periodo de rápido crecimiento económico, y frente a la presencia de una estructura dual dentro del mercado financiero coreano, el financiamiento "barato" constituyó un elemento clave para el proceso de crecimiento de los chaebol, siendo las principales fuentes de este financiamiento los préstamos bancarios nacionales e internacionales, los cuales se encontraban bajo el control del gobierno.

Durante la década de los sesenta, la industria de la construcción presentó una rápida expansión como resultado del esfuerzo gubernamental por desarrollar nuevas industrias e infraestructura básica dentro del país, constituyéndose así en una importante fuente de crecimiento para los chaebol. Para la asignación de los proyectos de construcción de infraestructura urbana, rural e industrial, el gobierno estableció la regla de "oferta límite". La regla de oferta límite, establecida por el Ministerio de Construcción, se basaba en una fórmula matemática sumamente compleja en la cual las variables representaban factores tales como la situación financiera de cada una de las firmas participantes y los montos de los contratos obtenidos por cada una de ellas en años anteriores. De ésta forma solo las firmas que presentaban una oferta límite superior al tamaño del proyecto eran admitidas para competir en su construcción. Así, para poder ganar un proyecto de construcción a gran escala, la compañía tenía que ser lo suficientemente grande como para poder participar en las licitaciones públicas de estos proyectos, siendo así mucho más fácil para las grandes compañías obtener estos contratos y con ello mantener su proceso de expansión. La regla de oferta límite establecida por el gobierno funcionó como una barrera a la entrada de nuevos competidores al sector de la construcción.

Al mismo tiempo las principales compañías constructoras del país comenzaron a explorar nuevos mercados en el exterior. La regla de la "oferta límite" se volvió aun más estricta en cuanto a la expansión internacional de las compañías constructoras coreanas, debido a que el gobierno exigía que cada una de las constructoras interesadas en participar en proyectos internacionales debían

contar con la aprobación y garantía del gobierno. Debido a que la construcción de proyectos internacionales representaba una importante entrada de recursos provenientes del extranjero, el gobierno concedía su aprobación y garantía de pago de forma automática a toda constructora que lo solicitara, siempre y cuando su "oferta límite" se mantuviera por encima del volumen del contrato. Una vez aprobada la participación de la constructora, el gobierno, a través de los bancos nacionales de su propiedad, emitía una garantía de pago – en la que el mismo gobierno se hacía responsable de las pérdidas económicas en caso de que el proyecto no fuera terminado en tiempo y forma – a los clientes extranjeros. Pese a que la intención original del gobierno era la de asegurar el flujo de crédito hacia las compañías coreanas, la regla de la "oferta límite" constituyó un freno para el desarrollo de las pequeñas y medianas compañías constructoras y un instrumento de protección a los grandes chaebols.

A mediados de la década de los sesenta, el gobierno coreano comenzó a privatizar una serie de empresas de control estatal, muchas de las cuales al ser grandes monopolios, resultaron ser extremadamente atractivas para los chaebols. Dentro de éste proceso de venta, los chaebols se encontraban en una posición mucho más ventajosa frente a las pequeñas y medianas compañías, debido a las razones anteriormente expuestas en cuanto al otorgamiento de licencias de inversión y créditos. La competencia por la compra de estas empresas estatales se caracterizó por ser muy intensa, pero también por el pequeño grupo de chaebols participantes en ella, y por el importante papel que jugaron las relaciones políticas dentro de este proceso. Pese a que no todas las adquisiciones de empresas públicas resultaron ser exitosas para el crecimiento de los chaebols, los procesos de venta de estas empresas ofrecieron grandes ventajas a los compradores, tales como préstamos bancarios a largo plazo acompañados de bajas tasas de interés, y la protección que ofrece el participar en un mercado monopolizado.

Otra fuente de crecimiento para los chaebols la constituyó el boom creado por la Guerra de Vietnam dentro de Corea, del cual una gran cantidad de compañías tomaron ventaja. El caso más exitoso fue el de Hanjin, compañía que monopolizó la transportación marítima y terrestre entre Corea y Vietnam y que fue contratada por las tropas de los Estados Unidos para su transportación dentro de la zona. Pocos años después y con las ganancias obtenidas, Hanjin compró al gobierno Korean Air Lines, convirtiéndose así en un chaebol de grandes dimensiones. Aunque en grados diferentes, muchas otras compañías, sobre todo constructoras, acapararon una gran cantidad de negocios generados por la guerra y por la participación de Corea en ésta. Por otro lado, a medida que el volumen del comercio internacional de Corea aumentaba, y sobre todo el de los grandes

chaeboles, muchos de éstos grupos optaron por establecer sus propias compañías de transportación y almacenamiento, tal como lo haría el grupo Hanjin.

2) Periodo de Expansión

Durante la década de los setenta el gobierno coreano se abocó a la planeación, desarrollo y financiamiento de proyectos industriales a gran escala, resultando así que para finales de esta década, el aparato industrial coreano contaba con las mayores plantas industriales para la fabricación de calzado y madera contrachapada, así como con el astillero de mayor capacidad a nivel mundial. En tanto que el sector privado compitió arduamente por participar en los proyectos industriales a gran escala planeados por el gobierno, resultando así un impresionante crecimiento del sector conformado por los grandes chaeboles, dejando a las pequeñas y medianas empresas fuera del rápido crecimiento de la economía.

Durante éste periodo, las características presentadas por el gobierno en la década anterior continuaron, a pesar de que las condiciones del mercado interno mejoraron como resultado del rápido crecimiento de la economía nacional. Sin embargo, surgieron otras nuevas características dentro del gobierno y del ambiente de negocios que tuvieron una gran influencia dentro de las políticas estatales de desarrollo económico, las relaciones gobierno - chaebol y el proceso de acumulación de los chaeboles:

Primero, mientras que en la década anterior se presentó un periodo de transición de una estrategia de desarrollo económico basada en el mercado interno a una estrategia basada en el mercado externo, durante este periodo se estableció por completo la estrategia de industrialización orientada hacia el exterior. A su vez el gobierno de Park puso un énfasis especial en el desarrollo la industria pesada y química así como en la promoción de las exportaciones. Bajo el lema de "industrialización pesada y química" e "industrialización de las exportaciones para todos los sectores industriales", el gobierno de Park asignó enormes cantidades de recursos financieros para el desarrollo de la industria pesada y química, así como para el fortalecimiento de las industrias con capacidad de exportación, resultando así un importante cambio estructural dentro del sector industrial coreano: la participación de la industria pesada y química dentro del sector manufacturero pasó del 39 por ciento en 1971 al 55 por ciento en 1979, mientras que la proporción de las exportaciones respecto al PNB aumentó del 16 por ciento en 1971 al 36 por ciento en 1979. Segundo, mientras que la economía coreana presentaba un rápido crecimiento con una tasa anual promedio del 10.2 por ciento en su producto nacional bruto, los chaeboles presentaron un crecimiento aún mayor. De ésta forma el

conjunto estimado del valor agregado de los 10 principales chaebols como porcentaje del producto nacional bruto pasó del 4.7 por ciento en 1974 al 9.7 por ciento en 1979. Tercero, debido a que una gran parte del crecimiento económico provenía de un aumento en el comercio internacional coreano y de la entrada de capitales extranjeros, la economía coreana se volvió más vulnerable a los cambios dentro del mercado internacional. Finalmente, como resultado del rápido crecimiento experimentado por la economía coreana y de su mayor complejidad, el gobierno comenzó a limitar su capacidad de apoyo dentro del proceso de expansión de la economía al optar por brindar un apoyo selectivo a ciertas industrias para su desarrollo, así como por fomentar dentro de la iniciativa privada la realización de nuevos proyectos de inversión.

Debido a que los chaebols eran vistos por los planificadores económicos del gobierno de Park como un medio atractivo para alcanzar las metas de rápido crecimiento económico dentro de un ambiente cambiante, estos grupos recibieron beneficios tanto de la política económica establecida por el gobierno (asignación de licencias de inversión y recursos financieros), como de la toma de decisiones dentro del gobierno. De esta forma un pequeño grupo de grandes chaebols se convirtieron en elementos esenciales de la economía nacional. En la década de los setenta, el sector conformado por los chaebols atravesó por una fase de expansión como resultado de la intensidad de sus procesos de diversificación de negocios y de reinversión de ganancias a gran escala. Éste proceso de diversificación fue posible debido a la reinversión de sus ganancias a gran escala, ganancias obtenidas como resultado de los anteriores procesos de diversificación, de la asignación de recursos financieros y de la creación de oportunidades de negocio por parte del gobierno.

El deseo del presidente Park por desarrollar la industria pesada y química dentro de Corea trajo consigo una rápida expansión de los chaebols en los setenta. Desde principios de la década de los setenta, el gobierno formuló el plan de desarrollo de la industria pesada y química con la creencia de que tanto una estructura monopolística como oligopolística sería preferible a una estructura competitiva dentro de esta industria como consecuencia del pequeño tamaño del mercado nacional, la importancia de las economías a escala que genera esta industria y los importantes requerimientos de capital dentro de esta industria. Como consecuencia el gobierno mantuvo un estricto sistema de control de licencias y de participantes. Excluyendo a la industria del acero, sobre la que el gobierno mantenía el control, las licencias para participar en los cinco sectores restantes de la industria pesada y química —metales no ferrosos, petroquímica, maquinaria industrial, construcción de barcos y electrónica—, fueron otorgadas a un pequeño grupo de chaebols, los cuales disfrutaron de una posición monopolística u oligopolística dominante dentro de sus respectivos mercados. Los participantes dentro de alguno de estos cinco sectores de la industria pesada y química recibieron por parte del

gobierno no sólo una protección frente a la competencia interna, sino también frente a las importaciones, además de ser los mayores usuarios de la política crediticia ya que durante el periodo de 1975-1979 aproximadamente el 70 por ciento de los créditos otorgados por el gobierno fueron destinados al desarrollo de la industria pesada y química.

A pesar de que la estrategia de desarrollo de la industria pesada y química apoyada por el gobierno transformó significativamente la estructura industrial del país, ésta estrategia tuvo fuertes críticas. Primero, los recursos financieros invertidos para el desarrollo de esta industria, el sistema fiscal preferencial del que gozaban y la protección a la competencia (tanto interna como externa) con que contaba resultó en una serie de distorsiones en la asignación de recursos por parte del gobierno. Segundo, los planes gubernamentales de desarrollo de la industria pesada y química no tomaron en consideración las ventajas comparativas de Corea en este sector. Tercero, el desarrollo de la industria pesada y química coreana a gran escala requirió de una gran cantidad de proveedores de materiales para su construcción y funcionamiento, sin embargo, el país carecía de tales proveedores en su mercado interno. Finalmente, en la segunda mitad de los setenta en que los precios de los energéticos eran altos y su demanda global se encontraba deprimida como resultado de la recesión económica que enfrentaban las principales potencias industriales, Corea comenzó a desarrollar industrias intensivas en capital; a pesar de ello, el pobre desempeño de la industria pesada y química agudizó la recesión de la economía nacional hacia principios de la década de los ochenta. De hecho, la gran mayoría de las compañías con problemas financieros a finales de los setenta y principios de los ochenta se encontraban dentro de la industria pesada o química por lo que el gobierno decidió transferir una gran cantidad de recursos fiscales a éstas compañías para evitar su quiebra.

Durante los setenta, a medida que los chaebols crecían, sus ventajas competitivas dentro de los mercados financieros también lo hacían. Tanto los buenos antecedentes de crecimiento como su sólida estructura corporativa y productiva, hicieron de los chaebols un elemento sumamente atractivo para el régimen de Park en su meta por alcanzar un alto crecimiento económico. De ésta forma los chaebols al contar con una estructura corporativa sólida tenían una gran ventaja respecto a las pequeñas compañías en la contratación de créditos industriales. De ahí que los principales chaebols poseyeran la mayor parte de las licencias de inversión en proyectos de infraestructura urbana, rural e industrial a gran escala en todo el país, y por los que el gobierno asignó entre el 53 y el 63 por ciento del total de los créditos internos para el periodo 1975-1979.

La misma ventaja existía en cuanto a la contratación de créditos provenientes del exterior, los cuales debían ser evaluados y autorizados por el gobierno y que representaban aproximadamente el 14.6 por ciento del total de los préstamos recibidos por el sector privado durante los setenta. Bajo las condiciones financieras descritas anteriormente, la adquisición de un préstamo internacional garantizaba una alta ganancia, debido a que la tasa de interés real aplicada a estos préstamos era negativa e incluso menor a la que se aplicaba a los préstamos de la banca nacional durante este mismo período.

Éstas características tuvieron dos importantes implicaciones: Primero, dentro del mercado financiero coreano, en el que existía una demanda continua por créditos industriales, cualquiera que contratara la mayor cantidad de créditos, fuese con el sistema bancario nacional o con inversionistas privados nacionales e internacionales, tenía una mayor ventaja sobre aquellos que no lo podían hacer. Segundo, al ser negativas las tasas de interés aplicadas a los préstamos bancarios, cualquiera que pudiera contratar la mayor cantidad de créditos tenía una mayor ventaja sobre aquellos que no lo hicieran. La primera implicación se refiere a la cantidad de recursos financieros, mientras que la segunda al precio que debía pagarse por estos recursos.

Respecto a la cantidad de recursos financieros que las firmas podían movilizar, los grandes chaebols basaban su crecimiento en la contratación de deuda externa, a diferencia de las pequeñas y medianas empresas. La principal medida tomada por el gobierno para regular el precio que debían pagar los chaebols por los recursos financieros solicitados fue el decreto 8/3 de 1972, el cual reemplazaba todos los préstamos con altas tasas de interés contratados por el sector privado por préstamos con bajas tasas de interés y términos más generosos para las compañías. Las implicaciones de este decreto eran claras: cualquier firma que haya contratado algún crédito podía beneficiarse de esta nueva estructura de tasas de interés reducidas, y aquellas compañías con un mayor monto de crédito se beneficiarían aún más.

Por otro lado, como resultado del aumento en los precios internacionales del petróleo durante los años de 1973 y 1974, el Medio Oriente presentó un acelerado proceso de crecimiento económico e industrial; de ahí que la penetración dentro del mercado de la construcción en Medio Oriente se convirtiera en una importante fuente para la expansión de muchas compañías coreanas. Con la capacidad de construir grandes proyectos de infraestructura básica e industrial a precios muy competitivos y en un corto período de tiempo, Corea se convirtió en el sexto contratista con una participación de mercado del 6.6 por ciento durante el período de 1975 a 1978. Los grandes chaebols aprovecharon las ventajas que ofrecía el crecimiento del mercado de la construcción en Medio Oriente; durante los setenta, 13.3 por ciento del crecimiento de los activos de los 10 mayores

chaebolés radicaba en la construcción. Debido a que la construcción de proyectos en el extranjero resultó ser una importante entrada de capitales a la economía coreana y un medio para aumentar el empleo y las exportaciones (la mayor parte de los materiales de construcción tales como vigas de acero, cemento y otros tipos de materiales de construcción eran producidos y embarcados desde Corea), el gobierno coreano decidió proporcionar a la industria de la construcción en el extranjero el mismo tipo de subsidios que ofreció para la promoción de las exportaciones.

Al mismo tiempo, el gobierno coreano tuvo una fuerte intervención dentro del proceso de penetración de las firmas coreanas en el mercado de la construcción en Medio Oriente. Primero, cualquier compañía que deseara participar en una licitación en el extranjero debía contar con una licencia de construcción en el extranjero expedida por el gobierno. De esta forma, el gobierno mantuvo un estricto control sobre la expedición de estas licencias para evitar que compañías incapaces participaran dentro de las licitaciones internacionales. De ahí que fuera muy difícil para cualquier compañía constructora pequeña o mediana recibir una licencia de este tipo del gobierno. Las licencias de construcción en el extranjero fueron negociadas con una prima muy alta, ya que los chaebolés que no contaban con una compañía constructora o con una licencia de construcción en el extranjero, adquirieron – a precios muy altos – pequeñas constructoras o constructoras con problemas financieros que contaban con este tipo de licencias. Segundo, la regla de “oferta límite” establecida por el gobierno coreano, fue aplicada a las constructoras establecidas que pretendían participar en las licitaciones internacionales. Tercero, cada contrato de construcción en el extranjero que ganara una compañía coreana, debía ser aprobado por el Ministerio Coreano de Construcción. Cuarto, la ley coreana exigía que toda constructora coreana debía contratar una fianza con algún banco nacional para poder participar en una licitación internacional; además exigía que las constructoras adquirieran una garantía de pago de un banco nacional en contra de cualquier pasivo o deuda denominada en moneda extranjera. Debido a que todos los bancos nacionales eran propiedad del gobierno, éste tenía el poder de controlar a todas las compañías constructoras coreanas que pretendían participar en los mercados internacionales.

De todas las condiciones antes mencionadas, el elemento más importante dentro de la expansión de los chaebolés en el mercado internacional de la construcción lo constituyó la licencia de construcción en el extranjero debido a que todos los demás requerimientos eran relativamente fáciles de adquirir para los grandes chaebolés ya que contaban con una gran cantidad de recursos financieros, relaciones con las altas esferas del gobierno y la capacidad de aumentar la “oferta límite”. A excepción de Hyundai, los grandes chaebolés habían rezagado su participación dentro de la industria de la construcción, de ahí su necesidad por obtener su licencia de construcción en el

extranjero. En este sentido el periodo de 1975 a 1979 se caracterizó por las fusiones entre chaebols y las adquisiciones de pequeñas y medianas constructoras que contaban con ésta licencia: más de cincuenta pequeñas y medianas compañías constructoras fueron adquiridas por los grandes chaebols.

Una de las medidas más importantes adoptadas por el gobierno coreano para aumentar el volumen de las exportaciones fue la creación de las Compañías Generales de Comercio (CGC), que conformarían una de las principales fuentes del crecimiento de los chaebols.³⁶ En un esfuerzo por impulsar el lento crecimiento de las exportaciones nacionales, el gobierno coreano creó un pequeño número de Compañías Generales de Comercio que pudieran ser altamente competitivas a nivel internacional mediante su especialización en el comercio internacional y lo suficientemente grandes y diversificadas como para crear economías a escala y tener una visión comercial a nivel global.

