



DECIMOQUINTO INFORME ESTADO DE LA NACIÓN EN DESARROLLO HUMANO SOSTENIBLE

Informe Final

Principales rasgos del ciclo expansivo y contractivo de la producción costarricense: 2005 – 2009

Investigadores:

Julio Rosales
María de la Cruz Brenes



Nota: Las cifras de las ponencias pueden no coincidir con las consignadas por el Decimoquinto Informe Estado de la Nación en el capítulo respectivo, debido a revisiones posteriores. En caso de encontrarse diferencia entre ambas fuentes, prevalecen las publicadas en el Informe.

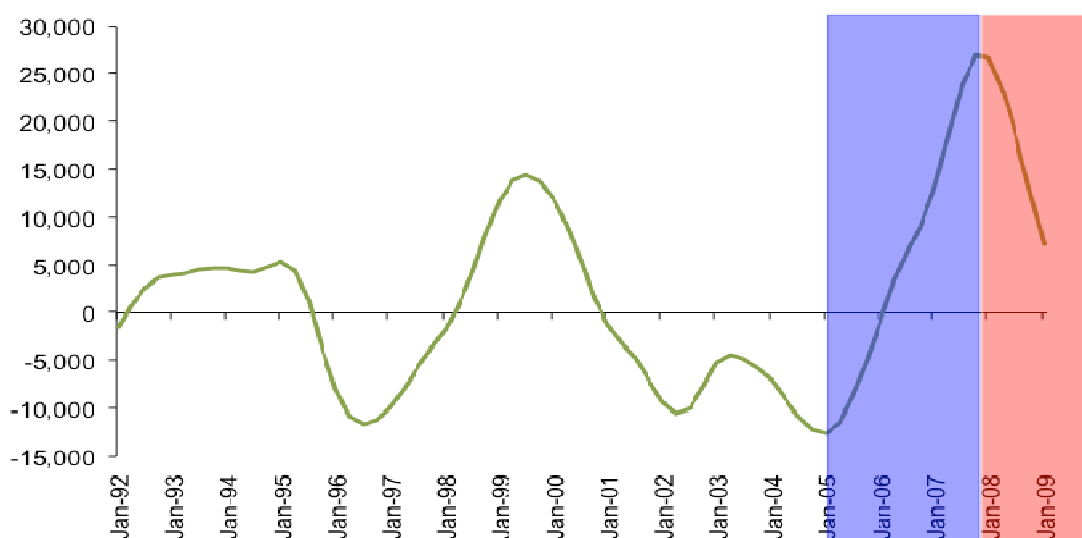
CONTENIDO

Sección 1. Factores explicativos del reciente ciclo económico de la producción costarricense	3
1.1. Factores externos e internos de la fase expansiva.....	3
1.2. Factores externos e internos de la fase contractiva.	10
Sección 2. Efectos sectoriales del reciente ciclo económico de la producción costarricense	15
2.1 Producción, empleo y salarios en la fase expansiva.	15
2.2. Producción, empleo y salarios en la fase recesiva.	18
2.3. Comparación con la crisis de inicios de los años ochentas.....	20
Sección 3. Grado de preparación del país y perspectivas de la crisis	23
3.1. Grado de preparación para enfrentar la crisis.	23
3.2. Medidas de política económica frente a la crisis.	25
3.3. Perspectivas sobre la crisis y la recuperación.....	26
3.4. Retos más allá del ciclo contractivo.....	27
Referencias	30

Sección 1. Factores explicativos del reciente ciclo económico de la producción costarricense

Costa Rica experimenta a partir del año 2005 una significativa expansión real de su producción, la cual se extiende hasta casi finales del 2007. A partir del 2008 su actividad económica se desacelera, para acentuarse en el último trimestre, cuando el IMAE y el PIB trimestral se contraen. En la siguiente gráfica se presenta el ciclo del PIB real, el cual refleja una fase expansiva y otra de tipo recesiva en los períodos anteriormente indicados.

Gráfico 1
Ciclo del PIB real de Costa Rica



Fuente: Programa del Estado de la Nación con datos del BCCR.

A continuación se analizan los principales factores externos e internos que explican el ciclo económico expansivo señalado, así como el ciclo contractivo que se registra desde el 2008.

1.1. Factores externos e internos de la fase expansiva.

El dinamismo de la economía costarricense entre el 2005 y el 2007 coincide con un rápido crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo en esos mismos años.

En este período las economías de América Latina duplicaron su crecimiento (5.4%) en relación al promedio de expansión que registraron en los diez años previos (2.6%), tal como se aprecia en gráfico 2 y tabla 1. El total de los mercados emergentes y en desarrollo (EED) crecieron en el mismo período a una tasa promedio que supera en un 60% su expansión promedio de largo plazo. La economía de Costa Rica también se comporta en forma similar, su producción entre el 2005 y 2007 crece a una tasa real media de 7.5%, tres puntos porcentuales por encima de la tasa promedio de los diez años previos (4.3%).

Gráfico 2
Tasa de crecimiento real de la economía mundial y Costa Rica

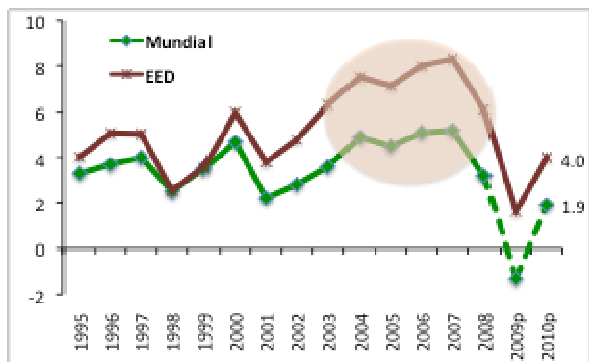


Tabla 1
Tasa de crecimiento real de la economía mundial y Costa Rica

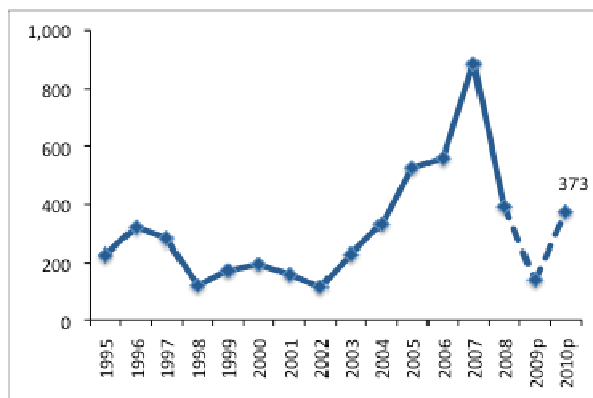
	Promedio 1994-04 (1)	Promedio 2002-04 (2)	Promedio 2005-07 (3)	Dif. (3) - (1)	Dif. (3) - (2)
Economía Mundial	3.5	3.8	4.9	1.4	1.2
Economías emergentes y en desarrollo	4.9	6.2	7.8	2.9	1.6
Economías de América Latina	2.6	2.9	5.4	2.7	2.4
Economía de Costa Rica	4.3	4.5	7.5	3.1	3.0

p/: Proyección FMI (2009b).

Fuente: Elaboración propia con datos del FMI y el IIF.

Uno de los rasgos distintivos de la expansión que experimentó la economía mundial en el período estudiado, es el fuerte dinamismo de los flujos privados de capitales netos en las economías emergentes y en desarrollo (EED)¹. Entre el 2005 y 2007, estos flujos alcanzaron un promedio anual de \$660 mil millones, casi tres veces más del nivel promedio registrado en los tres y diez años previos (\$225 y \$215 mil millones, respectivamente). Buena parte de este incremento provino de flujos de capitales asociados a bancos comerciales, los cuales pasaron de un promedio anual de \$21 mil millones en los diez años anteriores (o bien \$22 mil millones promedio en los tres años previos) a \$268 mil millones durante el período en referencia. Los flujos de IED, por su parte, casi se duplican entre los mismos períodos analizados (Gráfico 3 y 4).

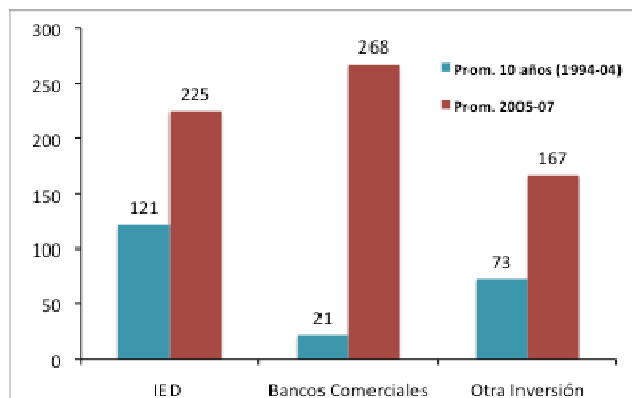
Gráfico 3
Flujos de capitales privados netos a las EED.
(en miles de millones de dólares)



p/: Proyección IIF (2009b).

Fuente: Elaboración propia con datos del IIF.

Gráfico 4
Flujos de capitales privados netos a las EED.
(en miles de millones de dólares)

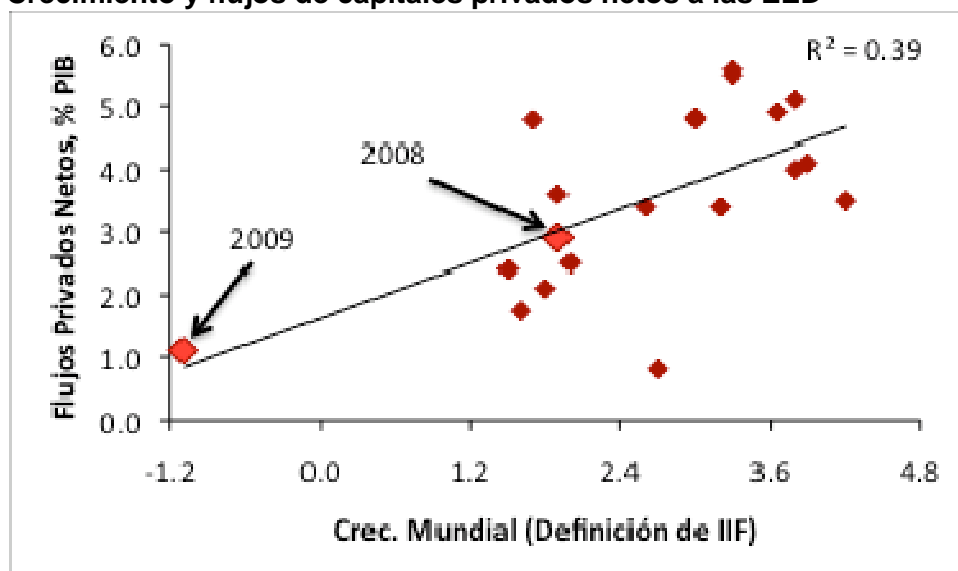


Son diversas las razones que explican la afluencia extraordinaria de capitales privados que se aprecia en la anterior, la cual inicia su ascenso en el 2002 y alcanza su nivel

máximo en el 2007. Este resultado se asocia en buena parte con una amplia liquidez en la economía mundial (FMI, 2007). La aplicación de políticas monetarias laxas, especialmente en los EEUU, donde las tasas de interés alcanzaron niveles históricamente bajos, propició el fuerte aumento que registraron los flujos de capitales privados, especialmente los asociados a los bancos comerciales. Adicionalmente, la abundancia de liquidez y las facilidades de crédito impulsaron los flujos de capitales asociados con proyectos inmobiliarios en varias economías emergentes y en desarrollo. Por ejemplo, países como México, Panamá, República Dominicana y Costa Rica se volvieron muy atractivos para estadounidenses que buscaban una segunda casa (second home)².

