

## LA CRISIS ECONOMICA MUNDIAL Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMIA

Kirsten Berg Schirra<sup>1</sup>

***Palabras claves: Crisis Económica Mundial, efectos en la economía.***

### **Abstract**

The strongest economies in the world have suffered the devastating effects of one of the worst financial crisis since the Great Depression of the 30s. This article aims to summarize briefly the major financial crises throughout history since the Great Depression, plus a collection of elements and consequences that fostered the current global crisis.

Based on various reports and forecasts of private and government institutions, we can tell what awaits us in the local and international economy in the coming years.

### **INTRODUCCION**

Desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, la economía mundial no ha sufrido una crisis financiera tan severa como la que se ha visto en los últimos meses, originada básicamente por un detonante principal: la crisis crediticia e hipotecaria que afectó fuertemente la burbuja inmobiliaria que venían experimentando los mercados financieros de los Estados Unidos. El fantasma de la recesión amenazaba a una de las economías más fuertes del mundo, anunciaban los diferentes medios de comunicación. La amenaza poco a poco se convirtió en una realidad y se pudo observar la serie de medidas que los distintos organismos gubernamentales tomaron para que sus efectos no fueran tan devastadores para la economía norteamericana. Sin embargo, como efecto dominó se observaron las secuelas económicas y de carácter social, como el desempleo, quiebra de empresas tanto del orden financiero como del comercial, además

---

<sup>1</sup> Bachiller en Publicidad Universidad Isaac Newton  
E.mail: [kirbs@yahoo.com](mailto:kirbs@yahoo.com)

de una inminente recesión que no solo afectaba esta economía sino al resto de las avanzadas y emergentes del mundo.

A la fecha no se vislumbra una finalización a corto plazo de la crisis en donde se restaure la economía a nivel mundial, más bien se prevé que sea un proceso lento para principios del 2010, según lo pronostican los diferentes organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional.

Costa Rica no ha escapado de la crisis. Prueba de esto es el Plan Escudo que desarrolló el Gobierno de Oscar Arias para mitigar sus efectos en nuestra economía, en donde los principales sectores por proteger son el social y el económico. Se busca que los grupos sociales más vulnerables reciban la ayuda necesaria y el sistema financiero pueda resolver los problemas de liquidez que le aquejan, para así solventar a su vez las necesidades de los empresarios costarricenses para concretar los créditos que sus empresas requieren, entre otros muchos factores y variables que afectan nuestra economía como un todo a causa de la crisis.

## **ANTECEDENTES**

A lo largo de la historia las diferentes economías mundiales han sufrido varias crisis financieras, por lo que hacer un breve recuento con el detalle de las causas y medidas que adoptaron los gobiernos de turno, puede dar una visión clara de lo frágiles que pueden ser las economías de los países y cómo afecta la calidad de vida de los ciudadanos hasta llegar a extremos como los que acaecieron en la “Gran Depresión”, donde surgió el pánico financiero, gran desempleo, migración de los trabajadores a otros estados para burlar a la miseria y la búsqueda de la supervivencia básica.

Por la magnitud de los efectos que tuvo sobre la economía mundial, es necesario empezar con la “Gran Depresión”, de los años 30. Tuvo su inicio en Estados Unidos en 1928 con la caída de los precios agrícolas, pero el detonante fue el desplome de la bolsa de valores de Nueva York el 29 de octubre de 1929, conocido como el “martes negro” debido a la pérdida vertiginosa del valor de las acciones, el cual fue muy intenso y dramático. Los inversionistas vieron como el dinero invertido y en muchos casos adquirido a base de un crédito, desaparecía en cuestión de días. Esto se dio después de una década de crecimiento económico, incremento del endeudamiento y especulación bursátil que crearon beneficios rápidos y fáciles. Este entusiasmo se generó en

gran parte por el surgimiento de nuevas industrias, como la radio, la fabricación de automóviles y la construcción.

La crisis inició debido a una caída en los precios de los *commodities*, como oro, petróleo, entre otros; además de una disminución en la demanda y consumo personal alrededor del mundo que redujo las compras de bienes de consumo duradero como autos y casas. Como consecuencia, los industriales que no habían previsto esta contracción en la demanda, presentaron excesos de producción, lo cual llevó a la quiebra a muchos de ellos y dejó a una tercera parte de la fuerza laboral estadounidense desempleada. El banco central, al tratar proteger el dólar, aumentó las tasas de interés e incrementó en mayor proporción las tasas de vencimiento de la cartera de préstamos. El "crash bursátil" produjo una reacción en cadena en todo el sistema financiero, dando como resultado que muchos bancos tuvieran problemas de solvencia y liquidez cuando se acentuó la desconfianza en los depositantes de no poder reembolsarlos.

La crisis replanteó el papel que tiene el Estado en la economía de una nación. Franklin Roosevelt asumió la presidencia de los Estados Unidos en 1933 y se fijó como objetivo principal reconstruir la economía del país. Para esto desarrolló el plan "New Deal", que consistía en la regulación de la economía favoreciendo las inversiones, el crédito y el consumo, lo que permitiría reducir el desempleo. El gasto público debía orientarse a la seguridad social y a la educación.

Este modelo se inspiró en las ideas del economista John Keynes quien expuso sus principios en el libro "La teoría general del empleo, el interés y el dinero". Keynes sostenía los principios del liberalismo clásico, pero proponía la intervención del Estado en aquellos casos en que se viera perjudicado. Creía que una redistribución de los ingresos y el aumento de la tasa de empleo, reactivaría la economía. Nació así la teoría keynesiana (<http://www.portalplanetasedna.com.ar/crisis29.htm>)

Las medidas adoptadas por Roosevelt fueron: ayudar a los bancos, subvencionar a los agricultores, aumentar los salarios y reducir las horas de trabajo, crear nuevos puestos de trabajo en la administración pública y en obras públicas, lo que daría un fuerte impulso a la construcción y a sus industrias derivadas. También se establecieron planes de asistencia sanitaria y se organizó un nuevo sistema de jubilaciones y pensiones (<http://www.scribd.com/doc/13621457/Crisis-Mundial-de-1929>)

El “New Deal” dio como resultado la estabilización de la economía pero no el crecimiento, por lo que se mantuvo un alto número de desocupados que hicieron de la década de los 30 un período de tensiones y enfrentamientos sociales. No fue hasta la Segunda Guerra Mundial cuando la economía se recuperó por completo, gracias al gasto militar masivo que eliminó el desempleo y acentuó el crecimiento.