El gobierno expidió 13 licencias para el establecimiento de Compañías Generales de Comercio. De estas Compañías, Koryo, una pequeña comercializadora propiedad del gobierno, era la única especializada en la exportación de productos de pequeñas y medianas empresas; las 12 licencias restantes fueron otorgadas a los grandes chaebols. El crecimiento presentado por las Compañías Generales de Comercio tanto en términos de ventas como de las exportaciones fue impresionante. En 1979, las ocho principales Compañías Generales de Comercio, que eran propiedad de ocho de los diez mayores chaebols, registraron una tasa promedio de crecimiento en sus ventas del 68.6 por ciento, en tanto que la proporción de sus ventas respecto a las ventas totales de los 10 principales chaebols pasó del 19.9 por ciento en 1976 al 25.4 por ciento en 1979. El impresionante crecimiento de las Compañías Generales de Comercio fue resultado del aumento de las exportaciones nacionales, siendo así que para el periodo de 1975 a 1979, la proporción de las exportaciones dentro de las ventas totales de las Compañías Generales de Comercio fue del 87.8 por ciento y el 90.6 por ciento respectivamente. Como resultado del rápido crecimiento experimentado por las exportaciones de las Compañías Generales de Comercio, su participación dentro de las exportaciones nacionales aumentó del 12.4 por ciento en 1975 al 31.5 por ciento en 1979.

La reorganización de las compañías con problemas financieros llevada a cabo por el gobierno coreano también significó una fuente de crecimiento para los chaebols. En la década de los setenta cerca de 62 compañías estaban bajo la supervisión del gobierno, sin embargo una

³⁶ Una Compañía General de Comercio es una comercializadora internacional a gran escala cuyos productos y mercados están altamente diversificados.

reorganización mayor de estas compañías no tendría lugar sino hasta principios de los ochenta. A finales de la década de los setenta, diecisiete compañías fueron vendidas a otras firmas privadas, de entre las cuales trece fueron adquiridas por alguno de los 10 principales chaebols. Para la venta de estas compañías el gobierno coreano ofreció una gran cantidad de términos y condiciones favorables a los compradores, tales como la conversión de los préstamos bancarios en capital, un financiamiento a largo plazo y con bajas tasas de interés y el acceso a un esquema tributario preferencial. De esta forma la adquisición de la "Compañía Coreana de Maquinaria", Shinjin Motors y "Astilleros Okpo" por parte de Daewoo, le permitieron a esta última obtener una posición privilegiada dentro de la industria de la maquinaria general, de automóviles de pasajeros y de la construcción de barcos. (La "Compañía Coreana de Maquinaria" se convirtió en la Daewoo Heavy Industries Ltd; Shinjin Motors en Daewoo Motors; y "Astilleros Okpo" en la Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co., Ltd). La adquisición de la "Compañía de Acero Incheon" le permitió a Hyundai entrar a la industria del acero, de la cual Hyundai nunca había sido capaz de obtener una licencia de inversión por parte del gobierno. Para el caso de Samsung, la adquisición de la "Compañía Coreana de Ingeniería", le permitió entrar al creciente negocio de la construcción.

Después de la nacionalización de la banca comercial en 1961, muchos chaebols comenzaron a adquirir instituciones financieras no bancarias tales como compañías de seguros y casas de bolsa. Pese a que estas instituciones financieras no constituyeron una fuente directa para el crecimiento para los chaebols, si tuvieron una pequeña contribución debido a que estas instituciones al facilitar el flujo de capitales, podían ser utilizadas como medios legales para evadir las regulaciones fiscales y de compraventa de acciones y bonos establecidas por el gobierno, así como agentes para administrar los activos personales de los propietarios de los chaebols. Durante el periodo de 1972-1978, los 10 principales chaebols adquirieron o establecieron 14 instituciones financieras no bancarias y las incorporaron dentro de su estructura corporativa.

Estas instituciones financieras no bancarias resultaron ser de gran importancia para los chaebols. En primer lugar, estas instituciones financieras podían movilizar recursos financieros provenientes de fuentes externas de una forma mucho más eficiente que las firmas no financieras incluidas dentro de la estructura de cada chaebol. Segundo, facilitaban los flujos de fondos dentro de la estructura de los chaebols, por ejemplo, los préstamos a corto plazo otorgados entre las compañías no financieras miembros del grupo –que estaban prohibidos por la ley – podían realizarse a través de la intermediación de cualquier institución financiera propiedad del chaebol, cuyas decisiones, al estar controladas por el chaebol, estaban más encaminadas a cumplir con las metas del chaebol en su conjunto, que a la obtención de ganancias por parte de la institución financiera. Tercero, las

instituciones financieras eran utilizadas para mejorar la administración de la estructura financiera de los chaebos. Así, una casa de bolsa propiedad de un chaebol podía ser usada como un agente eficaz en la adquisición de otras firmas dentro del mercado de valores, así como para manejar las acciones de las firmas miembro del chaebol. Cuarto, las instituciones financieras podían ser usadas para evadir las regulaciones gubernamentales: una casa de bolsa propiedad de un chaebol podía realizar una oferta pública de acciones de alguna firma miembro del chaebol (las ofertas públicas eran fuertemente recomendadas por el gobierno y en algunos casos requisitos necesarios para la obtención de licencias de inversión o establecimiento de una Compañía de Comercio General) sin afectar la participación mayoritaria del propietario del chaebol. A su vez, podían realizar la transferencia de acciones del chaebol hacia otros miembros de la familia de tal forma que el monto de los impuestos a pagar por estas transferencias fuera mínimo.

3) Periodo de Madurez

Tanto las relaciones gobierno - chaebol como el proceso de acumulación de los chaebos durante la década de los ochenta y principios de los noventa tuvieron las siguientes características:

- 1) la industrialización orientada hacia el exterior continuo siendo el elemento principal de la estrategia económica del gobierno. Sin embargo ésta estrategia económica fue amenazada continuamente por diversos factores tales como el aumento del proteccionismo en los principales mercados de exportación (Estados Unidos y Japón), el alto monto de la deuda externa (USD\$ 46,762 millones en 1985 y de USD\$ 31,699 millones en 1990)³⁷, la volatilidad de las tasas de interés, el tipo de cambio y el precio de los energéticos en el mercado internacional, y la inestabilidad política y social al interior del país.
- 2) la política económica del gobierno del presidente Chun (1981-1986) consistió en un crecimiento equilibrado con estabilidad. El gobierno realizó importantes cambios dentro de su política económica, tales como una mayor dependencia a los mecanismos del libre mercado a través de una reducción de la intervención del gobierno dentro de la economía y la liberalización de las importaciones; un mayor apoyo a las pequeñas y medianas empresas; y un cambio dentro de la política de desarrollo industrial al pasar de los programas orientados al desarrollo de industrias consideradas como estratégicas por el gobierno, como lo fue el caso de la industria pesada y química, hacia una política de desarrollo de proyectos y funciones específicas. Como resultado

³⁷ Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), Estadísticas Históricas para Corea del Sur, 2002.

del establecimiento de este nuevo modelo económico, la tasa de crecimiento anual promedio de la economía coreana durante el periodo de 1981-1992 fue del 7.6 por ciento, una tasa mucho menor a la registrada durante las dos décadas anteriores, pero con una baja en la tasa inflación (0.9 por ciento en 1985 y 3.98 por ciento en 1990)³⁸.

3) para este periodo, el gobierno mantuvo una política de regulación sobre los chaeboles. La situación financiera y el proceso de expansión de los principales chaeboles, a través de fusiones y adquisiciones, estaban fuertemente supervisados por el gobierno. A su vez, el gobierno promulgó el Acta de Comercio Justo, la primera ley antimonopolio en la historia del país. Los procesos de toma de decisión dentro del gobierno respecto a la regulación de los chaeboles se caracterizaron por su baja concentración y su alta complejidad y estandarización. Sin embargo cierto tipo de apoyos y funciones de regulación gubernamental, tales como la asignación de préstamos con bajas tasas de interés y la reorganización de la estructura industrial, estos procesos eran altamente centralizados, complejos y sin una estandarización. Sin embargo a pesar de las regulaciones impuestas por el gobierno, los chaeboles crecieron mucho más rápido que la economía durante éste periodo.

A pesar de que los patrones de crecimiento de los chaeboles durante éste periodo difirieron en ciertos puntos de los presentados durante las dos décadas anteriores, el papel del gobierno dentro del proceso de acumulación de los chaeboles continuó siendo de gran importancia sobre todo por el otorgamiento de créditos industriales y el control en la expedición de licencias de inversión. En general, durante la década de los ochenta, los chaeboles entraron en una fase de madurez, en la cual su proceso de diversificación fue casi inexistente y su crecimiento se basó en un proceso de reinversión de capital. Lo anterior es demostrado en la Tabla 3.2, que muestra los 10 principales chaeboles para los años 1965, 1975, 1985 y 1994. Mientras que solo tres chaeboles se mantuvieron en esta lista desde 1965, todos los demás, excepto por tres, se mantuvieron desde 1975 hasta 1985. Sólo dos chaeboles de la lista de 1985 salieron de los 10 mayores chaeboles en 1994.

El que la lista presente grandes cambios entre 1965 y 1975, pero muy pocos entre 1975, 1985 y 1994 significa que los principales chaeboles afianzaron tanto sus posiciones dentro de la economía como su proceso de crecimiento a partir de sus propias fortalezas a partir de 1975. A partir de ésta fecha los chaeboles, particularmente los más grandes, han presentado un proceso de continua expansión y de dominio dentro de la economía coreana. De ésta forma la tabla 3.2 apoya

³⁸ Banco de Corea, Estadísticas Históricas, Seoul, 2002.

Indirectamente la afirmación de que el período de crecimiento de los chaebols fue la década que siguió a 1965 y que estos grupos han atravesado por una etapa de consolidación y madurez. Esto ha ocurrido a pesar de los intentos del gobierno de Park y de los regímenes de Chun y Roh (1997-1992) por contener tanto el crecimiento de los chaebols como de diferentes aspectos referentes a su concentración, diversificación, propiedad, especulación y endeudamiento.

Tabla 3.2 Los 10 principales Chaebols de Corea del Sur (1965-1994)

1965	1975	1985	1994
Samsung	Samsung	Lucky	Samsung
Lucky	Lucky	Hyundai	Hyundai
Ssangyong	Hyundai	Samsung	LG (Lucky)
Panbon	Hanjin	Sunkyong	Daewoo
Samho	Hyosung	Daewoo	Sunkyong
Samyang	Ssangyong	Ssangyong	Ssangyong
Tongyang	Daewoo	Hanjin	Hanjin
Taehan	Doosan	Korea Explosives	Kia
Kaepoong	Donga Construction	Daelim	Korea Explosives
Hwashing	Shin Donga	Hyosung	Lotte

Fuente: Consejo de Planeación Económica (1995).

Los problemas de sobreinversión y exceso de capacidad dentro de la industria pesada y química fueron transmitidos al gobierno de Chun. Con la finalidad de reestructurar las compañías que operaban dentro de la industria pesada y química, el gobierno de Chun estableció una serie de medidas, de las cuales las más importantes fueron las reglas 8/20 y 10/7 de 1980. Sin embargo estas medidas resultaron en una mayor concentración de las operaciones de los grandes chaebols dentro de la industria pesada y química, en donde cada grupo contaba con un monopolio exclusivo en alguno de los sectores que conforman la industria pesada y química.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Pese a que el gobierno comenzó a vender su participación dentro de la banca comercial en 1981, mantuvo su control sobre los consejos de administración y la toma de decisiones en cuanto al otorgamiento de créditos. De ahí que, como en décadas anteriores, el gobierno ejerciera una fuerte influencia sobre la expansión de los chaeboles mediante el control en la cantidad y el precio de los recursos financieros ofrecidos en el mercado. A principios de la década de los ochenta, los 10 principales chaeboles recurrían más a la contratación de deuda externa que una firma coreana promedio: 83.5 por ciento del crecimiento de los activos de los 10 principales chaeboles era financiado mediante la contratación de deuda, mientras que el promedio para las compañías coreanas era del 65.2 por ciento. De acuerdo a cifras publicadas por el Banco de Corea, en 1982 los chaeboles acapararon el 20.3 por ciento del total de los préstamos bancarios y el 26.4 por ciento del total del crédito nacional (préstamos bancarios y garantías de pago).

Respecto al precio de los recursos financieros, después de que el gobierno coreano redujera las tasas de interés de los préstamos bancarios del 17 al 10 por ciento anual en junio de 1982, los créditos otorgados por la banca nacional se volvieron muy atractivos para los grandes chaeboles. Para este mismo año, los ahorros de los 10 principales chaeboles alcanzaban el 4.6 por ciento de la Base Monetaria (M2).³⁹ De esta forma las nuevas estructuras de tasas de interés crearon una nueva demanda por recursos financieros, sin embargo a pesar de que el flujo de capital externo era muy alto, los montos de los préstamos comerciales disminuyeron. A diferencia de las dos décadas anteriores, la atracción hacia los préstamos extranjeros fue disminuyendo a medida que las tasas de interés aplicadas a los préstamos bancarios nacionales alcanzaron niveles menores a los aplicados a los préstamos extranjeros.

El aumento de los precios del petróleo en 1979 y 1980 resultó en un incremento de las ganancias de los gobiernos de los países productores de petróleo en el Medio Oriente y con ello la demanda por la construcción de nuevos proyectos. Tal y como sucedió en las dos décadas anteriores, las compañías constructoras coreanas continuaron penetrando de forma exitosa el mercado de la construcción del Medio Oriente durante la década de los ochenta. Pese a que el mercado de la construcción en Medio Oriente se contrajo a medida que el precio del petróleo comenzó a caer en 1981, los ingresos provenientes de la construcción en el extranjero alcanzaron el 39.4 por ciento del total de las exportaciones de mercancías coreanas durante el periodo de 1980 a 1985. En 1985 los 10 principales chaeboles realizaron el 49.8 por ciento del total de las obras de construcción en el extranjero durante el periodo de 1980-1985, mientras que el gobierno coreano continuaba

³⁹ Para junio de 1982, la cantidad total de préstamos bancarios y garantías de pago contratadas por los 10 principales chaeboles era de más de 11.4 billones de won.

controlando las actividades de construcción en el extranjero de las firmas coreanas mediante el otorgamiento de licencia de construcción, expedición de garantías de pago, la aprobación de las ofertas económicas, estableciendo la "oferte límite" de cada firma y la aprobación de los contratos. Sin embargo durante los ochenta, las licencias de construcción en el extranjero expedidas por el gobierno tuvieron una menor importancia como resultado de la contracción del mercado internacional de la construcción y de la menor demanda por estas licencias.

En tanto las Compañías Generales de Comercio constituyeron las principales fuentes de crecimiento de los chaebols durante la década de los ochenta y principios de los noventa. Las Compañías Generales de Comercio registraron un impresionante crecimiento en sus exportaciones, y con ello su participación dentro del total de las exportaciones nacionales pasó del 38.6 al 49.7 por ciento para el período de 1980 a 1985. Siendo la promoción de las exportaciones uno de los principales objetivos de la política económica coreana durante este periodo, el gobierno decidió otorgar una serie de subsidios para las exportaciones, siendo el principal de ellos la asignación de créditos preferenciales para su financiamiento. De esta forma cualquier compañía que presentara una orden extranjera para la compra de productos coreanos podía solicitar un préstamo bancario para financiar una parte (generalmente más del 70 por ciento dependiendo de las regulaciones establecidas por el Ministerio de Finanzas y el Ministerio de Comercio e Industria) del monto de las exportaciones. A su vez las Compañías Generales de Comercio tenían otro tipo de ventajas, como por ejemplo, al ser los principales agentes exportadores, contaban con buenos canales de acceso y comunicación con los oficiales de mayor rango dentro del gobierno y con ello ganaron un fuerte poder de negociación frente al gobierno.

Por otro lado, un gran número de compañías "mal administradas" no pudieron cumplir con el pago de sus deudas por lo que el gobierno coreano instauró diversas medidas, desde el otorgamiento de préstamos bancarios de emergencia hasta la intervención en el consejo de administración de estas compañías con la finalidad de resolver sus problemas financieros de acuerdo al tiempo, industria y magnitud de los mismos. La primer medida adoptada por el gobierno en torno a este problema fue en la industria pesada y química a principios de los ochenta. Con la ayuda del gobierno y la recuperación del mercado nacional y de exportación, las compañías con problemas administrativos dentro de la industria pesada y química lograron una significativa mejoría en sus resultados financieros hacia mediados de la década de los ochenta.

Sin embargo, a principios de los ochenta, un serio problema de compañías "mal administradas" surgió en los sectores de la construcción en el extranjero y de construcción naval. Con la caída del precio del petróleo en 1981, muchas compañías constructoras coreanas enfrentaron serios problemas. Estas compañías enfrentaron una fuerte competencia dentro del mercado de la construcción del Medio Oriente, aún con otras compañías coreanas, por lo que mantenían márgenes fijos de ganancias y en muchos casos márgenes negativos con la finalidad de mantener su participación de mercado. Algunos gobiernos del Medio Oriente decidieron no cancelar los proyectos de construcción que ya habían arrancado, sin embargo se negaron a realizar el pago de estos proyectos en efectivo, y en su lugar ofrecieron su producción petrolera como pago, pero a un precio mayor que el establecido en el mercado internacional. Como resultado de estas decisiones, muchas compañías constructoras, no sólo coreanas, estuvieron al borde de la bancarrota. Para subsanar la situación financiera de estas compañías, el gobierno decidió otorgar una serie de créditos de emergencia que superaron el trillón de won durante el periodo de 1984-1985. Sin embargo a pesar de la gran cantidad de recursos inyectados a estas compañías constructoras por parte del gobierno, muchas de ellas no pudieron mejorar su situación financiera, resultando así la liquidación de las compañías con peores resultados. En 1986, el gobierno reestructuró 50 compañías "mal administradas", que incluían 23 compañías miembro del chaebol Kukje, cuatro compañías de Samho, chaebol dedicado a la construcción, dos compañías de Hanyang, chaebol dedicado también a la construcción, y algunas de las mayores compañías constructoras de Corea como Kyungnam, Myungsun Construction y Namkwang Construction. A partir de lo anterior, el gobierno acordó la venta de los activos de las principales compañías constructores a alguno de los grandes chaebols, tales como Daewoo, Ssangyong, Explosivos de Corea, Hanjin y Daelim bajo un trato preferencial en cuanto al otorgamiento de créditos para su adquisición.