Las favorables condiciones económicas globales que se dieron durante el período analizado, es otro factor que jugó a favor de los flujos de capitales privados. Estimaciones del IIF (2009a) muestran una correlación positiva importante entre el crecimiento de la producción mundial y los flujos de capitales en las economías emergentes y en desarrollo. Un aumento de un punto porcentual en el crecimiento del PIB global se encuentra relacionado con un incremento de alrededor de 0.9 por ciento en los flujos de capitales netos respecto al PIB de las economías emergentes y en desarrollo.

Gráfico 5
Crecimiento y flujos de capitales privados netos a las EED

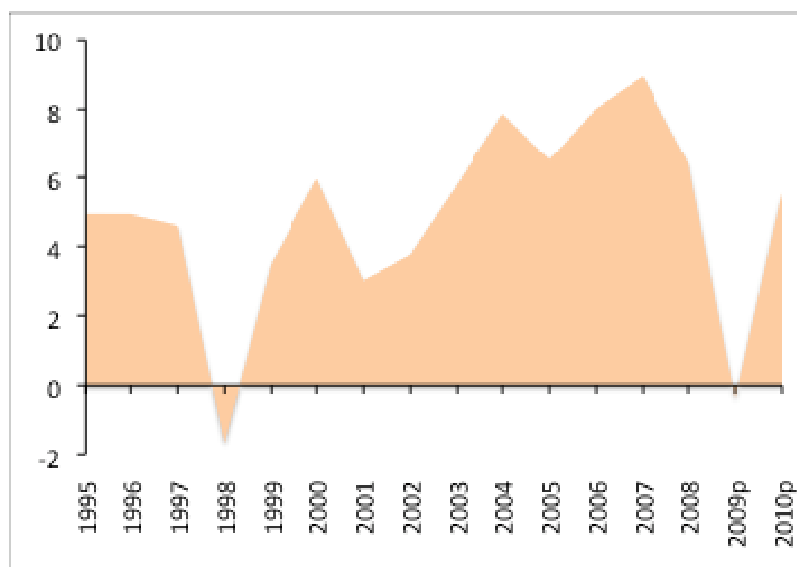


Fuente: Elaboración propia con en IIF (2009a)

La afluencia de capitales privados también es el reflejo de un importante incremento experimentado en los petrodólares, como resultado de los elevados precios que contabilizó el crudo durante estos años. Además los flujos de capitales, especialmente los relacionados con IED, se vieron favorecidos con la aplicación de políticas macroeconómicas más sólidas en muchos mercados emergentes y en desarrollo, así como por la implementación de reformas estructurales favorables al crecimiento (FMI, 2007).

Un masivo ingreso de capitales puede sobrecalentar las economías, generar pérdida de competitividad a través de la apreciación cambiaria, o bien, incrementar las vulnerabilidades ante una eventual reversión. Debido a esto, los países de las economías emergentes y en desarrollo aplicaron políticas económicas diversas para evitar estos posibles efectos. En muchos casos, las autoridades monetarias intervinieron intensamente en el mercado cambiario para resistir la apreciación de la moneda local. Además, para impedir una excesiva expansión de la demanda interna y de la inflación, procuraron neutralizar sus intervenciones mediante el mecanismo de la esterilización. Otros países introdujeron o endurecieron los controles sobre las entradas de capitales. También se aplicaron políticas fiscales procíclicas y se aprovechó el buen momento para aumentar los gastos públicos, aunque esto más bien acentuaba el ciclo expansivo.

Gráfico 6
Crecimiento real de la demanda interna de las EED.



p/: Proyección IIF (2009b).

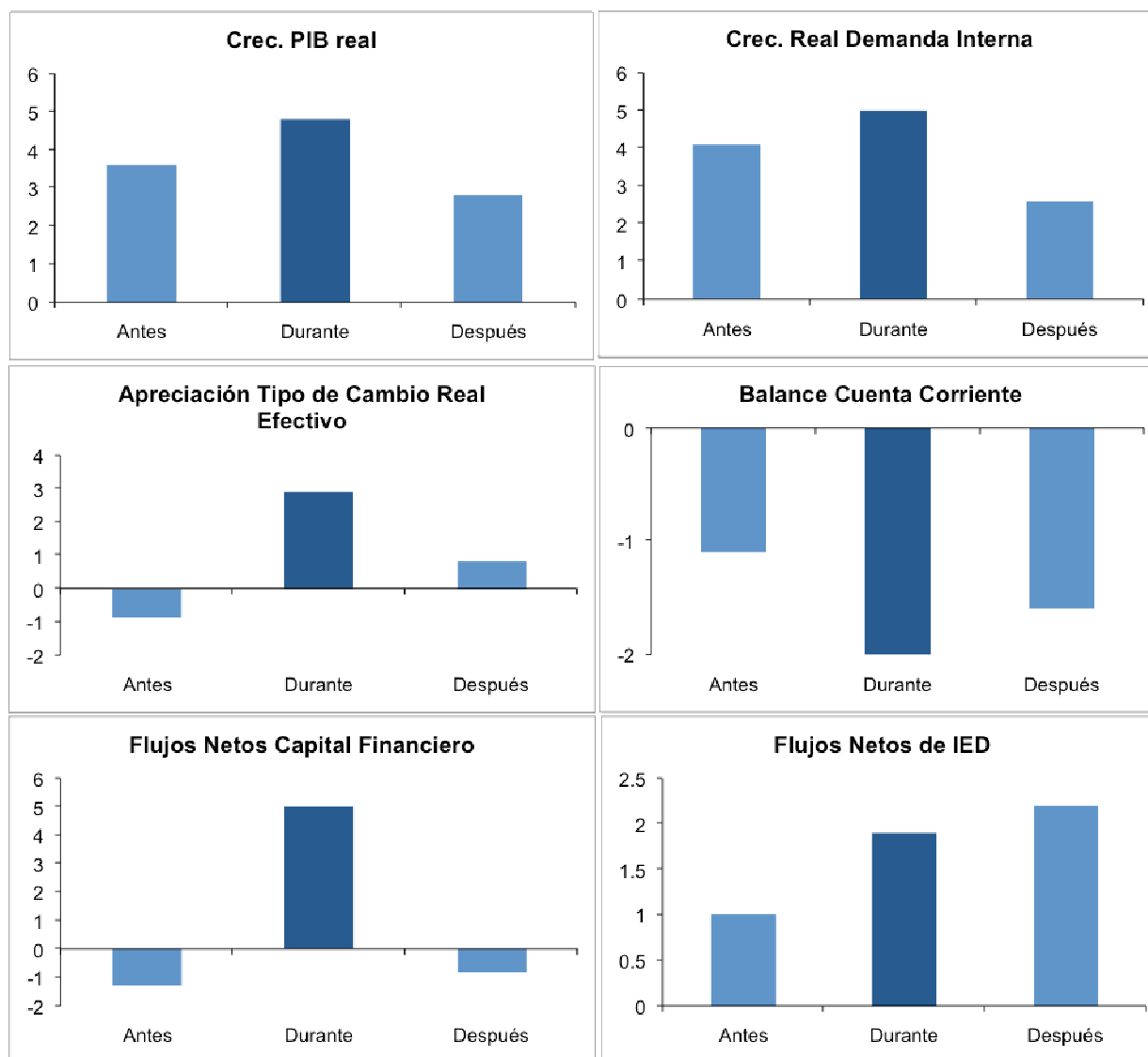
Fuente: Elaboración propia con datos del IIF.

La fuerte afluencia de capitales privados generó una gran acumulación de reservas internacionales en las EED³. Este incremento no fue completamente esterilizado, lo cual contribuyó a una mayor crecimiento de la liquidez y del crédito al sector privado. Como resultado de lo anterior, varias economías experimentaron una aceleración de su demanda interna (IIF, 2009a).

En las próximas secciones se mostrará que este resultado también se presentó en la economía costarricense. La afluencia de importantes flujos de capitales se acompañó de una baja en las tasas de interés locales, fomentándose el crédito y el consumo privado.

Un estudio de los diferentes episodios de afluencia de capitales privados en los últimos veinte años en las EED, revela que éstos se encuentran asociados a un mayor crecimiento del PIB y de la demanda agregada. Posteriormente, cuando éstos se revierten, la actividad económica se desacelera, ubicándose en tasas de crecimiento inferiores a las registradas en los años previos a las fuertes entradas de capitales (FMI, 2007).

Gráfico 7
Efectos de episodios de gran afluencia de capitales privados netos



Fuente: Elaboración propia con base en estudio del FMI (2007).

En Costa Rica, los fuertes flujos de capitales privados que se registraron en los años recientes, generaron varios de los efectos señalados anteriormente. Estos flujos de capitales, juntamente con algunos factores internos, tal como una política monetaria más de corte procíclica, propiciaron un fuerte dinamismo en la producción y en la demanda interna.

Como se señaló anteriormente, entre el 2005 y 2007 la producción creció tres puntos porcentuales por encima de la tasa promedio de mediano y largo plazo. En tanto la expansión real del consumo privado casi se duplica, alcanzando un promedio de crecimiento de 5.8% en este mismo período, mientras en los tres años previos alcanzó 3.1%.

Gráfico 8
Flujos de capitales privados y crecimiento real en Costa Rica

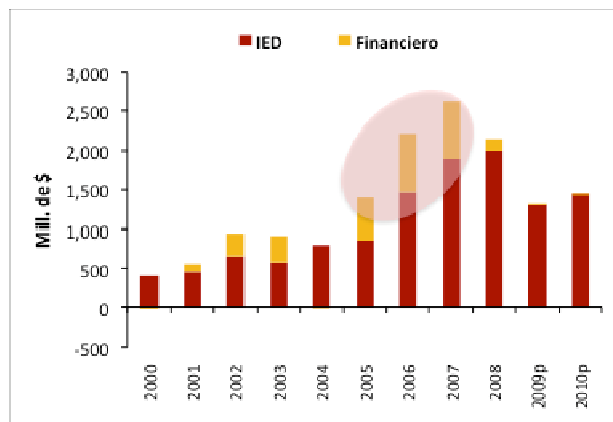
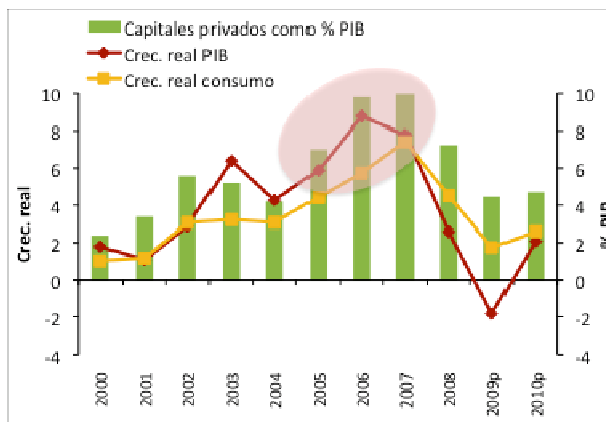


Gráfico 9
Flujos de capitales privados y crecimiento real en Costa Rica



p/: Proyección BCCR.

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

Adicional a los flujos de capitales privados, a nivel interno la política monetaria favoreció el ciclo expansivo. El mayor crecimiento que muestran los agregados monetarios durante el ciclo expansivo podría estar asociado con una esterilización parcial de los flujos de capitales. En tanto las tasas de interés se redujeron notablemente en estos años. La Tasa de Interés Básica Pasiva se movió de un 15.25% a un 7.0% durante el período 2005-07 e incluso en abril del 2008, esta variable alcanzó un nivel histórico de 4.25%.