### **Crisis de ahorro y crédito 1986-1995**

Los bancos de ahorros y préstamos en Estados Unidos, S&L por sus siglas en inglés, eran instituciones locales que ofrecían hipotecas y recibían depósitos de pequeños inversionistas. En la década de 1980, la desregulación financiera empezó a permitir que estos pequeños bancos participaran en transacciones más complejas e intentaran competir con los grandes bancos comerciales. Esto producto de un “boom” inmobiliario debido a la baja en las tasas de interés y el incremento de los precios de los inmuebles.

La repuesta que tuvo la Reserva Federal ante la crisis fue de seguir una política monetaria restrictiva y aumentar las tasas de interés como medida de control ante la inflación. Esta política causó fuertes pérdidas en los S&L, ya que la mayoría de sus activos fueron pactados a largo plazo y a una tasa fija, mientras que los pasivos eran de exigibilidad inmediata y tasa variables. Las pérdidas relacionadas con la crisis S&L se iniciaron con brechas inmanejables entre activos y pasivos, que surgieron de activos de largo plazo fondeados con depósitos de corto plazo, lo cual creó una excesiva exposición a tasas de interés que llevó a la insolvencia de las entidades de ahorro.

Entre las medidas adoptadas estuvo la venta de mayor cantidad de activos para recuperar recursos, minimizar el impacto de tales transacciones en el mercado inmobiliario y financiero y maximizar la disponibilidad en el mercado inmobiliario para familias de bajos y moderados ingresos. Con esta medida se logró poner a la venta 30000 propiedades y se manejo cerca de US\$460 millones en la venta de activos, lo que ayudó a recuperar fondos de los depositantes y evitar que se propagara a los bancos comerciales.

### **El Colapso de Dot-Com 2000**

A finales de los años 90, las compañías de Internet como Amazon.com y AOL cautivaron las bolsas de valores y parecía acercarse una nueva era para la economía.

El precio de esas acciones se disparó cuando se cotizaron en la Bolsa Nasdaq aunque en realidad pocas de las compañías generaban ganancias. La bonanza llegó a su punto más alto cuando el proveedor de Internet AOL compró la compañía de medios tradicionales Time Warner, por casi US\$ 200.000 millones en enero de 2000.

Pero la burbuja estalló en marzo de ese año y el índice Nasdaq, con fuerte representación de empresas del área de tecnología, había caído 78% para octubre del 2002. El colapso tuvo implicaciones más amplias. La inversión empresarial cayó y la economía estadounidense se desaceleró el año siguiente.

El proceso fue exacerbado por los atentados del 11 de septiembre, que llevaron al cierre temporal de los mercados financieros.

La Reserva Federal de Estados Unidos, también conocida como la "Fed", bajó gradualmente las tasa de interés desde 6.25% hasta 1% para estimular el crecimiento económico (<http://www.infobaeprofesional.com/notas/60383-El-lunes-negro-encuentra-similitudes-con-la-crisis-de-1987.html&cookie>)

### **Crisis Económica mexicana y efecto Tequila**

Esta crisis se originó en México en 1994 y tuvo repercusiones a nivel mundial. La originó la falta de reservas internacionales, causadas por la devaluación del peso durante los primeros días de la presidencia de Ernesto Zedillo. A unas semanas del inicio del proceso de devaluación de la moneda mexicana, el entonces presidente de los Estados Unidos, Bill Clinton, solicitó al Congreso de su país la autorización de una línea de crédito por \$20 mil millones de dólares para el Gobierno Mexicano que le permitieran garantizar a sus acreedores el cumplimiento cabal de sus compromisos financieros denominados en dólares.

Entre las principales causas que provocaron esta crisis se pueden mencionar: el intento de mantener un tipo de cambio estable cuando los diferenciales de inflación entre México y EUA indicaban que había que devaluar; la dependencia de capitales especulativos para financiar el déficit del comercio exterior de mercancías; la emisión de Tesobonos, instrumentos de deuda pagados al tipo de cambio vigente, el aumento de la tasa de interés de algunos bancos centrales por ejemplo el de Alemania que provocó la subida de las tasas de interés de México, reduciendo la inversión productiva y propiciando la especulativa. Aunado a esto, la apertura comercial - materializada en el Tratado de Libre Comercio – destruyó la parte productiva de las medianas y

pequeñas empresas y además de otros factores políticos como el asesinato de personalidades públicas o la rebelión en el sur.

### **Efecto tequila**

Recesión económica, déficit comercial y de pagos y nuevo endeudamiento fueron los efectos de la crisis mexicana sobre el resto de América Latina, que se denominó "*efecto tequila*".

Esto debido al masivo retiro de fondos de capital de corto plazo colocados en México, lo cual se extendió por toda la región, produciendo desconfianza y los capitales extranjeros colocados en América Latina se marcharon por temor a la pérdida.

En Argentina acarrió una fuga de capitales de 2.500 millones de dólares entre el 20 de diciembre y el 15 de febrero. Desaparecieron 50 bancos y 266 sucursales. El gobierno argentino, al ver amenazado el programa económico de 1991 - Ley de Convertibilidad que establece paridad fija de un dólar por peso -, lanzó varios paquetes de medidas con el objetivo de lograr un excedente fiscal y disminuir el déficit de la balanza comercial.

En Brasil no era tan alta la entrada de capital de corto plazo, lo que favoreció más bien la inversión extranjera, la emisión de bonos internacionales y de acciones en la bolsa nacional. Sin embargo, la crisis mexicana llevó a un retiro masivo de capitales en los primeros meses de 1995. Las reservas internacionales disminuyeron en 30%. Para enfrentar estos problemas, el gobierno llevo a cabo una devaluación del real a principios de marzo y también se vio obligado a elevar a 70% los aranceles de 100 productos y a reducir el gasto público.

Hubo para América Latina una disminución en el crecimiento de 3.1%, el más bajo a nivel mundial. Además de la reducción de entrada de capital extranjero por la pérdida de confianza de los inversionistas.

### **CRISIS ECONOMICA DE 2008 Y 2009**

Entre las principales causas que generaron esta crisis a nivel mundial se encuentran los altos costos de las materias primas, la sobre valorización del producto, la crisis alimentaria mundial, una elevada inflación planetaria, crisis hipotecaria, crediticia y pérdida de confianza en los mercados. En todos lo medios de comunicación resuena el eco de un vocablo que nos aterroriza: una recesión o dos trimestres consecutivos de decrecimiento económico a nivel mundial.

