

## **PANDEMIA FINANCIERA: efectos sobre la economía costarricense durante el año 2008**

M.Sc. Mauricio Calderón Barquero<sup>1</sup>

### **Resumen**

En el presente artículo se analizaron las principales características de la crisis financiera internacional y los efectos sobre la economía costarricense durante el 2008. Las variables claves objeto de análisis se seleccionaron a partir de las manifestaciones de voceros calificados del Gobierno y de los sectores empresariales. Entre las conclusiones más importantes se obtuvo que los efectos de la crisis financiera internacional fueron relativamente poco significativos y, las principales causas de la contracción de la economía costarricense se encuentran en factores internos, sobre todo ligados a la política cambiaria y crediticia local.

### **Palabras claves**

Crisis financiera, Costa Rica, Costa Rica economía, Costa Rica crisis, crisis 2008.

### **Abstract**

This article analyzes the main features of the international financial crisis and its effects on Costa Rican economy during 2008. The key variables for analysis were selected from statements of qualified spokesmen of the Government and business sectors. Among the most important findings was that the effects of the international financial crisis were not so meaningful, and the main causes of the contraction of the Costa Rican economy are domestic factors, mainly linked to local credit and exchange policies.

### **Keywords**

Financial crisis, Costa Rica, Costa Rica economics, Costa Rica crisis, crisis 2008.

---

Recibido el 10 de mayo del 2009.

Aceptado el 23 de julio del 2009.

<sup>1</sup> Economista pensionado. Escuela de Economía, Universidad Nacional, Costa Rica.

## Introducción

La crisis financiera actual inició con las primeras manifestaciones del sector inmobiliario de los Estados Unidos, en su eslabón más débil, las hipotecas *subprime*, en el mes de agosto del 2007, aunque para algunos eso era evidente desde el mes de abril<sup>2</sup>. A partir de ese momento, poco a poco se fue aclarando y poniendo de manifiesto desde tres actividades principales, fuertemente integradas en sus intereses: los servicios de bienes raíces (que son los encargados de la compra, la venta y el arrendamiento de los activos: terrenos, casas, etc.); el sistema de servicios financieros (que incluye los seguros de los activos y de los créditos, los créditos propiamente dichos y la titularización y demás servicios para la captación de recursos que permiten ampliar la capacidad del sistema crediticio); y el sector de la construcción (que es el encargado de aumentar los inventarios y renovar las existencias, para lo cual actúa en estrecha relación con el sector financiero).

Mientras el sistema fue cayendo en un colapso a partir de la caída de los precios (otrora crecientes) de los bienes inmuebles, a lo que se sumó el aumento en los tipos de interés al punto de obligar a los deudores más vulnerables (por sus débiles finanzas o un nivel de endeudamiento desproporcionado) a incurrir en mora e impagos, hasta llegar al extremo de las ejecuciones. Según el índice S&P/Case-Shiller, los precios de las viviendas decrecen después de mediados del cuarto trimestre del 2006 y el índice de la Oficina de Supervisión Federal de Empresas Inmobiliarias (OFHEO, por las siglas en inglés) muestra reducciones posteriores al primer trimestre del 2008<sup>3</sup>.

<sup>2</sup> Sin embargo, para algunos autores la crisis actual tiene sus antecedentes en la crisis de las punto com (2001) y las políticas que se aplicaron en ese momento: eliminación de la regulación prudencial, abundancia de recursos financieros, etc. Cfr. Stiglitz, J. "The Way Out. How the financial crisis happened, and how it must be fixed". En *TIME*, October 27, 2008. Págs. 32-34. Soros, George. *El nuevo paradigma de los mercados financieros*. Primera edición. México. Editorial Taurus. 2008. Pág. 17 y siguientes.

<sup>3</sup> En un artículo de *The Economist* del 10 de abril del 2008 (publicado en *La Nación* del 14 de abril, pág. 34 A) se resume la situación en los siguientes términos: "Según el índice S&P/Case-Shiller, los precios de las casas están al 13% por debajo del máximo. Cayeron a una tasa anual del 25% en los tres meses que finalizaron en enero. Han dejado a unos 9 millones de personas -10% de todas las hipotecas- debiendo más de lo que valen las viviendas. Entre todos los deudores

Conforme la magnitud del problema fue creciendo, los instrumentos financieros cayeron en problemas; los seguros fueron incapaces de responder por sus compromisos, y los títulos valores que se apoyan en los activos desvalorizados, terminaron en la ruta de los subyacentes. Esto significó, en un primer escenario, fuertes pérdidas para muchos actores: las familias, los aseguradores, los intermediarios financieros, los tenedores de títulos valores con problemas (eufemísticamente denominados "tóxicos"). De ese modo, a pesar de los muy sofisticados mecanismos para trasladar los riesgos, "quitarse el tiro" es una idea muy desarrollada en el sistema financiero contemporáneo, y para ocultar información relevante, la crisis se extendió a las instituciones financieras: primero a las pequeñas entidades que suelen asumir riesgos excesivos, y con posterioridad, a una velocidad que encaja con las características de las exposiciones, a los "más famosos" del medio comercial.

Otro de los temas sobresalientes del sector financiero contemporáneo es el de su extraordinario enlazamiento planetario. Opera como una maquinaria de funcionamiento continuo, de modo que todos los mercados están ordenados casi de manera secuencial<sup>4</sup> y poseen muchos elementos en común (instituciones, productos, etc.)<sup>5</sup>. Apartando la vocación

hipotecarios, el 6% está atrasado; el 17% de los deudores *subprime*. Los prestamistas ya están ejecutando hipotecas de más de 1 millón de casas". Cabe aclarar que el índice S&P/Case-Shiller incluye todo tipo de casas, mientras que el índice de la OFHEO solo incluye casas financiadas con hipotecas avaladas por los patrocinadores Fannie Mae y Freddie Mac, excluye préstamos *subprime* y *jumbo* (la parte superior e inferior del mercado).

<sup>4</sup> Secuencia de mercados financieros de mayor importancia: Sidney (Australia), Extremo Oriente (Tokio, Hong Kong, Singapur), Medio Oriente (Bahrein), Europa (Fráncfort, París, Londres), Estados Unidos (en la costa este: Nueva York, Filadelfia, Chicago; y la costa oeste: Los Ángeles).

<sup>5</sup> Por muy diversos caminos se terminan imponiendo los asuntos de interés del gran capital. En el caso de las *titularizaciones*, por ejemplo, el uso no está muy difundido en Costa Rica. Sin embargo, muy poco espacio bastó para que *cuatro* "gurús" criollos mencionaran no menos de una *decena* de "buenas razones" por las que deberían adoptarse. Lo sospechoso es que ni una sola mención de los riesgos, ni un solo "pero". ¡Solo ventajas! Cfr. *La Nación* del 20 de enero del 2007, pág. 19 A. Pocos meses más tarde, el mismo diario da cuenta de que la banca local tiene créditos estructurados (en su forma) a los créditos garantizados

internacional de algunas plazas, es cierto que cada una responde, principalmente, a las necesidades y posibilidades del entorno, de modo que el capital financiero (incluyendo el especulativo, que está dispuesto a asumir mayores riesgos a cambio de mayores rendimientos) fluye a través de los mercados para aprovechar las mejores oportunidades que no siempre son exitosas.

Las hipotecas *subprime* y sus derivados se desplazaron a través de este sistema, lo que hizo posible ampliar los beneficiarios potenciales con participación en el negocio y, desde luego, cuando vinieron los tiempos difíciles, también aparecieron las víctimas.

Conforme el deterioro financiero se fue propagando, las entidades financieras fueron revelando sus problemas y, casi de manera simultánea, se activaron los instrumentos del Estado. A continuación se hace una sinopsis de las principales entidades que marcaron la pauta de la crisis y sus dimensiones; más adelante se hará una referencia aparte de la intervención estatal.

### 1. Las víctimas de la crisis hipotecaria-crediticia son noticia

Las noticias de la prensa internacional dan cuenta de algunas de las víctimas de la crisis internacional. En abril del 2007, la financiera estadounidense New Century Financial Corporation, especializada en hipotecas de alto riesgo y la mayor entre una veintena de empresas similares que presentaban dificultades en los últimos meses, presentó un pedido de protección por bancarrota. Casi dos meses más tarde, a finales del mes de junio, el banco de inversión Bear Stearns, el segundo suscriptor de cédulas hipotecarias de los Estados Unidos (después de revelar fuertes pérdidas de valor en dos de sus *hedge funds*), prestando \$3.200 millones impide que los clientes retiren el dinero de un *hedge fund* y, antes de que finalice el mes, solicita protección por bancarrota. A principios de agosto, el banco francés BNP Paribas decidió congelar los retiros de tres fondos de inversión a causa de la crisis de las hipotecas *subprime*; Home Banc se declaró en

bancarrota el 10 de agosto y, según la prensa, "se sumó a la larga lista de empresas del sector afectadas por la crisis de los créditos hipotecarios de alto riesgo"<sup>6</sup>. El Canadien Imperial Bank of Commerce reveló pérdidas por \$275 millones a mediados de agosto; y a inicios de setiembre, el Banco de Industria Alemán (IKB), con participación pública, afirmó esperar pérdidas por \$952 millones; y el Bayern L.B. reveló acerca de su exposición por \$2.584 millones en hipotecas de alto riesgo. A mediados del mes (setiembre), el Banco de Inglaterra anunció el apoyo financiero al banco Northern Rock (uno de los mayores prestamistas hipotecarios).

Posteriormente, en los primeros días de octubre del 2007 se anunció que el Morgan Stanley despide a 600 trabajadores por una "reestructuración... por la crisis inmobiliaria"; y el banco suizo UBS (uno de los mayores de Europa) informó su obligación de reconocer la pérdida de valores de sus activos por \$3.400 millones por sus inversiones en créditos hipotecarios de Estados Unidos. A mediados de octubre aparece en la escena de los problemas el Citigroup, anunciando una disminución del 57% en sus beneficios del tercer trimestre, con respecto al mismo período del 2006, y su director, Charles Prince, presentó su renuncia en la primera semana de noviembre. El Bank of America anunció (el 12 de octubre) la obtención de bajos resultados debido a las crecientes pérdidas en el área del crédito. Al finalizar el mes de octubre, el banco de inversiones Merrill Lynch reveló pérdidas por \$2.200 millones por sus inversiones hipotecarias de alto riesgo y una semana más tarde su presidente, Stan O'Neal, renunció después de reconocer un nivel de incobrables por \$7.900 millones. El 9 de noviembre Wachovia, el cuarto banco más importante de Estados Unidos, anunció pérdidas por \$1.100 millones a octubre. A mediados de diciembre, el banco de inversiones Morgan Stanley se sumó a la ola al revelar pérdidas por \$9.000 millones. En el mes de noviembre se agregan nuevas víctimas: IndyMac (una de las grandes compañías de hipotecas de Estados Unidos) reportó pérdidas; Barclays reportó pérdidas por \$2.700 millones; Freddie Mac informó sobre pérdidas por \$2.000 millones. Además, el Royal Bank of Scotland (RBS), el segundo banco del Reino Unido, anunció la obligación de aprovisionamiento por £1.600 a £1.900 millones por las pérdidas originadas por las hipotecas de alto riesgo estadounidense.