Gráfico 10
Agregados monetarios y tasas de interés en Costa Rica

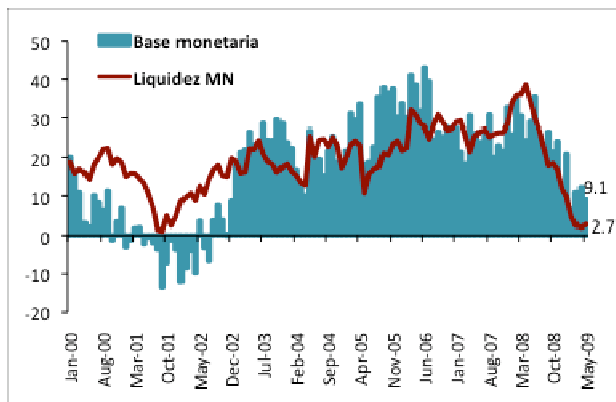
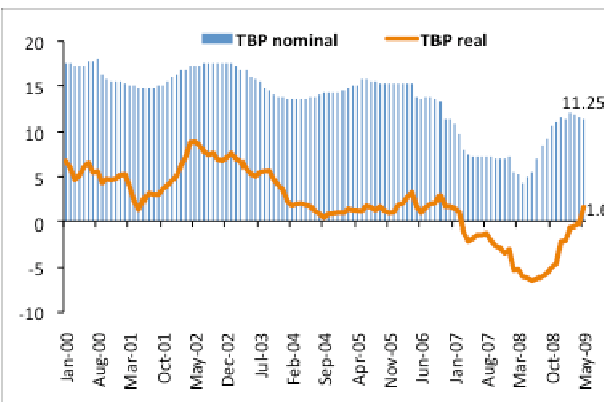


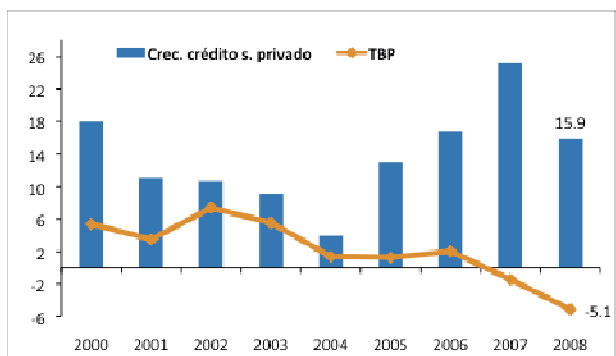
Gráfico 11
Agregados monetarios y tasas de interés en Costa Rica



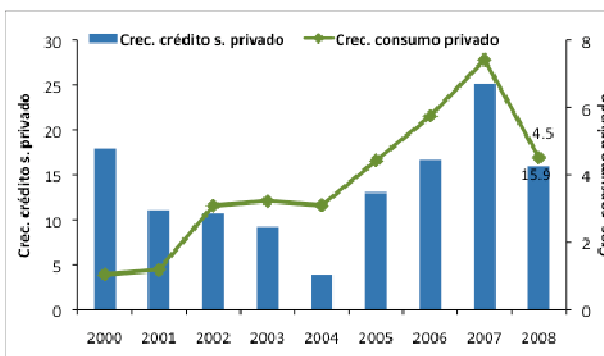
Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

Los bajos niveles, e incluso negativos, de las tasas de interés reales impulsaron el crédito, fomentándose de esta manera el consumo privado, tal como se observa en la gráficos 12 y 13.

Gráficos 12
Tasa de interés, crédito y consumo en CR, cifras reales



Gráficos 13
Tasa de interés, crédito y consumo en CR, cifras reales



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

El mayor gasto público corriente también ha sido un factor de contribución al dinamismo de la demanda agregada, puesto que éste aumentó 2 puntos porcentuales del PIB en los últimos tres años.

1.2. Factores externos e internos de la fase contractiva.

El ciclo recesivo que experimenta la economía costarricense desde inicios del año 2008 se explica principalmente por la actual contracción mundial. Sin embargo, más adelante se identifican a nivel interno algunos elementos que contribuyen a acentuar este ciclo recesivo.

Se señalan diversos factores causales de la crisis financiera internacional, entre los principales se citan:

- Tasas de interés reales negativas por un prolongado tiempo en Estados Unidos.
- Deficiencias o ausencia regulatoria en algunos segmentos financieros, como por ejemplo la banca de inversión.
- Incentivos inadecuados en el sistema financiero y alto riesgo moral.
- Prácticas crediticias de elevado riesgo: calificaciones erróneas e instrumentos de inversión poco transparentes.
- Intervención tardía de las agencias regulatorias para resolver deficiencias.

Sala-i-Martín (2008) percibe o visualiza la crisis que atraviesa en la actualidad la economía mundial como el resultado de siete factores que se conjugan o coinciden en el tiempo:

- Crisis de las hipotecas subprime.
- Caída en el valor de las viviendas y la construcción.
- Amplio contagio del sector financiero.
- Endurecimiento de las condiciones crediticias.
- Elevados precios del petróleo y granos básicos.
- Debilitamiento del dólar.
- Inestabilidad geopolítica.

Todo esto generó un giro impredecible en la economía mundial en muy corto tiempo. La producción, el comercio y los flujos de capitales se contrajeron, conduciendo a un mayor desempleo y esto a su vez al deterioro en la confianza del consumidor. Los índices de las bolsas cayeron a la mitad. Además, los precios de las materias primas se redujeron, empujando la inflación a la baja. Una situación similar se dio con las tasas de interés.

Tabla 2
Principales indicadores de la economía mundial

	Marzo 2008	Marzo 2009
Índice de Producción Industrial (var %)		
EEUU	0.9	-12.6
Europa	1.9	-18.5
Japón	-0.6	-11.9
Tasa de desempleo (%)		
EEUU	5.1	8.5
Europa	6.7	8.3
Japón	3.8	4.8
Confianza del consumidor (índices)		
EEUU	69.5	57.3
Europa	99.6	64.6
Japón	36.7	28.9
Bolsas de valores (índices)		
EEUU (Dow Jones)	12,216	7,609
Europa (FTSE 100)	5,702	3,926
Japón (Nikkei 225)	14,339	8,110
Precios		
Petróleo	99.3	50.1
Commodities Price Index (var %)	48.0	-44.8
Inflación		
EEUU	4.0	-0.4
Europa	3.5	0.6
Japón	1.2	-0.3
Tasas de interés (%)		
Libor 6 meses	2.6	1.7
Tesoro 6 meses	1.5	0.4

Fuente: Elaboración propia con base en datos oficiales.

Este significativo deterioro que experimentan en muy poco tiempo las economías desarrolladas se traslada rápida y de forma intensa a las economías emergentes y en desarrollo y la de Costa Rica no es la excepción, tal como se aprecia en la siguiente figura.

Tabla 3
Principales indicadores de la economía de Costa Rica

	Abril 2008	Abril 2009
IMAE (var. %)	4.2	-4.9
Confianza del consumidor (var. %)	3.1	-26.0
Confianza de empresas (var. %)	2.1	-30.1
Exportaciones (crec. acum. 12 meses)	11.7	-7.0
Importaciones (crec. acum. 12 meses)	18.5	-3.4
RMI (mill. de dólares)	4,936	4,271
Inflación (var. interanual)	11.0	11.8
Devaluación (var. interanual)	-4.5	16.3
Tasa Básica Pasiva (%)	4.3	11.5
Ingresos Tributarios (var. real acum. 12 meses)	16.0	-7.7

Fuente: Elaboración propia con base en datos oficiales.

La crisis internacional se transmite a la producción costarricense al menos por cuatro canales:

- Exportaciones.
- Turismo.
- Disponibilidad de crédito.
- Flujos de capitales privados.

La contracción de las economías desarrolladas ha reducido significativamente las importaciones por parte de estos países, impactando negativamente las ventas de bienes y servicios al exterior de Costa Rica. Las exportaciones costarricenses de bienes pasaron de crecer 14.3% en el 2007 a un 2.2% en el 2008, en tanto el acumulado al primer cuatrimestre del 2009 muestra una contracción importante, especialmente las ventas dirigidas a Estados Unidos, que caen un 15.7%, consistente con la contracción del 27.0% que muestran las importaciones sin petróleo del mismo durante dicho período. En lo que se refiere al turismo, la situación es similar, el crecimiento interanual de las divisas generadas por esta actividad en los últimos dos trimestres es recesivo en el país.

Gráfico 14
Exportaciones y turismo de Costa Rica e importaciones de EEUU

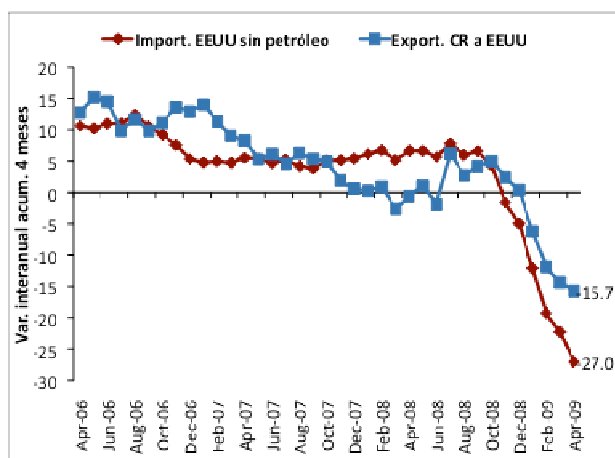
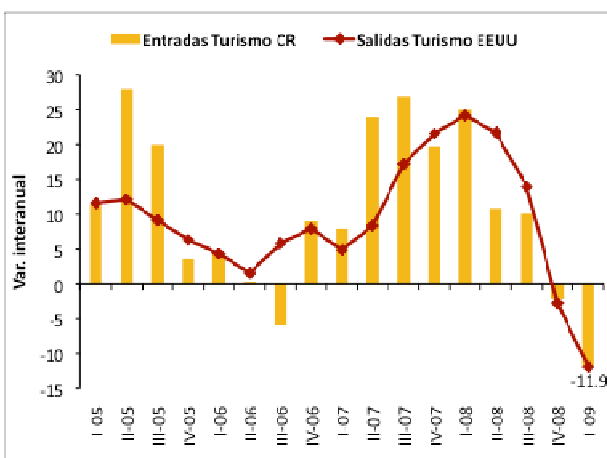


Gráfico 15
Exportaciones y turismo de Costa Rica e importaciones de EEUU



Fuente: Elaboración propia con base en datos oficiales.

Uno de los principales efectos del ciclo recesivo actual, es el endurecimiento del crédito en el mercado internacional. Esto ha propiciado una reducción significativa en los flujos de capitales financieros, como se aprecia en la Figura 7, pasando de \$721 a \$151 millones de dólares entre el 2007 y 2008. Para el 2009 y 2010 el BCCR los proyecta casi nulos.

En lo que respecta a la IED, aquella relacionada con proyectos inmobiliarios es la que está siendo mayormente afectada. El auge inmobiliario que venía registrando el país desde aproximadamente el año 2004, especialmente en las costas, se ha detenido abruptamente, lo cual ha impactado especialmente al sector de la construcción y el comercio.

Gráfico 16
Evolución de los flujos de IED en Costa Rica.