Muchos expertos han denominado la crisis del 2008 como la crisis de los países desarrollados, ya que sus consecuencias se han observado principalmente en los países más ricos del mundo.

Entre sus causas se puede mencionar el elevado precio de las materias primas en la década del 2000, en especial el petróleo y la comida; otra materia prima que aumentó considerablemente el precio fue el cobre, en razón de la mayor demanda de las nuevas economías emergentes como China e India; pero el detonante final fue la crisis crediticia e hipotecaria que afectó fuertemente a la burbuja inmobiliaria y la baja abrupta del valor del dólar.

Las hipotecas de alto riesgo, conocidas en Estados Unidos como “subprime” era un tipo especial de hipoteca con un interés más alto, utilizada generalmente para compra de vivienda y otorgada a clientes con escasa solvencia, por lo que el riesgo de impago era el doble que en otros créditos. La Reserva Federal tenía un límite de concesión de este tipo de crédito para el país.

Dado que la deuda puede ser objeto de venta y transacción económica mediante compra de bonos o titularizaciones de crédito, las hipotecas subprime podían ser retiradas del activo del balance de la entidad concesionaria, siendo transferidas a fondos de inversión o planes de pensiones. El problema surge cuando el inversor, ya sea el banco, una entidad financiera o un particular, desconoce el verdadero riesgo asumido. Cuando se empezaron a dar cuenta de las primeras señales de alarma, como el alza de las tasas de interés por la Reserva Federal y consecuentemente de las tasas de este crédito, aumentó la tasa de morosidad y embargo del activo.

La evidencia de que importantes entidades bancarias y grandes fondos de inversión tenían comprometidos sus activos en hipotecas de alto riesgo provocó una repentina contracción del crédito, fenómeno conocido técnicamente como *credit crunch* y una enorme volatilidad de los valores bursátiles, generándose una espiral de desconfianza y pánico inversionista, y una repentina caída de las bolsas de valores de todo el mundo, debida, especialmente, a la falta de liquidez.

Los bancos centrales tuvieron que intervenir para proporcionar liquidez al sistema bancario y evitar la quiebra de instituciones financieras; asimismo se anunció la bancarrota de diversas instituciones relacionadas con el mercado de hipotecas inmobiliarias como Fannie Mae y Freddie

Mac. Esto causó el colapso de los valores bursátiles y la capacidad de consumo y ahorro de la población.

La crisis rápidamente repercutió en otras económicas a nivel mundial, donde la principal preocupación es la ola de desempleos y aumento de la pobreza debido a la desaceleración de la economía por el efecto dominó que ha causado la recesión en la economía estadounidense y ha afectado a otros países. Por ejemplo, en América Latina se da una reducción de las remesas en Argentina, Brasil; en la Unión Europea varios países empiezan a sentir sus efectos, ejemplo de esto es España donde el sector de la construcción fue uno de los más afectados.

Se ha detallado en forma breve las crisis que a lo largo de los años se han desarrollado en distintas zonas del mundo y que a su paso han dejado efectos en estas economías. Casi en todas es posible encontrar uno o varios factores que sirvieron como detonante, aunque en todas existe un común denominador: la falta de medición del riesgo y regulaciones pertinentes en el sistema financiero para evitar este tipo de situaciones.

La crisis de la burbuja inmobiliaria que se desató en Estados Unidos trajo una serie de consecuencias no solo para ese país sino a nivel mundial.

Alberto Franco, economista de la firma Ecoanálisis, firma que se especializa en la investigación y análisis económico (<http://www.ecoanalisis.org/web/>), explica una serie de factores que contribuirán a la desaceleración de la economía en Estados Unidos:

- 1) la fragilidad del sector inmobiliario, incluyendo una caída en el valor de las viviendas y de la construcción.
- 2) el endurecimiento de las condiciones de crédito en el sistema financiero, a raíz de la crisis hipotecaria subprime.
- 3) una menor demanda de segundas hipotecas y de refinanciamientos de préstamos de vivienda para financiar el consumo de las familias, asociado fundamentalmente con la caída en el valor de las viviendas.
- 4) un incremento en el precio del petróleo y sus derivados, que reduce el ingreso disponible de las familias y aumenta los costos de producción de las empresas.

- 5) una mayor incertidumbre y volatilidad en los mercados de capitales, incluyendo una caída de los principales índices accionarios.
  
- 6) un debilitamiento de las condiciones en el mercado laboral, incluida una merma en el ritmo de creación de nuevos puestos de trabajo y un incremento en la tasa de desempleo

El Fondo Monetario Internacional después de varias misiones determinó que la actual crisis se originó por una subestimación de los riesgos, principalmente en el sector de la vivienda, aunado a desfases del apalancamiento y la liquidez, donde se utilizaron productos financieros que no tenían que ser incluidos en los balances y en entidades no bancarias sujetas a regulaciones menos estrictas ([http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/ar/2008/pdf/ar08\\_esl.pdf](http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/ar/2008/pdf/ar08_esl.pdf)).

La fuerte caída de precios de las viviendas en el 2007 debilitó a varias instituciones financieras de importancia sistémica que culminaron con la caída de Lehman Brothers, en donde quedaron expuestas las enormes deficiencias de Estados Unidos en lo que a regulación se refiere.

Producto de esto se generó un pánico financiero mundial que no se había dado desde la Gran Depresión; esto generó tensiones extremas en los mercados, volatilidad de los flujos de capital y tipos de cambio, junto con varios sucesos sistémicos. Lo anterior da como resultado el colapso de la actividad económica a escala internacional, contrayendo drásticamente el comercio mundial y generando una disminución marcada de la producción y empeoramiento de las condiciones internacionales de financiamiento.