---

con hipotecas *subprime*, al mismo tiempo que (en setiembre) el presidente ejecutivo del Banco Central de Costa Rica (BCCR) señala la existencia (riesgosa) de crédito abundante ("bancos 'marean' con oferta hipotecaria", destaca *La Nación* el 14 de agosto del 2008), con condiciones "blandas".

---

<sup>6</sup> Cfr. *La Nación* del 11 de agosto del 2007, pág. 28 A.

De acuerdo con los hechos mencionados, la crisis, al igual que la peste, avanza velozmente en dos planos: el financiero internacional y, en el ámbito local, se mueve del sector financiero hacia otros sectores de la economía. Los ductos por los que se traslada son múltiples y variados y operan con gran eficiencia.

## **2. La crisis extiende sus fronteras irremediablemente**

Una vez trazado el esquema básico, sin requerir una secuencia totalmente lógica ni lineal, porque las condiciones concretas de cada uno de los protagonistas les da un nivel propio de capacidad para soportar el “temporal”, la crisis se extiende a un segundo escenario sobre dos componentes: los agentes económicos ligados al sector financiero con problemas, y los proveedores ligados a los sectores afectados por la crisis. Es decir, la crisis se traslada del dominio de las finanzas al industrial y comercial.

En el primer grupo destacan todos aquellos agentes cuyos negocios dependen del financiamiento bancario, como son los casos de los consumidores de bienes de consumo duradero de alto y mediano presupuesto y algunos servicios (automóviles, electrodomésticos, educación, turismo, etc.); las empresas que dependen del financiamiento para sus inventarios (materias primas y productos intermedios) o de sus ventas a crédito (para los comerciantes mayoristas)<sup>7</sup>; y los bienes no duraderos de uso cotidiano (crédito personal mediante tarjetas de crédito).

El segundo grupo lo componen los proveedores de los sectores directamente afectados. El mercado laboral se ve fuertemente afectado, dependiendo de la magnitud y la velocidad con que se desenvuelva la crisis; los proveedores del sector de la construcción; los proveedores de bienes y servicios de las empresas afectadas (sea en el orden local o internacional). Un caso especial es el

<sup>7</sup> Por supuesto que existe un componente del sector empresarial que requiere recursos para su desarrollo y los obtiene de las bolsas de valores, de los entes financieros o de sus accionistas. Sin embargo, en tiempos de crisis es muy probable que los planes de desarrollo se posponen o se analizan con mayor cuidado. Difícilmente una posposición podría ser un asunto “vital”, a menos que se esté en situaciones extremas. Lo normal es que sea posible posponer por algún tiempo los planes mientras la inestabilidad desaparece.

de los medios de comunicación (prensa escrita, radio y televisión) y algunos estamentos de la poderosa industria del entretenimiento (como en el caso de las entidades deportivas), que vieron disminuidos sus negocios por la contracción de los gastos en publicidad. El comercio está dividido en los sectores que sufren directamente los efectos (ventas de vehículos, electrodomésticos, etc.) y otros sectores (mayoristas y minoristas) que se mantienen sin mayores efectos.

En el tercer escenario se encuentran aquellos que se suman a la crisis por mera casualidad. En efecto, se trata de los sectores que por diferentes circunstancias ya venían con problemas (o cayeron en problemas) coincidiendo con el momento de la crisis financiera. Esto hace que su situación se vea muy afectada, aunque las causas principales de sus problemas no tienen relación con los fundamentos de la crisis. Por un período relativamente prolongado, entre abril del 2007 y julio del 2008 aproximadamente, el aumento sostenido en los precios del petróleo coincide con el período de la crisis financiera de los Estados Unidos. Esto trajo, en apariencia, serias consecuencias sobre la industria automotriz (en especial sobre los vehículos de alto consumo de combustible), el transporte público y privado, y, en particular, sobre las líneas aéreas que se vieron muy afectadas, así como los generadores de energía eléctrica a base de combustibles fósiles.

A través de este componente es posible aumentar, artificialmente, los alcances de la crisis. De modo que sus participantes están prestos a presionar por soluciones “a la crisis” que los beneficien por igual, y les permita afrontar sus problemas.

La industria automotriz es uno de los casos más interesantes de este grupo, cuya problemática se empezó a agitar (a través de la prensa internacional), como parte de los efectos de la crisis del petróleo. La mayor atención la captaron General Motors y Chrysler, por su oferta de alto consumo de hidrocarburos; sin embargo, con el correr de los tiempos los problemas se extendieron mundialmente, dejando al descubierto que se trata de un asunto de mayor profundidad. Algunas partes ligadas al problema de la demanda y su financiamiento (muy afectadas por la crisis crediticia que se desbordó por los problemas de confianza que imperan en el sistema financiero); la estructura de la oferta y su indiscutible alianza con la industria petrolera (por la condicionalidad tecnológica y por otros intereses comunes), y por

sus problemas de competitividad, contaminación ambiental, proteccionismo, estructura de mercados y organización. La crisis del sector automotriz está muy lejos de ser un fenómeno actual; lo único novedoso es la versión actual del largo proceso de su crisis particular. Sin embargo, dados los alcances de un eventual crac, es uno de los sectores que más atención y recursos ha tomado en la presente coyuntura.

Finalmente, un componente presente en todo momento es aquel grupo de actividades que está al margen de la crisis, o se "infecta" de manera indirecta, pero los efectos no se sienten o no ponen en peligro su estabilidad financiera. La gama de actividades y agentes económicos en esas condiciones es muy amplia; sin embargo, la magnitud de este sector y su distanciamiento de la crisis va a depender del nivel de relación que tiene con los sectores afectados, conforme avanza la crisis, o de la capacidad que tiene para evitar el contagio o de controlar los afectos adversos de esta.

### **3. Las intervenciones en el mercado**

En los casos estadounidense y europeo, la crisis se está tratando de controlar desde su aparición. Las intervenciones estatales entre agosto y diciembre del 2007 se agrupan en dos tipos: 1) las orientadas a dotar de liquidez a los mercados financieros; y 2) los planes diseñados por el Gobierno, en el caso estadounidense, para paliar los efectos de la crisis inmobiliaria sobre las familias.

El primer grupo de medidas fueron desplegadas por los bancos centrales y correspondió al uso de dos instrumentos: la "inyección" de fuertes cantidades de recursos y, en el caso de Estados Unidos, la manipulación de la tasa de interés de los fondos federales<sup>8</sup>.

Entre el 10 y el 14 de agosto, el Federal Reserve Systems (el FED) "inyectó" \$64.000 millones y el Banco Central Europeo (BCE) \$242.800 millones<sup>9</sup>. El 16 de octubre, el FED "inyectó" \$14.750 millones para compras, por un día, de deuda en manos de los bancos; y el 27 de

noviembre anunció un plan de ayuda a bancos por \$8.000 millones para préstamos con garantía en "papeles negociables". A mediados de diciembre, el FED y los bancos centrales de Canadá, Inglaterra, Suiza y el BCE anunciaron la coordinación de "subastas temporales para ofrecer fondos para los bancos". Se programaron cuatro subastas (entre el 14 de diciembre del 2007 y el 14 de enero del 2008) de \$20.000 millones cada una.

En el caso de la manipulación de la tasa referencial (de corto plazo) de los fondos federales, el FED intervino por primera vez el 18 de setiembre reduciéndola en 50 puntos base (pasó de 5,25% a 4,75%). Esa tasa se mantuvo libre de intervención desde mayo del 2006. Posteriormente hubo dos intervenciones adicionales en las que aplicó sendas rebajas de 25 puntos base: el 31 de octubre (la fijó en 4,50%) y el 11 de diciembre (la bajó a 4,25%).

Con respecto al segundo tipo de medidas, dos intervenciones fueron planteadas por el presidente Bush y la tercera por el FED. El 1 de setiembre, el presidente Bush anunció un paquete de medidas "para frenar la crisis hipotecaria", consistente en dotar financiamiento para afrontar pagos (a las familias con un buen historial crediticio) y rebajar los impuestos en caso de refinanciamiento de hipotecas (se espera beneficiar a 80.000 familias); y el 0 de diciembre, el Presidente anunció la propuesta de congelar los intereses hipotecarios por cinco años, con lo cual se pretendió beneficiar a 1,2 millones de personas. Finalmente, el 18 de diciembre, el FED propuso restringir las hipotecas de riesgo, con el propósito de "proteger a los dueños de las viviendas de prestamistas inescrupulosos".

De los hechos mencionados, caben dos conclusiones: i) Conforme avanza y se profundiza la crisis, la actuación estatal fue creciendo en su variedad, frecuencia y magnitud. La creciente actuación estatal provocó cierta hilaridad en algunos sectores políticos que llegaron al extremo de proclamar el fin del liberalismo económico, o del reinado del capital financiero. ii) Estas actuaciones resultaron ser incapaces de frenar (y menos controlar) los efectos de la crisis. De modo que la crisis continúa su expansión a lo largo y ancho del mundo capitalista.

<sup>8</sup> En el caso europeo no se procedió a la manipulación de la tasa de interés hasta el mes de julio del 2008, cuando se decidió aumentar en 25 puntos base, pasando a 4,25%.

<sup>9</sup> El 14 de agosto el Banco Central de Japón ofreció recursos por \$5.070 millones.

#### 4. Efectos sobre la economía costarricense

La economía internacional está entre los aspectos de mayor interés de la economía en crisis. Los eslabones de la economía global van desde las transnacionales de los países que están generando la crisis y se transforman, con extrema facilidad, en elementos conducentes y contaminantes de esta, hasta las meras relaciones comerciales, las cuales se ampliaron significativamente en los últimos años. A través de todos los mecanismos creados se transfiere la crisis. Por ejemplo, si existe un vínculo muy estrecho con la banca internacional (por medio de las sucursales y afiliadas que operan en el resto del mundo), el impacto puede depender de la estrategia que dicte la casa matriz. A principios del 2008, el presidente ejecutivo del BCCR (preocupado por la meta proyección del 8% de la inflación para el 2008 y de la condición de crecimiento del crédito privado en un 18,9%, ambos fijados en el plan macroeconómico que fue dado a conocer unos días atrás) señalaba que el elevado ritmo de crecimiento en el crédito al sector privado (que rondaba las tasas anuales del 50%), se debía en parte a que la banca comercial se estaba endeudando con el exterior aprovechando la coyuntura de tasas de interés bajas<sup>10</sup>. A esto hay que agregar que existen varias sucursales de la banca internacional que, a pesar de los problemas de liquidez en el mercado internacional, tendrían mayores posibilidades para obtener recursos. Al fin de cuentas, la crisis obliga a buscar mejorar la operación mundial. Varios meses después, la Cámara de Bancos e Instituciones Financieras (CBIF) indicó que el elevado crecimiento del crédito se explicaba por razones macroeconómicas: tasas bajas... exceso de dinero... La liquidez aumentó, según la CBIF, por la fuerte entrada de capitales<sup>11</sup>. Dos meses más tarde, a pesar de que las tasas de crecimiento del crédito al sector privado continuaron elevadas, los personeros de la banca privada afirmaron el cambio de condiciones del proveedor externo. Luis Liberman, gerente del Scotiabank, lo expresó en los siguientes términos: “el acceso de los bancos locales al crédito en el mercado internacional es mucho más difícil ahora... los márgenes que se cobran sobre la tasa Libor... han subido mucho”<sup>12</sup>. En octubre, el presidente del BCCR admite el poco apalancamiento de la banca privada con el exterior. En cualquiera de los

casos, lo cierto es que el sector externo está muy involucrado en el fenómeno... de eso no hay ninguna duda.