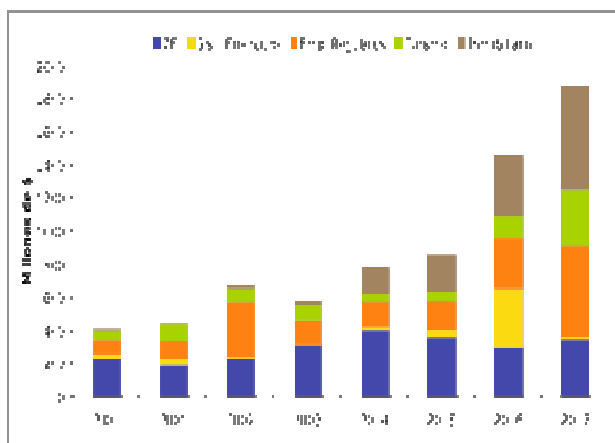
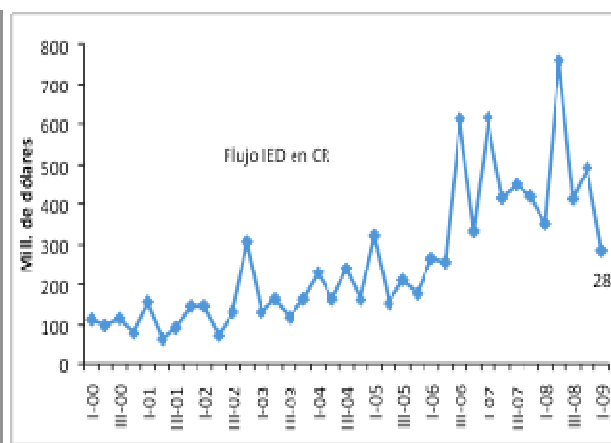


Gráfico 17
Evolución de los flujos de IED en Costa Rica.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

Estimaciones oficiales prevén que la IED caerá cerca de un 35% en el 2009, en buena parte por la menor actividad inmobiliaria. También afectará la situación que experimenta el turismo, así como las menores fusiones y adquisiciones previstas. Resultados positivos se prevén para los sectores de servicios internacionales y dispositivos médicos, debido a que la crisis no está afectando estas actividades, más bien parece beneficiarlas.

La transmisión de la recesión reciente que experimenta Estados Unidos a la economía costarricense ha sido rápida e intensa. Esto se explica por la estrecha relación económica que existe entre ambos países. Alrededor de la mitad de exportaciones costarricenses se dirigen a este país y la situación es bastante similar con el turismo y la IED. Roache (2007) encontró que la elasticidad de crecimiento de Costa Rica respecto los ciclos económicos de Estados Unidos es de 0.9, una de las mayores de la región.

Gráfico 18
Grado de vinculación de la economía de CR con la de EEUU

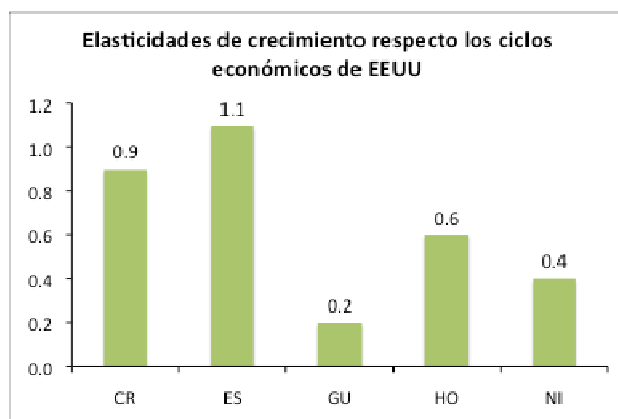
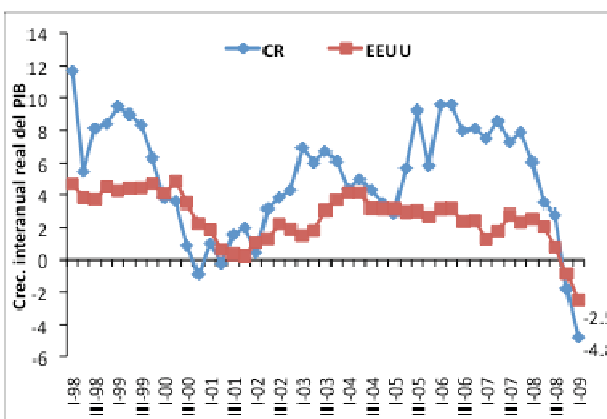


Gráfico 19
Grado de vinculación de la economía de CR con la de EEUU



Fuente: Roache (2007) y elaboración propia con cifras oficiales.

Si se analiza el PIB por el lado del gasto, el mayor crecimiento que muestra en el 2005-07 con respecto al 2002-04, proviene principalmente de la demanda interna, toda vez que el consumo privado y la formación bruta de capital duplican su tasa de expansión real entre ambos períodos. Por su parte, la demanda externa registra una importante tasa de crecimiento entre el 2005-07, pero ésta no es muy diferente de la observada entre el 2002-04⁴. En el 2008 el deterioro de esta demanda es el principal factor que explica la desaceleración del PIB. El crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios pasa de un promedio de 11.0% en el 2005-07 a -1.3% en el 2008. Para el 2009 también experimenta un fuerte deterioro, al igual que la formación bruta de capital. En cuanto al consumo del gobierno, cabe destacar una tendencia ascendente en medio de la crisis.

Tabla 4
Crecimiento real del PIB por el lado del gasto

	Prom. 2002-04	Prom. 2005-07	2008	2009p
Consumo Privado	3.1	5.9	4.5	1.8
Consumo del Gobierno	1.1	1.8	2.4	3.0
Formación Bruta de Capital	4.4	11.0	11.9	-8.3
Exportaciones B&S	8.0	11.0	-1.3	-8.3
Importaciones B&S	5.6	8.3	5.0	-11.1
PIB Total	4.5	7.5	2.6	-1.8

p/: Proyección BCCR.

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

Sección 2. Efectos sectoriales del reciente ciclo económico de la producción costarricense

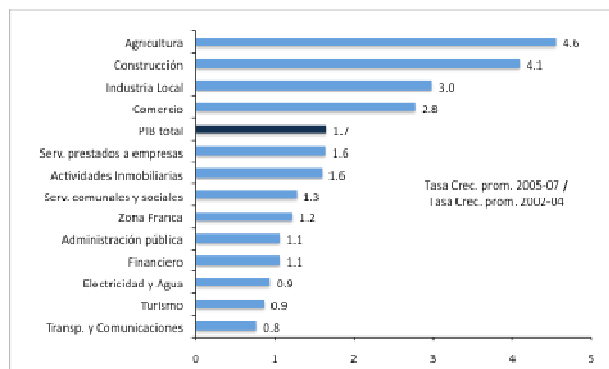
Una vez identificados los principales factores externos e internos que han llevado a la economía costarricense a la fase expansiva y recesiva antes descrita, en esta sección se presentan los efectos sectoriales de estos ciclos sobre la producción, el empleo y los salarios.

2.1 Producción, empleo y salarios en la fase expansiva.

El ciclo expansivo del 2005-07 fue generoso con aquellas actividades más vinculadas a los flujos de capitales privados, especialmente con el sector de la construcción producto del auge inmobiliario en las costas. Esto además impulsó al comercio, el cual también se vio favorecido por la caída en las tasas de interés y su consecuente efecto en el crédito y en las decisiones intertemporales entre ahorro y consumo. Además, la apreciación del tipo de cambio real fomentó las importaciones, beneficiando la actividad comercial.

En la comparación relativa del crecimiento promedio de los sectores durante el ciclo expansivo y el crecimiento promedio en los tres años previos, destacan los resultados en agricultura, construcción, industrial local y el comercio. En los primeros dos sectores el crecimiento promedio del período 2005-07 más que cuadruplica el promedio observado entre el 2002-04, en tanto en los dos últimos casi se triplica entre ambos períodos.

Gráfico 20
Crecimiento relativo del PIB sectorial durante el 2005-07



Fuente: Elaboración propia con cifras oficiales.

Tabla 5
Crecimiento relativo del PIB sectorial durante el 2005-07

	Prom. 2002-04 (1)	Prom. 2005-07 (2)	(2) / (1)	Aporte Crec. 2005-07
Agricultura	1.6	7.4	4.6	0.7
Construcción	3.2	13.1	4.1	0.5
Industria Local	1.8	5.3	3.0	0.8
Comercio	1.9	5.3	2.8	0.7
PIB total	4.5	7.5	1.7	7.5
Serv. prestados a empresas	7.8	12.7	1.6	0.4
Actividades Inmobiliarias	2.5	4.0	1.6	0.2
Serv. comunales y sociales	2.7	3.5	1.3	0.4
Zona Franca	14.0	17.2	1.2	1.2
Adm. pública	1.3	1.4	1.1	0.3
Financiero	9.2	9.8	1.1	0.4
Electricidad y Agua	5.1	4.8	0.9	0.1
Turismo	5.9	5.1	0.9	0.2
Transp. y Comunicaciones	12.6	9.7	0.8	1.2

La fuerte expansión que registra la agricultura en el 2005-07 respecto al 2002-04, está en parte influenciada por condiciones climáticas y por las características propias de los mercados internacionales de productos agrícolas. Sin embargo, el mayor dinamismo de la economía mundial favoreció la exportación de actividades no tradicionales como la piña y el melón, entre otras. Las ventas agrícolas externas crecieron en promedio 10.7% en la fase expansiva, en tanto en los tres años previos lo habían hecho a una tasa del 6.7%.

La industria local también se dinamiza notablemente durante la fase expansiva. Este resultado proviene en buena parte de la industria alimentaria, tanto por una mayor demanda interna como por las mejores condiciones económicas de Centroamérica y el Caribe, mercados hacia donde se dirige un porcentaje importante de las ventas externas de esta industria. Además, se debe contabilizar el efecto positivo del TLC entre Costa Rica y el CARICOM, el cual entró en vigencia en noviembre del 2005. Las exportaciones totales de la industria local (excluyendo las Zonas Francas) crecieron a una tasa promedio del 16.8% entre el año 2005 y 2007, muy por encima del 3.5% del 2002-04.

Las actividades inmobiliarias y los servicios privados prestados a las empresas muestran un buen desempeño durante el período de expansión, empujados por el auge inmobiliario, especialmente en las costas, así como por el mayor crecimiento de la economía en general. Los demás sectores registran un desempeño similar al promedio de los tres años previos. En las Zonas Francas se observa un elevado crecimiento en ambos períodos, aunque en los últimos tres años crecen un poco más, favorecidas por una actividad creciente de los sectores asociados a dispositivos médicos y servicios internacionales.

Las cifras de empleo son consistentes con los resultados anteriores. Las actividades con mayor absorción de empleo durante la fase expansiva son principalmente la construcción y el comercio. Asimismo, sectores que registran un buen dinamismo tanto en los tres

años previos como en el período expansivo, tales como el financiero, transporte, comunicaciones y los servicios prestados a las empresas (incluido en el rubro del Resto de la Figura 17), también muestran buenos resultados en materia de empleo. Llama la atención que si bien el turismo no registra una expansión relativa sobresaliente durante el 2005-07, su absorción de empleo fue de las más altas en este período.

Gráfico 21
Crecimiento del empleo sectorial durante el período 2005-07

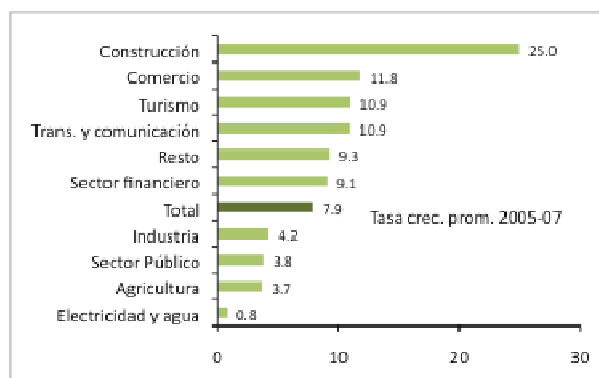


Tabla 6
Crecimiento del empleo sectorial durante el período 2005-07

	Empleo Prom. 2005-07	Var. Abs. Prom. 2005-07	Var. % Prom. 2005-07
Construcción	58,105	* 2,13*	25.0
Comercio	140,182	* 5,866	11.8
Turismo	41,236	4,324	10.9
Transp. y comunicación	66,696	5,911	10.9
Resto	313,873	27,702	9.3
Sector financiero	35,617	3,123	9.1
Industria	130,363	6,167	4.2
Sector Público	206,951	7,777	3.8
Agricultura	157,137	6,529	3.7
Electricidad y agua	15,418	* 07	0.8

Fuente: Elaboración propia con datos de la CCSS.