A principios de la década de los ochenta, surgieron una serie de grandes compañías "mal administradas" dentro de la industria naval. A mediados de los setenta, el gobierno de Park designó a la industria naval como un sector estratégico que debía ser desarrollado intensivamente. Cada año, el gobierno del presidente Park establecía nuevas metas con la finalidad de incrementar la capacidad de construcción de ésta industria, y ofrecía grandes apoyos financieros a las compañías navales que cumplieran con estas metas. En 1986, Corea alcanzó la séptima posición mundial en la construcción de barcos, pero ésta expansión fue financiada mediante la contratación de deuda. Cuando el mercado internacional de la industria naval comenzó a contraerse a principios de los ochenta, las compañías coreanas que participaban en este mercado sufrieron grandes pérdidas. Durante el periodo de 1982 a 1986, la industria naval coreana sufrió una pérdida anual neta de 200 billones de won, y su relación deuda/capital aumento de 4.6 en 1981 a 26.3 en 1985. En 1985 y

1986, el gobierno coreano decidió otorgar créditos por más de 2.9 trillones de won para las compañías dedicadas a la construcción naval, además de diseñar una estructura tributaria preferencial para estas compañías encaminada a resolver su difícil situación financiera.

De acuerdo con la política de liberalización económica adoptada, el gobierno de Chun comenzó a privatizar las principales empresas propiedad del Estado. Entre las empresas privatizadas, la más importante fue la Corporación Petrolera de Corea, la mayor refinería de petróleo del país. Para poder adquirir ésta refinería, los participantes debían cumplir con los siguientes requisitos impuestos por el gobierno: primero, debían contar con la capacidad de importar petróleo crudo a largo plazo y a precios ciertamente estables; segundo, debían contar con una buena capacidad financiera; tercero, debían contar con una extensa red global de oficinas para diversificar las importaciones de petróleo crudo; y cuarto, debían contar con una eficaz capacidad de administración de recursos. Después de una intensa competencia entre un pequeño grupo de grandes chaebols, la Corporación Petrolera de Corea fue vendida a Sunkyong en diciembre de 1980. La decisión del gobierno fue fuertemente criticada por la comunidad empresarial coreana debido a que el volumen de ventas de la Corporación Petrolera de Corea en 1980 era 5.5 veces mayor que el de Sunkyong antes de la adquisición.⁴⁰ Con esta compra, Sunkyong pasó de ser el décimo mayor chaebol en 1979, al cuarto en 1980. A su vez, el gobierno otorgó un préstamo a Sunkyong por US\$100 millones de dólares para la compra de la Corporación Petrolera de Corea, lo cual llevo a pensar a muchos observadores que Sunkyong no había hecho ninguna aportación de capital propio para la compra de esta refinería. En 1981 el gobierno coreano otorgó a Sunkyong el monopolio de la importación de petróleo crudo proveniente de Arabia Saudita, el cual representaba aproximadamente el 80 por ciento de las importaciones totales de petróleo crudo de Corea.

Los chaebols también continuaron su expansión dentro del sector financiero. En 1982 el gobierno liberalizó el sector de las instituciones financieras no bancarias en un esfuerzo por convertir los mercados financieros informales en mercados financieros oficiales por lo que los controles del gobierno para el establecimiento y administración de instituciones financieras no bancarias fueron eliminados. Entre las instituciones financieras no bancarias, las compañías financieras que ofrecían créditos a corto plazo fueron las más rentables, y a su vez las más reguladas por el gobierno. En abril de 1984, de entre las 32 compañías financieras que ofrecían créditos a corto plazo, 13 compañías eran propiedad de los 10 principales chaebols, y 29 compañías pertenecían a los 30 mayores chaebols.

⁴⁰ En 1980 las ventas de la Corporación Petrolera de Corea sumaban 1.9 billones de won, mientras que las ventas totales de Sunkyong fueron de 361 mil millones de won.

Los chaebols que poseían instituciones financieras no bancarias no solo las utilizaban como medios para movilizar sus fondos, sino también como instrumentos para expandir la estructura del chaebol mediante la evasión de las regulaciones gubernamentales. Durante el periodo de 1981 a 1983, el gobierno vendió su participación dentro de cinco principales bancos nacionales, sin embargo a pesar de que el gobierno prohibió a los 26 mayores chaebols participar en la subasta de estos bancos y limitó la participación de cada uno de los individuos y/o compañías a un máximo de 8 por ciento, los principales chaebols obtuvieron una participación mayoritaria en estos bancos por medio de la adquisición de las acciones de estos bancos a través de sus instituciones financieras miembro o de los miembros de las familias propietarias de grupos. Para 1983 los 10 principales chaebols en su conjunto mantenían entre el 11.9 por ciento y el 51.6 por ciento del total de las acciones de los cinco principales bancos nacionales.

Debido al exceso de demanda por recursos financieros, el capital constituyó un cuello de botella para la expansión corporativa. Como resultado de los limitados recursos financieros disponibles, muchos chaebols crecieron por medio de la realización de inversiones cruzadas. Un chaebol podía aumentar su capital mediante el registro de inversiones en los libros contables de las compañías miembro sin realizar una inyección de capital real. Mediante las inversiones privadas y la tenencia de acciones, el chaebol podía adquirir nuevas compañías con menos capital, reservar el control de las mismas y solicitar más créditos bancarios. Hacia finales de 1983, los 30 mayores chaebols invirtieron el 36.9 por ciento del capital neto de sus accionistas en sus compañías miembro, y el total de la tenencia de acciones intercompañía (incluyendo inversiones en compañías fuera del grupo) representó el 45.2 por ciento del capital neto de los accionistas. Debido a que este tipo de creación imaginaria de capital deterioraba la estructura financiera de las compañías, el gobierno modificó en 1984 la Ley Comercial, con la finalidad de limitar la inversión intercompañía a un máximo del 40 por ciento del capital de los accionistas de la compañía que realizaría la inversión. A pesar de las regulaciones gubernamentales, el nivel de inversiones intercompañía realizadas por los chaebols no disminuyó sino hasta finales de 1985. Para prevenir que los chaebols continuaran expandiéndose a través de esta creación imaginaria de capital, el gobierno coreano enmendó el Acta de Comercio Justo en septiembre de 1986.

Es también en la década de los ochenta, que los chaebols entraron a la industria de la alta tecnología al desarrollar computadoras y semiconductores; a su vez comenzaron a emprender nuevos proyectos de inversión en el extranjero. Los grandes chaebols fueron sumamente exitosos en algunas ramas de la industria de la alta tecnología. Por ejemplo, la producción masiva de procesadores de 64KD (en 1984) y de 246 KD (en 1985) por parte de Samsung y Lucky-Goldstar

convirtieron a Corea en el tercer productor mundial de procesadores, después de los Estados Unidos y Japón, y por delante de Europa. A mediados de la década de los ochenta, la industria de los semiconductores, computadoras, fibra óptica, cerámica, ingeniería genética, aeroespacial y de telecomunicaciones estaban entre las industrias consideradas como "estratégicas" por los grandes chaebols y el gobierno. Es también en esta década que los chaebols comenzaron a desarrollar proyectos de inversión en el extranjero. Samsung, por ejemplo, construyó dos plantas para la producción de televisores a color, una en Portugal y otra en los Estados Unidos (Nueva Jersey), así como un laboratorio para el desarrollo de semiconductores en Silicon Valley, Estados Unidos. Lucky-Goldstar estableció una planta para la producción de televisores a color en los Estados Unidos (Alabama) y Hyundai construyó una planta de ensamblaje de automóviles en Canadá. A su vez los chaebols participaron en el desarrollo de recursos en el extranjero, por ejemplo, Samsung y Hyundai participaron conjuntamente en la explotación de gas natural y carbón en Alaska, y Samsung invirtió en proyectos de explotación forestal en Nueva Zelanda.

La tabla 3.3 muestra el patrón de crecimiento de los nueve principales chaebols para 1979 y 1985. Durante el periodo de 1972 a 1979, tanto el aumento del número de las compañías miembro como del número de industrias en que participaban estos nueve chaebols fue espectacular. El número total de compañías miembro pasó de 72 en 1972 a 231 en 1979, y el número promedio sectores industriales en que participaban pasó de 8 en 1972 a 17.9 en 1979. Esto implica que el crecimiento de los chaebols fue resultado de la diversificación de sus negocios, así como del aumento de su posición dominante dentro de los mercados. Para el periodo de 1979 a 1985, los nueve mayores chaebols tuvieron un gran crecimiento, pero el número promedio de compañías miembro y de industrias varió muy poco. A su vez durante este periodo, la tasa anual promedio de crecimiento de sus ventas fue del 81.82 por ciento, mientras que la tasa promedio anual de crecimiento del Producto Nacional Bruto fue del 5.4 por ciento. El número total de compañías miembro de los nueve mayores chaebols aumentó de 231 en 1979 a 233 en 1985 y su grado de diversificación industrial aumentó de 17.9 en 1979 a 20 en 1985. Este cambio en el patrón de crecimiento de los chaebols fue resultado de las restricciones impuestas por el gobierno con la finalidad de contener la expansión de los chaebols y para racionalizar la estructura corporativa de los mismos. Lo anterior comprueba la afirmación de que mientras la década de los setenta fue un periodo de expansión para los chaebols, la década de los ochenta fue un periodo en que los chaebols alcanzaron su madurez.

Tabla 3.3 Compañías miembro y ventas de los nueve mayores Chaebols, 1985.

Chaebol	Número de compañías miembro (industria)			Ventas en miles de millones de won		Tasa promedio de crecimiento anual (%)
	1972	1979	1985	1979	1985	(%)
Samsung	16 (15)	33 (26)	39 (26)	1,486	13,670	136.65
Hyundai	6 (5)	31 (15)	43 (23)	2,144	13,595	89.02
Lucky	18 (14)	43 (24)	48 (24)	1,857	8,497	59.59
Daewoo	2 (3)	34 (20)	29 (24)	1,406	6,247	57.39
Sunkyong	5 (6)	14 (16)	14 (17)	361	5,531	238.69
Ssangyong	6 (7)	20 (13)	14 (15)	550	2,969	73.30
Korea Explosives	7 (8)	18 (16)	21 (19)	396	2,400	84.34
Hanjin	8 (10)	14 (16)	12 (16)	588	1,833	35.29
Hyosung	4 (4)	24 (15)	13 (16)	784	1,818	21.98
Total	72 (8.0*)	231 (17.9*)	233 (20.0*)	9,572	56,560	81.82

Nota: * Indica el promedio de participación en diferentes industrias

Fuente: Kim, Seok Ki, Business Concentration and Government Policy: A Study of the Phenomenon of Business Group in Korea.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

COPIA DE LA BIBLIOTECA

4. Fuentes de Crecimiento de los Chaebols

La mayoría de los grandes chaebols surgieron como pequeños establecimientos comerciales o pequeñas fábricas durante la década de 1950. Diversos factores contribuyeron al crecimiento de los chaebols, entre los cuales se encuentran un fuerte apoyo gubernamental en forma de subsidios y apoyos fiscales, y políticas de desarrollo de sectores industriales específicos, el establecimiento de agresivas políticas de administración por parte de los fundadores de estos grupos, la obtención de ganancias provenientes de los diferenciales inflacionarios, de un mercado financiero sumamente distorsionado, y la formación y desarrollo de las Compañías Generales de Comercio. De las fuentes de crecimiento señaladas anteriormente, examinaré el papel del financiamiento y las Compañías Generales de Comercio dentro de este proceso.

1) Financiamiento

El sistema financiero constituye un mecanismo mediante el cual el ahorro de las familias y de las empresas es canalizado hacia aquellos agentes económicos que los necesitan para financiar proyectos rentables de inversión. El sistema financiero hace disponibles los recursos necesarios para la producción y el consumo en el lugar, tiempo, monto y plazo requeridos mediante lo que se denomina la intermediación financiera. Así el sistema financiero, y en particular la banca comercial, realiza su actividad de intermediación financiera vinculando a las entidades que tienen excedentes con aquellas que tienen faltantes de dinero, por medio de la captación de ahorro fraccionado, para después conjuntarlo y hacerlo accesible a los demandantes de fondos, quienes a su vez, lo destinarán a proyectos de inversión y consumo. En éste proceso, el papel principal de los bancos y de cualquier otra institución de crédito o inversión es la de asumir el riesgo del cobro de los préstamos otorgados mediante el cobro de intereses. Para que el sistema financiero trabaje satisfactoriamente, éstas instituciones deben prestar recursos sólo a aquellos individuos y empresas capaces de pagar sus préstamos y los intereses correspondientes.

A partir de ello, el comportamiento de la industria en términos de ganancias, competitividad y participación de mercado es de crucial importancia para el sistema financiero privado, ya que de acuerdo con los resultados obtenidos, las instituciones financieras decidieran el invertir o no en éstas compañías: si las ganancias son pocas, la competitividad baja y la participación del mercado en descenso, las instituciones financieras disminuirán los fondos destinados a la inversión en la industria, y asumirán el riesgo que implica el otorgar préstamos al sector mediante un alza en las tasas de interés; cuando esto ocurre el gobierno debe actuar y tratar de estimular las inversiones

con el fin de asegurar una rentabilidad a largo plazo y con ello el futuro de la industria. En estas circunstancias tanto el gobierno como el sistema financiero, cuentan con una gran variedad de alternativas para poder apoyar el financiamiento de las inversiones industriales.

En el caso de Corea, hasta mediados de la década de los sesenta, el papel de intermediación de la banca comercial era poco significativo como resultado del bajo potencial de ahorro del país, de ahí que la función principal de la banca se centrara en la canalización de los recursos financieros provenientes de la ayuda del exterior, sobretudo de los Estados Unidos, a la rehabilitación de proyectos de infraestructura urbana, rural e industrial. De ahí que durante la década de los sesenta, tan solo dos bancos, el Banco de Desarrollo de Corea y el Banco Agrario de Corea, otorgaran más del 70 por ciento del total de los préstamos otorgados por la banca en su conjunto.

Durante la década de los sesenta, Corea comenzó con un ambicioso proyecto de desarrollo económico e industrial, durante el cual el gobierno coreano desarrolló una serie de incentivos para asegurarse de que el sector industrial privado cumpliera con los planes de desarrollo establecidos. Probablemente el incentivo gubernamental más utilizado, fue la posibilidad de acceder tanto a los créditos otorgados por la banca comercial como por la banca de desarrollo propiedad del estado a una tasa de interés preferencial que en algunas veces resultaba ser mucho menor a la inflación.

De esta forma la fuerte regulación del sector financiero coreano, especialmente sobre la banca comercial y de desarrollo, fue una parte esencial del agresivo y centralizado proceso de desarrollo económico, durante el cual el gobierno decidió controlar el acceso de las empresas al crédito bancario como una forma de asegurarse de que el sector industrial privado cumpliera con los planes oficiales de desarrollo. Así el gobierno estableció un tope máximo a las tasas de interés, así como tasas reales negativas a los préstamos bancarios dirigidos hacia el sector industrial privado.

A mediados de la década de los sesenta, como resultado de la adopción de una estrategia de desarrollo orientada hacia el exterior, el gobierno transfirió una gran cantidad de recursos financieros hacia el sector manufacturero de exportación, siendo las compañías dedicadas a la producción y comercialización de exportaciones las principales receptoras de los créditos otorgados por la banca comercial. Los exportadores tenían acceso a créditos a corto plazo, los cuales eran otorgados en relación al volumen total de sus ventas, y a créditos a largo plazo dirigidos a incrementar la inversión fija dentro del sector exportador. Estos créditos se caracterizaron por las bajas tasas de interés que cobraban y por su gran disponibilidad para todo aquel que produjera exportaciones.

El sistema de financiamiento a las exportaciones originó un importante aumento de los recursos otorgados por la banca comercial hacia del sector manufacturero, además de eliminar gran parte del costo involucrado en la obtención de un crédito bancario. De esta forma el otorgamiento de créditos al sector exportador, llevó a los productores nacionales a exportar la mayor parte de su producción, más que dirigirla hacia el mercado interno; y a su vez esta disponibilidad de créditos resultó en un aumento de las inversiones dentro de la industria de exportación.

Así, en un régimen donde existe un estricto control del crédito, la disponibilidad de éste se convierte en un incentivo mucho más importante que el subsidio otorgado a la tasa de interés. En el caso en que las tasas de interés oficiales se encuentren a un nivel inferior al de la tasa de retorno de capital esperada, y en que los bancos representan la mayor fuente de créditos, el apalancamiento de las empresas tiende a aumentar y sus pasivos tienden a ser de corto plazo. Bajo estas circunstancias, el crédito bancario se convierte en un elemento indispensable para el desarrollo de las compañías.

Pese a que en teoría todos los exportadores podían obtener por parte del gobierno capital de trabajo subsidiado, en la práctica un pequeño número grandes chaebols recibieron este capital, que de no haberlo recibido los hubiese sido imposible desarrollar la capacidad productiva necesaria para exportar. Por lo tanto, el financiamiento dirigido a la expansión exportadora de Corea implicó el financiamiento de este selecto grupo de empresas; mientras que el crecimiento del sector manufacturero coreano de exportación implicó el crecimiento y expansión exportadora de los chaebols.