Una situación similar ocurre en el caso de los seguros en el plano internacional. En el momento en que se conoció el colapso de la American International Group (AIG), por ejemplo, el Instituto Nacional de Seguros se apresuró a aclarar que los activos protegidos con esa aseguradora (vía reaseguros) eran mínimos y que, en todo caso, los existentes se trasladarían a otras aseguradoras internacionales<sup>13</sup>.

Ante las frecuentes noticias de quiebras bancarias y problemas relacionados, el BCCR hizo lo propio en lo correspondiente a sus activos (depósitos e inversiones financieras) en la banca internacional, con el fin de eliminar cualquier tipo de especulación sobre sus finanzas y que pudiera afectar su funcionamiento<sup>14</sup>.

Cabe esperar que lo que ocurra en las economías desarrolladas puede provocar importantes efectos en el medio costarricense, debido al grado de apertura (medido por la totalidad del comercio: exportaciones e importaciones, supera el nivel del Producto Interno Bruto, PIB) y a la importancia relativa de la economía internacional con las economías de mayor desarrollo: Estados Unidos, la Unión Europea y Japón. El conjunto de las exportaciones medias, entre el 2005 y el 2007 a esos mercados, representaron el 54,2% del total y las importaciones el 55,7%<sup>15</sup>, la mayor parte del turismo y de las inversiones extranjeras directas (69,7% en promedio entre el 2005 y el 2007) provienen de esos mercados. Desde esa perspectiva, la discusión sobre las relaciones se

<sup>13</sup> Cfr. *La Nación* en sus ediciones del 17 de setiembre del 2008, pág. 20 A; y del 19 de setiembre del 2008, pág. 22 A.

<sup>14</sup> Cfr. *La Nación* en sus ediciones del 18 de setiembre del 2008, pág. 24 A; y del 20 de setiembre del 2008, pág. 18 A.

<sup>15</sup> La importancia relativa de las exportaciones a Estados Unidos y a la Unión Europea van en descenso. Entre el 2000 y el 2004, las ventas promedio a Estados Unidos representaron el 51,1%, y a la Unión Europea el 17,5%. Las exportaciones a Japón representaron el 0,8% en ese período. Por lo tanto, las exportaciones a los mercados mencionados representaron el 69,4% del total exportado. Con las importaciones ocurrió una situación similar. Del total importado disminuyeron del 67,6% durante el 2000-2003 al 58,8% entre el 2004-2007. La principal reducción se observó en las compras a Estados Unidos al pasar del 52,6% al 41,2% del total importado en ambos períodos.

<sup>10</sup> Cfr. *La Nación* del 20 de febrero del 2008, pág. 20 A.

<sup>11</sup> Cfr. *La Nación* del 12 de mayo del 2008, pág. 26 A.

<sup>12</sup> Cfr. *La Nación* del 7 de julio del 2008, pág. 20 A.

concentró en dos dimensiones: los sectores económicos directamente afectados por la crisis financiera internacional y la participación del Estado para confrontar la amenaza. Con respecto a los efectos sobre la economía, el interés se enfocó en tres temas principales: las exportaciones, las inversiones extranjeras directas y el turismo. Los movimientos de capitales de corto plazo constituyen una notoria excepción en esta discusión. En lo concerniente a la actuación del Estado, se concentró en dos aspectos: las medidas del Banco Central y otros organismos de control financiero; y el denominado "Plan Escudo" del Poder Ejecutivo.

#### 4.1. Antecedentes

Puede ser una tarea de poco interés tratar de localizar el *momento* en que los dirigentes de la sociedad costarricense se percataron de que la crisis que se estaba gestando en los Estados Unidos, el "principal socio comercial" como algunos gustan denominar a esa sociedad, podría llegar a tener presencia en la realidad económica costarricense<sup>16</sup>. Sin embargo, esto marca el estado de conciencia que había acerca de la problemática. Cuando a finales de junio del 2007 aparecieron las primeras noticias que vaticinaron que la crisis inmobiliaria de los Estados Unidos estaba alcanzando proporciones extraordinarias<sup>17</sup>, en Costa Rica se lleva a cabo la campaña del referendo sobre el Tratado de Libre Comercio República Dominicana-Centroamérica-Estados Unidos (TLC)<sup>18</sup>, estas pasaron prácticamente inadvertidas. La discusión del TLC, en su fase decisoria, se prolongó durante el mes de julio y la primera semana de octubre del 2007. De modo que muy pocos acontecimientos distrajeran la atención de los costarricenses, y ni el aumento del precio del petróleo (se incrementó en un 60%

durante el 2007) ni el agravamiento de la crisis inmobiliaria fueron la excepción.

Aun así, muy avanzado el asunto (a inicios de setiembre del 2007), el "pequeño gran gurú del TLC" opinaba<sup>19</sup> que "la crisis hipotecaria no debería de alarmarnos demasiado"; y su principal argumento era (haciendo coro de segunda del presidente Bush) que el problema era muy pequeño ("menos del 5% del valor del mercado financiero") y que todo el alboroto era un asunto similar al que provoca el "escolar piojoso" oculto entre el resto, según afirmó, una reacción "desproporcionada" en las víctimas potenciales. Así de grave era la *ignorancia* que se paseaba en el medio.

Tras el inicio de la manipulación de las tasas de interés de parte del FED, en el único tema en que el BCCR manifestó cierto interés con lo que estaba ocurriendo en el contexto internacional (aparte de la dimensión educativa), fue sobre el posible ingreso de capitales externos, de modo que el 18 de setiembre, el gerente de la entidad, Roy González, afirmó que se empezaría a "vigilar la entrada de capitales". En ese momento, las reservas monetarias internacionales netas en poder del BCCR habían aumentado unos \$1.000 millones (desde que se estableció el sistema de bandas cambiarias en octubre del 2006). En diciembre, las reservas netas aumentaron en \$287,7 millones adicionales, y en el período entre enero y abril del 2008, justamente cuando las tasas locales bajaron cerca de un 40% por manipulaciones del BCCR, ingresaron otros \$822,9 millones. Tres meses después, en julio del 2008, se había restablecido prácticamente el nivel de reservas netas de diciembre del 2007, y las tasas de interés locales al nivel que prevaleció en el mes de enero del 2008.

Así la situación, la tal vigilancia parecía un asunto de fábula: miles de dólares ingresaron "masivamente" antes de la vigilia (y antes de que el FED manipulara las tasas de interés), aumentaron cuando las tasas locales disminuyeron en forma drástica (las del FED continuaron bajando más moderadamente) y volvieron a disminuir cuando las tasas locales aumentaron (y las del FED continuaron en baja).

<sup>16</sup> Por supuesto que en este plano se dejan de lado algunos sectores que ven el proceso del capitalismo en medio de una crisis permanente. Con frecuencia califican el proceso de desarrollo de crítico y con cierta regularidad anticipan hasta la caída del capitalismo.

<sup>17</sup> Las primeras noticias se refieren a los incidentes de los *hedge funds* del banco de inversión Bear Stearns en vista de sus vastas proporciones.

<sup>18</sup> Después de que la Sala Constitucional emitió el voto el 3 de julio del 2007 en el que afirmó que el TLC no tenía roces con la Constitución Política de Costa Rica, el Tribunal Supremo de Elecciones emitió el 12 de julio del 2007, el decreto 13-2007 de convocatoria oficial del referendo por el TLC, el cual se programó para el 7 de octubre del 2007.

<sup>19</sup> Cfr. *La Nación* del 22 de setiembre del 2007, pág. 20 A.

A principios del 2008, el BCCR dejó establecido el condicionamiento de la estrategia antiinflacionaria en los siguientes términos<sup>20</sup>:

“El Banco reconoce que los choques externos que enfrentó en el 2007 y la actual coyuntura internacional de alta incertidumbre en los mercados financieros inciden de manera importante en el sendero de la desinflación”.

Además, se menciona “la persistencia de ingresos de capital... que limitan el uso de las tasas de interés de corto plazo como instrumento de política monetaria”<sup>21</sup>.

El entorno internacional se constituye en un condicionante del crecimiento económico proyectado<sup>22</sup>:

“El escenario macroeconómico para el bienio 2008-2009 está sustentado en las siguientes condiciones:

- a) Las proyecciones de crecimiento económico de la economía estadounidense en el 2008 se ubican en 1,6%, lo que denota una desaceleración en relación con el año previo, producto principalmente de la incertidumbre que genera la crisis en el mercado inmobiliario de ese país... [y] reducciones... en las tasas de interés en el mercado internacional.
- b) La inflación de Estados Unidos... se proyecta en 2,2% para el cuarto trimestre del 2008... en el caso del precio del crudo... volatilidad... [y] se mantendrá en niveles altos... el precio promedio del coctel de hidrocarburos que importa Costa Rica... EUA\$102,6 por barril en el 2008... el precio internacional de los granos... contempla incrementos anuales en el trigo,

maíz, soya y arroz de 2,5%, 10%, 14% y 15%, en ese orden...”.

Esas consideraciones se vinculan en los siguientes términos:

“En el menor crecimiento económico [proyectado en un 3,8% para Costa Rica] tendrían especial incidencia la desaceleración prevista para la economía estadounidense, que afecta de manera directa aquellas industrias que colocan su producto en ese mercado y, en particular, la producción de empresas ligadas a regímenes especiales de comercio”<sup>23</sup>.

Consecuentemente, el sector externo, en especial la economía estadounidense, incide para que el crecimiento proyectado sea inferior del 6,8% observado en el 2007, por una reducción de la demanda de bienes y servicios; los precios internacionales del crudo, algunos productos alimenticios y el flujo de capitales de corto plazo inciden sobre las metas inflacionarias; y la incertidumbre de los mercados financieros afecta los flujos de capital, estimando una reducción del 11,2% del saldo esperado para el 2008 en la “cuenta de capital y financiera del sector privado” (\$2.456 millones) y, en particular, una reducción del 13,3% del monto proyectado de “inversión extranjera directa” (\$1.634 millones)<sup>24</sup>.