Otra variable a considerar en este análisis, es el comportamiento de los salarios reales por sectores. Tal como se aprecia en la siguiente figura, los trabajadores de los sectores más dinámicos, especialmente de la construcción, el sistema financiero y los servicios privados prestados a empresas, son los más beneficiados en la fase expansiva. Debe señalarse que estos datos, al igual que los de empleo, corresponden a las estadísticas de cotizantes de la Caja del Seguro Social (CCSS), por lo tanto no reflejan necesariamente la realidad de grupos como los profesionales liberales y los informales.

Gráfico 22
Crecimiento del salario real en la fase expansiva, por sectores^{a/}.

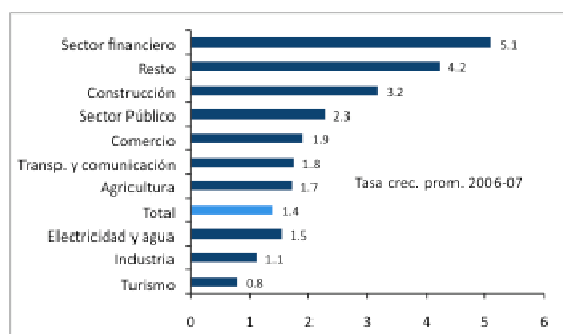


Tabla 7
Crecimiento del salario real en la fase expansiva, por sectores^{a/}.

	Var. % 2006	Var. % 2007	Var. % Prom. 2006-07	Var. Abs. Prom. 2006-07
Sector financiero	6.5	3.7	5.1	21,210
Resto	5.4	3.1	4.2	9,743
Construcción	2.1	4.2	3.2	5,010
Sector Público	2.3	2.3	2.3	10,205
Comercio	1.5	2.3	1.9	4,125
Transp. y comunicación	1.4	2.1	1.8	4,026
Agricultura	2.3	1.2	1.7	2,817
Electricidad y agua	-2.7	5.7	1.5	4,034
Industria	0.6	1.6	1.1	3,134
Turismo	1.2	0.4	0.8	1,328

a/ Se refiere a los salarios del empleo de las empresas privadas y no incluye el empleo de cuenta propia y amas de casa.

Fuente: Elaboración propia con datos de la CCSS.

2.2. Producción, empleo y salarios en la fase recesiva.

Los efectos de la fase contractiva son bastante simétricos a los del período expansivo previo. Los sectores más vinculados con los flujos de capitales privados han sido impactados por la reversión de éstos, especialmente la construcción y el comercio. Dado que la crisis ha llevado a una caída importante en la demanda externa de los países desarrollados, los sectores orientados a los mercados internacionales también se han deteriorado, explicando esto el resultado recesivo que muestran las exportaciones y el turismo. Además, la reversión de las tasas de interés y el endurecimiento de las condiciones crediticias han afectado aquellos sectores cuyas ventas tienen una mayor orientación al mercado doméstico. También hay que contabilizar el efecto sobre la generación de empleo y consecuentemente en el consumo.

El efecto de la crisis sobre los diferentes sectores no se presenta en el mismo momento. La desaceleración en el sector de la industria y la construcción se da a inicios del 2008. Sin embargo, entran en recesión en fechas diferentes, el primero terminando el primer trimestre del 2008, en tanto el segundo hacia finales de año. El turismo lo hace en la mitad del año en mención, en tanto el comercio hacia finales del tercer trimestre. La desaceleración del sector financiero se presenta en los últimos meses del 2008 (Gráfico 23 y 24).

Gráfico 23

Crecimiento interanual del IMAE por sectores.

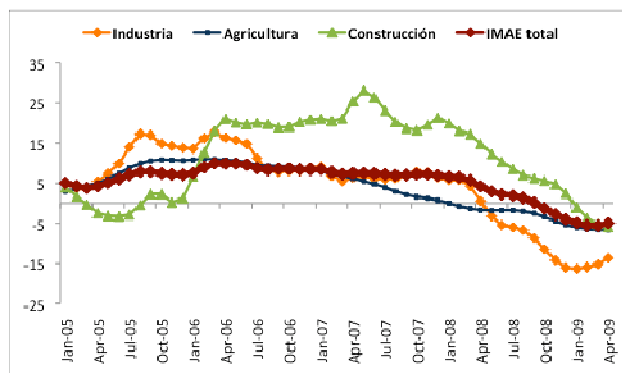
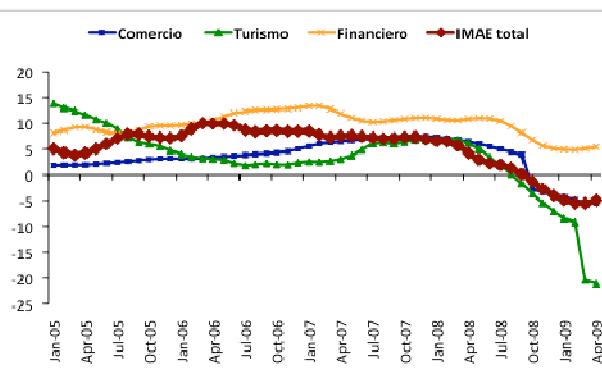


Gráfico 24

Crecimiento interanual del IMAE por sectores.



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

El impacto de la crisis sobre la producción costarricense a nivel de sectores es bastante disímil (Figura 20). Las actividades más afectadas en el 2008 son la agricultura y la industria. La construcción se desacelera, pero es hasta en el 2009 que se contrae, según las previsiones oficiales y en línea con la tendencia que muestra el IMAE en el primer cuatrimestre del año. Algo similar se observa con los sectores del comercio y el turismo. La mayoría del resto de actividades del sector privado crecen en el 2008 a una tasa no muy distante del promedio observado en el período 2005-07. Para el 2009, sin embargo, estas mismas actividades tendrían una desaceleración notable, creciendo a una tasa que es la mitad o menos de la contabilizada en el año anterior. La excepción

son los servicios de la administración pública, toda vez que en el 2008 éstos muestran un mejor desempeño en relación con los años previos y se prevén estables para el 2009.

Tabla 8
Crecimiento real de PIB por sectores

	Promedio 2005-07	2008	2009p	2010p
Agricultura	7.3	-1.4	-4.2	0.5
Industria	9.5	-4.3	-9.3	0.3
Construcción	13.2	10.4	-5.6	1.8
Electricidad y agua	4.8	0.7	1.5	2.0
Comercio y turismo	5.2	3.8	-2.3	1.0
Transp. y comunicaciones	9.7	7.5	4.5	4.9
Serv. financieros y seguros	9.8	10.0	5.4	5.0
Actividades inmobiliarias	4.0	4.5	2.2	2.9
Serv. prestados a empresas	12.7	12.6	4.5	4.3
Adm. pública	1.4	2.3	2.0	1.5
Serv. comunales y sociales	3.5	3.1	2.4	2.6
PIB total	7.5	2.4	-1.9	2.0

p/: Proyección BCCR.

Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR.

Los resultados en materia de empleo reflejan una situación consistente con el desempeño sectorial. La tasa de crecimiento interanual en diciembre del 2008 se redujo significativamente en la mayoría de las actividades del sector privado en relación con el promedio del período de expansión (2005-07). La excepción es el comercio, en buena parte por la estacionalidad de fin de año y debido a que el efecto de la crisis sobre esta actividad se acentúa en los últimos meses del 2008. Por el contrario, el sector público muestra un repunte en la generación de empleo, pasando de un promedio de crecimiento de un 3.8% durante la fase de expansión 2005-07, a un 7.2% en diciembre del 2008 y 9.7% en el mes de abril del 2009. Para el 2009 la situación muestra un marcado deterioro, en concordancia con el mayor impacto de la crisis sobre la economías costarricense en el cuarto trimestre del 2008 y los primeros cuatro meses del 2009.

Los salarios del sector de la construcción, el sistema financiero y los servicios prestados a las empresas (incluido en el rubro del Resto), los cuales habían mostrado el mayor crecimiento durante la fase expansiva, parecen ser los más afectados en la fase contractiva. Otro resultado que surge del gráfico 25, es el significativo incremento que muestran los salarios del sector público, donde un factor explicativo son los ajustes que se han venido realizando a las escalas salariales de profesionales. Esto se une al mayor crecimiento que registra el empleo público, donde se identifican nuevas contrataciones en seguridad y educación. La inquietud que surge es si estos resultados

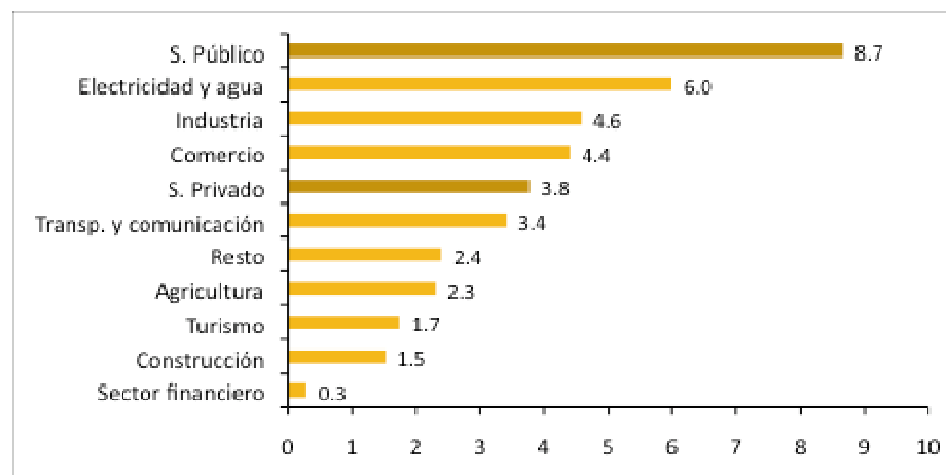
se explican por una política fiscal contracíclica o anticrisis, toda vez que se dan en año preelectoral.

Tabla 9
Crecimiento del empleo a nivel de sectores

	Var. Interanual Abs.		Var. Interanual %	
	Dic. 08	Abr.09	Dic. 08	Abr.09
Agricultura	4,220	-2,993	2.6	-1.7
Industria	167	-9,792	0.1	-6.8
Electricidad y agua	48	-261	0.3	-1.7
Construcción	1,983	-12,344	2.7	-14.1
Comercio	18,268	9,470	10.9	5.4
Turismo	2,294	-1,051	4.7	-2.1
Transp. y comunicación	3,416	728	5.1	1.1
Sector financiero	1,049	-900	2.6	-2.1
Sector Público	16,088	22,226	7.2	9.7
Resto	27,448	14,481	7.7	3.9
Total	74,981	19,564	5.8	1.4

Fuente: Elaboración propia con datos de la CCSS.

Gráfico 25
Crecimiento interanual del salario real, abril del 2009



Fuente: Elaboración propia con datos de la CCSS.

2.3. Comparación con la crisis de inicios de los años ochentas.

En esencia, la crisis de los inicios de la década de los ochentas tiene pocos aspectos en común con la actual. En ambas ocurre un fuerte shock externo proveniente de una alza vertiginosa en los precios internacionales del petróleo, sin embargo, en el primer caso

esto constituye un elemento detonante mientras en el segundo se relaciona más con un factor que refuerza la crisis. Además ocurre en tiempos diferentes, en aquel momento se presenta en los años inmediatos a la crisis, en esta oportunidad surge durante la misma.