Para la década de los setenta, el deterioro del mercado externo tuvo serias implicaciones para el desarrollo de la política industrial coreana; dada esta situación, la promoción de la industria pesada y química, y la reestructuración de la producción a favor de bienes más sofisticados y de mayor valor agregado se convirtieron en los principales objetivos de la política industrial coreana. Las industrias favorecidas por esta nueva política fueron la del hierro y el acero, la de metales no ferrosos, la de construcción naval, de maquinaria general, química y electrónica.

Nuevamente, el principal medio de apoyo al desarrollo de estas industrias lo constituyó el otorgamiento de créditos por parte del gobierno a través del sistema bancario. A medida que el Fondo Nacional de Inversión, establecido en 1973 con el propósito de financiar el desarrollo de la industria pesada y química, probó su incapacidad para financiar proyectos de inversión a gran escala, los bancos, que eran propiedad del gobierno, otorgaron los créditos necesarios para el desarrollo de estas industrias, mismos que se caracterizaron por las bajas tasas de interés

cobradas. Hacia finales de la década de los setenta, los créditos destinados al desarrollo de los sectores de exportación y de la industria pesada y química representaron más del 50 por ciento del total de los créditos otorgados por el sistema bancario coreano, los cuales se caracterizaron por el importante diferencial aplicado a las tasas de interés, de tal forma que durante el periodo de 1975 a 1979 los créditos bancarios destinados al desarrollo de actividades industriales y comerciales de exportación, así como a la inversión en capital fijo dentro de las industrias claves promediaron un 8 y 13 por ciento respectivamente, mientras que las tasas de interés aplicadas a los préstamos bancarios generales oscilaron entre el 17 y el 41 por ciento, y el índice de precios al consumidor promediaba un 17.8 por ciento.

Esta política crediticia, en la que el 80 por ciento del total de la inversión fija dentro del sector manufacturero fue dirigida hacia la industria pesada y química, resultó en una excesiva sobreinversión en algunas áreas industriales, por lo cual, a principios de la década de los ochenta, el gobierno tuvo que intervenir y coordinar las negociaciones entre las firmas participantes con el fin de cancelar algunos proyectos o reducir su capacidad de producción. Además de la ineficiencia en las inversiones realizadas, la política de promoción de la Industria Pesada y Química, creó importantes desequilibrios sectoriales y serios problemas en el manejo de la política macroeconómica. Como resultado de la gran cantidad de recursos que requirió la promoción de la industria pesada y química, y a la escasez de recursos que enfrentaba el sector financiero nacional, el crédito a otras industrias prácticamente desapareció; más aún, dado los altos requerimientos de capital y a la débil situación de negocios de las pequeñas y medianas empresas, los proyectos para el desarrollo de la industria pesada y química fueron otorgados a los grandes chaebols, lo que contribuyó a una mayor concentración del poder económico.

El favoritismo del gobierno coreano hacia los grandes chaebols en cuanto al desarrollo de éstos sectores, se debió a que sólo estos grupos contaban con las economías a escala que demandaban la industria pesada y química para su desarrollo y crecimiento.

La intervención del gobierno coreano dentro del sector financiero creó una fuerte distorsión en su funcionamiento, sobretudo en la segunda mitad de la década de los setenta, cuando fortaleció su control sobre el otorgamiento de créditos a favor del desarrollo de la Industria Pesada y Química, a diferencia de las diversas intervenciones que tuvo durante la década de los sesenta y setenta para apoyar el desarrollo de las actividades de exportación, mismas que tuvieron un efecto positivo en el sentido de que neutralizaron los efectos de otras políticas gubernamentales como la protección al

mercado interno.⁴¹ Más importante aún, los grandes chaebols, que fueron los principales beneficiarios en el otorgamiento de créditos "baratos" y otro tipo de privilegios, realizaron excesivas inversiones en los principales sectores de la industria pesada y química, sin importarles debilitar sus estructuras financieras.

De esta forma, la década de los sesenta y setenta se caracterizaron por el control excesivo que mantuvo el gobierno coreano sobre todas las fuentes de crédito, tanto nacionales como extranjeras. La política industrial establecida por el gobierno era la encargada de guiar las decisiones en cuanto al otorgamiento de créditos por parte de los principales bancos coreanos, los cuales habían sido nacionalizados en 1961 como parte de la campaña gubernamental en contra de la "acumulación ilícita de riquezas" durante el gobierno de Park Chung Lee. A su vez, el gobierno operaba la banca de desarrollo y ofrecía préstamos a largo plazo para la adquisición de bienes de capital a través del Banco de Desarrollo de Corea. Los préstamos extranjeros contratados por las compañías coreanas estaban sujetos al control gubernamental bajo un sistema en el cual el Banco de Cambios Coreano emitía garantías de pago a los acreedores extranjeros.

La intervención gubernamental en cuanto al otorgamiento de créditos por parte de la banca comercial y de desarrollo aumentó considerablemente durante la década de los sesenta como resultado de la reducción de las tasas de interés ordenada por el Decreto Presidencial de Emergencia del 3 de agosto de 1972. De ésta forma con tasas de interés reales negativas, el gobierno utilizó el racionamiento de los créditos como un instrumento para promover el desarrollo de un gran número de industrias nacientes, principalmente las relacionadas con la industria pesada y química. Así, el sector financiero informal se convirtió en la única alternativa real al racionamiento de los créditos por parte del gobierno pese a que las tasas de interés nominal que cobraban a sus clientes eran dos o tres veces mayores que las tasas cargadas a los créditos otorgados por la banca comercial y de desarrollo. Dada la alta dependencia financiera de las compañías coreanas en la contratación de deuda, el acceso al crédito controlado por el gobierno era de vital importancia para el crecimiento y subsistencias de las compañías, particularmente en las industrias intensivas en capital.

En general, el sistema de racionamiento de créditos establecido durante la década de 1970 favoreció a las grandes compañías sobre las pequeñas y medianas empresas. Debido a que en el sistema de techos de tasas de interés a los bancos no se les permite cargar un diferencial en la tasa

⁴¹ Kim, Seok Ki, *Business Concentration and Government Policy: A Study of the Phenomenon of Business Group in Korea, 1945-1985*, Universidad de Harvard, Estados Unidos, 1987

de interés como resultado del riesgo que asumen, éstos generalmente buscan reducir el costo de las transacciones y el potencial de pérdidas a través del otorgamiento de un trato preferencial a las grandes compañías, de ahí que las pequeñas y medianas empresas se vean en la necesidad de recurrir al sistema financiero informal para cubrir sus necesidades financieras. Además de ello, las grandes compañías dedicadas a la producción para la exportación y al desarrollo de la Industria Pesada y Química, recibieron un trato especial por parte de la banca comercial y de desarrollo bajo el otorgamiento de "préstamos especiales", los cuales cobraban una tasa de interés menor aún a la de los préstamos bancarios.

En la medida de que la mayoría de las compañías manufactureras afiliadas a un chaebol podían ser consideradas como de gran tamaño, los chaebols disfrutaron de un trato preferencial en términos del costo de financiamiento, y las compañías manufactureras del grupo se aseguraron de obtener créditos por parte de la banca comercial y de desarrollo. Estas ventajas le permitieron a los chaebols beneficiarse enormemente de los créditos otorgados por el gobierno mediante el establecimiento de nuevas firmas dentro de las industrias cuyo desarrollo era considerado como estratégico por el gobierno.

Por otro lado, la participación activa de los grandes chaebols dentro del sistema financiero les permitió acrecentar su posición de privilegio dentro de un sistema financiero preferencial. A medida que el gobierno les permitió adquirir el control accionario de diversos Intermediarios Financieros No Bancarios en la década de los setenta, e incrementar su participación accionaria dentro de la banca comercial después de su privatización en la década de los ochenta, los chaebols no sólo financiaron el capital de trabajo que requerían, sino que también como grandes accionistas de la banca comercial, pudieron influir dentro del proceso de toma de decisiones dentro de estas instituciones.

A partir del Decreto Presidencial de Emergencia de 1972 el sistema financiero coreano se dividió en dos segmentos: el primero constituido por la banca comercial y de desarrollo, y el segundo, por las Instituciones Financieras No Bancarias. Como consecuencia de la libertad en el manejo de sus activos con que contaban, las Instituciones Financieras No Bancarias tuvieron un gran crecimiento durante la década de los setenta, convirtiéndose así en una de las principales fuentes de recursos para los chaebols. De esta forma 16 compañías financieras y de inversión (6 de capital extranjero) formaron parte de alguno de los principales chaebols.

La caída del mercado informal o de mostrador coreano en 1986 ayudó a los chaebol a avanzar en su posición dentro del sistema financiero, a medida que el mercado informal fue sujeto a una serie de medidas correctivas por parte del gobierno. En 1987 el Ministerio de Finanzas decidió disminuir las barreras de entrada al sector financiero No Bancario, resultando así en un importante aumento en el número de instituciones financieras para 1990: más de 120 compañías financieras de corto plazo y 348 compañías financieras mutualistas fueron registradas. Una vez más, la mayoría de éstas compañías fueron adquiridas por los grandes chaebol.

A partir de 1991, el gobierno comenzó a implementar una serie de reformas enfocadas a liberalizar el sistema financiero en su conjunto, como parte de las políticas de liberalización económica iniciadas en la década de los ochenta. Las instituciones financieras No Bancarias, constituyeron el sector con menos dificultades debido a la libertad con que gozaban en el manejo de sus activos, y de la disminución de las barreras de entrada a este sector establecidas durante la segunda mitad de la década de los ochenta. En cuanto al sector bancario, el proceso de liberalización consistió en la venta total de la participación del gobierno dentro de las instituciones bancarias, a excepción de la banca de desarrollo en la cual el gobierno mantuvo el control total, y en la desaparición de los créditos y las tasas de interés preferenciales a largo plazo con que fue subsidiado el desarrollo y crecimiento de las actividades económicas consideradas como estratégicas por el gobierno. Como consecuencia de éste proceso de liberalización, los grandes chaebol adquirieron el control accionario de los principales bancos nacionales y regionales, así como el control y dirección total de la toma de decisiones dentro de éstas instituciones en cuanto a la forma en que los préstamos serían otorgados; de esta forma, a mediados de la década de los noventa, los principales chaebol se convertirían en los principales agentes dentro del sistema financiero coreano y con una libertad en el manejo de sus activos nunca antes vista.

2) Compañías Generales de Comercio

Las Compañías Generales de Comercio son un fenómeno relativamente nuevo dentro de los negocios internacionales. Estas Compañías surgieron en Japón durante el periodo Meiji (1868-1912) con la finalidad de eliminar la dependencia que tenía el país frente a las comercializadoras europeas para realizar sus importaciones. Así en 1876 Mitsui, compañía dedicada a comercializar textiles y poseedora de un importante banco, estableció la Mitsui Busan con la finalidad de participar activamente en el comercio internacional de textiles y bienes de consumo duradero. En 1870 en Osaka, se estableció la compañía naviera Tsukumo Shokai, que en 1873 cambiaría su nombre a Mitsubishi Trading Co; posteriormente continuaron surgiendo nuevas compañías comercializadoras

como la C. Itooh que en 1872 cambiaría su nombre a Marubeni, y la Susuki Shoten establecida en 1877, y que cambiaría de nombre a Nissho. De esta forma las grandes compañías comercializadoras japonesas, sogoshoshas, que inicialmente se enfocaron al mercado de importación, actualmente se han desarrollado como grandes organizaciones comerciales con importantes actividades comerciales y de promoción de las exportaciones japonesas a nivel mundial.

Después de la Segunda Guerra Mundial la reorganización de los zaibatsus, grandes grupos de negocios en Japón, dio paso a la formación de compañías comerciales muchos más grandes, fuertes y sofisticadas que las creadas anteriormente. A principios de los setenta algunos países en vías de desarrollo como Corea, Taiwan, Turquía, Tailandia y Brasil, comenzaron a desarrollar sus propios sistemas de compañías generales de comercio como resultado del impresionante crecimiento que habían presentado los sogoshoshas y las exportaciones japonesas aún en medio de la recesión económica mundial.⁴²

A mediados de la década de 1970, las exportaciones coreanas experimentaron una enorme caída como consecuencia de la recesión económica mundial y las políticas proteccionistas instauradas por los países desarrollados como resultado de la crisis energética de 1973-1975. Para recuperar las altas tasas de crecimiento de las exportaciones experimentadas durante la década anterior, el gobierno expidió en 1975 un decreto mediante el cual creaba las "*Chonghapmooyeok-sangsa*", versión coreana de las compañías generales de comercio japonesas. Estas compañías se caracterizaron por ser lo suficientemente grandes como para crear economías de escala dentro del mercado internacional, por su especialización en las actividades de exportación de bienes y servicios, y por las actividades de promoción de los productos coreanos en los mercados internacionales. Hacia finales de 1999, Corea contaba con nueve compañías generales de comercio, las cuales manejaban en conjunto más del 71.3 por ciento de las exportaciones coreanas.

Los cambios en el ambiente económico internacional resultantes del shock petrolero de 1973-1974 afectaron enormemente las perspectivas de crecimiento de las exportaciones coreanas debido a que la demanda internacional de productos intensivos en mano de obra por parte de las naciones desarrolladas disminuyó enormemente como consecuencia del proceso de estanflación que vivieron estos países como resultado de la crisis petrolera de 1973.

⁴² El primer intento fue hecho por el gobierno de Brasil con la finalidad de mejorar la situación de su balanza de pagos. Así, al enfocar su política industrial en el desarrollo y promoción de sus exportaciones, el gobierno estableció la Coben en 1971 y la compañía Interbras en 1976 con el financiamiento del Banco de Brasil y otras instituciones bancarias nacionales e internacionales.

Sin embargo, debido a que la política gubernamental de expansión de las exportaciones había sido apoyada por un importante sistema de incentivos y a que las ganancias provenientes de las actividades de exportación eran muy altas, el número de firmas comerciales orientadas a la exportación aumentó de 816 en 1970 a 1,842 en 1975.⁴³ A pesar del importante aumento en el número de establecimientos, el tamaño promedio de éstas compañías exportadoras era relativamente pequeño, lo cual afectaba su competitividad dentro de los mercados extranjeros de exportación.

Por otro lado, después de que el presidente Park llevó a cabo la controversial enmienda constitucional de 1972, mediante la cual garantizó su continuidad en el poder, su gobierno vio en el crecimiento económico basado en el desarrollo y promoción de las exportaciones el medio más efectivo para mitigar el descontento político y social dentro de la población coreana. De ahí que la meta de "exportar US\$ 10,000 millones" se convirtiera en una atractiva meta política, y con ello la realización de todo tipo de esfuerzos por parte del gobierno para cumplir con éste objetivo.

Como consecuencia del cambio en el ambiente económico y político tanto externo como interno, el gobierno tomó una serie de medidas para aumentar las exportaciones, entre las cuales se encontraban la creación de las Compañías Generales de Comercio y la especialización funcional del sector exportador, el cual se encontraba sumamente saturado y fragmentado. Así las Compañías Generales de Comercio coreanas, fueron creadas para resolver los problemas que afectaban el crecimiento exportaciones, tales como la disminución de la demanda como consecuencia de la recesión mundial y el aumento del proteccionismo, la falta de una división funcional del trabajo entre las compañías exportadoras y las compañías manufactureras, y la excesiva competencia entre las pequeñas compañías exportadoras.

Al designar a las subsidiarias comerciales de los grandes chaebol como Compañías Generales de Comercio, el gobierno esperaba hacer un mejor uso de los recursos financieros con que contaba para la promoción de las exportaciones, al considerar que era mejor transferirlos a un pequeño número de oligopolios comerciales, que distribuirlos entre un gran número de compañías exportadoras, caracterizadas por su pequeño tamaño, su baja competitividad internacional y su debilidad financiera. Sin embargo el Ministerio de Comercio e Industria estableció en 1975, mediante decreto, una serie de requerimientos para poder formar una Compañía General de Comercio, los cuales incluían: 1) una capitalización mínima de 1,000 millones de won y

⁴³ Lee, Kyu-Uck, y Jae Hyung Lee, *Firm Integration and Concentration of Economic Power, Korea Development Institute, Seoul, 1985, p.p. 12-15.*

exportaciones anuales por un valor mínimo de USD\$ 50 millones; 2) la exportación de al menos siete productos por un valor mayor a USD\$ 500,000 cada uno; 3) exportaciones anuales por país por un valor superior a USD\$ 1 millón; y 4) la oferta pública de acciones de éstas compañías a través del mercado de valores.

Posteriormente, en 1978, el requerimiento en cuanto al nivel mínimo de capitalización fue abolido, mientras que los requerimientos en cuanto al valor mínimo de las exportaciones fueron modificados, de tal forma que las exportaciones de las compañías generales de comercio debían de ser al menos del 2 por ciento del total de las exportaciones del país. En 1981, los requerimientos referentes a la diversificación regional de las exportaciones fueron abolidos, de ahí que el desarrollo de nuevos mercados de exportación, una de las principales funciones de las Compañías Generales de Comercio, dejara de estar sujeta a control gubernamental, resultando así en un aumento en la concentración de exportaciones en los mercados ya existentes, principalmente los Estados Unidos y Japón. Por otro lado la abolición en 1981 de los requerimientos de diversificación de productos implicó que cualquier compañía que exportara un solo producto por un monto mayor al 2 por ciento del total de las exportaciones podía alcanzar la categoría de Compañía General de Comercio.

El 19 de mayo de 1975, el gobierno designó a la Samsung Trading Company como la primera compañía general de comercio coreana, seguida de Ssangyong, Daewoo, Kukje y Hanil. En 1976, fueron incluidas en esta categoría 6 compañías más: Koryo, Hyosung, Bando, Sunkyoung, Samwha y Kumho. En 1978, Yulsan y Hyundai se sumaron a la lista, con lo cual el número total de Compañías Generales de Comercio ascendió a trece.