Aunque las consideraciones técnicas del BCCR influyeron en los sectores políticos, existía cierta *indiferencia* por el proceso que se estaba gestando, principalmente en su potencial destructivo sobre la economía, a pesar de encontrarse la crisis internacional en un estado muy avanzado. Podría afirmarse que la atención del fenómeno internacional se concentró sobre todo en dos eventos particulares: el crecimiento en los precios del petróleo y en los precios internacionales de algunos productos agrícolas (trigo, maíz amarillo, arroz y soya), desviando la atención hacia el aumento en la inflación y sus efectos en la pobreza. Desde esa perspectiva, las primeras referencias son preliminares y se localizan en el mensaje del primero de mayo del Presidente de la República y en otras manifestaciones próximas. Son referencias muy escuetas, inspiradas en las posiciones del BCCR, aunque muy claras como para afirmar que es el enunciado que orientó políticamente lo que, varios

<sup>20</sup> Cfr. Banco Central de Costa Rica. *Plan Macroeconómico 2008-2009*. Enero 2008. Pág. 13.

<sup>21</sup> *Ídem*, pág. 13. El supuesto ingreso de capitales especulativos fue reiterado por el presidente ejecutivo del Banco Central a mediados de febrero. Cfr. *La Nación* del 11 de febrero del 2008, pág. 26 A.

<sup>22</sup> *Ídem*, págs. 14 y 15.

<sup>23</sup> *Ídem*, pág. 15.

<sup>24</sup> *Ídem*, Cuadro 3, pág. 16.

meses después, sería la principal forma de expresar los *posibles* alcances de la crisis financiera en Costa Rica.

En efecto, en una entrevista para el diario *La Nación* (publicada el 27 de abril del 2008, pág. 4 A), el Presidente de la República, Óscar Arias Sánchez, expresó que "hay una desaceleración en el mundo entero por razones diferentes. [Costa Rica] es un país muy dependiente, sobre todo de Estados Unidos y pueden disminuir la inversión extranjera, el crecimiento de [las] exportaciones y la tasa de turismo". En ese mismo sentido se manifestó unos días después, en el mensaje del primero de mayo del 2008, cuando indicó que la merma en el ritmo de crecimiento de la economía estadounidense (afirmando "el acercamiento de Estados Unidos a un estado de recesión"), "... incidirá en que baje la llegada de turistas al país y los flujos de inversión extranjera directa". En ambas ocasiones no hubo mayores detalles, como sí los hubo para otros temas.

Con posterioridad, el Ministro de la Presidencia, Rodrigo Arias Sánchez, reiteró los conceptos del presidente Arias Sánchez, aunque ampliando las causas:

"la especulación y el alza de los precios internacionales del petróleo; la crisis financiera en Estados Unidos y la consiguiente recesión de esa economía; el riesgo de que las economías de la Unión Europea se alineen con la norteamericana, así como el desmesurado incremento en los precios internacionales –y amenaza de desabastecimiento– de algunos alimentos básicos, conspiran contra los logros que hemos alcanzado en el crecimiento de nuestra economía, la reducción de la pobreza y el desempleo, el incremento sostenido de las inversiones extranjeras directas y de los flujos por turismo y desarrollo inmobiliario"<sup>25</sup>.

En el sector privado, la visión presidencial tampoco tuvo mucha acogida de parte del sector empresarial, excepto, en ocasiones muy discretas del diario *La Nación* en su línea editorial; aunque, como lo hizo el Presidente, sin ahondar en el asunto, como simple elemento teórico general (una especie de "verdad incuestionable" o suficientemente "obvia" para ser objeto de

discusión). Al fin de cuentas, las evidencias eran bastante flojas y contradictorias, y el ambiente internacional (en especial en Estados Unidos) ambiguo, principalmente por el proceso electoral que matiza todos los acontecimientos.

#### 4.2. En medio de la ambigüedad

Desde el inicio del 2008 se puso de manifiesto que la crisis inmobiliaria de los Estados Unidos se había extendido por las principales economías desarrolladas. En Japón, por ejemplo, los tres mayores grupos financieros (Mitsubishi UFJ, Mizuho y Sumitomo Mitsui) reportaron pérdidas por \$51.900 millones entre abril y diciembre del 2007; el gobierno alemán implementó un plan de salvamento del Banco de Industria IKB y el gobierno británico nacionalizó el Northern Rock a finales de febrero. Los Ministros de Finanzas del G 7 acordaron, a inicios de febrero, coordinar acciones para "salvar la economía".

Mientras tanto, uno de los condicionantes que más complicaron en la coyuntura económica estadounidense fue que la crisis financiera se profundizó en un ambiente electoral, en el que el tema económico se impuso como el tema central. En esas condiciones, durante los primeros ocho meses del 2008, hubo un intenso debate sobre la magnitud de la crisis y el comportamiento de la economía. Aunque aparentemente irrelevante, en los primeros meses del 2008, hubo un sesgo acerca de si la economía estadounidense entraría o no en recesión. De ahí que hubo mucha atención sobre las variables que ayudaran a anticipar el resultado antes de que se publicaran las cifras oficiales: monitoreo diario del comportamiento de los índices de las principales bolsas de valores (Dow Jones, S&P, S&P 500, Nasdaq, etc.), observancia permanente sobre las manifestaciones y decisiones del Departamento del Tesoro y del FED, mediciones del comportamiento de la confianza de los consumidores, las estadísticas del desempleo (a partir de las solicitudes de ayuda estatal por el seguro de desempleo), el comportamiento mensual de los precios internos, el comercio internacional, las finanzas públicas, y, finalmente, las mediciones periódicas y parciales del PIB. En este contexto, durante el período entre enero y agosto del 2008, el debate se concentró en si la economía estadounidense entraba o no en recesión. Para algunos esa era la realidad (especialmente para la oposición al gobierno de George W. Bush), mientras que los órganos oficiales (locales o internacionales) eran muy

<sup>25</sup> Cfr. *La Nación* del miércoles 7 de mayo del 2008, pág. 30 A.

cautelosos (por los efectos que suelen causar sobre las expectativas tanto económicas como políticas) y esperaron hasta el último momento para pronunciarse con alguna claridad. Aunque las cifras del comportamiento de la confianza de los consumidores (aportadas por entidades no oficiales) se mostraban en continuo deterioro y el desempleo continuaba creciendo, el PIB solo mostró una desaceleración del crecimiento (en el primer trimestre el PIB creció el 0,9% anual y en el segundo trimestre a razón del 1,9% anual, lo cual fue atribuido al comportamiento del consumo y de las exportaciones), de modo que no se verificó la ansiada recesión.

Entre la ambigüedad y la certeza se propusieron los planes de intervención gubernamental. El FED tuvo una agenda de intervenciones muy apretada con las sostenidas rebajas en las tasas de interés (bajaron del 4,25% al 2% entre enero y mayo), mecanismo por medio del cual transfiere liquidez (por operaciones de mercado abierto) al sector financiero privado; inyectó liquidez mediante crédito por más de \$400.000 millones entre diciembre del 2007 y marzo del 2008; y apoyó con \$30.000 millones para que JP Morgan adquiriera Bear Stearns a precio de “ganga”. La Cámara de Representantes y el Senado estadounidenses aprobaron dos importantes proyectos: el 29 de enero y el 7 de febrero del 2008, el plan de reembolsos tributarios por \$168.000 millones para reactivar el consumo interno (los pagos iniciaron el 28 de abril); y el 26 de julio, un plan de rescate al sector inmobiliario por \$300.000 millones, con lo que se esperaba ayudar a unas 400.000 familias (beneficiando a las fuentes de financiamiento) con cargas hipotecarias excesivas. El presidente G.W. Bush lo aprobó el 30 de julio y se ejecutaría a partir del mes de octubre.

Esas intervenciones son una muestra de la gravedad de la problemática del sector financiero, y están dirigidas, aparentemente, a evitar tanto el colapso del sector financiero como la eventual recesión económica; a pesar de lo cual, las instituciones del sector financiero continuaron cayendo irremediadamente.

Conforme la burbuja del sector inmobiliario se rompió y las ejecuciones fueron en aumento, se produjo el deterioro en el valor de los activos, lo cual repercutió en los derivados relacionados y, en consecuencia, estos procesos se reflejaron en los reportes financieros de las entidades que los poseen, todo lo cual se tradujo en menores

ganancias o pérdidas de operaciones (AIG reportó pérdidas por \$7.800 millones y Merrill Lynch por \$1.962 millones durante el primer trimestre, entre otras compañías). Esta situación implicó disminución en el precio de las acciones (Fannie Mae y Freddie Mac perdieron el 90% de su valor en el mes de julio, y reportaron pérdidas por \$972 millones en el primer semestre y \$2.300 millones en el segundo trimestre, respectivamente); despidos masivos (Morgan Stanley despidió a 1.500 trabajadores en mayo, Citigroup anunció el despido de 24.000 empleados y JP Morgan anunció el despido del 10% de su planilla); necesidades de liquidez (Citigroup entre \$8.000 millones y \$15.000 millones y Merrill Lynch por \$20.000 millones, mientras Tornburg Mortgage, el segundo mayor hipotecario privado de EE. UU., anunció su posible salida del negocio de las hipotecas por la falta de liquidez y se difundieron rumores de problemas de liquidez en Lehman Brothers en marzo); y quiebras bancarias: el Countrywide Financial Co., el mayor prestamista hipotecario privado de EE. UU., solicitó quiebra al Estado en enero y el IndyMac Bancorp Inc. en el mes de julio, y se convirtió en el grupo regulado más grande que colapsó en la historia de los EE. UU., el First Priorit Bank, a inicios de agosto, se convirtió en el octavo del año en acudir a ese recurso.

Como se puede observar, la feroz turbulencia microeconómica (a la que se suman la industria automotriz y las aerolíneas comerciales, afectadas por el alza en los precios del petróleo), no parece corresponder con la ambigüedad macroeconómica. Sin embargo, ello podría ser el resultado de la existencia de sectores ganadores con la crisis, como son los casos de las compañías petroleras, los gigantes detallistas y los compradores de los “restos” de los quebrados, entre otros (los cuales no suelen mencionarse<sup>26</sup>) y los sectores poco afectados o en mejores condiciones, por su nivel de exposición, de afrontar la crisis.

Ahora bien, no obstante la evolución de los acontecimientos en las economías desarrolladas, los eventos que en realidad fueron tenidos muy presentes en el diagnóstico nacional fueron los aumentos locales en el nivel de precios (el 12,82%

<sup>26</sup> En una nota con tono de curiosidad (¿?) se menciona a cuatro felices “nuevos multimillonarios” gestores de tres *hedge funds* que ganaron \$2.700, \$1.300 y \$1.000 millones. Cfr. *La Nación* del 7 de enero del 2008, pág. 33 A.

anualizados al mes de junio del 2008), aparentemente estimulados por las emisiones debidas a las compras de divisas de parte del BCCR (aumentaron en un 71,3% en términos de 18 meses, entre octubre del 2006 y abril del 2008, cuando el BCCR obtuvo el nivel más alto (\$4.936,5 millones) en reservas internacionales netas, aunque en tres meses disminuyeron en \$830 millones, un 16,3%)<sup>27</sup>, las tasas de interés reales negativas y los aumentos en los precios del mercado mundial de algunas materias primas (principalmente del petróleo y de algunos productos alimenticios). Esto llevó a plantearse la modificación, a mediados del 2008, del Plan Macroeconómico establecido por el BCCR a inicios del año.