Las causas que explican la crisis de los primeros años de los ochentas son diversas. Con el alza en los precios internacionales del petróleo se conjugan un sobreendeudamiento público externo, el agotamiento del modelo de sustitución de importaciones y la aplicación de políticas económicas erróneas que profundizaron la crisis (Lizano, 1999). En tanto la fase económica contractiva que se presenta hacia finales del 2007 y principios del 2008, tiene como detonante la crisis financiera internacional.

Por otra parte, las condiciones económicas prevalecientes al momento de presentarse ambas crisis, son bastante diferentes. En los años previos a la crisis de los años ochentas, el efecto de la bonanza cafetalera sobre los ingresos tributarios condujo a un fuerte aumento de los gastos públicos. Esto llevó a un importante deterioro de las finanzas del gobierno en los años que antecedieron a la crisis. Por el contrario, en los años previos a la presente crisis se contabilizan resultados positivos en las finanzas públicas, gracias al mayor creamiento de la economía, la mejora en la recaudación, la reducción de las tasas del interés y la apreciación cambiaria (Rosales y Sánchez, 2009).

Una situación similar se registra en lo relativo a las RMI con respecto al PIB. Además se identifican situaciones contrapuestas en cuanto el nivel de las tasas de interés internacionales y el acceso a recursos externos. Otro aspecto que también hace la diferencia, especialmente en lo relativo a la capacidad de la economía costarricense de enfrentar la crisis y recuperarse, es el grado de diversificación de su producción (Tabla 10).

Los efectos negativos generados por ambas crisis son también disímiles. En aquella oportunidad se dio un fuerte impacto en el crecimiento, el desempleo, los salarios reales y la pobreza. En la crisis reciente se prevé una contracción de la economía para el 2009, así como un aumento en el desempleo y la pobreza, pero la escala es bastante menor.

En esta ocasión, la tasa de inflación y los desequilibrios en la cuenta corriente muestran una tendencia a la baja, mientras las presiones sobre el tipo de cambio se han reducido y las RMI se mantienen estables. En la crisis de la década de los ochentas es bien conocido que la tasa de inflación y la devaluación se dispararon. El sector externo del país enfrentó fuertes presiones debido a que el déficit de cuenta corriente contabilizó altos niveles como porcentaje del PIB, mientras tanto las RMI registraron valores negativos.

Finalmente, las medidas tomadas para enfrentar la crisis, si bien se relacionan en ambos casos con un aumento del gasto público, en aquel momento las autoridades buscaron evitar el empobrecimiento de la población aplicando una política monetaria y fiscal muy activas. Esto condujo al financiamiento inflacionario, el estrujamiento del crédito al sector privado, pero especialmente al sobreendeudamiento externo (Lizano, 1999). En esta oportunidad el gobierno anunció a inicios del 2009 el Plan Escudo, orientado a la protección de ciertos grupos de la población y a una mayor inversión en infraestructura. A diferencia de la crisis de los años ochentas, en la presente situación se focaliza estrechamente el mayor gasto público (ejemplo el Programa Avancemos y el Régimen de

Pensiones no contributivas). Además, aprovechando la reducción que ha experimentado la deuda pública en los últimos años, las autoridades han decidido dinamizar la inversión pública con empréstitos externos. Cabe señalar, sin embargo, que varias de las medidas contenidas en el Plan Escudo se han venido implementando desde años previos, mientras tanto otras dependen de la aprobación de diversas leyes, con lo cual a la fecha sus efectos aún no son claros (para un mayor detalle ver sección 3.2).

Finalmente, cabe señalar que las autoridades monetarias han aplicado algunas medidas para fortalecer el sistema financiero, tal como la ampliación de líneas de financiamiento a la banca. Además, han procurado mejorar la posición internacional del país, empleando empréstitos externos como blindajes.

Tabla 10
Comparativo entre crisis 1980-82 y crisis actual

	Crisis de los 80s	Crisis Actual
Principales causas:	Shock petrolero. Sobre endeudamiento externo. Agotamiento del modelo. Políticas económicas erróneas.	Crisis financiera internacional, a lo que se sumó el fuerte alza en los precios externos del petróleo y materias primas en el 2008.
Algunas diferencias:		
Finanzas y Deuda Públicas	Fuerte aumento del gasto durante los años previos, inducido por el efecto de la bonanza cafetalera en los ingresos tributarios. La deuda externa aumentó más de 11% del PIB entre 1978 y 1980.	La deuda externa cayó más de 4% del PIB entre el 2005 y 2007, gracias a un alto crecimiento, bajas en las tasas de interés reales y una mejora importante en el superavit primario.
Tasas de interés externas	Pasan de 5% en 1977 a más de 16% en 1981.	Bajan de 5% a casi 1% en últimos 2 años.
Acceso a recursos externos	Flujo de recursos externos cesaron	Más de \$3,000 millones en empréstitos.
Diversificación de la producción:		
Exportaciones	Exportaciones tradicionales: 65% de total	Exportaciones tradicionales: 10% de total
IED	Menos del 1% del PIB.	Más del 6% del PIB.
Apertura (X+M)/PIB	(X+M)/PIB = 58% Elevados aranceles y MCCA.	(X+M)/PIB = 86%. Bajos aranceles, MCCA y 7 TLCs
Reservas Internacionales	4% del PIB.	15% del PIB.
Algunas similitudes:		
Precio Internacional de Petróleo	Precio real alcanza \$93/bbl.	Precio real supera los \$100/bbl.
Principales efectos:		
Deuda Externa	Prom. 1980-82 = 82.3% del PIB	12.2% PIB en 2008.
Deuda Interna	Prom. 1980-82 = 33.2% del PIB	27.2% PIB en 2008.
Déficit del Sector Público	Alcanzó 17% del PIB	0.1% del PIB en 2008 y se proyecta 3.7% del PIB en 2009
Crecimiento real PIB	Prom. 1980-82 = -1.7%	Prom 0.8% entre 2008-10
Crec. Real Consumo Privado	Prom. 1980-82 = -6.5%	Crece 4.5% en el 2008 y se proyecta un 1.8% para el 2009.
Crec. Real Formación Bruta de Capital	Prom. 1980-82 = -20.7%	Crece 11.9% en el 2008 y se prevé una caída de 8.3% para el 2009.
Crec. Real de Exportaciones de B y S	Prom. 1980-82 = 0.4%	Caen 1.3% en 2008 y se proyecta una reducción de 8.3% para 2009.
Crec Real Importaciones de B y S	Prom. 1980-82 = -16%	Crecen 5% en 2008 y se estima una caída de 11.1% para 2009.
Desempleo	Alcanza 9.4%	Se prevé un 6.5%
Crec. Real Salarios reales	Caen 23% entre 1980-82.	Caen 2% entre 2007-08.
Pobreza	Alcanza 48.1%	Se prevé entre 20% y 22%
Inflación	Alcanza 82% en 1982.	14% en el 2008 y cerca de la mitad en el 2009.
Devaluación	Prom. 1980-82 = 77%	12% en 2008, se prevé 9% en 2009.
Déficit Cuenta Corriente	Prom. 1980-82 = 13.6% del PIB .	9% del PIB en 2008, se prevé cerca de la mitad en 2009.
Reservas Internacionales	Prom. 1980-82 = -\$124 mill.	Alrededor de \$4,000 mill.
Principales medidas anticrisis:		
	En años previos a la crisis se presentó un fuerte aumento del gasto público como resultado de la bonanza cafetalera. Durante la crisis las autoridades buscaron evitar el empobrecimiento de la población aplicando una política monetaria y fiscal activa, mediante el financiamiento inflacionario, el estrujamiento del crédito al sector privado y especialmente vía el sobre endeudamiento externo.	A inicios del 2009, las autoridades anunciaron el Plan Escudo, orientado a fortalecer el gasto de protección social y la inversión en infraestructura (para mayor detalle ver sección 3.2). Por su parte, las autoridades monetarias han aplicado medidas para fortalecer el sistema financiero y la posición internacional del país, empleando empréstitos externos como blindajes.

Fuente: elaboración propia.

Sección 3. Grado de preparación del país y perspectivas de la crisis

En las siguientes líneas se analizan el grado de preparación de Costa Rica para enfrentar la crisis, las medidas que ha adoptado para mitigar los efectos de la misma, así como las perspectivas de duración de ésta y los retos posteriores a la actual fase recesiva.

3.1. Grado de preparación para enfrentar la crisis.

La sección previa muestra que Costa Rica cuenta con varias condiciones positivas para enfrentar la actual crisis internacional, dentro de las principales es posible señalar las siguientes:

- **Superávit financieros:** En los últimos dos años las finanzas del gobierno central han sido superavitarias, esto permitió aumentar los niveles de inversión pública y de gastos social en casi un punto porcentual del PIB durante dicho período.
- **Menor deuda pública:** La deuda total del sector público pasó de 60.5% a 39.3% del PIB entre el 2003 y el 2008. La externa cayó casi 10 puntos porcentuales, al moverse de 21.3% a 12.2% del PIB durante el mismo período.
- **Acceso a recursos externos:** Costa Rica cuenta con una calificación riesgo país favorable. En la actualidad diferentes organismos le han ofrecido recursos para enfrentar la crisis. En total los ofrecimientos superan los tres mil millones de dólares.
- **Buen nivel de RMI:** existe un buen nivel de reservas en términos de meses de importación y la base monetaria. Además, el Banco Central cuenta con empréstitos para blindajes.
- **Déficit externo a la baja:** los desequilibrios y vulnerabilidades provenientes de la cuenta corriente de la balanza de pagos han disminuido en los últimos trimestres.
- **Diversificación y apertura:** base exportadora más amplia y de mayor contenido tecnológico. Negociaciones comerciales con la Unión Europea y con China.
- **IED sigue llegando:** aunque menos, especialmente en inmobiliario, hay noticias positivas en sectores como el médico y servicios internacionales (ej. call center, back office).

Estos factores positivos, sin embargo, se enfrentan a otros que limitan el proceso de recuperación. Un cantidad importante de estudios señalan diversas áreas que afectan la competitividad del país. En este sentido, el más reciente corresponde al Banco Mundial (2009), en el cual se señala la necesidad de adoptar diferentes medidas para mejorar la competitividad del sector exportador. Se enumeran a continuación algunas de las medidas que se recomiendan en éste, en complemento con lo señalado en otros estudios.

- **Competitividad:** Se propone la creación de un ministerio por ley para darle continuidad a las acciones en este campo. Esto es necesario, pero su fin va más allá, se requiere contar una instancia de alto nivel que catalice un plan

nacional de competitividad, emita las directrices pertinentes e integre todas las instituciones relacionadas.

- **Infraestructura:** Se recomienda concesionar el puerto de Moín. En un informe conjunto del BID y del Banco Mundial sobre la inversión pública en Costa Rica, se señalan limitantes administrativas, técnicas y de recursos humanos, así como falta de rendición de cuentas en la supervisión de las obras (Klaudy y Schwartz, 2008).
- **Educación y deserción:** Armijos (2008) llama la atención sobre el tema institucional, toda vez que el gasto en educación muestra un índice de eficiencia menor al de países con un ingreso per capita similar. En materia de deserción se observa en los últimos años una reducción asociada con el Programa Avancemos.
- **Tramitología y desregulación:** En Costa Rica poner a funcionar una empresa requiere una cantidad de trámites y de días que supera en mucho el de aquellos países con los que compite directamente en los mercados internacionales (Doing Business, 2009).
- **Innovación e I&D:** El informe recomienda fortalecer al MICIT. Un reciente estudio elaborado por dicha institución (MICIT, 2008), señala que la mayor parte de la innovación proviene de las universidades públicas. Sin embargo, la oferta de los servicios que ofrecen estos centros educativos no está bien alineada con las necesidades empresariales (Céspedes, 2003). El reto entonces parece ser más amplio.