El grupo Yulsan, cuyas ventas aumentaron de \$4.8 millones de won en 1975 a más de \$187 millones en 1978, cayó en bancarrota en 1979, resultado así la liquidación de la Yulsan Trading Company. En 1980, Hanil y Samwha no pudieron retener su categoría de Compañías Generales de Comercio debido a que sus exportaciones en 1979 de \$237 millones y \$195 millones respectivamente, no superaron la marca de los \$301 millones, la cual representaba el 2 por ciento del total de las exportaciones coreanas para ese año. Kumho perdió su categoría de Compañía General de Comercio en 1984, debido a que durante 1983 no pudo alcanzar la marca del 2 por ciento del total de las exportaciones. El grupo Kukje cayó en bancarrota en 1985 debido al alto nivel de endeudamiento que había alcanzado. Para el caso de la compañía exportadora Koryo, éstos requisitos no eran aplicados debido a que había sido establecida y administrada por el gobierno con la finalidad de promover las exportaciones de pequeñas y medianas empresas manufactureras. Por lo tanto a partir de la quiebra del grupo Kukje, siete Compañías Generales de Comercio, propiedad

de los siete principales chaebols, permanecieron como los principales motores de las exportaciones del país. Para el periodo de 1975-1982, la participación de las Compañías Generales de Comercio dentro del total de las exportaciones aumentó rápidamente, al pasar del 13 por ciento en 1975 al 48 por ciento en 1982. En contraste, la participación de las pequeñas y medianas compañías exportadoras disminuyó del 36 por ciento en 1978 al 22 por ciento en 1982. La disminución de la participación de las pequeñas y medianas compañías exportadoras fue un reflejo de la creciente tendencia de los grandes chaebols por exportar sus productos a través de sus propias Compañías Generales de Comercio. En el caso de los sogoshoshas que operaban en Corea, su participación dentro de éste periodo se mantuvo en un nivel del 10 por ciento.

La tabla 3.4 muestra la tendencia de las Compañías Generales de Comercio Coreanas dentro de la economía coreana para el periodo de 1977 a 1991. En cuanto a la relación de ventas totales de las Compañías Generales de Comercio sobre el Producto Nacional Bruto, ésta aumentó rápidamente entre 1977 y 1986 al pasar del 6.7 por ciento al 21.6 por ciento, sin embargo, para el periodo de 1987 a 1991, ésta relación disminuyó al 15.9 por ciento. Sin embargo, la participación de las Compañías Generales de Comercio dentro del total de las exportaciones aumentó en forma sostenida al pasar del 24.8 por ciento en 1977 al 42.2 por ciento en 1991.

Durante el periodo de sustitución de importaciones, las pequeñas firmas de negocios participaron activamente dentro del proceso de industrialización iniciado por el gobierno mediante el aprovechamiento de los incentivos industriales que proporcionaba el gobierno. Durante éste periodo, estas firmas ganaron experiencia empresarial e industrial y consolidaron sus bases para el crecimiento industrial. A medida que la política de desarrollo gubernamental viraba hacia el desarrollo económico e industrial basado en el exterior, los incentivos gubernamentales fueron otorgados cada vez más a las actividades relacionadas con las exportaciones. Las firmas de negocios rápidamente siguieron las directrices del gobierno, y a partir de ello, comenzaron a expandir sus actividades industriales orientadas hacia el exterior. Dentro de éste proceso de expansión de las actividades orientadas a la exportación, algunas de las firmas de negocios consiguieron crecer hasta convertirse en grandes chaebols. A partir de 1973, cuando el gobierno comenzó a desarrollar a la industria pesada y química, éstos chaebols participaron dentro de éste proceso de desarrollo y mantuvieron a su vez sus actividades industriales orientadas hacia el exterior.

Tabla 3.4 Posición de las Compañías Generales de Comercio dentro de la Economía Coreana (cifras en millones de dólares)

	1977	1986	1991
A. Ventas totales de las Compañías Generales de Comercio	2,490	20,610	44,570
B. Producto Nacional Bruto a precios corrientes	37,438	95,440	208,000
A/B (%)	6.7%	21.6%	15.9%
C. Exportaciones de las Compañías Generales de Comercio	2,259	14,030	30,337
D. Exportaciones totales	10,059	34,716	71,873
C/D (%)	22.45%	40.48%	42.26%

Fuente: Banco de Corea e Instituto de Administración de Corea⁴⁴.

Como resultado, la mayor parte de los grandes chaebol cuentan con diversas líneas de negocios en todos los sectores industriales. Por ejemplo, el Grupo Samsung participa en un gran número de líneas de negocios que incluyen el comercio exterior, los textiles, la electrónica, la construcción naval, la ingeniería pesada, la petroquímica, las telecomunicaciones, los alimentos procesados, la construcción, el turismo y los medios de comunicación. El Grupo Hyundai cuenta con numerosas subsidiarias en ingeniería civil, comercio internacional, la industria automotriz, la construcción, el cemento, la construcción naval, la maquinaria industrial, la generación de energía eléctrica, la ingeniería marina, la explotación y comercialización de gas, y los servicios financieros. El Grupo Daewoo, que comenzó con la exportación de textiles, se ha expandido hacia el comercio internacional, los servicios financieros, la maquinaria pesada, la electrónica, la industria automotriz, la construcción, y la industria naval.

De todos los créditos públicos, los créditos para la exportación fueron los que ofrecieron el mayor impulso para el crecimiento de los chaebol. Los créditos para la exportación con tasas de reales de interés de menos 19.7 por ciento en 1975 y de menos 10.6 por ciento en 1980, no solo fueron los créditos más fáciles de obtener, sino que permitieron a los exportadores expedir cartas de crédito a los compradores en el extranjero, lo que en un ambiente adverso como el que vivió el mercado internacional durante éste periodo, produjo un importante aumento de las exportaciones del país, y

⁴⁴ Instituto de Administración de Corea, *The 50 Largest Business Groups*, Seoul, Corea, varios años.

sobre todo de las exportaciones de las Compañías Generales de Comercio, las cuales fueron las principales beneficiarias en el otorgamiento de éstos créditos.

A su vez, los créditos para la exportación otorgados a las Compañías Generales de Comercio por parte del gobierno sirvieron a los chaebols para financiar la expansión de sus actividades industriales. En éste sentido, la estructura de los chaebols se asemejó a la de un círculo concéntrico, en el cual la Compañía General de Comercio constituía el centro, del cual emanaba la energía necesaria para su funcionamiento a través de los créditos otorgados a ésta Compañía por el gobierno.

Durante éste período el gobierno fue sumamente generoso, pero a su vez sumamente disciplinario en cuanto al otorgamiento de los recursos financieros con que contaba. Los créditos para la exportación fueron un magnífico "regalo" para los chaebols, pero para obtenerlos, los chaebols debían hacer méritos, o de otra forma su licencia de exportación sería revocada inmediatamente. Cada año las Compañías Generales de Comercio eran evaluadas por parte del gobierno respecto a su capital contable, el volumen total de sus exportaciones, el número de productos exportados, su destino y el funcionamiento de sus oficinas en el extranjero. Las Compañías Generales de Comercio que cumplieran con los requerimientos establecidos por el gobierno, tenían el derecho a recibir una cierta cantidad de letras de crédito a un tipo de cambio especial y con bajas tasas de interés. En 1976, por ejemplo, gozaron de un tipo de cambio especial de 420 wons por dólar americano en lugar del tipo de cambio oficial que era de 480 wons, y una tasa de interés del 8 por ciento en lugar de la tasa del 17 por ciento aplicada a los créditos bancarios.

De esta forma las Compañías Generales de Comercio Coreanas se caracterizaron por: 1) ser las principales receptoras de los instrumentos de la política de desarrollo gubernamental basada en el exterior; 2) su orientación "casi" exclusiva hacia el exterior, al punto de no realizar ninguna actividad de comercio hacia el interior de la economía; y 3) servir de "aparadores de exhibición" de los diversos productos y servicios que ofrecían las subsidiarias del chaebol de que era propiedad.

A partir de lo anterior, es posible señalar que la formación y expansión de las Compañías Generales de Comercio en Corea contribuyeron a la expansión de las exportaciones industriales coreanas y al crecimiento de los chaebols. Ésta afirmación es comprobada en la tabla 3.5 en la que se muestran las ventas de las siete mayores Compañías Generales de Comercio como porcentaje de las ventas totales del chaebol al que pertenecen. La mayoría de estas Compañías aumentaron su participación, siendo las Compañías Generales de Comercio propiedad de Daewoo, Hyundai y

Samsung las que mantienen una mayor participación. La relación de ventas de estas siete Compañías sobre el total de ventas de los siete grupos aumentó rápidamente de 22.4 por ciento en 1982 al 31.5 por ciento en 1986; sin embargo, disminuyó ligeramente a 30.6 por ciento en 1990.

Tabla 3.5 Participación de las Compañías Generales de Comercio dentro de sus respectivos chaebols (cifras en miles de millones de won coreanos)

	1982			1986			1990		
	Ventas del Chaebol	Ventas de la CGC	%	Ventas del Chaebol	Ventas de la CGC	%	Ventas del Chaebol	Ventas de la CGC	%
Samsung	5.485	1.684	30.7	13.701	4.275	31.2	25.161	7.951	31.6
Hyundai	6.863	1.057	15.4	12.746	3.875	30.4	22.519	6.328	28.1
Lucky-Goldstar	5.466	0.563	10.3	9.107	1.949	21.4	16.144	3.019	18.7
Daewoo	4.658	1.444	31.0	7.155	3.184	44.5	11.298	5.254	46.8
Sunkyong	4.815	1.199	24.9	5.285	1.723	32.6	7.505	2.034	27.1
Ssangyong	2.529	0.559	22.1	2.958	0.944	32.0	7.054	1.754	34.7
Hyosung	1.755	0.590	33.6	2.093	0.764	36.5	2.675	1.273	47.6

Fuente: Banco de Corea y Kim (1995).

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

IV

Chaebol: Liberalización Financiera, Crisis Económica y Reformas Estructurales

Durante la fase inicial del desarrollo económico de Corea del Sur en las décadas de 1960 y 1970, las grandes firmas constituyeron el motor del acelerado crecimiento económico, mismas que con el apoyo y protección gubernamental llegaron a convertirse en grandes grupos de negocios o Chaeboles. Los chaeboles condujeron el rápido crecimiento industrial por medio del acceso monopolico a los recursos otorgados por el gobierno, por un lado el gobierno otorgó a los chaeboles la exclusividad de desarrollar áreas de negocios en específico, y por el otro, formuló una serie de políticas que favorecieron a los chaeboles en forma de asistencia financiera, créditos a largo plazo y con bajas tasas de interés, beneficios fiscales, transferencias de recursos provenientes del exterior, licencias de exportación e importación e incentivos para la inversión extranjera. A su vez, las pequeñas y medianas empresas, cuya existencia dependía de los Chaeboles, les proveían de insumos y componentes de alta calidad al menor costo posible con la finalidad de mantener su relación de negocios. Como resultado de este trato benéfico por parte del gobierno hacia los chaeboles, estos grupos desarrollaron la relativamente primitiva economía coreana de una forma acelerada, consiguiendo una tasa promedio anual de crecimiento del 8.4% para el periodo de 1961 a 1996, convirtiendo de esta forma a Corea del Sur en la décimo primera potencia comercial a nivel mundial.

Sin embargo, la economía coreana bajo la dirección de los chaeboles no pudo sostener su crecimiento. En 1997, la economía coreana se vio imposibilitada para sortear las dificultades propias de un mercado internacional de capitales falto de confianza hacia el país y a la región, y con ello evitar su colapso como resultado de sus propias contradicciones, resultando así el surgimiento de la crisis financiera coreana de 1997 y 1998.

La crisis financiera de Corea del Sur presentó características peculiares, que hicieron que fuese muy distinta a la registrada en los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), esto es, en Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Singapur en 1997.

En 1997 la economía de Corea no presentaba ni una moneda fuertemente apreciada ni un alto déficit en cuenta corriente, a diferencia de los países del sudeste asiático que tenían en 1996 ambos problemas, como Filipinas y Tailandia, o bien sólo uno de ellos, como Malasia que tenía un alto

déficit en cuenta corriente e Indonesia que presentaba una moneda considerablemente apreciada. Durante 1995 y 1996, el won coreano se apreció, en términos reales, sólo un 4.4 por ciento, cifra inferior a la correspondiente a las monedas de los países del sudeste asiático, que en promedio fue superior al 12 por ciento. En 1997, el déficit en cuenta corriente de Corea fue de apenas el 1.7 por ciento del PNB, una cifra muy inferior a la registrada, por ejemplo, en Tailandia en 1996 que fue del 7.9 por ciento. De ahí que pueda afirmarse que la crisis coreana no fue una crisis típica de balanza de pagos, sino una crisis provocada inicialmente por problemas de liquidez de los bancos y empresas aunque, posteriormente, se convirtiera también en una crisis de solvencia internacional.

Con todo, la crisis coreana presentó causas comunes con las de los otros países del ASEAN: deficiencias macroeconómicas no convencionales e intermedias en el periodo de 1994-1996, acompañadas de una serie de movimientos especulativos en los mercados internacionales de capital a partir de junio de 1997. Las deficiencias macroeconómicas fueron no convencionales en el sentido de que fueron muy diferentes de las identificadas en crisis financieras previas, tales como las de México en 1994 y Brasil en 1998, ya que Corea no tenía ni una alta inflación, 4.4 por ciento en 1997, ni un importante déficit fiscal que tan sólo era del 1.7 por ciento del PNB. Tampoco presentaba los indicadores convencionales que parecían indicar la proximidad de una crisis, tales como un lento crecimiento económico⁴⁵, desaceleración de las exportaciones⁴⁶, un aumento del cociente entre la oferta monetaria (M2) y las reservas de divisas⁴⁷, etc.

En cambio, las principales deficiencias que originaron la crisis financiera de Corea a mediados de 1997 fueron las siguientes: 1) un alto cociente entre deuda externa a corto plazo y reservas en divisas, que pasó del 162 por ciento en 1996 al 208 por ciento durante el segundo trimestre de 1997; 2) un proceso de sobreinversión en sectores manufactureros con exceso de capacidad, lo cual produjo que la relación deuda sobre capital de los 30 principales chaebol fuera del 519 por ciento a finales de 1997; y 3) una liberalización financiera prematura e indiscriminada que favoreció, a través del auge del crédito del sector bancario al sector privado y de la fuerte entrada de capital extranjera a corto plazo, una importante fragilidad dentro del sector financiero.

⁴⁵ En 1996 y 1997 en PNB de Corea del sur aumentó en 6.8 y 5.0 por ciento respectivamente.

⁴⁶ En 1997 las exportaciones de bienes y servicios aumentaron en un 21.4 por ciento.

⁴⁷ La oferta monetaria M2 corresponde a la suma de billetes y monedas en circulación, depósitos en cuentas corrientes (MI), y cuasidinero, entendido este último como las cuentas de ahorro de los bancos y otros activos similares que son sustitutivos muy cercanos del dinero para transacciones. En Corea este cociente disminuyó de 685 en 1993 a 620 a mediados de 1997.

1) Liberalización del sistema financiero

Corea, al igual que el sudeste asiático, recibió una buena cantidad de capital extranjero en los años 90. Sin embargo, el sudeste asiático inició un proceso de importante crecimiento económico en los años 80, sustentado en la IED llegada de Japón. Corea en cambio, comenzó su camino al crecimiento y desarrollo en la década de 1960, basándose en una estrategia de desarrollo gubernamental que pretendía la sustitución de importaciones acompañada del fomento de exportaciones de productos de cada vez mayor contenido tecnológico. Uno de los elementos clave para llevar a cabo esta estrategia era la coordinación del crédito y el control de los flujos de capitales, por lo que el proceso de liberalización financiera comenzó hasta la década de 1990.

Los motivos de la liberalización financiera fueron varios. En primer lugar, el ingreso de Corea en la OCDE en 1996 estuvo sujeto a una serie de reformas dentro del país. Una de las reformas consistió precisamente en la apertura de los mercados comerciales y financieros coreanos. Otra reforma relevante fue la eliminación de la Oficina de Planificación Económica, que había sido la principal institución encargada de la política económica y las estrategias de desarrollo. En segundo lugar, puede ser que los mismos coreanos necesitaran la apertura de su mercado de capitales. Dicha necesidad vendría dada porque a medida que la producción va pasando de ser intensiva en trabajo a ser intensiva en capital y tecnología, se incrementa la necesidad de contar con un sistema financiero desarrollado. Así, según esta visión, la liberalización se dio por las necesidades financieras de un creciente sector industrial.

Se ha señalado que la liberalización en Corea fue más gradual y prudente que en los países del sudeste asiático, debido a que se mantuvieron algunos techos a la inversión extranjera. Pero aún así, las medidas de control y supervisión de la entrada de capitales no fueron suficientes para evitar las disfunciones que la liberalización financiera traería consigo. Los controles y la coordinación gubernamental del crédito y las inversiones habían sido piezas básicas del sistema económico coreano. Es decir, que sin la coordinación gubernamental, resultaba más probable que los créditos obtenidos por las empresas se desviarán hacia inversiones menos productivas; y resultaba más probable también que no se pudiera llevar a cabo una estrategia nacional de desarrollo mediante el control del crédito.

a) Liberalización del Sistema Financiero Nacional

Hacia principios de la década de 1990 el gobierno coreano decidió desregular la entrada y el ámbito de negocios de las instituciones financieras con la finalidad de promover la competencia e incrementar la eficiencia económica de los mercados financieros nacionales. Una de las consecuencias de esta desregulación fue el surgimiento y rápido crecimiento de los bancos mercantiles. La mayor parte de los bancos mercantiles establecidos durante este periodo habían sido pequeñas compañías financieras conocidas como "danjahoisa", las cuales se especializaban en el descuento de papel comercial a corto plazo, y en el otorgamiento de créditos comerciales. Con la desregulación, estas compañías simplemente cambiaron sus nombres y se convirtieron en bancos mercantiles. En 1994, se establecieron nueve bancos mercantiles, mientras que en 1996 fueron dieciséis los bancos establecidos. La mayoría de los bancos comerciales fueron controlados por los principales Chaebols, debido a que las compañías financieras de las que derivaron eran propiedad de estos grupos.