Según la crónica periodística<sup>28</sup>, el presidente del BCCR, Francisco Gutiérrez, advierte de un fuerte ajuste para lo que resta del 2008... "incluye menos dinero en circulación, más restricción en los préstamos, tasas de interés al alza y el aumento en el precio del dólar, que ya se registró".

Entre los cambios en el programa macroeconómico para el 2008 "aprobados el miércoles [30 de julio] por la Junta Directiva del Banco Central" se destacan los siguientes:

- La inflación anual, estimada con el aumento del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se proyecta en un 14% anual (anteriormente se estimó en un 8%). El precio promedio esperado de los hidrocarburos se estima en \$134 por barril para el año (lo cual significó un incremento, sobre la estimación inicial, del 30,7%).
- La Inversión Extranjera Directa (IED) se estima en \$2.000 millones (anteriormente se preveían \$1.634 millones). Esto significa un aumento de 22,4% sobre la proyección inicial.
- El crecimiento en la producción nacional se estima en un 3,3% (al inicio se estimó en un 3,8% anual); el crecimiento del Ingreso Nacional Disponible (IND), se estima en un 2% anual (contra una estimación inicial del 5,3%) y el déficit en cuenta corriente se estima en un -8,0% del PIB (contra un -6,3% sobre el PIB).

Las variaciones del Plan también incluyeron algunos cambios en relación con lo esperado para el 2009. Entre los aspectos de mayor importancia se destacan los siguientes:

- "Se espera que los precios de materias primas, como petróleo y alimentos, no suban el próximo año tanto como este año, y que la economía de Estados Unidos mejore un poco en el 2009".
- Un crecimiento de la producción del 4% (inicialmente se estimó en 4,9%), la meta de la inflación del 9% (contra un 6% inicial) y un déficit en la cuenta corriente del -6,8% (al inicio se estimó en -5,8%). En general, se afirma que "el Banco Central prevé que la situación económica mejorará en el 2009, luego del fuerte ajuste... [durante el 2008]".

Por otro lado, los hechos (apoyados con datos) en Costa Rica no necesariamente estaban al ritmo del acontecer internacional. En lo concerniente al sector turístico, por ejemplo, en algunas intervenciones del Ministro de Turismo, Carlos Ricardo Benavides, se dice en forma explícita de aumentos en el turismo (16% en los primeros cinco meses del 2008, con respecto al mismo período del 2007) y de la no influencia de la crisis de los Estados Unidos: "gran parte de los

<sup>27</sup> En varias ocasiones se atribuyó este ingreso de moneda extranjera al capital especulativo (Cfr. *La Nación* en sus ediciones del 11 de febrero del 2008, pág. 26 A y del 19 de abril del 2008, pág. 19 A), lo cual justificó, según funcionarios del BCCR, la reducción de las tasas de interés para evitar mayores efectos sobre el tipo de cambio. Aunque este tipo de situaciones es parte de las vulnerabilidades que aceptó el país con la apertura de la cuenta de capital de la balanza de pagos a principios de los años noventa del siglo pasado, los ingresos de capital se tradujeron en compras al exterior... quedando esterilizada la emisión. Esto pone en duda que se tratara de capital especulativo y propone endeudamiento externo bancario. De hecho, la tasa de variación interanual de las reservas internacionales disminuye a partir de mayo del 2008, y la tasa de crecimiento interanual de las importaciones empezó a acelerarse a partir de junio del 2008.

<sup>28</sup> Cfr. *La Nación* del 1 de agosto del 2008, pág. 19 A. En opiniones privadas anteriores (*La Nación* del 16 de junio del 2008, pág. 26 A y del 7 de julio del 2008, pág. 36 A) y del presidente del BCCR (ver *La Nación* del 4 de julio del 2008, pág. 20 A), se comentan las alzas de precios internacionales como la principal causa de los cambios en el Plan. También se mencionó la posible variación ante la persistencia de la tasa de interés real negativa.

estadounidenses que llegan al país tienen buenos ingresos, por lo que su decisión de viajar no se pospone pese a la crisis<sup>29</sup>.

La visión global de algunas importantes entidades estatales como el Ministerio de Hacienda, el BCCR y otros órganos públicos, eran partidarias de que la crisis no estaba afectando de manera significativa. Así lo hicieron ver en varias intervenciones públicas.

El Ministro de Hacienda, Guillermo Zúñiga, expresó<sup>30</sup>: “desde el punto de vista de Hacienda yo me siento tranquilo”. La razón de su estado anímico se basa en que “nosotros hemos venido actuando permanentemente en atención de las necesidades de los grupos más vulnerables”. Aún más, ante la pregunta ¿[las finanzas públicas] son suficientes para soportar el impacto de la crisis?, contesta: “Son fuertes”. Y concluye... “Yo estoy tranquilo, repito, desde el punto de vista de las finanzas públicas”.

En el diagnóstico sobre “las circunstancias... para el otro año [2009] a raíz de la crisis”, las generalidades (*posibles*) son abundantes:

“Siento que habrá endurecimiento de las condiciones de crédito en el mundo... eso... va a endurecer la situación financiera interna y... se traducirá en... el incremento en las tasas de interés”.

Sobre los enlaces económicos apunta:

“Al haber un ajuste en la economía internacional... por la relación... [con la economía] local... [y] la caída... internacional hará converger hacia abajo y enfriar... la economía nuestra”.

Y concluye:

“Entonces, yo esperaré un poco de menores presiones inflacionarias, sobre todo si se controla el tema del precio del petróleo, que sigue siendo muy volátil... Al haber una desaceleración de la economía mundial, posiblemente la demanda por

alimentos y petróleo también se reflejará en una contracción. Eso, eventualmente, también podría contraer los precios”.

Y para rematar, indicó:

“Yo estoy muy esperanzado de que en las reuniones que tendremos con el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, tengamos un panorama más claro; el que ellos nos puedan dar sobre el comportamiento de la economía mundial, precios del crudo y alimentos para el otro año”.

Aunque semejante encadenamiento de “asuntos” podría estar afectado por las manos del medio periodístico, sin embargo, queda claro que el jerarca de Hacienda no tiene mucha relación con el manifiesto presidencial de meses anteriores.

El presidente ejecutivo del BCCR, Francisco Gutiérrez, opinaba a principios de octubre del 2008 del siguiente modo<sup>31</sup>:

“Me parece que la gente no anda angustiada, porque aquí hay muchos menos encadenamientos financieros grandotes... Yo he tratado de ver cuáles son los canales en los cuales está pegando esta crisis. Evidentemente hay un canal real, de desaceleración de las exportaciones, lo cual permite, como país, hacer un ajuste de desaceleración de las importaciones”. Más adelante agrega: “El otro tema es el financiamiento al comercio y a la banca. La banca no está muy apalancada, eso se ve mensualmente”.

#### **4.2.1. El comportamiento del sector Turismo**

Con anterioridad se mencionó que el Turismo no había presentado las reducciones esperadas. Aún más, en los primeros meses del año, los jefes del Instituto Costarricense de Turismo (ICT) destacaron un comportamiento favorable y ajeno a la crisis financiera. De hecho, las tasas de crecimiento de los ingresos (en número de turistas y montos) mostraron fuertes crecimientos, lo cual empezó a disminuir a partir del segundo trimestre, al punto que en el cuarto trimestre se observan disminuciones, especialmente importantes en el mes de diciembre.

<sup>29</sup> Cfr. *La Nación*, en las siguientes ediciones: 23 de abril del 2008 (pág. 25 A); 19 de junio del 2008 (pág. 21 A). Mediante una nota *La Nación* argumentó a favor de la “disminución” del turismo el 2 agosto del 2008 (pág. 23 A), pero eso fue refutado por una funcionaria del Ministerio de Turismo (*La Nación* del 16 agosto del 2008, pág. 23 A).

<sup>30</sup> Cfr. *La Nación* del 7 de octubre del 2008, pág. 23 A.

<sup>31</sup> Cfr. *La Nación* del 8 de octubre del 2008, pág. 18 A.

**Cuadro 1**  
**Costa Rica: Tasas de variación interanual del turismo**  
**según número de turistas e ingresos en millones de dólares**  
**(en porcentajes)**

	Entradas en número de turistas			Ingresos en millones de dólares		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
I Trimestre	4,21	3,57	18,68	4,40	7,59	25,80
II Trimestre	3,17	17,01	4,70	0,30	24,35	10,96
III Trimestre	-2,96	21,69	4,01	-6,20	27,47	10,24
IV Trimestre	6,22	20,42	-8,60	14,33	20,43	-3,11
<b>Anual</b>	<b>2,75</b>	<b>14,75</b>	<b>5,07</b>	<b>3,24</b>	<b>18,91</b>	<b>11,25</b>

Fuente: Instituto Costarricense de Turismo.

No obstante ese comportamiento, al finalizar el 2008 se obtuvieron crecimientos aproximados del 5,1% y 11,3% en la cantidad de turistas ingresados y en los ingresos captados, respectivamente. El monto acumulado de ingresos del turismo ascendió a \$2.144,2 millones. En ambas variables, las tasas de crecimiento fueron inferiores a las del 2007 (año de crecimientos extraordinarios), pero superiores a las del 2006, excepto en el cuarto trimestre. Este comportamiento (alborotado por tasas de interés bajas y abundancia de recursos) podría respaldar el crecimiento en el crédito al turismo a una tasa interanual (al tercer trimestre<sup>32</sup>) del 46,8%, si bien inferior a las observadas en el bienio 2006 y 2007 (66,6% y 54,3%, respectivamente), supera las necesidades por crecimiento real de la producción y de la inflación. Ahora bien, si los ingresos disminuyen y el sector se encuentra fuertemente endeudado, no sería casual que aparezcan problemas de pagos, ejecuciones y presiones para obtener concesiones especiales.

Por consiguiente, las cifras globales del 2008 del sector turismo no son propias de un estado contractivo de los principales mercados de origen, aunque los comportamientos del último trimestre son disminuciones mensuales en ascenso que, de persistir, podrían poner a prueba la solvencia financiera del sector.