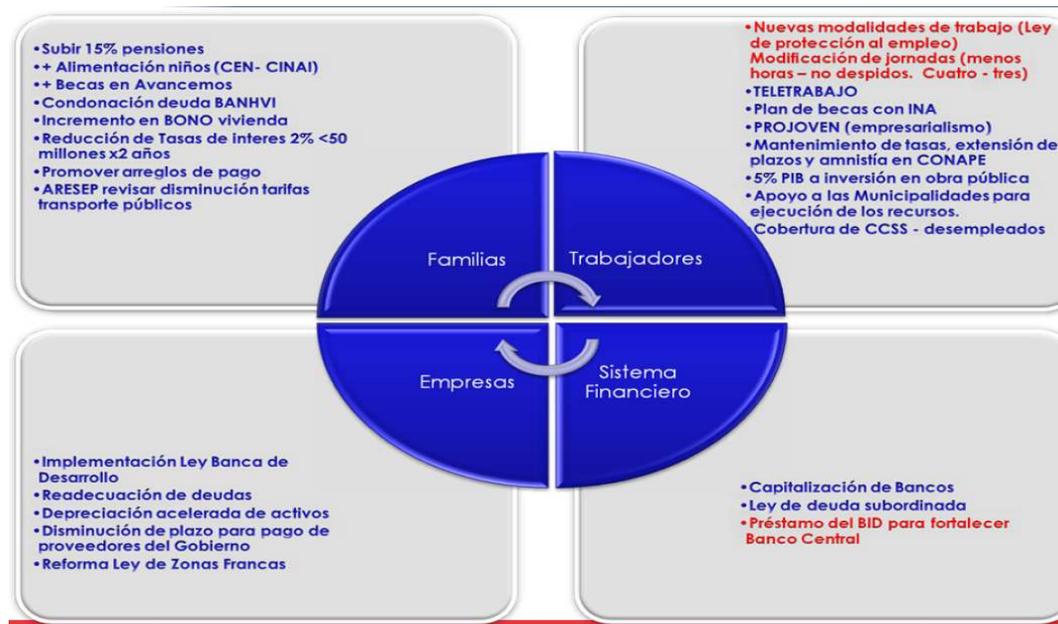
El Gobierno de los Estados Unidos, a raíz de la crisis tomó una serie de medidas, entre ellas un fuerte estímulo monetario y fiscal, además de una serie de políticas para restablecer la estabilidad financiera.

Costa Rica, como el resto del mundo, no ha escapado de las repercusiones de la crisis inmobiliaria. Con el pasar de los meses se están sintiendo sus efectos a nivel nacional, en el área empresarial, en el sistema financiero, además del sector social en donde se ha visto una política de gasto más restrictiva.

Gerardo Corrales, actual Gerente General del BAC San José, detalla que entre los principales efectos en la economía costarricense ha sido la incertidumbre y desconfianza generalizada, la falta de liquidez en las diferentes instituciones financieras, el estancamiento de los inventarios, el alza en las tasas de interés, la contracción del ingreso y en general la posposición del consumo e inversiones a la espera de lo que va a pasar (Corrales, 2009).

El 29 de enero del 2009, don Oscar Arias presentó ante las diferentes instituciones gubernamentales, a los empresarios y diversos sectores de la población el plan del gobierno para hacerle frente a la crisis que nos afecta, con el denominado “Plan Escudo”. Con él se pretende reducir en la manera de lo posible que nuestra economía entre en una recesión y se produzca así pérdida de empleo, disminución del consumo y no contar con capital de trabajo para las empresas, dando como resultado un aumento de la pobreza (<http://www.casapres.go.cr/>).

En el siguiente cuadro se presenta un resumen detallado de las principales medidas que implica el “Plan Escudo” (Delgado, 2009):



Fuente: Presentación del Sr. Luis Carlos Delgado, Presidente Junta Directiva BCR

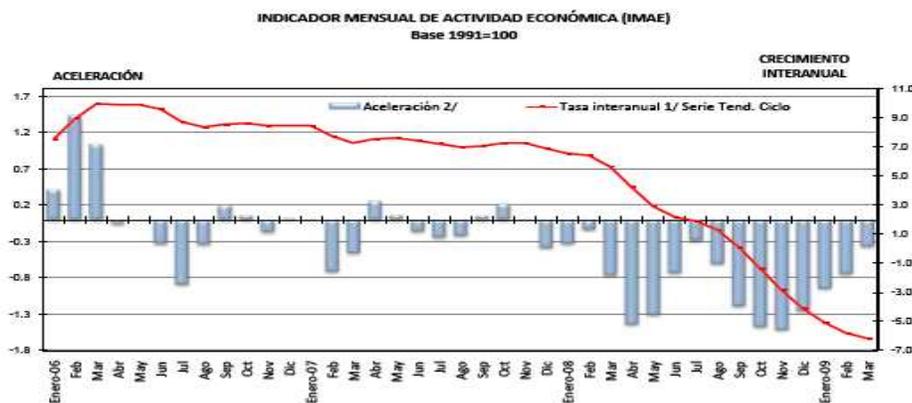
Básicamente el plan se divide en cuatro áreas a las cuales el Gobierno aplicará las medidas: las familias, los trabajadores, las empresas y el sector financiero. En cada sector se detalla las medidas por aplicar. Por ejemplo, en familia se tiene un aumento del 15% de las pensiones, alimentación para los niños en los CEN-CINAE los fines de semana, condonación de deuda en el

BANVHI, entre otros; en el sistema financiero se tiene la reciente capitalización de los bancos estatales por 117,5 millones de dólares para cumplir con las regulaciones existentes sobre suficiencia patrimonial.

Como era de esperarse el Plan Escudo también ha recibido diferentes críticas de los distintos sectores. Se cuestiona si realmente este plan será suficiente para enfrentar la crisis, si reducirá el desempleo y la pobreza, qué efectos tendrá sobre el PIB, si los diferentes partidos políticos aprobaran las diferentes reformas legales necesarias para la mejora de condiciones, tampoco prevé reducción de impuestos y cargas sociales para aligerar a las empresas que están pasando por la crisis financiera. Así también el sector empresarial solicita mayor flexibilización del crédito, rebaja en cargas sociales e impuestos, reducir el encaje mínimo legal, entre otras. Habría que ver si el Gobierno está dispuesto a realizar estos ajustes y realizar las reformas.

Los efectos de las crisis y su prolongación dependerán mucho de cómo se movilicen las economías de los países afectados que tengan efecto directo en nuestro país, como Estados Unidos, en donde por ejemplo el sector turismo ha sido afectado con la baja de llegada de turistas y por ende han tenido que utilizar la creatividad para endulzar al turista nacional o en todo caso el comercio ha tenido que valerse de diferentes técnicas para reactivar la economía.

De acuerdo con el Informe Mensual de la Situación Económica de Costa Rica de junio 2009 del Banco Central (BCCR), en el primer semestre del 2009 el Índice de Actividad Económica (IMAE) tuvo una caída de un 5.7% en comparación con el primer semestre del 2008, lo que indica un debilitamiento de la actividad económica si se compara con el primer y segundo semestre del año pasado (BCCR, 2009)



Fuente: Informe Mensual Situación Económica del BCCR, Junio 2009

Las industrias que mayormente se han visto afectadas en una forma negativa su producción son: la manufactura, agricultura, comercio, hoteles y construcción, aunado a la significativa desaceleración en los servicios de transporte, almacenamiento y comunicación, servicios prestados a empresas e intermediarios financieros.