Otro aspecto importante de la desregulación del mercado financiero coreano fue el relajamiento de las restricciones sobre los chaebols respecto a la propiedad de otras Instituciones Financieras No Bancarias tales como compañías de seguros y casas de bolsa. Antes de la desregulación, los 15 principales chaebols no tenían permitido poseer o controlar compañías de seguros, mientras que los siguientes 15 chaebols tan sólo podían poseer como máximo el 50 por ciento de las acciones de una compañía de seguros. Pero en mayo de 1996, el gobierno otorgó a los chaebols el permiso para poseer y controlar compañías de seguros. Así también, antes de la desregulación, sólo los bancos comerciales podían poseer casas de bolsa, pero en 1996 esta restricción fue abolida, resultando así, el control de los chaebols sobre todas las casas de bolsa establecidas en Corea.

Sin embargo esta desregulación en cuanto a las restricciones para el establecimiento de nuevas instituciones financieras no resultó en el mejoramiento de la eficiencia de los mercados financieros, por el contrario, aumentó el control de los chaebols sobre las Instituciones Financieras No Bancarias, de tal manera que hacia 1995 cada uno de los 10 principales Chaebols controlaba un promedio de 2.5 Instituciones Financieras No Bancarias.

La década de 1990 marcó un importante progreso en la desregulación de las tasas de interés, a diferencia de las dificultades que tuvo que enfrentar el gobierno coreano durante la década de 1980, ya que durante este periodo los chaebols se oponían a la adopción de tasas de interés de mercado, debido a que estas resultarían en una mayor carga financiera para estos grupos. En cambio, en los noventa la desregulación de las tasas de interés fue impulsada por los propios

chaebol como consecuencia de la menor dependencia que tenían estos grupos frente a la banca comercial para su financiamiento, como lo muestra la Tabla 4.1. Así, en 1993 el gobierno del recién electo presidente Kim Young Sam declaró la liberalización de las tasas de interés activas (excepto para los préstamos gubernamentales) y de las tasas de interés pasivas, las cuales incluían los ahorros a corto y largo plazo, los bonos corporativos, los certificados de depósito y las cuentas de cheques.

Tabla 4.1 Participación de los 30 principales Chaebols dentro de los Préstamos otorgados por las Instituciones Financieras (%)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
Banca Comercial	23.7	20.7	19.8	19.5	19.0	16.6	14.8	13.9
Instituciones Financieras No Bancarias	32.4	36.6	37.8	36.6	35.9	37.1	37.2	38.4

Fuente: The Bank Supervisory Authority of Korea⁴⁸

Sin embargo, esta política de desregulación de tasas de interés tomó un curso distinto al originalmente planteado por el gobierno. En un principio, el gobierno había decidido liberalizar las tasas de interés –activas y pasivas– a largo plazo antes que las tasas de interés a corto plazo. Pero en la práctica, las tasas de interés a corto plazo tales como las aplicadas a los certificados de depósitos y al papel comercial de las Instituciones Financieras No Bancarias fueron liberalizadas rápidamente, mientras que las tasas aplicadas a los depósitos a largo plazo de la banca comercial se mantuvieron bajo el control del gobierno. En cuanto al crédito se refiere, las tasas de interés de los préstamos otorgados por la banca comercial y de los bonos corporativos siguieron bajo el control del gobierno, mientras que las restricciones aplicadas a las tasas de interés del papel comercial emitido por las Instituciones Financieras No Bancarias, así como a la cantidad de papel que podían emitir estas instituciones, fueron eliminadas.

⁴⁸ Informe Anual presentado por The Bank Supervisory Authority of Korea, Banco de Corea, Seoul, 1997.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Una consecuencia de la liberalización de tasas de interés, fue el rápido aumento de la participación del papel comercial dentro del financiamiento externo de las empresas, ya que pasó del 7.6 por ciento en 1992 al 16.1 por ciento en 1996⁴⁹. De esta forma la emisión y colocación de papel comercial y de otros instrumentos financieros de corto plazo se convirtió en el eje principal de las transacciones financieras que mantenían los chaebols con las Instituciones Financieras No Bancarias, convirtiéndose así estas instituciones en una de las principales fuentes de recursos para el financiamiento de las actividades de los grandes chaebols. De esta forma el mercado financiero coreano fue dominado por actividades financieras a corto plazo, con lo cual aumentó el riesgo financiero hacia su interior. A su vez, el sistema financiero coreano se dividió en dos segmentos: el primero constituido por la banca comercial, la cual continuaba bajo control del gobierno y con un esquema de préstamos de bajas tasas de interés; y el segundo, por las Instituciones Financieras No Bancarias, encabezadas por los bancos mercantiles, las cuales tuvieron un gran crecimiento como resultado de la libertad con que contaban en el manejo de sus activos.

b) Liberalización Externa del Sistema Financiero Coreano

Debido a que los 30 principales chaebols estaban sujetos a un límite en cuanto a la cantidad de créditos bancarios que podían obtener, estos grupos voltearon hacia las Instituciones Financieras No Bancarias para obtener el financiamiento que requerían para continuar con sus actividades productivas y de expansión. A su vez buscaron financiamiento por parte de la banca extranjera y comenzaron a demandar la liberalización de las transacciones financieras internacionales. Esta demanda coincidió con la presión del mercado financiero internacional para acceder al mercado coreano. El gobierno coreano apoyó esta demanda de los chaebols y del mercado financiero internacional, debido a que estaba interesado en formar parte de la OCDE (Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico), organismo que condicionaba la entrada de Corea con la apertura de su mercado de capitales. Así, el conjunto de estas fuerzas hizo de la apertura del mercado de capitales coreano en 1993, una de las más rápidas y amplias en el mundo.

Las medidas adoptadas por el gobierno coreano para abrir el mercado de capitales incluyeron la eliminación de las regulaciones sobre la emisión de bonos de empresas e instituciones financieras denominados en moneda extranjera, la contratación de préstamos relacionados con los sectores exportador y comercial en moneda extranjera por parte de las empresas, y la abolición del límite anual de préstamos en moneda extranjera que podían contratar las instituciones financieras. Sin embargo estas medidas no fueron aplicadas de igual manera en las transacciones a corto y largo

⁴⁹ Cho, Yoon-Je, *Financial Liberalization and Crisis in Korea*, Reporte publicado por el Banco de Corea, Seoul, 1999.

plazo: mientras que las transacciones a corto plazo fueron totalmente liberalizadas, las transacciones a largo plazo fueron parcialmente o no liberalizadas. Así mientras que los préstamos comerciales y la emisión de bonos a largo plazo fueron parcialmente liberalizados, continuaron siendo sujetos a restricciones en cuanto a sus volúmenes, y en cambio los préstamos a corto plazo no contaron con restricción ni supervisión alguna por parte del gobierno. De esta forma, la disminución de los requerimientos de préstamos comerciales a largo plazo por parte de las empresas e instituciones financieras además de la completa libertad de contratar préstamos a corto plazo en moneda extranjera resultaron en una apertura financiera desequilibrada del mercado de capitales coreano.

c) Beneficios de la liberalización financiera para los chaeboles.

Mientras que la liberalización financiera, tanto interna como externa, ofreció a los chaeboles una mayor libertad para encontrar nuevas fuentes de financiamiento, el control del gobierno sobre estos grupos se redujo sustancialmente a partir de 1993. La política del gobierno hacia los chaeboles se basó en el "principio de libre mercado", otorgándoles a estos grupos una libertad de acción nunca antes vista. De esta manera en 1993, el esquema de techo límite a la contratación de créditos por parte de los chaeboles, último mecanismo de control del gobierno sobre estos grupos, fue modificado, exentando de este techo a las compañías afiliadas que se encontraban en las áreas de especialización de cada uno de los chaeboles. Mas aún, el número de chaeboles a los que se les aplicaba este techo fue disminuyendo de los 50 principales grupos a los primeros 30 en 1993 y en 1996 este número se redujo a los 10 principales. Las restricciones en cuanto a la tenencia de tierras y control de empresas no relacionadas con el área de negocios principal, así como de la estructura de la deuda de estos grupos fueron eliminadas. En 1994 el gobierno les permitió aumentar su participación accionaria dentro del sector bancario, sobretodo en los bancos de nivel nacional, y en 1996 se les concedió una mayor libertad en cuanto a la propiedad y control de instituciones financieras no bancarias. Junto con estas desregulaciones, el gobierno realizó una serie de esfuerzos con el fin de establecer un conjunto de reglas en cuanto a la emisión y funcionamiento de las garantías cruzadas de deuda, la tenencia accionaria cruzada, el comercio al interior del grupo, el papel de la junta de directores y los derechos de los accionistas minoritarios; sin embargo estos esfuerzos nunca fueron materializados en leyes.

Una de las consecuencias de esta desequilibrada liberalización financiera y de la falta de control sobre los chaeboles por parte del gobierno, fue el rápido crecimiento de la inversión basada en la contratación de deuda y la baja rentabilidad que acompañó a este tipo de inversiones durante la década de los noventa. De hecho, comparada con Japón y Taiwan, Corea mantuvo las mayores

tasas de crecimiento de inversión y de activos, y las menores tasas de rentabilidad durante los noventa.

Tabla 4.2 Comparación de la Rentabilidad y Crecimiento del valor de las Inversiones y Activos en Corea, Japón y Taiwan (%).

		1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
Rentabilidad	• Corea	4.1	2.5	2.3	1.8	1.5	1.7	2.7	3.6
	• Taiwan	5.0	3.8	4.5	4.0	3.4	2.5	4.9	5.1
	• Japón	5.5	5.8	5.3	4.0	2.9	2.3	2.9	2.7
Crecimiento de la Inversión en Capital Fijo	• Corea	26.8	16.5	25.7	11.6	-14.0	-4.0	56.2	43.5
	• Japón	30.4	16.8	19.2	8.0	-20.2	-22.0	-8.7	-7.2
Crecimiento de los Activos	• Corea	15.8	24.0	23.8	22.6	12.3	11.2	16.9	19.3
	• Taiwan	11.1	15.3	11.7	19.1	8.9	8.1	12.5	15.1

Fuentes: Banco de Corea, Banco de Japón y Banco de Taiwan, *pos.cit.*, Lee, Chung Ho, *Corporate Governance and Growth in Korean Chaebols: Microeconomic Foundations for the 1997 crisis*, Institute of Economic Research, Seoul National University, Corea, 1999.

Otro aspecto importante de esta expansión de los chaebols, además de su baja rentabilidad, es que fue hecha a expensas de la rentabilidad de los bancos y otras instituciones financieras. Pese a que la participación de los chaebols dentro de los créditos otorgados por la banca comercial disminuyó drásticamente durante la década de los noventa, su participación dentro de los créditos otorgados por las instituciones financieras no bancarias mantuvo altas tasas de crecimiento. Por ejemplo en 1997 la relación deuda sobre activos de aquellos chaebols que no contaban con compañías financieras afiliadas fue de 45.9 por ciento, mientras que la relación para los chaebols que contaban con compañías financieras dentro de su estructura era de 56.6 por ciento. La tasa de retorno sobre activos de las compañías financieras afiliadas a algún chaebol era de 0.27 por ciento en tanto que la tasa de retorno para las compañías financieras independientes era del 1.0 por ciento⁵⁰. En otras palabras, la expansión de los chaebols durante la década de 1990 fue financiada por sus propias compañías financieras a expensas de su propia rentabilidad. De tal manera que el comportamiento del chaebol se convertiría en el determinante del crecimiento o contracción no sólo de las compañías financieras afiliadas al grupo sino también de aquellas instituciones financieras no relacionadas con este, como resultado de las redes crediticias creadas entre las instituciones

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

financieras. Así, la crisis financiera de 1997 que afectó enormemente a los chaeboles, resultó en enormes pérdidas e incluso la bancarrota tanto de las compañías financieras afiliadas como de las compañías financieras no relacionadas con estos grupos de negocios.

d) Los chaeboles y la deuda externa tras la liberalización

La liberalización del sistema financiero coreano dio lugar a una mayor entrada de capitales extranjeros. El capital extranjero entró en el país sobre todo en forma de préstamos y de inversión en cartera (ver tabla 4.3), mientras que Corea continuó siendo un inversionista neto de IED. La razón principal por la cual el gobierno coreano permitió el endeudamiento de los bancos y empresas era que, preocupado por el enfriamiento de la economía, buscaba el incremento de las tasas de inversión de los chaeboles, que habrían de financiarse con los fondos provenientes del extranjero. De esta forma las empresas coreanas siguieron las directrices del gobierno, y se endeudaron a largo plazo en virtud de la liberalización financiera que facilitaba y abarataba el acceso al crédito externo, tal y como lo señala la tabla 4.4.

El problema apareció porque cada vez resultaba más difícil que las empresas devolvieran su deuda. Los chaeboles sufrían un exceso de capacidad productiva que redundaba en una menor rentabilidad y en impagos al sistema bancario. Pero las dificultades de las empresas coreanas no sólo venían dadas por la sobreinversión, sino también por la excesiva diversificación de las actividades productivas que dicha sobreinversión propiciaba y por la excesiva concentración de la producción nacional en unos pocos conglomerados. Esta concentración empresarial provocó una mayor vulnerabilidad del sistema financiero ya que las dificultades de liquidez o solvencia de un solo prestatario ponían en peligro la supervivencia de todo el conglomerado, incluyendo sus entidades financieras. Cuando las empresas se encontraron con dificultades para devolver la deuda, consideraron que la solución pasaba por contratar deuda a corto plazo. Y a medida que pasaba el tiempo, la proporción de deuda a corto plazo fue haciéndose cada vez mayor, hasta alcanzar 68,4% de la deuda total para el período comprendido entre finales de 1995 y mediados de 1997.

⁵⁰ Kim, Joon-Kyung, *Problems of Chaebol Ownership of NBFIS*, Korea Development Institute, Seoul, 1999.

Tabla 4.3 Balanza de Pagos de Corea (% del PNB)

	1985-1989	1990-1996
e) Balanza en Cuenta Corriente	4.3	-1.7
Balanza comercial	3.5	-1.2
Exportaciones	30.7	25.0
Importaciones	27.2	26.2
Balanza de Capitales	-2.5	2.5
Inversión Directa (neta)	-0.1	-0.3
Inversión en cartera	0.2	1.9
Otras inversiones (neto)	-2.4	1.0
Autoridades monetarias	0.0	0.0
Gobierno	-1.2	-0.3
Bancos	-0.8	0.1
Otros sectores	-0.4	1.2
Financiamiento	-1.7	-0.6
Reservas	-1.8	-0.8

Fuente: Banco de Corea

Tabla 4.4 Derechos de cobro de bancos extranjeros, distribución por vencimiento y sector

(miles de millones de dólares)

	Total	Obligaciones por sector			Corto plazo	Reservas	CP/Reservas
		Bancos	Público	Privado			
Finales de 1995	77.5	50.0	6.2	21.4	54.3	32.7	1.7
Finales de 1996	100.0	65.9	5.7	28.3	67.5	34.1	2.0
Mediados de 1997	103.4	67.3	4.4	31.7	70.2	34.1	2.1

Fuente: Banco de Pagos Internacionales
 Nota: El sector privado no incluye bancos.

**TESIS CON
 FALLA DE ORIGEN**

El financiamiento de la expansión de los 25 principales chaebols durante la década de los noventa, basado en la contratación excesiva de deuda tanto de corto como de largo plazo, resultó en la caída de la rentabilidad de este grupo de empresas debido a que el costo financiero de la deuda contratada superaba el 7 por ciento de sus ventas. Hacia finales de 1997, la relación promedio de deuda sobre capital de los 25 principales chaebols era de 519 por ciento, y de 449 por ciento para las pequeñas y medianas empresas independientes de estos grupos. Incluso de entre los 25 mayores chaebols, cuatro presentaron una relación deuda sobre capital mayor al 1,000 por ciento. (Ver tabla 4.5).

Tabla 4.5 Relación Deuda sobre Capital de los 30 Mayores Chaebols (%)

1995		1996		1997	
Chaebol	Deuda/ Capital	Chaebol	Deuda/ Capital	Chaebol	Deuda/ Capital
Hyundai	376.4	Hyundai	436.7	Hyundai	578.7
Samsung	205.8	Samsung	267.2	Samsung	370.9
LG	312.8	LG	346.5	Daewoo	472.0
Daewoo	336.5	Daewoo	337.5	LG	505.8
Sunkyong	343.3	Sunkyong	383.6	Sunkyong	468.0
Ssangyong	297.7	Ssangyong	409.4	Hanjin	907.8
Hanjin	621.7	Hanjin	556.6	Ssangyong	399.7
Kia	416.7	Kia	516.9	Hanwha	1214.7
Hanwha	620.4	Hanwha	751.4	Kumho	944.1
Lotte	175.5	Lotte	192.1	Dong Ah	359.9
Kumho	464.4	Kumho	477.6	Lotte	216.5
Doosan	622.1	Halla	2065.7	Halla	1600.4
Daelim	385.1	Dong Ah	354.7	Daelim	513.6
Hanbo	674.9	Doosan	688.2	Doosan	590.3
Dong Ah	321.5	Daelim	423.2	Hansol	399.9
Halla	2855.3	Hansol	292.0	Hyosung	465.1
Hyosung	315.1	Hyosung	370.0	Kohab	472.1
Dongkuk Steel	190.2	Dongkuk Steel	218.5	Kolon	433.5
Jinro	2441.2	Jinro	3764.6	Dongkuk Steel	323.8
Kolon	328.1	Kolon	317.5	Dongbu	338.4
Tongyang	278.8	Kohab	590.8	Anam	1498.5
Hansol	313.3	Dongbu	261.8	Jinro	893.5
Dongbu	328.3	Tangyang	307.8	Tongyang	404.3
Kohab	572.1	Haitai	658.5	Haitai	1501.3
Haitai	506.1	New Core	1225.6	Shinho	676.8

Fuente: Fair Trade Commission, Banco de Corea, 1999.