Monge, Rivera y Rosales (2009) identifican importantes debilidades en las políticas de desarrollo productivo (PDPs) de Costa Rica. Con base en el estudio de cinco políticas públicas y especialmente tres de ellas (Propyme, CR-Provee y Zonas Francas), los autores concluyen que la efectividad de dichas políticas ésta limitada por su débil integración institucional. Recomiendan como prioridad la creación de un mecanismo de alto nivel para vincularlas. Esto se hace esencial para aplicar políticas efectivas para el crecimiento, especialmente en el contexto de una crisis que apunta a una recuperación lenta.

Por otra parte, la política monetaria parece contar con pocos grados de libertad para actuar de manera contracíclica. Por el contrario, las tasas de interés más que se duplicaron en medio de la crisis, pasando de 4.25% en abril del 2008 a 11.50% un año después. Savastano (2009), señala que el país no tiene el espacio, como otros países, para aplicar una política monetaria expansiva, que implicaría una reducción en las tasas de interés. Los países que tienen el esquema de metas de inflación han podido aplicar este tipo de medidas porque sus sistemas cambiarios son flexibles. En estos países, cuando los bancos centrales aumentan la liquidez o reducen las tasas de interés, la mayor demanda de divisas que pueda surgir y la consecuente presión sobre la cuenta corriente de la balanza de pagos, se ve contrarrestada con una mayor devaluación. En Costa Rica, sin embargo, el tipo de cambio tiene un “techo”. Si los agentes económicos demandan más divisas, el Banco Central tiene que suministrarlas reduciendo sus reservas.

3.2. Medidas de política económica frente a la crisis.

A inicios del 2009 las autoridades costarricenses anunciaron un paquete de medidas para enfrentar la crisis, denominado Plan Escudo. Las medidas contenidas en este Plan pueden ser agrupadas en las siguientes categorías: medidas de protección a la familia y trabajadores, así como medidas de apoyo a las empresas y al sistema financiero (Tabla 11).

Tabla 11
Plan Escudo del Gobierno para enfrentar la crisis.

Familias	Trabajadores	Empresas	Financieras	Otras medidas
Aumentó en las pensiones del Régimen no contributivo en un 15. a partir del 1° de febrero del 2009	Impulso de dos iniciativas laborales: Ley de protección del empleo en momentos de crisis y Flexibilización de Jornadas Laborales.	Acuerdos con los bancos públicos para Reducir tasas de interés para créditos de MIPYMEs y abrir posibilidades de arreglo de pago.	Capitalización de los bancos estatales para activar el sector productivo por un monto de 117, 5 millones.	Reducción de gastos en instituciones: ANA.
"Loncheras" nutricionales por un monto de 7.000 colones para 16.326 niños, a partir del mes de marzo del 2009.	Cinco mil becas de 200 mil colones para capacitación por parte del INA, a partir de marzo 2009	Emisión de directiva por parte de Tributación Directa para la depreciación acelerada de activos.	Se impulsa el proyecto de Ley sobre deuda subordinada.	Ampliación de banca ancha y reducción de costos de las llamadas en los teléfonos públicos.
Ampliación de la cobertura de AVANCEMDS en 25.000 nuevos beneficiarios, a partir de marzo 2009.	Apoyo económico al emprendedurismo joven por medio de PROJOVEM.	Emisión del decreto para reducir el tiempo en la cancelación de las facturas de proveedores del Estado.	Préstamo de fortalecimiento del Banco Central por \$500 millones (BID)	Reducción de un 20% del Presupuesto de la República
Aumento del Bono Familiar de Vivienda en 335.000 colones.	Mejoras en las condiciones de los préstamos de CONAPE.			Cierre de 3 Embajadas y 3 Consulados.
Reducción en un 2% en las tasas de interés para los créditos vigentes en vivienda de los Bancos del Estado y un 5% en el sector cooperativo.	Dinamizar iniciativas de fomento a la inversión de obra pública como generadores de empleo;			Convocatoria de dos iniciativas de ley para impulsar el turismo;
Rebaja en precios de servicios de transporte público: ARESEP.	Empréstitos Asamblea Legislativa: Infraestructura, ICE, Limón Ciudad Puerto.			Aumento del tope de inversión del sistema bancario nacional para mejorar la inversión en obra pública.

Fuente: Elaboración propia con base en información oficial.

Los avances en la implementación del Plan Escudo han sido limitados, particularmente en cuanto a la protección del empleo y en infraestructura, en buena parte debido a que varias de las medidas dependen de la aprobación de leyes, o bien, no tienen un horizonte definido para su aplicación. Además, otras acciones anunciadas como parte del Plan Escudo se venían implementando desde meses atrás, especialmente las asociadas al área social. La fuerte caída que registran los ingresos tributarios en los últimos meses es otro factor que hace prever más limitaciones para continuar con este Plan.

Una breve revisión de la experiencia internacional permite identificar cuatro medidas de corte fiscal que son comunes en varios países: un mayor gasto social, mayor inversión en infraestructura, apoyo financiero a PYMES y recortes y/o facilidades tributarias (CEFP. 2009).

La OECD (2009b) señala que un plan de estímulo fiscal debe tener las siguientes características:

- Oportuno, temporal y focalizado.
- El tamaño del plan debe estar determinado por la coyuntura económica, el balance fiscal inicial, los niveles de deuda pública y el tamaño de los estabilizadores automáticos.

- Orientación: estabilización en corto plazo y crecimiento en largo plazo.
- Acompañado de un compromiso de sostenibilidad fiscal a mediano plazo.

Consistentemente con esto, este organismo sugiere las siguientes políticas para enfrentar la crisis:

- Aumentar la inversión en infraestructura.
- Incrementar el capital humano a través de entrenamiento laboral.
- Reformar la regulación del mercado productivo.
- Recortar impuestos en grupos de menor ingreso.

El Plan Escudo aborda algunas de estas recomendaciones pero con poca claridad y profundidad.

En lo que respecta a la política monetaria, la experiencia internacional permite identificar principalmente medidas como la ampliación de líneas de financiamiento para la banca, inyección de liquidez a las economías, así como reducción y/o flexibilización de encajes. En Costa Rica, las autoridades mejoraron las condiciones de financiamiento a la banca e implementaron importantes blindajes. Sin embargo, como se indica en líneas anteriores, la política monetaria parece haber sido hasta ahora más de tipo procíclica, toda vez que las tasas de interés más que se duplicaron en medio de la crisis.

3.3. Perspectivas sobre la crisis y la recuperación.

Los datos internacionales de coyuntura del segundo trimestre del 2009, especialmente los de Estados Unidos, parecen sugerir que lo peor de la crisis ya ha pasado. Las condiciones financieras han mejorado, el diferencial de tasas de interés disminuyó y la confianza aumentó tras las medidas tomadas por el Gobierno y la FED. Sin embargo, los indicadores tanto financieros como económicos se mantienen en niveles históricamente bajos, con elevados volúmenes de ejecuciones hipotecarias, un marcado debilitamiento del mercado inmobiliario residencial y un significativo deterioro en el empleo. Este último resultado es el que lleva a los analistas a prever que la recuperación será lenta. Con las economías creciendo a tasas muy por debajo de su potencial, parte de los empleos perdidos no se restituirán fácilmente. Las proyecciones de los diferentes organismos apuntan a que el desempleo persistirá por un buen tiempo, toda vez que comenzaría a mostrar signos de reducción hasta finales del año 2010.

La fuerte caída en las exportaciones y en la producción industrial ha generado capacidad ociosa abundante a nivel de planta y de equipo. Este excedente ha reducido los rendimientos sobre el capital existente, desalentando la inversión privada en el mediano plazo⁵. Además, la masiva contracción de la demanda privada llevará tiempo en recuperarse. Las empresas y las familias no están en disposición de asumir nuevas deudas. Los tiempos del acceso fácil al crédito y el consumo alimentado por el endeudamiento han quedado atrás. Los mayores requisitos de capital y reservas para las entidades limitarán la creación de crédito. Todo esto sugiere que la recuperación será lenta.

Gráfico 26
Perspectivas mundiales de crecimiento y de desempleo

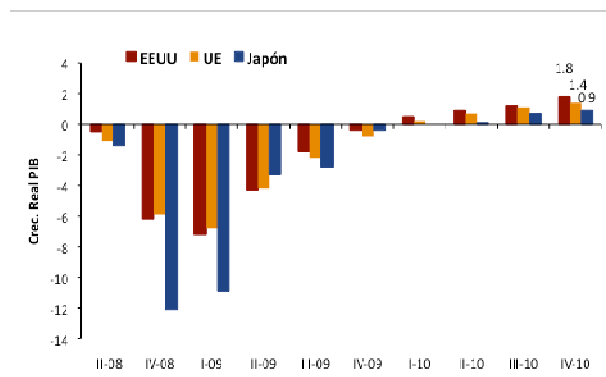
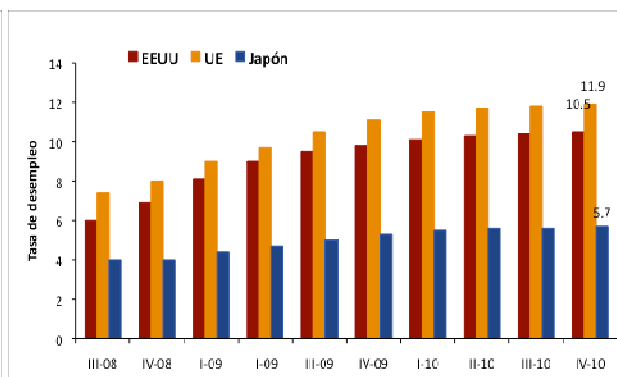


Gráfico 27
Perspectivas mundiales de crecimiento y de desempleo.



Fuente: Elaboración propia con datos de OECD.

En el caso de Costa Rica, organismos como la CEPAL y el FMI señalan que este país se encuentra en un posición ventajosa para enfrentar la crisis, lo cual le permitirá ser una de las primeras economías de la región en recuperarse. En la revisión realizada hacia finales de la primera mitad del 2009 del Programa Macroeconómico del BCCR, se proyecta que la máxima caída del PIB trimestral se da en el primer trimestre de este año.

Savastano (2009) señala que el dinámico gasto público y un sistema bancario sólido, constituyen elementos favorables para la recuperación de Costa Rica. De acuerdo con este autor, la reducción importante que tuvo la deuda pública en los últimos años le proporciona al país el espacio para poder hacer una de las políticas anticíclicas más fuertes de la región. Estudios recientes realizados por el FMI señalan que Costa Rica está en el grupo de países que muestran para el 2009 una de las políticas fiscales contracíclicas más intensas. Esta percepción sin embargo podría verse afectada por la fuerte contracción que registran los ingresos tributarios del gobierno en los últimos meses.