Se determina con este informe que una de las áreas que más ha sido afectada por la desaceleración económica es la industria de los servicios cuyo crecimiento en el primer semestre 2009 fue de un 0,9%, con una marcada diferencia si se compara con las cifras del 2008 que fue de un 7.0%. Estas cifras estuvieron influidas básicamente por:

- Disminución de un 55% en los primeros tres meses en las actividades comerciales, principalmente en los insumos básicos para la construcción y venta de vehículos.
- La caída de la actividad hotelera por una disminución en el ingreso de turistas desde el segundo semestre del 2008, así como del turismo interno.
- Disminución del crecimiento de los servicios de transporte, tanto los asociados a actividades turísticas como al comercio internacional.
- La desaceleración en el crecimiento de los servicios a empresas cuya menor demanda es consecuencia de una política de reducción en los costos de las empresas ante el panorama económico interno.
- Los servicios de intermediación financiera, cuya desaceleración responde a la disminución en la colocación de crédito y a menores ingresos por servicios de cambio y arbitraje de divisas, comisiones por tarjetas de crédito y la caída en las comisiones por líneas de crédito, todo ello influenciado por las perspectivas de incertidumbre y desconfianza en los distintos agentes económicos.

Es importante destacar el impacto que ha tenido el debilitamiento de la producción en el ritmo de crecimiento donde en el primer trimestre del 2009 el empleo creció un 3,5%, mientras que el año pasado lo hizo un 8,7%, esto se debe básicamente a la desaceleración en el rubro de la

construcción y manufactura, y por la disminución de las contrataciones en el comercio, la agricultura, servicios inmobiliarios, hoteles y restaurantes.

Otra área que ha sufrido los efectos de la crisis es el comercio exterior, que se contrajo en un 66.1% en comparación con el primer cuatrimestre del 2008, debido a una disminución en el valor de las importaciones de bienes a causa de la caída de las ventas externas.

Internacionalmente, las economías siguen en una grave recesión, pero a la vez los indicadores manifiestan una menor contracción y los índices inflacionarios mundiales han mermado debido a una reducción en los precios de los productos básicos y pérdida de empleo.

En el último pronóstico económico realizado en julio del 2009 por Cefsa, empresa privada que proporciona a los sectores empresariales privados y a instituciones públicas e internacionales pronósticos económicos, se definen las principales premisas económicas para lo que resta del año 2009:

1. Se observará un déficit en las finanzas públicas causado por los efectos de la recesión, debido a la desaleración económica que ha contribuido a una disminución importante en la recaudación de impuestos.
2. Las directrices que se establecieron en el Plan Escudo tendrán efecto principalmente en el componente social para ayudar a los sectores más comprometidos. La directriz para estimular la actividad económica dependerá del uso que se le dé al crédito externo, cuya aprobación no ha contado con el consenso político en la Asamblea Legislativa.
3. Este retraso limitará el empuje fiscal para incrementar la inversión pública a corto plazo; ejemplo de esto es el crédito de US\$850 millones del BID para infraestructura y el de US\$500 millones del Banco Mundial para contingencia fiscal. Esta falta de consenso para su aprobación no logrará el efecto dinamizador del empleo, como lo estipulaba el Plan Escudo.
4. La inversión extranjera para el sector inmobiliario ha disminuido considerablemente con lo que se estancará este rubro así como los procesos fabriles, pero no será así en el sector de los servicios.

5. El Banco Central mantendrá una política de ajustar el límite superior de la banda cambiaria de 0.20 diarios con lo que se mantendrá una depreciación del 9% anual del colón.
6. El Banco Central sostendrá una política monetaria prudente y restrictiva a partir del programa macroeconómico presentado para el año 2009, donde se establece un moderado incremento del crédito al sector privado.
7. Se observará un moderado deterioro de las carteras de crédito en el sistema bancario y en general en el sistema financiero, pero la morosidad no afectará la estabilidad de la banca, gracias a una adecuada suficiencia patrimonial y estimaciones proyectadas.

En el 2009 definitivamente habrá una contracción de la actividad económica producto de la crisis financiera internacional, asociada a la fuerte baja en la demanda externa por bienes y servicios del país. Lo anterior ha causado cierta incertidumbre financiera que provoca la moderación del gasto de los consumidores y a la vez reduce las ventas, el empleo y el ingreso.

Las finanzas públicas entrarán en déficit a causa de la reducción de los ingresos tributarios producto de la caída de la actividad económica y el aumento del gasto público. Se aplicará una política monetaria prudencial y restrictiva para evitar riesgos de crisis en la balanza de pagos.

Prueba de esto se puede observar en la publicación de La Nación del pasado 21 de julio, en donde se informa que el Gobierno realizará un recorte en el presupuesto de 65 millones de colones que afectará básicamente los rubros de viajes al exterior, información y publicidad, entre otros.

La empresa de Consejeros Económicos y Financieros, Cefsa, indica que el perfil económico para el 2010 es difícil de pronosticar ya que nos enfrentamos a un año electoral, en donde no se puede definir las políticas económicas, hasta no saber quién será electo, por lo que será hasta el segundo semestre del 2010 que el Gobierno de turno deberá valorar el incremento de impuestos y reducción del gasto para enfrentar los efectos de desestabilización financiera provocados por el déficit fiscal durante dos años.

Para el 2010 se prevé un crecimiento del PIB real del 3%. Esto da a entender que la recuperación económica luego de la recesión del 2009 será lenta ya que carece de algunas variables importantes de la expansión de actividades productivas; aunado a esto la reciente crisis política en Honduras afectará los ingresos por actividades comerciales entre ambos países.

En la medida en que se reactive la economía y se vuelva gradualmente a la normalidad, se verá un incremento tanto en las importaciones como exportaciones como resultado de la recuperación de la demanda externa. El resultado final en la balanza de pagos será un aumento del déficit de la cuenta corriente en un 5% del PIB, mayores ingresos de capital y un moderado aumento de las reservas monetarias.