TESIS CON
FALLA

2) Pérdida de competitividad externa de Corea

Desde 1990 Corea registró un déficit en su balanza de cuenta corriente. Corea ve cómo se reduce su superávit de la segunda mitad de los 80 (+4,3% del PNB) hasta convertirse en un déficit creciente en la primera mitad de los 90 (-1,7% del PNB de 1990 a 1996). Dicho empeoramiento del saldo en cuenta corriente se debió sobre todo a la disminución de los ingresos por exportaciones. Mientras que el crecimiento del volumen de las exportaciones entre 1995 y 1996 fue del 19.1 por ciento, el crecimiento del valor de las exportaciones en el mismo año fue de 3.7 por ciento, lo que significa que los productos de exportación coreanos habían perdido en 1996 el 12.9 por ciento de su valor con respecto a 1995; en tanto que el costo unitario de las importaciones coreanas disminuyó sólo un 0.6 por ciento.

Tabla 4.6 Variación en el Valor y Volumen de las Exportaciones e Importaciones de Corea del Sur, ASEAN, China, Hong Kong y México (%)

	Variación en el valor de las exportaciones		Variación en el volumen de las exportaciones		Cambio en el valor unitario	
	1995	1996	1995	1996	1995	1996
Corea del Sur	30.3	3.7	24.0	19.1	5.0	-12.9
China	22.9	1.6	15.3	8.3	6.6	-6.2
Singapur	22.1	5.7	15.7	6.3	5.6	-0.6
Indonesia	13.4	9.7	10.3	4.8	2.8	4.7
Malasia	26.0	5.8	15.6	13.6	9.0	-6.9
Filipinas	31.6	16.7	17.0	18.8	12.4	-1.8
Tailandia	25.1	-1.3	14.2	-0.7	9.5	-0.6
México	40.3	22.6	24.5	14.7	12.7	6.9
	Variación en el valor de las importaciones		Variación en el volumen de las importaciones		Cambio en el valor unitario	
	1995	1996	1995	1996	1995	1996
Corea del Sur	32.0	11.3	21.2	11.9	8.9	-0.6
China	11.6	7.6	15.1	16.4	-3.0	-7.5
Singapur	21.3	5.5	13.0	6.4	7.3	-0.9
Indonesia	27.0	5.7	17.4	10.7	8.2	-4.6
Malasia	30.5	0.9	23.4	17.7	5.8	-14.3
Filipinas	25.7	20.4	14.6	24.2	9.7	-3.0
Tailandia	30.0	3.8	15.9	-3.6	12.1	7.7
México	-23.1	30.4	-14.9	20.8	-9.6	8.0

Fuente: "The Onset of the East Asian Financial Crisis"⁵¹

⁵¹ Radelet, Steven, Jeffrey Sachs, The Onset of the East Asian Financial Crisis, Harvard Institute for International Development, 1999.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Hay varios factores que explican la caída del ingreso por exportaciones. Por un lado, aumentaba la competencia en productos intensivos en mano de obra por parte de China y el sudeste asiático. Y por el otro, crecía la competencia en productos más intensivos en capital por parte de Japón, debido en parte a la paulatina pérdida de valor del yen respecto al dólar, que supuso una menor competitividad para algunos productos coreanos, sobretudo aquellos del sector de la electrónica, telecomunicaciones, y automotriz, que a su vez representaban las principales áreas de negocios de los chaebols. Una segunda causa de la pérdida de valor de las exportaciones coreanas radica en la caída del precio de los semiconductores y otros componentes electrónicos, productos que suponían el 20% de las exportaciones coreanas y uno de los principales productos de exportación para los 3 mayores chaebols, Samsung, LG y Hyundai. Esta caída estuvo provocada, en parte, por la creciente oferta de estos productos desde México y China, que trajo consigo cierta saturación del mercado internacional. Otro factor determinante en la caída de las exportaciones coreanas, fue la disminución en el ritmo de crecimiento de la demanda de importaciones desde los países de la OCDE, que pasó del 17 por ciento en 1995 a tan sólo el 2 por ciento en 1997.

Otro elemento característico de la economía coreana fue el ancla de su moneda, el won al dólar estadounidense, lo que repercutió en la entrada de capital extranjero, pero también en la pérdida de competitividad externa del país y en un aumento en el déficit de comercio exterior, el cual pasó de US\$ -3,855 millones en 1994 a US\$ -23,061 millones en 1996⁵². A partir de 1996, el dólar estadounidense se fortaleció frente al yen japonés y al marco alemán, al pasar de 103.27 yenes por dólar en 1995 a 115.77 yenes en 1996, y de 1.434 marcos por dólar en 1995 a 1.539 en 1996, lo que provocó que el won sufriera una sobrevaluación frente al yen y al marco, afectándose de esta manera la competitividad de la economía coreana frente a la economía de su segundo y octavo socio comercial. Por otro lado la política devaluatoria seguida por China durante el periodo de 1990-1994 junto con su baja inflación y rápido crecimiento de la productividad, provocaron una importante subvaluación del yuan chino, lo que empeoró la competitividad de las exportaciones coreanas, sobretudo en aquellas áreas de negocios en las que los grandes chaebols participan, lo que significó enormes pérdidas para estos conglomerados. De esta forma, la pérdida de competitividad exportadora de los chaebols y de la economía coreana en su conjunto, los hizo aún más dependientes del ingreso de capitales para su financiamiento, colocándolos así en una situación de alta vulnerabilidad en torno al comportamiento de la entrada de capitales a corto plazo.

⁵² *International Financial Statistics*, Fondo Monetario Internacional, Washington, enero de 1998.

3) El desencadenamiento de la crisis financiera coreana.

La entrada de capitales a la economía coreana, y en especial hacia los chaebol, dependía de las condiciones de rentabilidad y pago que estos ofrecían. Tales condiciones de confianza dejaron de operar debido a que las expectativas de los acreedores y del capital financiero internacional no se cumplieron, sino por el contrario los problemas de acumulación de los chaebol, los altos niveles de endeudamiento externo de corto plazo y la entrada de capital especulativo, junto con el contagio de la crisis de los países del sudeste asiático, crearon un contexto de incertidumbre que provocó que el flujo de capitales se revirtiera, lo que provocó el inicio de la crisis financiera coreana. La entrada neta de capital extranjero privado en Corea pasó de USD\$ 24,409 millones en 1996 a menos USD\$ 13,884 millones en 1997 y a menos USD\$ 13,027 millones en 1998.

Los serios efectos de la crisis coreana, caracterizada por ser una crisis de solvencia de bancos y empresas, más que por una "típica" crisis de balanza de pagos, se manifestaron en una fuerte caída del 6.7 por ciento en la producción para 1998, una fuerte presión inflacionaria a raíz de la importante depreciación del won coreano, que pasó de 951 won por dólar estadounidense a 1,401 en 1998, a pesar de las estrictas políticas monetarias y de austeridad en el gasto público iniciadas a finales de 1997 como condicionante para recibir ayuda financiera por parte del Fondo Monetario Internacional. Por si esto fuera poco, el nivel de desempleo aumentó de una manera espectacular al pasar del 2.6 por ciento en 1997 al 7.1 por ciento en 1998, y con ello un importante incremento en el nivel de pobreza durante 1998, que afectó al 23.3 por ciento de la población, mientras que en 1997 este sólo afectaba al 11.4 por ciento. En cuanto a las exportaciones, que habían crecido en un 21.4 por ciento en 1997, disminuyeron su crecimiento a tan sólo un 13.2 por ciento en 1998, debido a que cerca de la mitad de ellas son intraregionales, a los excesos de capacidad en muchos sectores y las dificultades de los chaebol para poder financiar su actividad exportadora.

Como resultado del creciente proceso de endeudamiento de los Chaebol, del exceso de capacidad productiva que redundaba en una menor rentabilidad de estos grupos y en impagos hacia el sistema financiero, factores que se verían agravados con la crisis financiera de 1997, los principales Chaebol presentaron dificultades de liquidez o solvencia que pusieron en peligro no solo su supervivencia, sino también a las pequeñas y medianas empresas manufactureras con que mantenían comerciales, así como de las instituciones financieras de las cuales habían recibido algún tipo de crédito. De acuerdo a la Tabla 4.7 es posible señalar que cerca de la mitad de las firmas afiliadas a los chaebol cayeron en problemas financieros que resultaron en la quiebra de estas y en algunos casos del grupo en su conjunto, tal como sucedió con Kia Motors, segundo grupo

automotor coreano, y Anam en los cuales el porcentaje de compañías en quiebra dentro del grupo era de 91.8 y 91.6 por ciento respectivamente.

Tabla 4.7 Relación Deuda/Capital y Situación de las Compañías Afiliadas de los 20 mayores Chaebol hacia mediados de 1998

Chaebol	Deuda/Capital	Total de Compañías	Compañías en quiebra	%*
Samsung	370.9	39	4	10.2
Hyundai	578.7	43	7	16.3
LG	505.8	48	6	12.5
Daewoo	472.0	29	12	41.4
Sunkyong	468.0	14	3	21.4
Hanjin	907.8	21	13	61.9
Ssangyong	399.7	14	7	50.0
Hanwha	1,214.7	11	8	72.8
Kumho	944.1	27	18	66.6
DongAh	359.9	13	10	76.9
Lotte	216.5	19	11	57.8
Halla	1,600.4	26	20	77.3
Daelim	513.6	31	20	64.5
Doosan	590.3	26	14	53.8
Hansol	399.9	17	8	47.0
Hyosung	465.1	23	11	47.8
Kohab	472.1	32	26	81.2
Dongkuk Steel	323.8	18	7	38.8
Kia Motors	516.9	61	56	91.8
Anam	1,498.5	24	22	91.6

Fuente: Fair Trade Commission, Banco de Corea, 1999.

* El porcentaje se refiere al número de compañías en quiebra respecto al número total de compañías que conforman el Chaebol correspondiente.

Sin embargo el caso de quiebra más importante fue el de Daewoo. Este grupo con ventas superiores a los USD\$ 71,000 millones⁵³, era el segundo en importancia de Corea y fue declarado en bancarrota el 18 de julio de 1999 al anunciar que no podría cumplir con el pago de un bono por USD\$ 550 millones correspondientes a los intereses del total de su deuda que ascendía a más de USD\$ 57,000 millones. Este hecho trajo consigo pérdidas para las instituciones financieras coreanas por más de USD\$ 24,700 millones y la salida de cerca de USD\$ 8,100 millones del mercado de valores, lo cual vino a agravar aún más la frágil situación del sistema financiero coreano y las perspectivas de recuperación de la economía. Por otro lado, la caída de Daewoo significó el

⁵³ Revista Fortune, *Fortune 500*, Time Inc. Magazines, Abril de 1999

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

cierre de más de 6,400 pequeñas y medianas empresas que proveían de insumos al grupo, así como la pérdida de más de 130,000 empleos en estas empresas. Dentro del grupo se perdieron cerca de 70,000 de empleos, de los cuales 15,000 fueron en Corea a pesar de la oposición sindical y el resto, 45,000 empleos, en las subsidiarias del grupo a nivel mundial.

En cuanto a los efectos de la crisis dentro del sistema financiero bancario y no bancario, es posible señalar que los problemas de gran deuda externa de corto plazo, que para finales de 1997 era de USD\$ 67,800 millones, junto a los de cartera vencida que totalizaban cerca de USD\$ 96,500 millones aunados a la baja capitalización y rentabilidad de las instituciones financieras, resultaron en la quiebra de 9 de los 13 bancos comerciales con presencia nacional, así como en más de la mitad de los bancos mercantiles hacia mediados de 1998.

Tabla 4.8 Situación de las Instituciones Financieras Bancarias y No Bancarias hacia mediados de 1998.

	Total	Licencia Revocada	En Suspensión	Fusión/Disolución	Subtotal
Bancos Comerciales	33	5	-	4	9
Bancos Mercantiles	30	16	1	1	18
Casas de Bolsa	37	3	3	-	6
Compañías Aseguradoras	50	4	-	1	5
Sociedades de Inversión	6	1	1	-	2
Sociedades de Ahorro y Préstamo	230	25	14	2	41
Uniones de Crédito	1,666	1	-	130	131
Compañías Arrendadoras	25	-	-	5	5
Total	2,077	55	19	143	217

Fuente: Financial Supervisory Commission, Banco de Corea, 1999.

4) Reformas Estructurales para Superar la Crisis

Desde el comienzo de la crisis financiera en Octubre de 1997, el gobierno coreano ha tomado una serie de medidas con la finalidad de reformar tanto el sector financiero como el privado. Entre ellas se encuentra la autonomía del Banco de Corea respecto a la oferta monetaria y su total independencia frente al Ministerio de Finanzas y Economía, la revisión de las leyes que regulaban el funcionamiento del sistema financiero, y la creación de una nueva agencia supervisora, la Comisión Supervisora del Sistema Financiero, cuya misión es la investigar las transacciones financieras de las

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

instituciones financieras declaradas en quiebra, así como la de velar por el buen funcionamiento de la banca comercial y mercantil, las compañías de seguros y las casas de bolsa. Esta Comisión ha sido también la encargada de llevar a cabo la reestructuración del sistema financiero coreano. El resultado del proceso de reestructuración y saneamiento del sistema financiero incluyó el cierre de 18 bancos mercantiles y de 5 bancos comerciales, así como la fusión de 4 bancos comerciales con la finalidad de crear un solo banco comercial con un adecuado nivel de capitalización y con presencia a nivel nacional. Los dos principales bancos comerciales fueron puestos a la venta, uno de ellos fue adquirido por el Citigroup de Estados Unidos, mientras que el otro fue adquirido por Samsung, Hyundai, LG y el gobierno federal. A su vez desaparecieron 6 casas de bolsa, 5 compañías de seguros, 131 uniones de crédito, 5 arrendadoras, 2 sociedades de inversión y 41 sociedades de ahorro y préstamo. Con la finalidad de sanear a las instituciones financieras en problemas, el gobierno coreano decidió crear la Compañía Coreana de Manejo de Activos para que esta adquiriera la cartera vencida de estas instituciones, para lo cual destinó recursos fiscales por más de USD\$ 80,000 millones.

En cuanto a la reestructuración del sector privado, y en especial de los Chaeboles, el gobierno instauró una serie de reformas para que estos grupos pudiesen recuperar su competitividad internacional y con ello su crecimiento. La Reforma de los Chaeboles incluía inicialmente cinco puntos: 1) la consolidación de negocios en áreas rentables para el grupo, 2) una mejoría en la estructura del capital del grupo, 3) la eliminación de la deuda cruzada, 4) una mayor transparencia en el manejo y control de los grupos, y 5) la implantación de mejores prácticas contables. Posteriormente, el gobierno agregó tres nuevas reglas para corregir las prácticas ilícitas dentro de los Chaeboles: 1) la reducción de la propiedad cruzada dentro del grupo, 2) la prevención de transacciones comerciales no competitivas y/o ilegales hacia el interior del grupo, y 3) la prevención de la evasión de impuestos. Mediante el establecimiento de este conjunto de reglas, el gobierno buscaba la recuperación de la economía nacional, y el establecimiento de una plataforma para la transformación de los chaeboles en compañías competitivas a nivel mundial.

De esta forma el establecimiento del conjunto de reglas "Cinco más Tres" constituyó el principal esfuerzo del gobierno por resolver la problemática estructura productiva y financiera de los chaeboles, una de las principales causas de la crisis económica de 1997.

Un logro importante de la Reforma instaurada por el gobierno fue que hacia finales de 1999 los cuatro principales Chaeboles lograron reducir su relación deuda sobre capital a menos del 200 por ciento. La relación deuda sobre capital de estos cuatro grupos – Samsung, Hyundai, LG y

Sunkyong -, promedió un 172.9 por ciento, una importante mejoría respecto al año anterior en que promedió más del 300 por ciento.

Para el año 2000 la relación deuda / capital de Hyundai fue de 296 por ciento, pero disminuyó al 229.7 por ciento al no considerar sus unidades financieras. Samsung presentó un resultado de 443.7 por ciento considerando sus unidades financieras y un 194 por ciento sin considerarlas. En el caso de LG esta relación fue de 357.6 por ciento, disminuyendo al 273.2 al excluir las unidades financieras, y por último Sunkyong alcanzó un 254.8 por ciento considerando sus unidades financieras y un 227.5 por ciento sin considerarlas.

Sin embargo esta reforma no ha podido modificar en mucho algunos aspectos de la estructura financiera y comercial de los chaebols, tales como la disminución de la dependencia comercial hacia el interior del chaebol. De tal forma que el grado de dependencia comercial interna de los principales chaebols ha ido en aumento hasta alcanzar en promedio el 30 por ciento de las ventas totales de los 15 mayores chaebols durante el año 2000. Samsung muestra la mayor relación de ventas hacia el interior del grupo con un 41.7 por ciento. El comercio interno de Hyundai fue de 38.1 por ciento, seguido de LG con el 38.0 por ciento y por Sunkyong con un 36.1 por ciento. Respecto a los siguientes doce chaebols, el promedio de transacciones comerciales internas respecto a las ventas totales fue menor al 13.4 por ciento.