#### **4.2.2. Las inversiones extranjeras directas esperadas**

Según se mencionó con anterioridad, el BCCR previó, al inicio del año, una reducción del monto de las inversiones extranjeras directas (IED) en un 13,3% respecto al nivel del período anterior. Se

informó que un componente importante dependía de los sectores estadounidenses más afectados por la crisis, como es el caso del sector inmobiliario. Cabe mencionar que la inversión inmobiliaria se incrementó considerablemente desde el 2004, pasando de una participación promedio del 3,6% en el total de IED entre el 2000 y el 2003, al 27,2% entre el 2004 y el 2007, aunque en el último año la tasa de participación fue del 33,9%. Por consiguiente, esa versión, aunque en apariencia lógica y de "sentido común", por igual es relativa y parcial. En el caso costarricense se anunciaron, incluso en medio de esta situación, proyectos importantes que variaron las expectativas en esta materia. Aparte del fenómeno inusitado, como el "aparente" ingreso masivo de divisas por un período prolongado que obligó al BCCR a intervenir activamente para evitar una caída indeseada en el tipo de cambio, hubo anuncios positivos, como la inversión de Arquidea Developers (Proyecto Puerto Azul, \$16 millones) y el Grupo Rica Costa (Proyecto Wyndham Jaco Beach) que entre ambas "prometen" 1.400 empleos (*La Nación* del 15 de enero del 2008, pág. 20 A); y la de Fresh Del Monte por \$400 millones (*La Nación* del 10 de junio del 2008, pág. 23 A); y negativos por la posposición de proyectos turísticos (*La Nación* del 28 agosto del 2008, pág. 24 A). Por otro lado, algunos proyectos del sector inmobiliario tienen varios líos con las comunidades (por el uso del agua o los temas ambientales y por denuncias de corrupción en la concesión de permisos de construcción en zonas costeras), lo cual también incidió sobre las inversiones en el sector inmobiliario. El punto es que el BCCR terminó proyectando \$2.000 millones para el 2008 en la IED, implicando un modesto aumento del 6,1% con respecto al nivel alcanzado en el 2007.

<sup>32</sup> En el momento de redactar este artículo era el dato disponible más actualizado del 2008.

#### 4.2.3. Comportamiento de las exportaciones durante el 2008

Finalmente, en el sector exportador se vuelven a presentar actividades directamente afectadas o que se vieron en problemas en tiempos de crisis. En efecto, algunos sectores tienen problemas importantes desde hace varios años (tales son los casos del sector textil, algunos productos agrícolas: piña, melón, banano, etc.), y, es posible, que la crisis presente en su principal mercado de exportación (Estados Unidos) pudiera traer efectos adicionales.

Las exportaciones totales en el 2008 ascendieron a \$9.337,3 millones, apenas un 3,6% por encima del nivel del año anterior, lo cual muestra, a grandes rasgos, una pérdida de dinamismo muy significativa. Sin embargo, si se acerca la “lupa” para mirar el detalle, y tomando como punto de referencia (arbitrario) la tasa de crecimiento promedio simple del período 2005-2007 (ver Cuadro 2), se puede apreciar que las mayores reducciones se concentraron en los siguientes rubros: exportaciones por el régimen de comportamiento activo, del régimen de zonas francas, las exportaciones de “productos agropecuarios y del mar” y, entre las exportaciones tradicionales, las exportaciones de

azúcar y banano. En tres casos: comportamiento activo, zonas francas y azúcar, se presentaron disminuciones; en los demás hubo desaceleración del crecimiento con respecto al período de referencia. Además, la tasa de crecimiento de las exportaciones de los “productos agropecuarios y del mar” del 2008 fue superior a la del año anterior; y las exportaciones de los productos tradicionales mostraron un comportamiento muy irregular durante el trienio de referencia, sin embargo, en los casos del banano y del azúcar se observa la desaceleración en el crecimiento desde el 2007 (justamente lo contrario de lo que muestran las exportaciones de café y carne). Por consiguiente, de acuerdo con los niveles de agregación analizados, se puede afirmar que el problema coyuntural de las exportaciones durante el 2008 está concentrado en las exportaciones de régimen especial (perfeccionamiento activo y, sobre todo, zonas francas). De modo que ahí hay que concentrar con especial atención el análisis. Ahora bien, dado que los niveles de agregación (macroeconómicos) suelen ser muy traicioneros porque ocultan la problemática industrial (desde una perspectiva microeconómica), lo cual equivale a reducir drásticamente la problemática. Por esa razón es necesario abordar el tema al menos desde la perspectiva de los productos de exportación de mayor importancia.

**Cuadro 2**  
Costa Rica: Tasas anuales de variación de las exportaciones FOB por principales productos (en porcentajes)

	2005	2006	2007	Prom. 2005-2007	2008
<b>Exportaciones totales</b>	<b>11,50</b>	<b>16,70</b>	<b>13,87</b>	<b>14,02</b>	<b>3,62</b>
<b>Exportaciones tradicionales</b>	<b>-5,43</b>	<b>20,86</b>	<b>9,53</b>	<b>8,32</b>	<b>6,92</b>
Café	17,75	-2,96	11,54	8,77	22,30
Banano	-11,44	28,91	8,53	8,66	2,31
Carne	-43,21	94,54	5,52	18,95	44,97
Azúcar	-22,04	43,13	14,61	11,90	-29,40
<b>Otros productos</b>	<b>13,97</b>	<b>16,20</b>	<b>14,41</b>	<b>14,86</b>	<b>3,23</b>
Agropecuarios y del mar	14,88	17,19	6,04	12,70	9,55
Industria manufacturera	17,98	15,65	13,93	15,85	23,84
Perfeccionamiento activo	4,04	18,27	2,83	8,38	-23,56
Zonas francas	13,43	15,98	17,62	15,68	-3,17

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

En el Cuadro 3 se observa el comportamiento de las exportaciones por destino. Ahí aparecen nuevos elementos: el mercado más disminuido fue el asiático y los mercados que se estancaron fueron Estados Unidos y Centroamérica. En el caso centroamericano, tanto las exportaciones de Nicaragua como las de Belice aumentaron (6,8% y

17,1%, respectivamente<sup>33</sup>), las exportaciones de Guatemala disminuyeron y aumentaron a Honduras y El Salvador. Aunque es aventurado afirmarlo, podría estar involucrado en este comportamiento un fenómeno de desviación del

<sup>33</sup> Las exportaciones a Belice aumentaron considerablemente, pero el volumen exportado apenas llegó a los \$6,8 millones.

comercio hacia Estados Unidos por el TLC. Por su parte, con respecto al comercio con las economías desarrolladas (afectadas por la crisis) hay una diversidad de resultados: una reducción importante del dinamismo en el comercio con Estados Unidos que mantiene un crecimiento mínimo, reducciones en las exportaciones a Alemania y el Reino Unido, y crecimientos en el resto de la Unión Europea y Japón. Es decir, no hay un patrón simple de comportamiento

simétrico con la crisis. En los detalles, los países asiáticos con mayor reducción fueron: China, Hong Kong, Malasia y Corea del Sur. La razón más cercana es que estas economías son fuertes compradores de los exportadores de las zonas francas. Japón, en cambio, mostró un aumento del 22,9%.

**Cuadro 3**  
Costa Rica: Exportaciones según principales destinos  
(cifras en millones de dólares y porcentajes)

Destino de las exportaciones	2007		2008		Variación 2008-2007
	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo	
Estados Unidos	3.535,5	37,8	3.575,7	37,4	1,14
Asia	1.964,6	21,0	1.629,0	17,0	-17,08
Unión Europea	1.368,6	14,6	1.538,8	16,1	12,44
Centroamérica	1.291,1	13,8	1.318,7	13,8	2,14
Otros destinos	1.183,3	12,8	1.507,5	15,7	27,40
<b>Totales</b>	<b>9.343,1</b>	<b>100,0</b>	<b>9.569,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2,43</b>

Fuente: Procomer.

**Cuadro 4**  
Costa Rica: Exportaciones a Asia según destinos principales  
(cifras en millones de dólares y porcentajes)

Destino de las exportaciones	2007		2008		Variación 2008-2007
	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo	
China	848,2	43,2	680,0	41,7	-19,8
Hong Kong	561,1	28,6	392,3	24,1	-30,1
Malasia	163,7	8,3	113,5	7,0	-30,7
Corea del Sur	132,5	6,7	111,5	6,8	-15,8
Japón	78,0	4,0	95,9	5,9	22,9
Otros destinos	181,1	9,2	235,8	14,5	30,2
<b>Totales</b>	<b>1.964,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1.629,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-17,1</b>

Fuente: Procomer.

Así la situación, parece que los pronósticos del BCCR no fueron muy acertados. Si bien las exportaciones de las zonas francas se *cayeron*, el caso del mayor impacto está revestido de características especiales: son sectores generosamente exonerados, dominados por transnacionales (de productos finales e intermedios) cuyos resultados obedecen a una estrategia de carácter global ordenada desde las casas matrices.

Desde el punto de vista de los diez productos de exportación de mayor importancia (que

representaron, en conjunto, el 52,1% del total exportado en el 2008), decrecieron los siguientes casos: circuitos eléctricos integrados, equipo de infusión y otros instrumentos médicos. Los productos que se estancaron son: partes para computadoras, banano (muy afectado por los azotes del clima) y los hilos, cables y conductores eléctricos. Por consiguiente, esta situación es una reiteración de que las exportaciones de las zonas francas (para múltiples destinos) son las que más se afectaron por reducción o estancamiento.

**Cuadro 5**  
**Costa Rica: Diez principales productos de exportación**

Grupos de productos	2007 (mill. \$)	Participación del total anual (%)	2008 (mill. \$)	Participación del total anual (%)	Variación 2007-2008 (%)
Circuitos eléctricos integrados	1.428,8	15,3	1.060,8	11,1	-25,8
Partes para computadores	1.015,4	10,9	1.047,8	11,0	3,2
Bananos	660,4	7,1	680,2	7,1	3,0
Piñas	484,5	5,2	572,9	6,0	18,3
Equipo de infusión	482,5	5,2	455,9	4,8	-5,5
Café sin tostar	252,9	2,7	327,8	3,4	29,6
Medicamentos	289,1	3,1	319,4	3,3	10,5
Otras preparaciones alimenticias	185,3	2,0	206,1	2,2	11,2
Otros instrumentos médicos	159,9	1,7	150,7	1,6	-5,8
Hilos, cables, conductores eléctricos	156,0	1,7	164,3	1,7	5,3
<b>Totales</b>	<b>5.114,8</b>	<b>54,9</b>	<b>4.985,9</b>	<b>52,2</b>	<b>-2,5</b>

Fuente: Procomer.

## 5. ¿Cuándo y por qué cambia la situación?

Al finalizar el 2008, algunos gremios empresariales empiezan una auténtica campaña de presiones, asegurando que el impacto de la crisis era muy importante, principalmente por la carencia de financiamiento a las exportaciones e importaciones, razón por la cual solicitan más recursos crediticios para compensar la falta de crédito externo.

### 5.1. Bimestre negro

Durante los meses de setiembre y octubre del 2008, el deterioro de la situación económica y financiera en los países desarrollados fue especialmente agudo. Se conjugaron dos fenómenos: la caída estrepitosa de las grandes empresas financieras de las economías desarrolladas, y se aceleraron las intervenciones masivas de los gobiernos. A continuación se presenta una pequeña muestra.