La economía mundial tendrá una lenta recuperación que empezará a inicios del 2010 según lo pronostica el Fondo Monetario Internacional (FMI). Debido a la escasez de los créditos para empleados y empleadores, y el desplome del comercio internacional, los consumidores reducen sus gastos y las pérdidas de producción son preocupantes. Además de eso, el FMI prevé que será la peor contracción de las economías avanzadas desde la Segunda Guerra Mundial y en las economías emergentes se ha generado una brusca desaleración por la caída de la demanda de exportación, entradas de capital y precios de las materias primas, además de la dificultad para encontrar nuevo financiamiento.

Entre las medidas que recomienda el FMI está el diseño de programas para el mayor impulso en la demanda, además de adoptar medidas que estén enfocadas en el gasto pero no en el fiscal, ya que estas últimas no tienen un efecto a corto plazo. En la coyuntura actual, una política fiscal por sí sola no es suficiente para evitar la caída de las finanzas de cada país; primero se deben corregir las causas financieras que originaron esta crisis financiera, especialmente reformas en el sector bancario, en donde se originó.

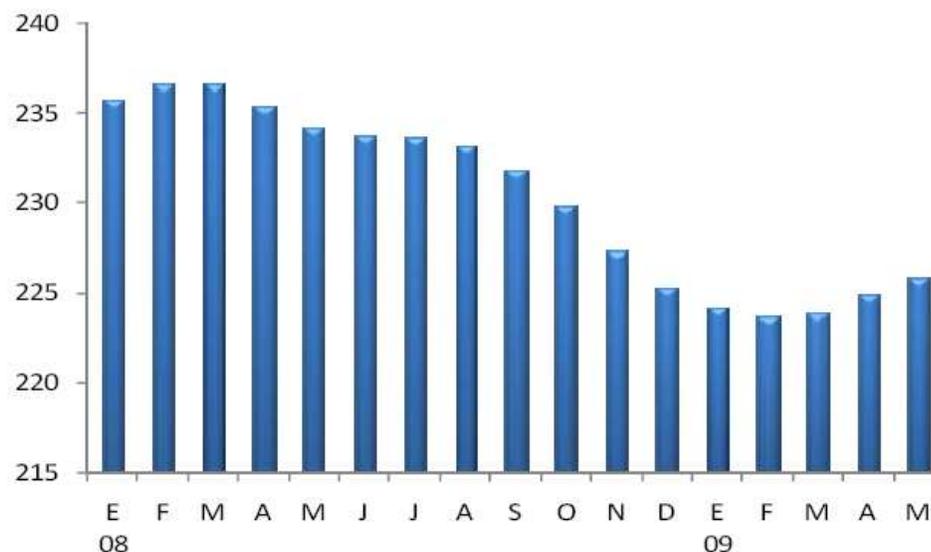
EL FMI está elaborando programas financieros que apliquen reformas de acuerdo con la situación particular de cada país, además está otorgando créditos con menos condiciones en la búsqueda de la estabilidad de la economía mundial.

Los pronósticos presentados por las diferentes firmas especializadas, el programa macroeconómico revelado por el BCCR y las noticias presentadas por los distintos medios de comunicación, reflejan que la crisis va menguando pero no así sus secuelas en la economía,

donde todavía se ve que se ha estancado el crecimiento económico y un consumo público y privado moderado causado por la incertidumbre y cautela en espera del desarrollo de la situación financiera a corto plazo.

Si se analiza un poco la tendencia del ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en mayo del 2009, se observa que hay un pequeño repunte en el segundo semestre del 2009 que evidencia que la situación financiera muestra signos de recuperación y que la etapa contractiva se centralizó en el primer semestre, tal como se muestra en el gráfico 1:

**Gráfico 1**  
**Índice Mensual de Actividad Económica**  
 - Nivel de la serie tendencia ciclo -

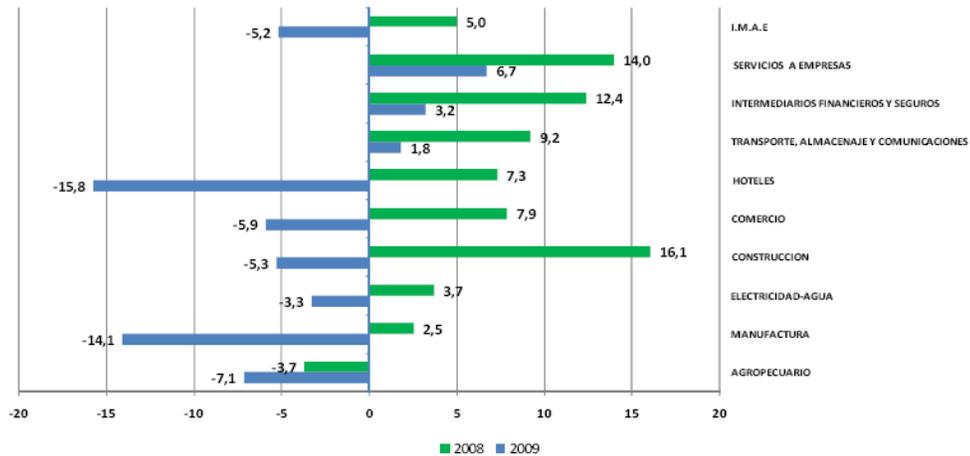


Fuente: Banco Central de Costa Rica

Esta recuperación no es en todos los sectores, sino que se concentra en algunas actividades ligadas al sector externo, que tienen demanda de mano de obra calificada que las empresas han traído del exterior al cerrar sus centros de operación en sus respectivos países.

Esto se ve reflejado en el siguiente gráfico del Índice por industria en donde el poco dinamismo que estas actividades alcanzaron en el primer semestre del año, por la poca demanda externa e interna, afectó en forma negativa la toma de decisiones de inversión de los agentes económicos.