**Tabla 4.9 Transacciones Comerciales hacia el interior de los Chaebol
(billones de won)**

Chaebol	Ventas Totales	Ventas hacia el Interior	%
Samsung	148.17	61.73	41.7
Hyundai	112.98	43.04	38.1
LG	83.48	31.76	38.0
Sunkyong	51.72	18.68	36.1
	396.36	155.21	39.2
Hanjin	19.95	1.15	6.8
Lotte	10.12	1.09	10.8
Hanwha	6.95	0.75	10.7
Ssangyong	12.44	1.07	8.6
Hansol	5.25	1.32	25.2
Doosan	4.78	0.40	8.3
Dongbu	6.56	0.51	7.8
Kolon	4.84	0.41	8.6
Tong Yang	6.02	0.40	6.6
Sachan	2.34	0.56	23.8
Halla	2.41	2.41	3.9
Kangwon	1.66	0.37	2.5
	77.8	10.43	13.4
Total	474.25	165.64	34.9

Fuente: The Financial Supervisory Service, Banco de Corea, 2000.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

V

Conclusiones

La mayor parte de los Chaebol surgieron durante el periodo de rápido crecimiento de la economía coreana (1962-1979), sin embargo las diferencias existentes entre ellos han sido cada vez mayores desde mediados de la década de los sesenta como resultado de la interrelación existente entre algunos de estos grupos y el gobierno coreano, de tal forma que de los 10 principales conglomerados existentes en 1965, tan solo 3 permanecen dentro de los 10 principales en 1994 (ver tabla 5.1)

Tabla 5.1 Los 10 principales Chaebol de Corea del Sur (1965-1994)

1965	1975	1985	1994
Samsung	Samsung	Lucky	Samsung
Lucky	Lucky	Hyundai	Hyundai
Ssangyong	Hyundai	Samsung	LG (Lucky)
Panbon	Hanjin	Sunkyoung	Daewoo
Samho	Hyosung	Daewoo	Sunkyoung
Samyang	Ssangyong	Ssangyong	Ssangyong
Tongyang	Daewoo	Hanjin	Hanjin
Taehan	Doosan	Korea Explosives	Kia
Kaepoong	Donga Construction	Daelim	Korea Explosives
Hwashing	Shin Donga	Hyosung	Lotte

Fuente: Consejo de Planeación Económica (1995).

Durante el periodo de 1945 a 1960 que significó la etapa de formación de los Chaebol, éstos grupos dependían en gran medida para su crecimiento de la concesión gubernamental de las propiedades expropiadas a los Japoneses durante el periodo de liberalización en 1947, de ahí que

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

ocho de los diez principales grupos de negocios existentes en Corea durante este periodo adquirieran bajo un esquema de financiamiento preferencial a largo plazo y con bajos intereses por parte del gobierno algunas de las 166,301 propiedades confiscadas por el gobierno. De éstas, 3,551 constituían plantas y empresas en operación, tierras, infraestructura industrial e inventarios que contabilizaban más del 70% del total de la riqueza nacional.

Al igual que en algunos otros países en desarrollo, en Corea la formación de capital por parte del sector privado, y en especial de los grandes grupos de negocios sufrió de serios problemas de corrupción política durante el proceso discrecional de distribución de recursos financieros, lo que legitimó la fuerte intervención del gobierno en el reordenamiento de este sector después del golpe de estado de 1961, además de ofrecer al gobierno del presidente Park la oportunidad de reestructurar la economía en línea con las estrategias de promoción de las exportaciones.

Como resultado del masivo reordenamiento de los grandes negocios emprendido por el gobierno, se dieron las bases para el surgimiento y desarrollo de los actuales chaebols a principios de la década de los sesenta. La configuración en la formación de capital entre los grandes grupos de negocios mostraron que sin el trato preferencial por parte del Estado promotor del crecimiento económico a través del impulso a las exportaciones, su evolución de pequeñas compañías a grandes grupos de negocios era impensable. De acuerdo con Kim, durante la década de los sesenta la proporción promedio de capital de los grandes negocios derivada de fuentes internas eran de tan sólo el 15%.

Por otro lado, la asignación gubernamental de los préstamos provenientes del exterior estuvo fuertemente concentrada en favor de unos cuantos Chaebols, no sólo durante el proceso de industrialización sustitutivo de importaciones establecido durante la década de los sesenta, sino también durante la etapa de rápido crecimiento económico de los setenta, cuando cerca del 18% de la formación de capital de estos grupos provenía de estos recursos. Entre los grandes negocios más beneficiados por ésta política de asignación de recursos provenientes del exterior se encuentran Hanjin, Hyundai, Hanil, Hanwha, Sunkyong, Ssangyong, Hyosung y Shinjin que recibieron cada uno más de US\$100 millones en préstamos provenientes del extranjero, seguidos de LG, Samsung, Daewoo, Kolon, Kia, Shin Dong-A, Jedong y Gaepoong que recibieron préstamos de entre US\$50 y US\$100 millones.

Sin embargo la formación de capital y la expansión de las actividades de negocios de los Chaebols no solo proviene del otorgamiento de préstamos preferenciales, sino también de la compra de empresas estatales y compañías privadas en situación de bancarota o insolventes.

Tabla 5.2 Compañías en bancarrota adquiridas por Chaebol (1973-1979)

Chaebol	Compañías en Bancarrota
Hyundai	Inchon Steels, Daehan Aluminum
Lucky	Samyang Shipping
Samsung	Hankuk Engineering
Daewoo	Hankuk Machinery, Shinjin Motors, Okpo Shipbuilding, Wonlim Trading, Poonghan
Hyosung	Hanyang Heavy Industry, Jinil Industry, Daesung Lumbering
Kukje	Yanhap Steel

Fuente: Kim⁵⁴

Algunos de los chaebol que surgieron durante la década de los sesenta como resultado de la compra de empresas estatales desaparecieron como resultado de su mala administración o incapacidad en el manejo de sus negocios, siendo adquiridos posteriormente por algún otro chaebol. A partir de ello, los chaebol que probaron su lealtad al gobierno, tales como las grandes compañías exportadoras Daewoo y Hyosung, o la principal constructora coreana, Hyundai, monopolizaron la compra de estas empresas bajo la protección y financiamiento del gobierno. Gracias a las consideraciones preferenciales dadas por el gobierno a estos grupos para la adquisición o fusión de las compañías en bancarrota, el número de compañías afiliadas a los chaebol se triplicaron en menos de una década durante los años setenta.

ON
FALLA DE ORIGEN

⁵⁴ Kim, Seok Ki, *Business Concentration and Government Policy: A Study of the Phenomenon of Business Group in Korea, 1945-1985*, Harvard University, Estados Unidos, 1987.

Tabla 5.3 Participación de los Chaebolos en la Industria Pesada y Química (1978)

Industria	Chaebolos participantes
Automotriz	Hyundai, Daewoo, Kia
Ferroviaria (construcción de locomotoras)	Daewoo, Hyundai
Motors - para barcos - para automóviles	Hyundai, Ssangyong, Daewoo Hyundai, Daewoo, Kia
Naval	Hyundai, Daewoo, Samsung
Equipo Pesado	Hyundai, Daewoo
Maquinaria Pesada	Hyundai, Daewoo, Samsung
Eléctrica	Hyundai, Daewoo, Samsung, Hyosung
Electrónica	Lucky-Goldstar, Samsung, Daehan
Textiles	Lucky-Goldstar, Ssangyong, Hanwha

Fuente: Kim

Durante la década de los setenta, el gobierno coreano se dio a la tarea de desarrollar una estrecha relación con los chaebolos mediante una asignación desproporcional de recursos financieros. Durante las primeras etapas de industrialización en Corea, el desarrollo de una industria en particular dependía en gran medida tanto de las políticas gubernamentales de promoción como de los subsidios que recibía, en tanto que las compañías, en forma individual, tendían a construir una relación más estrecha con el gobierno, y éste último se enfocaba a apoyar agresivamente la formación de una estructura industrial, lo cual resultaba en una fuerte regulación a la entrada de nuevos participantes dentro de estas.

Enfocadas en la acumulación de capital por parte de los chaebolos, las políticas de promoción establecidas por el gobierno estrecharon en gran medida las relaciones entre éste y los grandes grupos de negocios. A partir de ello, es posible identificar dos grandes tendencias dentro de las políticas de promoción gubernamental: una es la larga lista de políticas de promoción de las exportaciones, y la otra se relaciona con las políticas de promoción a la industria pesada y química.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Las políticas de promoción de las exportaciones incluyeron impuestos y tarifas especiales, programas de crédito, y otro tipo de subsidios, mismos que fueron promulgados o establecidos durante la década de los sesenta. Como ejemplo de estas políticas es posible señalar la exención del 50% del impuesto atribuible a ingresos por exportación, el establecimiento de una tasa especial de depreciación para las instalaciones industriales enfocadas a la producción de bienes para la exportación, créditos especiales para el desarrollo de nuevos mercados de exportación y otros programas fiscales especiales; así mismo fueron aplicadas en forma extensiva medidas arancelarias especiales que incluían la exención en el pago de impuestos de importación de las materias primas que serían incorporadas a la producción de bienes de exportación.

Durante la etapa de impulso a la industria pesada y química en la década de los setenta, los chaebols, gracias al financiamiento y concesiones otorgadas por el Estado, penetraron fuertemente a estas industrias, y con ello a los mercados de exportación que suponían su participación en ellas. De esta forma la proporción de la producción de la industria pesada y química dentro de los chaebols pasó del 70.7% en 1972 al 87.4% en 1979, con lo cual estos grupos monopolizaron la producción en varias industrias como la automotriz, electrónica, ferroviaria, de máquinas herramienta, acerera y de construcción naval.

La acumulación de poder económico y de negocios alcanzado por los chaebols resultó en una estructura industrial monopólica u oligopólica tanto en el mercado nacional como en el de exportaciones. Por ejemplo, para 1990 los 30 principales chaebols poseían una participación de mercado del 60% en cerca de la mitad de los mercados en que participaban al mismo tiempo que contaban con una participación mayoritaria en los principales sectores industriales, como el manufacturero. Así mismo, más del 90% de la producción de los 5 principales chaebols ocupaba un lugar entre los 3 mayores productores de cualquier mercado. Para el 2001, esta situación se agravó aún más, ya que los 10 principales chaebols tienen ventas combinadas equivalentes a más del 60% del Producto Interno Bruto coreano. La participación de los 30 mayores chaebols dentro del sector manufacturero alcanzó el 45% en términos de valor de venta y el 19.3% en términos de empleo. A su vez, los chaebols constituyen una figura prominente dentro de los sectores No Manufactureros; la participación conjunta de los 30 mayores chaebols en las ventas totales por sector durante el año 2001 fue de 63.2% en el sector de la construcción, de 89.7% en el de transportación y almacenamiento, de 85.3% en el comercial y de 78.3% en el inmobiliario.

El crecimiento de los chaebols en Corea ha sido un indicativo del hecho de que los grandes negocios no han evolucionado como resultado de la aplicación de procesos de mercado. Mientras

que la implementación de políticas orientadas al crecimiento pareció ser comprensiva y de largo alcance, la intervención del gobierno dentro del mercado ha sido extensiva y efectiva en cuanto a la implementación de una política basada en una evaluación de la actuación y/o rendimiento de cada una de las firmas participantes, de tal forma que es posible señalar que la mayoría de los chaebols no podrían haber alcanzado su actual nivel de crecimiento y posición económica y de negocios sin primero haber construido una estrecha relación con el gobierno, y con ello constituirse como la principal fuente de crecimiento de la economía coreana, comprobando así la hipótesis planteada al inicio de la presente investigación.

De esta forma la interrelación creada entre el gobierno y los chaebols, evitó una conducta de búsqueda de ganancias a corto plazo entre las compañías nacionales como resultado de la cooperación económico financiera existente entre ambos, e hizo comprender a los chaebols que los ingresos a largo plazo provistos como resultado de su relación con el gobierno son siempre mucho más altos que las ganancias que pudiesen obtenerse a corto plazo, además de los beneficios que traerían para la economía en su conjunto. Así, las recompensas a largo plazo, tales como la adquisición de compañías en bancarrota, una asignación preferencial de préstamos provenientes del extranjero, la asistencia financiera y de negocios por parte del gobierno para participar en una industria concebida como prioritarias y el poder alcanzar una posición monopolística en varios mercados, han sido abundantes en el conjunto de interrelaciones formadas entre el gobierno y los chaebols, lo que a su vez ha resultado en el impresionante crecimiento económico experimentado por la economía coreana durante el período de 1961 a 2001, pese a las dificultades enfrentadas a finales de la décadas de los setenta y durante la crisis financiera de 1997-1998.

Bibliografía

- Amsden, Alice H, *Asia's Next Giant: South Korea and Late Industrialization*, Oxford University Press, Nueva York, 1989.
- Banco de Comercio Exterior, *Informe de Relaciones de Inversión México – Corea*, México, 2001.
- Banco de Corea, Boletín Mensual y Análisis de Estados Financieros, varios años, Seoul, Corea.
- Banco de Corea, Informe Anual, varios años, Seoul, Corea.
- Banco de Corea, Estadística Históricas, varios años, Seoul, Corea.
- Banco Mundial, *The East Asian Miracle: Economic Growth and Public Policy*. Oxford University Press, Nueva York, 1993.
- Banco Mundial, *World Development Report 1991*, Oxford University Press, Nueva York 1991.
- Bustelo, Pablo, "The East Asian Financial Crises: An Analytical Survey", *Working Paper*, Instituto Complutense de Estudios Internacionales, Madrid, 1998.
- Bustelo Pablo "Las Peculiaridades de Asia Oriental: desarrollo económico, crisis financieras y perspectivas en el siglo XXI", *Papeles de Trabajo*, Instituto Complutense de Estudios Internacionales, Madrid, 1999.
- Bustelo Pablo, "Perspectivas Económicas de Corea del sur tras la Crisis Asiática", *Papeles de Trabajo*, Instituto Complutense de Estudios Internacionales, Madrid, 2000
- Bustelo Pablo, "El desarrollo económico de Japón y los nuevos países industriales asiáticos", *Papeles de Trabajo*, Instituto Complutense de Estudios Internacionales, Madrid, 1997.
- Cho, Yoon-Je, *Financial Liberalization and Crisis in Korea*, Reporte publicado por el Banco de Corea, Seoul, 1999.
- Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics*, varios años, Washington, Estados Unidos.
- Hattori, Tamio, "Japanese Zaibatsu and Korean Chaebol" en *Korean Managerial Dynamics*, editado por Kae H. Chung y Hak Chong Lee, University of Tokyo Press, Tokio 1989.
- Hayami, Yujiro, *Toward an East Asian Model of Economic Development*, Aoyama-Gakuin University, Japón, 1996.
- Hosono, Akio y Neanto Saavedra-Rivano, *The East Asia Miracle and Latin America*, Tokyo Institute of Developing Economies, Japón, 1997.
- Instituto de Administración de Corea, *The 50 Largest Business Groups*, Seoul, Corea, varios años

Kim, Joon-Kyung, *Problems of Chaebol Ownership of NBFIS*, Korea Development Institute, Seoul, 1999.

Kim, Seok Ki, *Business Concentration and Government Policy: A Study of the Phenomenon of Business Group in Korea, 1945-1985*, Harvard University, Estados Unidos, 1987.

Kwan S. Kim, "An Analysis of Economic Changes in Korea under Japanese Colonial Rule", en A. Nahm *Korea under Japanese Colonial Rule: Studies of the Policy and Techniques of Japanese Colonialism*, Western Michigan University Press, 1973, pp. 99-104

Kwan S. Kim, "From neo-mercantilism to globalism: South Korea economic prowess", en L. Sakong, *Government, Business, and Entrepreneurship in Economic Development: The Korean Case*, Oxford University Press, 1994.

Lee, Kyu.Uck, y Jae Hyung Lee, *Firm Integration and Concentration of Economic Power*, Korea Development Institute, Seoul, 1985, p.p. 12

Lee, Phil-Sang, "Economic Crisis and Chaebol Reform in Korea", *Discussion Paper No. 14*, APEC Study Center, Columbia University, 2000.

Lee, Chung He, *Corporate Governance and Growth in Korean Chaebols: Microeconomic Foundations for the 1997 crisis*, Institute of Economic Research, Seoul National University, Corea, 1999.

Ministerio de Administración Pública y Asuntos Internos, *Estadísticas Históricas*, Seoul, 2002

Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), *Estadísticas Económicas de Corea del Sur*, Paris, Francia 2002.

Radelet, Steven, Jeffrey Sachs, *The Onset of the East Asian Financial Crisis*, Harvard Institute for International Development, 1999.

Revista Fortune, *Fortune: Global 500. - The World's Largest Corporations*, Nueva York, Estados Unidos, Marzo 2001.

Revista *Business Korea*, Business Concentration in Korea: A Critical View, Seoul, Corea, Julio 1994.

Sarel, Michael, *Growth in East Asia: What We Can and What We Cannot Infer*, International Monetary Fund, Washington, 1996.

Stters, Richard M, *The Chaebol: Korea's New Industrial Might*, Harper & Row Publishers, Nueva York, 1989.

The Bank Supervisory Authority of Korea, Informe Anual, varios años, Banco de Corea, Seoul.

Páginas web

Banco de Corea (The Bank of Korea) – www.bok.or.kr

Banco de Desarrollo de Corea (The Korea Development Bank) – www.kdb.or.kr

Ministerio de Finanzas y Economía de Corea (Ministry of Finance and Economy) – www.mofe.go.kr

Centro de Información Económica de Corea (Center for Economic Information)– www.epic.kdi.re.kr

Reporte Económico de Corea (Korea Economic Report) – www.economicreport.co.kr

Instituto de Investigación Económica LG (LG Economic Research Institute) – www.lgeri.co.kr

Instituto de Investigación Económica Samsung (Samsung Economic Research Institute) – www.koreaeconomy.org / www.serf.org

Korea Hoy (Korea Today – Portal de información sobre Corea) – www.korea.net

Fondo Monetario Internacional (International Monetary Fund – IMF) – www.imf.org

Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE/OECD) – www.oecd.org

Samsung Corporation – www.samsung.com / www.samsung.co.kr

Hyundai Corporation – www.hyundai.com / www.hyundai.co.kr

Daewoo Corporation – www.daewoo.com

LG (Lucky-Goldstar) Corporation – www.lg.co.kr / www.lge.com