A mediados de setiembre, Merrill Lynch fue adquirida por el Bank of America, y se anunció la quiebra de Lehman Brothers, el cuarto mayor banco de inversiones de Estados Unidos (adquirido, a finales de setiembre, por el banco británico Barclays); también se reveló el cierre de la Washington Mutual (WaMu), la mayor caja de préstamos de Estados Unidos, el 25 de setiembre, cuyas operaciones bancarias fueron adquiridas por el JP Morgan y el banco quedó a cargo de la Corporación Federal de Seguros de Depósitos; al inicio de octubre el banco Wachovia fue adquirido por el Wells Fargo.

Por otro lado, las intervenciones de los gobiernos han sido muy variadas: a mediados de setiembre, el FED prestó \$85.000 millones a la aseguradora AIG para tratar de evitar su colapso; al 19 de setiembre, seis bancos centrales (FED, Banco Central Europeo, Banco de Canadá, Banco de Inglaterra, Banco de Japón y el Banco Nacional Suizo) inyectaron \$300.000 millones; entre el 18 de setiembre y el 3 de octubre hubo una intensa negociación para que el Senado y la Cámara de Representantes de los Estados Unidos aprobaran un plan de rescate por \$700.000 millones (\$250.000 millones se invirtieron en nueve bancos)<sup>34</sup>. En Europa se presentaron varias nacionalizaciones: el grupo belga-holandés Fortis fue adquirido por Bélgica, Luxemburgo y Holanda; el grupo financiero franco-belga Dexia fue adquirido con fondos de los gobiernos de Bélgica, Luxemburgo y Francia (y la empresa estatal Caisse des Depots); el británico Brandford & Bindey fue adquirido por el gobierno; y el gobierno alemán otorgó una garantía de \$50.000 millones para adquirir Hypo Real Estate (HRE); el gobierno suizo, a mediados de octubre, transfirió \$60.000 millones al mayor banco de ese país, UBS. En conjunto, los rescates europeos practicados se estiman en \$2,2 billones a mediados de octubre.

Como es de suponer, durante este período, los indicadores bursátiles tuvieron fuertes pérdidas, según se muestra en el Cuadro 6.

<sup>34</sup> Durante el engorroso proceso de búsqueda de apoyo en las cámaras legislativas, tanto Bernanke como Paulson argumentaron los peligros de la recesión y el aumento en el desempleo. ¿Es otra fuente de inspiración para los gremios locales?

**Cuadro 6**  
**Índices bursátiles del 25-29 de agosto y del 27-31 de octubre del 2008.**  
**Promedio simple semanal del cierre diario**

Índice bursátil	Cierres 25-29 de agosto	Cierres 27-31 de octubre	Variación porcentual
Dow Jones	11.512,15	8.947,51	-22,28
Nasdaq	2.377,84	1.646,32	-30,76
FTSE	5.548,44	4.123,47	-25,68
Nikkei	12.850,29	8.030,14	-37,51

Fuente: Reportes del diario *La Nación*.

### 5.2. El sector empresarial costarricense asume protagonismo

Aunque es difícil precisar con exactitud, aparentemente, el punto de partida de la presencia empresarial (no financiera) se produce con la incursión del presidente de la Unión Costarricense de Cámaras y Asociaciones de la Empresa Privada (Uccaep), Manuel Rodríguez, quien responsabilizó al Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (Conassif), a la Superintendencia General de Entidades Financieras (Sugef) y al BCCR, por la restricción crediticia. Según afirmó, esa situación causa los 20.000 desempleos por cancelación o posposición de proyectos de construcción, y se proyecta, en dos meses, un despido de 40.000 personas más (hasta junio el sector mantenía un nivel de empleo de 175.000 trabajadores)<sup>35</sup>. En la crónica periodística, Mónica Araya, de la Cámara de Exportadores, dijo que "la mayoría de las pymes está endeudada, tiene firmados contratos internacionales y no obtiene crédito porque está parado. ¿Cómo se paga el crédito viejo (anterior) si no se genera ingreso ni empleo?" Esta parece ser la gota que derramó el vaso.

Al respecto hubo dos tipos de respuesta: 1) El Banco Central afirmando la suficiencia de recursos crediticios<sup>36</sup>; y 2) el Poder Ejecutivo dio inicio a un plan de capitalización de los bancos del Estado para, por ese medio, ampliar la disponibilidad crediticia. Dos respuestas, como se ve, claramente antagónicas.

### 5.3. Crédito al sector privado no financiero

En uno de los temas en que las críticas del sector empresarial parecen no acertar es el relativo al

crédito al sector privado (no financiero). En efecto, el crédito tuvo aumentos muy significativos en los últimos dos años, entre el mes de febrero del 2007 (con una tasa anual de variación del 30,8%) y el mes de octubre del 2008 (con una variación anual del 30,6%).

En el Cuadro 7 se puede observar que durante el período indicado la tasa de crecimiento promedio anual por trimestre se mantiene en forma creciente e incluso es superior a la suma de las tasas de inflación (medida por el IPC) y del crecimiento real del PIB.

El Cuadro 8 muestra que la participación relativa de las actividades económicas en el crédito es muy estable durante el período de expansión crediticia. Los sectores de menor peso relativo, que muestran pequeñas variaciones son los Servicios y la Construcción, cuyas participaciones aumentaron en un 1,5% en 30 meses (de marzo del 2006 a setiembre del 2008): pasaron del 8,0% y 2,6% al 9,2% y 4,3%, respectivamente. La Industria disminuyó su tasa de participación, en el mismo período, del 6,4% al 4,3%. Esto significó que el crédito para el sector de la Industria creció a una tasa geométrica (del 17,1% anual) inferior al promedio sectorial (34,5% anual), con lo que obtuvo, al final del período de 2,5 años, un saldo acumulado que representó el 29,3% por debajo del nivel que hubiera obtenido de haber crecido al ritmo del promedio sectorial (lo que significó unos ¢138.000 millones menos). Con la Construcción ocurrió lo contrario, dado que su tasa geométrica de crecimiento fue mayor (del 65,2% anual) al promedio sectorial, implicó un saldo crediticio, al final del período en cuestión, superior en un 67,3% en caso de que hubiera crecido al ritmo del sector.

<sup>35</sup> Cfr. *La Nación* del 28 de octubre del 2008, pág. 24 A.

<sup>36</sup> Cfr. *La Nación* del 29 de octubre del 2008, pág. 18 A.

**Cuadro 7**  
**Costa Rica: Tasas de variación promedio por trimestres y anual del crédito del Sistema Bancario Nacional al Sector Privado no financiero, del IPC y PIB anual (en porcentajes)**

	2004	2005	2006	2007	2008
I Trimestre	16,34	20,05	28,24	29,79	37,38
II Trimestre	19,02	21,83	27,66	31,63	38,80
III Trimestre	20,43	24,13	28,07	34,08	38,32
IV Trimestre	20,86	27,40	27,92	38,67	30,58 <sup>1</sup>
<b>ANUAL</b>	<b>19,16</b>	<b>23,35</b>	<b>27,97</b>	<b>33,54</b>	<b>37,41<sup>2</sup></b>
<b>IPC- acumulado a diciembre de cada año<sup>3</sup></b>	<b>13,13</b>	<b>14,07</b>	<b>9,43</b>	<b>10,81</b>	<b>12,99<sup>2</sup></b>
<b>PIB a precios de mercado<sup>4</sup></b>	<b>4,26</b>	<b>5,89</b>	<b>8,81</b>	<b>7,33</b>	<b>3,32</b>

Notas:

1. Incluye solo las cifras preliminares del mes de octubre.

2. Incluye solo los primeros diez meses.

3. El Índice de Precios al Consumidor (IPC), Base Julio 2006 = 100, a diciembre del 2008 ascendió a 13,90%.

4. El PIB a precios constantes de 1991. El dato del 2008 es la estimación del BCCR en su Plan Macroeconómico 2008-2009.

Fuentes: Banco Central de Costa Rica (Cifras monetarias y del PIB), Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Cifras del IPC).

**Cuadro 8**  
**Costa Rica: Tasas de participación del último mes del trimestre del crédito del Sistema Bancario Nacional al Sector Privado no financiero, por principales actividades (en porcentajes)**

	Vivienda	Comercio	Consumo	Otros	Total
I Trim.-2006	28,90	13,93	29,11	28,05	<b>100%</b>
II Trim.-2006	29,21	13,98	28,82	27,99	<b>100%</b>
III Trim.-2006	29,08	13,93	28,88	28,11	<b>100%</b>
IV Trim.-2006	28,25	13,92	28,51	29,33	<b>100%</b>
I Trim.-2007	28,68	13,65	27,95	29,69	<b>100%</b>
II Trim.-2007	29,02	13,50	27,84	29,63	<b>100%</b>
III Trim.-2007	29,27	14,04	27,68	29,01	<b>100%</b>
IV Trim.-2007	28,17	13,56	28,50	29,77	<b>100%</b>
I Trim.-2008	28,51	14,02	29,32	28,15	<b>100%</b>
II Trim.-2008	29,32	13,92	29,38	27,38	<b>100%</b>
III Trim.-2008	29,40	13,93	29,27	27,40	<b>100%</b>
IV Trim.-2008	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	<b>100%</b>

Fuente: Banco Central de Costa Rica.

#### **5.4. El sector laboral: empleo, desempleo y salarios reales**

Según los datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la población ocupada aumentó en 32.056 personas, alcanzando 1.957,7 miles de ocupados en el 2008, incrementando en 1,64% con respecto al nivel del año anterior. Ese porcentaje es efectivamente bajo

comparado con los niveles del 2007 (5,2%) y el promedio anual del quinquenio anterior, 2002-2006 (3,4%). En consecuencia, la creación de empleos en el 2008 fue relativamente débil.

A pesar del bajo crecimiento de la población ocupada, el nivel de desempleo abierto aumentó del 4,6% en el 2007 al 4,9% en el 2008, significando un aumento de unos 9.000

desocupados. Se trata de un aumento leve con respecto a la tasa media anual del desempleo del quinquenio anterior, del 2002 al 2006, que fue del 6,4%. Posiblemente, el hecho de que la tasa de incorporación<sup>37</sup> de la población con 12 o más años a la fuerza de trabajo sea más baja en el 2008 (46,9%) con respecto al año anterior (68,3%) o al promedio simple del quinquenio anterior (57,9%), influyó para que el nivel de desempleo abierto tuviera el aumento mencionado.

Según las cifras elaboradas por el BCCR con base en los datos de la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS), la población asalariada (afiliada a la CCSS) creció, en el 2008, a una tasa interanual media mensual del 7,1%, mostrando una leve disminución con respecto al 2007 (que fue del 8,1%), pero superior al promedio simple del bienio anterior, 2005-2006 (5,7%). Las cifras mensuales de la población asalariada (afiliada a la CCSS) no muestra un patrón definido a través del tiempo, pero destaca el hecho de que la tasa interanual del 2008 decreció desde el máximo observado en el mes de abril (8,7%), hasta el mes de diciembre (4,4%). Aunque se trata de tasas obtenidas de un año especial (el 2007 fue de alto crecimiento), la pérdida de dinamismo es notoria, especialmente en el último trimestre.