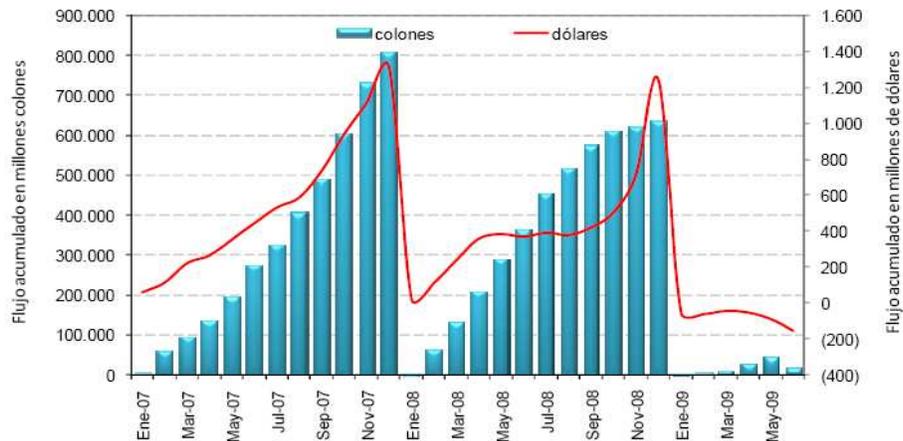
**Gráfico 2**  
**IMAE según principales industrias**  
 - Tasa media anual del período enero-mayo de cada año -  
 Tendencia- ciclo



Fuente: Banco Central de Costa Rica

El crédito en la banca privada continúa estancado, esto a causa del menor dinamismo en la actividad económica, endurecimiento en las condiciones de crédito y una menor demanda de crédito por la incertidumbre de la economía, lo que induce a las empresas a utilizar parte de los inventarios existentes. Esto se puede observar en el siguiente gráfico en donde se presentan las variaciones en esta cartera desde el 2007.

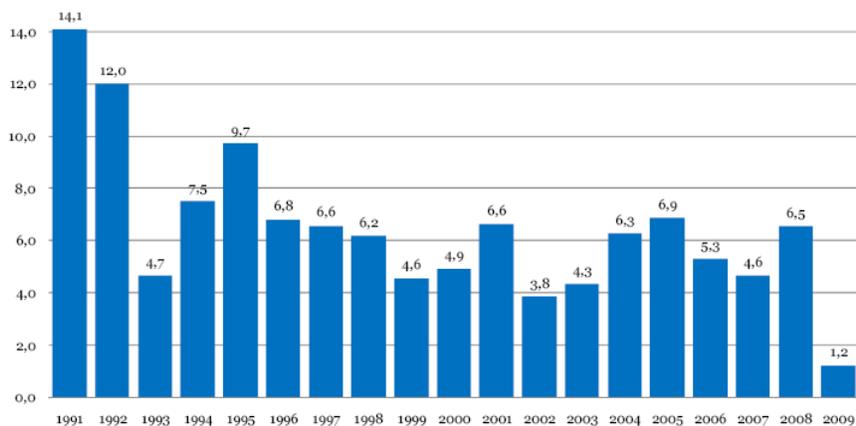
**Gráfico 4**  
**Sistema Bancario Nacional: Crédito al Sector Privado**  
 Variaciones acumuladas con respecto a diciembre del año previo  
 - En millones de colones y dólares -



Fuente: Banco Central de Costa Rica

La inflación presenta una desaleración que se ha contemplado en la mayoría de las economías, causada por la debilidad en la demanda y la crisis internacional, reduciendo así las presiones sobre precios. Recientemente, el Banco Central pronosticó una inflación para el 2010 de un 5% debido a que ha logrado un mayor control de la liquidez a la que tenía hace un año.

Gráfico 5  
Tasa de inflación medida por el IPC  
- porcentajes acumulados a junio de cada año -



Fuente: Banco Central de Costa Rica

A pesar de las noticias de los diferentes medios y la gran incertidumbre en relación con la economía mundial, los indicadores apuntan a que la concentración económica no se acrecentará más y se estima una recuperación para el 2010, donde se prevé la reactivación de la economía.

La reactivación de la economía costarricense estará condicionada en gran parte por el entorno internacional. Se vislumbra que no habrá eventos riesgosos extremos debido a que han sido aplacados con las medidas implementadas en los últimos meses. Esta disminución se verá reflejada en varios sectores cuyo nivel de actividad aumentará, tal como la construcción y el sector de los servicios.

En el cuadro que se presenta a continuación se ve como los diferentes rubros presentarán un crecimiento para el 2010 en comparación con el 2009.

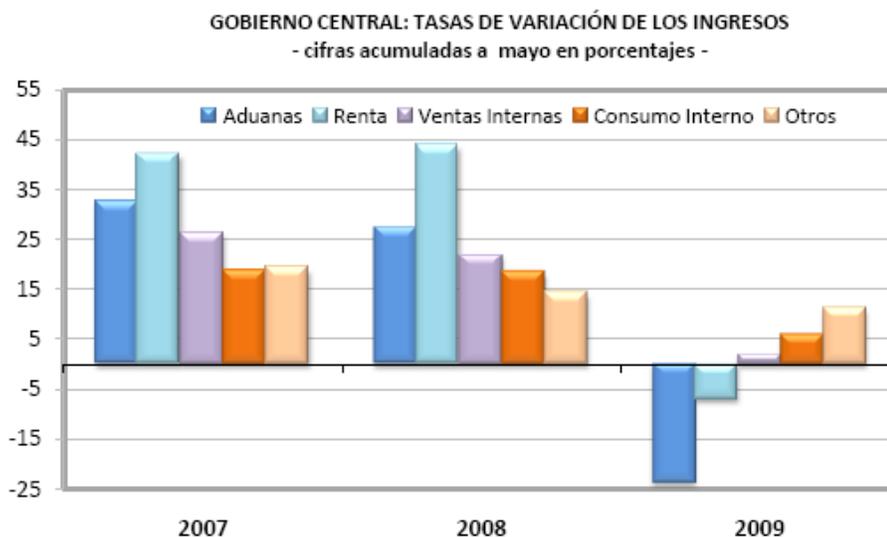
**Cuadro 3**  
Principales modificaciones de las proyecciones del PIB real y valor agregado de las industrias  
- Tasas de variación anual -

	2008	Primera revisión		Segunda revisión	
		2009	2010	2009	2010
<b>Producto Interno Bruto real</b>	<b>2,6%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>2,6%</b>
Agricultura, silvicultura y pesca	-1,4%	-4,2%	0,5%	-4,7%	2,5%
Industria manufacturera	-4,2%	-9,3%	0,3%	-4,9%	1,3%
Construcción	10,4%	-5,6%	1,8%	-2,9%	2,7%
Comercio, restaurantes y hoteles	3,8%	-2,3%	1,0%	-4,4%	1,0%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	7,5%	4,5%	4,9%	3,7%	5,0%
Otros servicios prestados a empresas	12,6%	4,5%	4,3%	5,9%	7,0%
Resto	3,9%	1,3%	2,6%	0,8%	2,5%

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Algunos sectores tendrán una mayor contracción como lo son las actividades de comercio, restaurantes y hoteles, así como transporte, almacenaje y comunicaciones. Esto se explica por la reducción de los servicios debido a una disminución de la compra de mercancías y menor ingreso de turistas.