3.4. Retos más allá del ciclo contractivo.

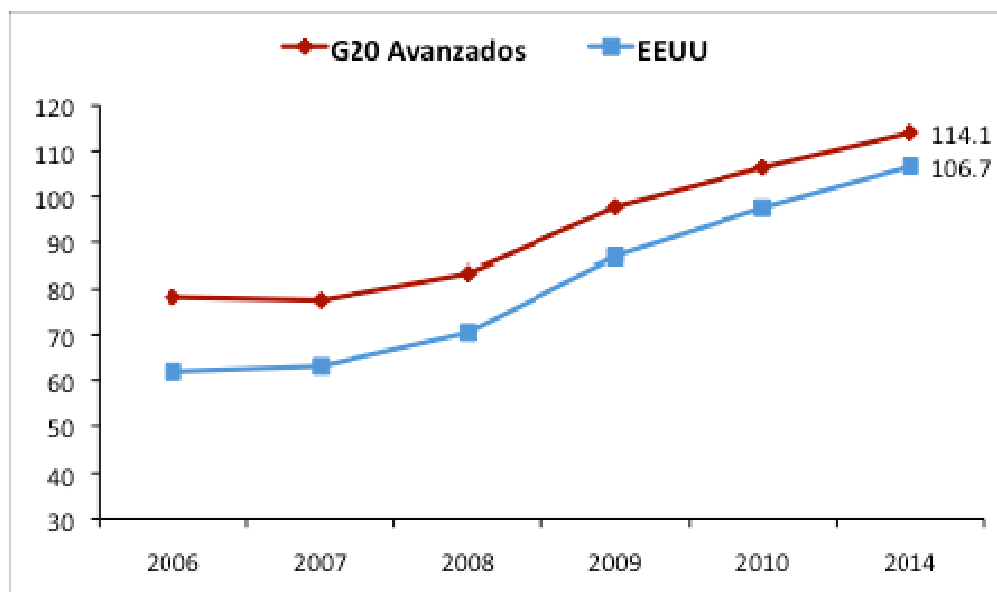
En la actualidad el reto de las economías desarrolladas es consolidar la estabilización económica y financiera para sentar las bases de una recuperación. Una vez que esto ocurra, a mediano plazo se enfrentan a la necesidad de reducir las intervenciones que realizaron para contrarrestar la crisis y atender las repercusiones de la misma, donde sobresalen los desequilibrios fiscales y un aumento importante en el endeudamiento público⁶.

La OECD (2009a) indica como retos de mediano plazo la reducción en el potencial de crecimiento, el alto desempleo y los mayores desequilibrios fiscales.

Estudios recientes sugieren que las recesiones y las crisis financieras reducen de manera permanente el nivel de producción potencial. Furceri y Mourougane (2009) estiman que las crisis financieras disminuyen permanentemente el crecimiento potencial de la producción entre 1.5% y 2.5% en promedio, y hasta en un 4.0% cuando se enfrentan crisis severas.

En materia fiscal, las proyecciones apuntan a importantes desequilibrios para los próximos años, especialmente en las economías desarrolladas. En la figura 25 se muestra un aumento significativo de la deuda pública como porcentaje del PIB entre el 2008 y el 2014. Este panorama podría empeorarse por un menor crecimiento potencial de la producción, un alza en las tasas de interés y las tendencias alcistas en el desempleo.

Gráfico 28
Deuda Pública respecto al PIB en las economías avanzadas.



Fuente: Elaboración propia con datos del FMI (2009a).

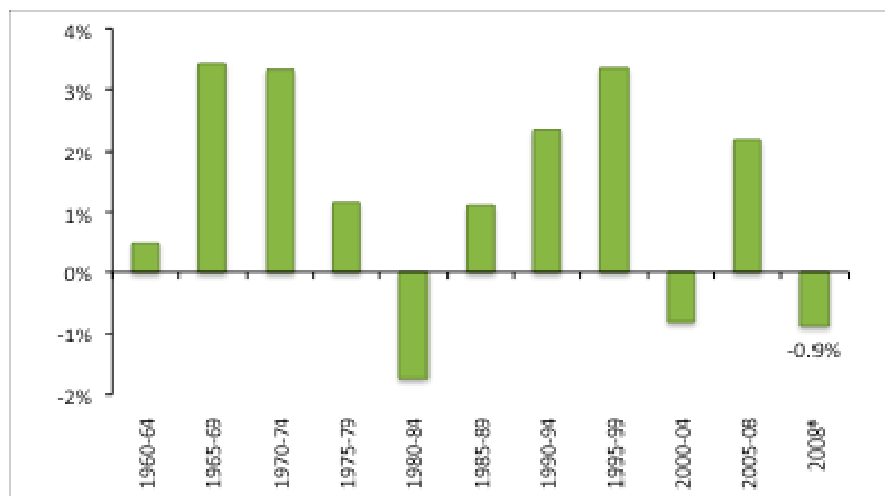
Dada la escala de los desequilibrios en las finanzas públicas proyectados para los próximos años, se hace inevitable que la mayoría de los países implementen importantes ajustes fiscales que necesariamente implican la remoción de los estímulos o medidas que los gobiernos han estado ejecutando para enfrentar la crisis. La escala del ajuste de acuerdo con la experiencia histórica es ambiciosa, pero no está sin precedente, con excepción de la sincronización que en esta oportunidad se requiere entre los países. Además, cabe señalar que muchos países han reconocido la necesidad de dicho ajuste, para lo cual existe suficiente evidencia que demuestra que la mejor forma de hacerlo es reduciendo los gastos corrientes, debido a que esto produce resultados sustantivos y sostenibles. Aumentar los impuestos probablemente generen consecuencias adversas en el potencial de crecimiento económico. Con base en episodios anteriores, la OECD (2009a) sugiere que los ajustes más exitosos provienen de un compromiso claro, tales como metas fiscales o reglas de gastos creíbles. Se

determina también que el tipo de ajuste realizado repercute en el ahorro y el crecimiento, Cournède y Gonand (2006) argumentan que el aumento de los impuestos es la vía más costosa de alcanzar la sostenibilidad fiscal en relación con la restricción de los gastos.

A nivel de Costa Rica los retos no son muy distintos. Sino se controlan gastos como los salarios que a la fecha crecen aceleradamente y no se da una solución integral al tema de pensiones, en los próximos años el país experimentará retos fiscales importantes, o bien, tendrá que reducir el gasto social y la inversión pública, rubros que históricamente se contraen cuando se aplican políticas fiscales contractivas (Rosales y Sánchez, 2009).

En el tema de productividad, las estimaciones recientes de Robles y Arce (2009) muestran una importante volatilidad durante la presente década. Algunas de las acciones para enfrentar esta situación fueron ya abordadas en la Sección 3.2 de este documento.

Gráfico 29
Productividad total de los factores en CR.



Fuente: Robles y Arce, 2009.

Un tercer reto que enfrenta el país es definir el sistema cambiario que regirá hacia el mediano y largo plazo. En este sentido la orientación de las autoridades monetarias apunta a una flexibilización mayor, toda vez que se ha indicado que el actual sistema de bandas cambiarias es un transición. En la revisión de medianos del 2009 del Programa macroeconómico se indica “...en materia cambiaria el Banco Central mantendría el compromiso de migrar, de manera gradual y ordenada, hacia un régimen de mayor flexibilidad y con ello ampliar los espacios para el uso de la política monetaria.” No obstante, algunos economistas del país sugieren como menor alternativa la dolarización.

Referencias

Armijos, Ana Lucía. 2008. The Macroeconomic Environment: Main Fiscal Challenges. En Costa Rica Public Expenditure Review Enhancing the Efficiency of Expenditures. Document of the World Bank and the Inter American Development Bank. Report No. 40774-CR.

Banco Mundial. 2009a. Competitividad en Costa Rica. Informe preparado para el Gobierno de Costa Rica. San José, Costa Rica.

Banco Mundial. 2009b. Doing Business Report. Publicación conjunta del Banco Mundial y la Corporación Financiera Internacional. Washington D.C.

CEFP. 2009. Comparativo de medidas adoptadas a nivel internacional para enfrentar la crisis económica. México: Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP).

Céspedes-Torres, Oswald. 2003. La demanda de recursos humanos y las políticas hacia el conocimiento en las empresas costarricenses. San José, Costa Rica: Comisión Asesora en Alta Tecnología de Costa Rica (CAATEC).

Cournède, B. y Gonand, F. 2006. Restoring Fiscal Sustainability in the Euso Area: raise taxes or curb spending? OECD, Departamento de Working Papers, No. 520.

FMI. 2007. World Economic Outlook: Managing Large Capital Inflows. Washington: Fondo Monetario Internacional (FMI). Setiembre, 2007.

FMI. 2009a. Fiscal Implications of the Global Economic and Financial Crisis. Washington: Fondo Monetario Internacional (FMI). Junio, 2009.

FMI. 2009b. World Economic Outlook. Washington: Fondo Monetario Internacional (FMI). Abril, 2009.

Furceri, D. y Mourougane, A. 2009. Financial Crises: Past lessons and Policy Implications. OECD, Departamento de Working Papers, No. 668.

IIF. 2009a. Capital Flows to Emerging Market. Institutue of International Finance (IIF). Enero, 2009.

IIF. 2009b. Capital Flows to Emerging Market. Institutue of International Finance (IIF). Junio, 2009.

Lizano, Eduardo. 1999. Ajuste y Crecimiento en la Economía de Costa Rica 1982-1994. San José, Academia de Centroamérica.

MICIT. 2008. Indicadores nacionales de ciencia, tecnología e innovación: indicadores nacionales 2006-2007. Costa Rica: Ministerio de Ciencia y Tecnología (MICIT).

Monge, Ricardo; Rivera, Luis y Rosales, Julio. 2009. Productive Development Policies in Costa Rica: Market Failures, Government Failures and Policy Outcomes. Documento elaborado para el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Mimeo.

OECD. 2009a. Beyond the crisis: medium-term challenges relating to potencial output, unemployment and fiscal positions. Presentación impartida por Klaus Schmidt-Hebbel. Washington: Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). Marzo 2009.

OECD. 2009b. Going for Growth 2009. Presentación impartida por Klaus Schmidt-Hebbel. Washington: Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). Marzo 2009.

Roache, Shaun K. 2007. Central America's Regional Trends and U.S. Cycles. Presentación dada en el Economic and Financial Linkages in the Western Hemisphere, organizado por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Robles, Edgar y Gilberto Arce. 2009. The Political Economy of Productivity in Costa Rica. Documento elaborado para el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Mimeo.

Rosales, Julio y Sánchez, Natalia. 2009. Las finanzas públicas del Gobierno Central en el corto y largo plazo: tareas pendientes y lecciones aprendidas. Ponencia para el Estado de la Nación. San José, Costa Rica.

Sala-i-Martin, Xavier. 2008. Costa Rica, Estados Unidos y el Mundo: Perspectivas a corto y mediano plazo. Presentación realizada en San José, Costa Rica organizada por el Banco Nacional.

Savastano, Miguel. 2009. Panorama global y perspectivas económicas para América Latina y el Caribe. Washington: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Von Klaudy y Schwartz, 2008. Achieving a Good Road Network. En Costa Rica Public Expenditure Review Enhancing the Efficiency of Expenditures. Document of the World Bank and the Inter American Development Bank. Report No. 40774-CR.

Notas

¹ El boom de los flujos de capitales privados netos recibidos en estos años, como porcentaje del PIB, son los más altos registrados en los últimos 30 años. En el 2007 alcanzaron 6.6% del PIB, en tanto el mayor episodio anterior se presentó en 1996 y alcanzaron 5.7% del PIB.

² Normalmente la segunda casa (second home) esta asociado con propósitos vacacionales, aunque también se utilizan como casa de habitación.

³ Entre el 2005 y 2007 éstas aumentaron en promedio anual \$641 mil millones (5.5% del PIB), en tanto en el largo plazo (1994-04) el incremento promedio alcanzó \$128 mil millones (2% del PIB). En los tres años previos (2002-04) la media anual fue de \$273 mil millones (3.9% del PIB).

⁴ Este resultado difiere de manera importante del observado en la fase expansiva de la economía costarricense de los años 1998 y 1999, donde el mayor crecimiento con respecto a los años previos se explica por la demanda externa.

⁵ Dos terceras partes de la caída que se proyecta del crecimiento potencial en el corto plazo proviene del colapso en la inversión y está asociada con un bajo crecimiento en los insumos de capital para la producción (OECD, 2009a).

⁶ Se estima que la deuda pública de EEUU se duplicará en los próximos 2 años, así como las necesidades de financiamiento que alcanzarán un 30% PIB (antes de la crisis eran cerca de la mitad de esta cifra). Si esto no se atiende adecuadamente, se ejercerá una presión considerable en las tasas de interés de los bonos del Tesoro, lo cual, junto con el menor crecimiento potencial, complicará los desafíos fiscales.