De acuerdo con las cifras de empleo y desempleo de las fuentes de información indicadas, en ambos casos no se aprecia el fenómeno que vaticinaron los empresarios, en especial con las cifras de la CCSS que aunque tienen la limitación de ser de asalariados inscritos en la CCSS, tienen la ventaja de ser mensuales, de índole global (no son muestras estadísticas) y teóricamente se refieren al sector asalariado más caro. Esto podría incorporar un sesgo adicional, en tiempos de crisis, por la inclinación de las empresas a disminuir costos. Sin embargo, aún y cuando hay tendencias claras de disminución, estas se refieren a pérdidas de dinamismo, lo cual es consistente con las tendencias observadas en la producción nacional.

Ahora bien, en lo correspondiente a los salarios, la situación parece mostrar otra realidad. Se observan cambios adversos en la tasa de variación interanual del salario real per cápita, ya que disminuyó en un 1,5% en el 2008, con respecto al año anterior, después de que durante el bienio

anterior (2006-2007) se había obtenido un crecimiento medio del 1,6% anual. Como se ve, son tasas de cambio que distan de los aumentos reales en el PIB (estimado en 3,3% para el 2008 y del 8,1% en el bienio 2006-2007), lo cual evidencia una pérdida de participación de la masa salarial en el Ingreso Nacional (cuyo crecimiento estimado por el BCCR para el 2008 es del 2%).

Los datos anteriores contrastan con las peticiones más recientes de los gremios empresariales más activos, que no satisfechos con lo logrado hasta el momento, gestionaron directamente, ante la Asamblea Legislativa, para obtener reformas en la legislación laboral de modo que se pueda reducir, dentro de la ley, el costo de la planilla, o hacer con los contratos de trabajo un juego sin reglas que les pueda impedir ajustar la planilla a sus necesidades, sin incurrir en costos importantes de liquidación; o poder mover la fuerza de trabajo con suficiente flexibilidad, como para reducir al máximo los costos de producción.

## 6. Conclusiones

Al cabo del presente artículo se aportaron suficientes evidencias que ponen en duda que la crisis financiera internacional sea la causa fundamental de la pérdida de dinamismo de la producción nacional durante el 2008, existiendo, desde luego, la posibilidad de que los efectos cubran un rezago más prolongado y despierten en el 2009, siempre que las intervenciones del exterior no produzcan los efectos atenuantes esperados.

Algunos de los sectores que se encuentran más vinculados a las economías desarrolladas con mayores problemas muestran cicatrices convincentes de que fueron víctimas de las garras de la crisis internacional, como en los casos de algunas subsidiarias de empresas transnacionales que operan en las zonas francas; sin embargo, debe tenerse presente que sus centros de decisión causan que los efectos (negativos y positivos) de la crisis se distribuyan según sus intereses (obteniéndose, por añadidura, un saldo neto para el país de residencia). Por ser grupos de inversión muy privilegiados por las generosas exenciones fiscales (dotadas además de atenciones "VIP" de los servicios del Estado), el alcance de la política anticrisis debe ser muy cauteloso. La disminución de las exportaciones al resto de Centroamérica podría vincularse a la gestación de un proceso de desviación del comercio a raíz del TLC (pero es

<sup>37</sup> La tasa de incorporación de la población de 12 o más años a la fuerza de trabajo se refiere al incremento de la fuerza de trabajo con respecto al incremento de la población de 12 o más años.

muy prematuro para afirmarlo); y el desempleo del 2008 aparentemente no alcanzó los niveles que algunas fracciones empresariales anunciaron con sabor a campaña publicitaria.

Por otro lado, en el contexto costarricense ocurrieron suficientes acontecimientos internos que, combinados con una temporada (no muy prolongada) de excesivo crecimiento de precios internacionales de petróleo y algunos productos alimenticios, incidieron fuertemente para que el mercado interno se redujera, con un comercio exterior que no disimuló sus alcances. Esa contracción es el resultado de las reducciones en el mercado laboral, a causa de la desaceleración en la producción, la que se vio alimentada por la disminución en el salario real, que a su vez es el resultado de los esfuerzos empresariales por reducir costos de producción para evitar la contracción de sus ganancias. Muchos empresarios utilizaron de una manera eficiente y magistral el *fantasma* del desempleo y se sirvieron de la amenaza de la pandemia de la crisis internacional para defender sus intereses.

En efecto, la inflación (cuya principal causa fue el desmedido crecimiento del crédito doméstico) fue un instrumento que provocó la recesión local y fue muy efectiva para repartir sus efectos negativos. Es decir, el costo de la contracción económica recayó, durante el 2008, en el sector asalariado, que sigue perdiendo participación en el ingreso nacional. El impacto fue tan dramático que ni siquiera el gobierno liberal del presidente Arias Sánchez fue capaz de ignorar en su Plan Escudo, los ajustes mínimos para los sectores sociales más vulnerables del país.

Aparentemente una fracción (no se sabe de sus dimensiones) de las empresas privadas no financieras están abrumadas por las deudas, contraídas por las oportunidades de crédito barato y abundante, *requieren* concesiones crediticias (en tasas de interés, plazos y montos), ante una contracción (anunciada) de los mercados (interno y externo). En el sector industrial, la disponibilidad de crédito fue relativamente reducida, aunque es suficiente con el comportamiento de la producción sectorial, situación que no se observó en otros casos como en la construcción, el turismo y los *tres grandes* (que absorben el 70% del crédito), donde el crédito fue abundante a pesar del bajo crecimiento en la producción.

Es evidente que el fuerte endeudamiento empresarial, con un mercado contraído, es una responsabilidad absoluta de sus dirigentes. Los pronósticos del tiempo eran claros desde el principio, e imponían prudencia, y el peor camino era el de los excesos irracionales. Sin embargo, una fracción del sector empresarial ingresó al casino, jugó y apostó fuerte contra los pronósticos: especuló con el *margen* esperado de la ayuda oportuna. Está por verse si su apuesta será afortunada o desastrosa.

No cabe duda de que una parte de la inspiración de ciertas fracciones empresariales para exigir condiciones de mayor comodidad en un ambiente de crisis, se encuentra en que en el exterior (principalmente en Estados Unidos, Europa, Japón, etc.), están en un proceso intenso de ayudas y concesiones al sector privado (dejando una carga considerable sobre los *contribuyentes*), mientras que en el medio costarricense se mantiene cierta indiferencia ante los acontecimientos. De modo que la coyuntura internacional (especialmente la estadounidense) animó el momento del protagonismo... aunque las condiciones, los objetivos y las consignas adolecen de falta de rigor y poca credibilidad.

Cualquiera que sea el origen (o el pretexto), todo esto culminó en una intensa controversia. Una fracción del sector empresarial pugna por más recursos financieros abundantes y, sobre todo, BARATOS. El BCCR (impotente y desinteresado por la inflación) y otras entidades regulatorias del sistema financiero se plantaron con una aparente política prudencial testaruda (pero esencialmente vacilante y complaciente) para tratar de evitar que los excesos permitidos en materia crediticia afecten la estabilidad del sistema financiero (parte del problema que se vive en los países desarrollados), la pretendida estabilidad cambiaria, o que se eliminen controles mínimos que lleven al caos financiero (el *piso* es la suficiencia patrimonial de los entes financieros). El tema del costo de los recursos financieros está en la picota, dado que con el “argumento” de la crisis (traducido en *amenaza* de desempleo), muchos sectores empresariales ven la oportunidad de tener acceso a recursos financieros baratos.

Así la situación, parece que al BCCR le salió el tiro por la culata. Proclamando que los especuladores externos podrían entrar por una ventaja local, decidió rebajar al máximo las tasas de interés, pero se hizo de la vista gorda con el crédito, a pesar de las metas que se había fijado en

esa materia. Permitió el juego de casino por esa vía: las rentas diferenciadas por el costo de los factores, y abrió el juego a los especuladores internos, dejando el mismo resultado neto: alta inflación, disminución de los salarios reales y contracción económica. El saldo neto de esa omisión ya la padecen con pérdidas importantes los sectores asalariados, y está por verse la cuota que le podría corresponder a los sectores empresariales. La diferencia es que mientras a los asalariados la crisis los envolvió, los empresarios la provocan con sus apuestas.

### Bibliografía

- Arce, Ronald; Chacón, Érika; Chaves, Guiselle; Tristán, Ariana (2007). *Análisis Estadístico Exportación Costa Rica*. Procomer. En [www.procomer.com](http://www.procomer.com)
- Arias Sánchez, Óscar (2008). *Discurso ante la Asamblea Legislativa 1 de mayo del 2008*. En [www.casapres.go.cr](http://www.casapres.go.cr)
- Banco Central de Costa Rica. División Económica (2008). *Informe mensual de la situación económica de Costa Rica*. Varios informes del 2008. En [www.bccr.fi.cr](http://www.bccr.fi.cr)
- Banco Central de Costa Rica (2008). *Programa Macroeconómico 2008-2009*. Enero 2008. En [www.bccr.fi.cr](http://www.bccr.fi.cr)
- CINDE (2008). *Regímenes de Zonas Francas en Costa Rica*. Julio 2008. En [www.cinde.com](http://www.cinde.com)
- Fabozzi, Frank J.; Modigliani, Franco; Ferri, Michael G. (1996). *Mercados e Instituciones Financieras*. México. Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.
- Greenspan, Allan (2008). *La era de las turbulencias. Aventuras en un nuevo mundo*. Colombia. Ediciones B S.A.
- Krugman, Paul (2009). *De vuelta a la economía de la gran depresión y la crisis del 2008*. Colombia. Grupo Editorial Norma S.A.
- Lamothe Fernández, Prósper; Pérez Somalo, Miguel (2006). *Opciones financieras. Productos estructurados*. Tercera edición. España. Mc Graw Hill.
- La Nación* (2007-2009). Periódico de Costa Rica. Varias ediciones.
- Levi, Maurice D. (1997). *Finanzas Internacionales*. Tercera edición. México. Mc Graw Hill.
- Stiglitz, George (2008). "The Way Out. How the financial crisis happened, and how it must be fixed". En *TIME*. October 2.
- Soros, George (2008). *El nuevo paradigma de los mercados financieros*. México. Editorial Taurus.
- La información estadística se obtuvo de los siguientes sitios de Internet:
- [www.bccr.fi.cr](http://www.bccr.fi.cr)  
[www.procomer.com](http://www.procomer.com)  
[www.comex.go.cr](http://www.comex.go.cr)  
[www.inec.go.cr](http://www.inec.go.cr)  
[www.cinde.com](http://www.cinde.com)  
[www.ict.go.cr](http://www.ict.go.cr)