Otro rubro que seguirá sintiendo los efectos de la crisis es el fiscal. El déficit se incrementará para lo que resta del 2009 y 2010, y tendrá como elemento de presión el alza de las tasas de interés en el mercado financiero local. El siguiente cuadro presenta una visión del déficit que ha venido enfrentando la economía.



Fuente Banco Central de Costa Rica

## CONCLUSIONES

Los efectos de la crisis internacional en Costa Rica dependerán principalmente de su gravedad en Estados Unidos y el tiempo que se necesite para la recuperación de la economía en ese país. Mientras más lenta sea la recuperación, así serán sus efectos sobre la economía costarricense y por ende las condiciones sociales de la población.

Según los pronósticos, la economía Estadounidense no se restaurará hasta el 2010; será un proceso lento que se sentirá paulatinamente en la economía costarricense. El Gobierno debe tener una percepción clara de la crisis mundial y su evolución para poder concretar acciones a corto y mediano plazo con el fin de obtener beneficios para reactivar la producción y alejar la economía de la recesión actual.

Las consecuencias más directas que se podrán observar en la economía costarricense es una decrecimiento en la producción, una reducción en la inversión extranjera, reducción en las exportaciones, el turismo tanto internacional como local sufrirá una disminución importante, un déficit fiscal pronunciado, menos remesas, aumento en el desempleo, salarios que no se ajustan a la realidad económica, entre otros.

Estos serán algunos de los efectos y otros se podrán cuantificar dependiendo de las medidas que se adopten de acuerdo con la gravedad de la situación que se presente en la economía tanto local como internacional. Costa Rica orientó su producción en gran medida a los mercados externos que en este momento se encuentran en crisis, por lo que es importante reevaluar los programas de desarrollo y tal vez dirigirlos más a los mercados locales y centroamericanos.

Actualmente se tiene una baja importante en la producción síntoma que se prevé tendrá una leve mejoría; además la recuperación de la economía será lenta y paulatina, así como el aumento en la producción y reactivación comercial por lo que el desempleo abierto aumentará y para lo que resta del 2009 se tendrá un porcentaje que cerrará en el 7.5%.

El Plan Escudo se estructuró de una forma que presenta muchas limitaciones y no está enfocado a reactivar las variables más importantes como la producción y generación de fuentes de trabajo, ya que no cuenta con metas claras y cuantificables, además de no tener un plan definido de acción y mecanismo de seguimiento y control de las diferentes dependencias, como un grupo

técnico enfocado en cumplir sus lineamientos. Además, no cuenta en algunos casos, con el financiamiento necesario para cumplir las directrices indicadas.

Realmente no implementa políticas innovadoras que de verdad busquen una solución real a los problemas que enfrenta la economía, lo que le resta credibilidad.

Considero que el Gobierno debe empezar a implementar una política económica más acorde a la situación económica actual, como una propuesta de un programa macroeconómico más enfocado a estos tiempos de crisis.

Por ejemplo, una política fiscal más agresiva congruente con la política monetaria y social; definir un programa de generación de empleos y fortalecimiento del programa Pymes; impulsar la banca para el desarrollo; disminuir el encaje mínimo legal; dar accesibilidad al crédito, además de fortalecer las diferentes instituciones públicas para que puedan enfocarse adecuadamente en los problemas específicos y generar soluciones oportunas.

Hay que tener claro las diferentes variables que surgen en la política internacional y sus posibles efectos en Costa Rica, tales como la reciente crisis política que enfrenta el Gobierno de Honduras que también ha repercutido en nuestras exportaciones a ese país; y en el ámbito de la salud se tiene el virus H1N1.

Superar la crisis va a ser un proceso lento y paulatino. La reactivación económica será gradual y dependerá mucho de las políticas y decisiones oportunas para rectificar el rumbo por seguir de acuerdo con los eventos que se presenten en la actualidad. También da la oportunidad de unificar esfuerzos en los diferentes sectores con el Gobierno y así buscar las mejores soluciones y formas de reactivar la economía para beneficio de todos.

## Bibliografía

Delgado, L.C., (Marzo 2008), Presidente Junta Directiva General del Banco de Costa Rica.

Arias Sánchez, O.( 29 de enero del 2009), Plan Escudo, “Protección social y estímulo económico frente a la crisis internacional”

Corrales, G., Gerente General BAC San José, Presentación Opciones de Política Económica en el Entorno Actual.

Informe del Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, Octubre de 2008. Recuperado el 20 de mayo 2009 de [http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/ar/2008/pdf/ar08\\_esl.pdf](http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/ar/2008/pdf/ar08_esl.pdf).

Informe Mensual de la Situación Económica de Costa Rica, Banco Central de Costa Rica, Junio 2009.

Informe de Cefsa de la Evolución de la Economía en el Primer Semestre, Revisión del Pronóstico para el 2009 y el Perfil de la Economía en el 2010, Julio 2009

Gran Depresión, Enciclopedia Libre, Recuperado el 30 de mayo del 2009 de [http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis\\_de\\_1929](http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_de_1929)

Crisis económica de 2008-2009. Enciclopedia Libre, Recuperado el 30 de mayo del 2009 de [http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis\\_economica\\_de\\_2008\\_2009](http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_economica_de_2008_2009)

Una mirada a la historia de las crisis financieras mundiales. Recuperado de el 12 junio del 2009 de <http://www.dinero.com/multimedia-principal/historia-crisis-financieras-mundiales/83.aspx>

Página oficial del Gobierno de Costa Rica, <http://www.casapres.go.cr/>

Academia de Centroamérica es un centro de investigación privado, sin fines de lucro, con sede en Costa Rica. Recuperado el 20 de junio del 2009 de <http://www.academiaca.or.cr/>

La Crisis de 1929, Recuperado el 15 de junio del 2009 de <http://www.portalplanetasedna.com.ar/crisis29.htm>

Crisis Mundial de 1929. Recuperado el 15 de junio del 2009 de <http://www.scribd.com/doc/13621457/Crisis-Mundial-de-1929>

El "lunes negro" encuentra similitudes con la crisis de 1987. Recuperado el 15 de junio del 2009 de <http://www.infobaeprofesional.com/notas/60383-El-lunes-negro-encuentra-similitudes-con-la-crisis-de-1987.html&cookie>.

Perspectivas de la Economía Mundial, 8 de julio del 2009. Recuperado el 26 de julio, 2009 de <http://www.imf.org/external/spanish>

Segunda Revisión Programa Macroeconómico, Banco Central de Costa Rica, Julio 2009