

**UNIVERSIDAD ESTATAL A DISTANCIA
SISTEMA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO**

*MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
MENCIÓN EN GERENCIA DE PROYECTOS*

TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN

***“LA CRISIS FINANCIERA NORTEAMERICANA Y SU
EFECTO EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN COSTA
RICA: EL CASO DEL SECTOR TURISMO”***

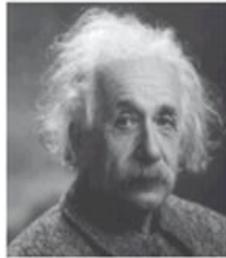
Investigación Final para optar al grado de
Máster en Administración de Negocios
con énfasis en Gerencia de Proyectos

Presentan:

Edgar Enrique Coto Grijalba
Edier Valverde Ramírez

MBA. Sergio Mata Montero
DIRECTOR

Abril, 2009



No pretendamos que las cosas cambien si siempre hacemos lo mismo". La crisis es la mejor bendición que puede sucederle a personas y países porque la crisis trae progresos. La creatividad nace de la angustia como el día nace de la noche oscura. Es en la crisis que nace la inventiva, los descubrimientos y las grandes estrategias. Quien supera la crisis se supera a si

mismo sin quedar "superado". Quien atribuye a la crisis sus fracasos y penurias violenta su propio talento y respeta más a los problemas que a las soluciones. La verdadera crisis es la crisis de la incompetencia. El problema de las personas y los países es la pereza para encontrar las salidas y soluciones. Sin crisis no hay desafíos, sin desafíos la vida es una rutina, una lenta agonía. Sin crisis no hay méritos. Es en la crisis donde aflora lo mejor de cada uno, porque sin crisis todo viento es caricia.

Hablar de crisis es promoverla, y callar en la crisis es exaltar el conformismo. En vez de esto trabajemos duro. Acabemos de una vez con la única crisis amenazadora que es la tragedia de no querer luchar por superarla.

Albert Einstein
A. Einstein

Este trabajo final de graduación ha sido aceptado y aprobado, en su forma presente, por el Tribunal Examinador del Programa de Estudios de Maestría en Administración de Negocios de la Universidad Estatal a Distancia, como requisito parcial para optar al grado de:

***Máster en Administración de Negocios
con mención en Gerencia de Proyectos***

Dra. Nidia Lobo Solera
Director - Sistema de Estudios de Posgrado

MBA. Jean J. Oguilve
Coordinador - Escuela de Ciencias de la Administración

Máster Rafael Palma Obando
Asistente Académico

MBA. Sergio Mata Montero
Director

MBA. Jorge Hidalgo Solís
Lector

MBA. Rafael Madrigal Rubi
Lector

Trabajo Final de Graduación defendido por:

Edgar Enrique Coto Grijalba, Postulante

Edier Valverde Ramírez, Postulante

Fecha: Viernes 24 de abril de 2009.

AGRADECIMIENTOS

A mis padres por su aporte en la formación para luchar siempre por alcanzar la consecución de mis objetivos y a los seres queridos que me rodean por el apoyo incondicional que me dieron a lo largo de la carrera.

Al selecto grupo de profesores de la universidad por su apoyo y colaboración durante toda la maestría.

Al Director del proyecto de graduación, MBA. Sergio Mata Montero por su generosidad al brindarnos la oportunidad de recurrir a su capacidad y experiencia profesional en un marco de confianza, afecto y amistad, fundamentales para la concreción de este trabajo, así como por sus valiosas sugerencias y acertados aportes durante el desarrollo de este trabajo

A Don Luis Cordero, a Ángel Abelino Ortega y a Edgar Coto Grijalba, compañeros de grupo durante toda la carrera; sin su ayuda, apoyo y complicidad no hubiera sido posible concluir esta etapa de mi vida.

Y a todas aquellas personas que de una u otra forma, colaboraron o participaron en la realización de esta investigación, hago extensivo mi más sincero agradecimiento.

Edier Valverde Ramírez

Al cuerpo docente y administrativo de la Maestría en Administración de Negocios de la UNED, por su oportuna orientación y apoyo.

A Don Luis Cordero, a Ángel Abelino Ortega y a Edier Valverde, compañeros de grupo durante toda la carrera; sin su ayuda, apoyo y complicidad no habría podido concluir esta etapa de mi vida.

A todas las personas que estuvieron pendientes de nuestro progreso en la maestría, mi agradecimiento porque son de alguna forma impulsores del presente trabajo de investigación.

Gracias a todos... estamos en deuda.

Edgar Enrique Coto Grijalba

DEDICATORIA

Dedicamos esta Maestría al Señor Jesucristo, nuestro Señor y Dios, por enseñarnos el camino correcto de la vida, guiándonos y fortaleciéndonos cada día con su Santo Espíritu. Con su gracia ha estado a nuestro lado en todo momento dándonos las fuerzas necesarias para continuar luchando día tras día y seguir adelante rompiendo todas las barreras que se nos presenten.

Dedico el presente proyecto a los seres que más amo en este mundo: A mí amada Esposa, mi ayuda idónea, por su amor, paciencia, comprensión y motivación, sin lo que hubiese sido imposible lograr terminar estos estudios; y mis hijos, por ser la fuente de mi inspiración y motivación para superarme cada día más y así poder luchar para que la vida nos depare un futuro mejor.

Edier Valverde Ramírez

Dedico este documento a mi familia, deseando que sea ejemplo y guía para ellos: el sacrificio y el esfuerzo son necesarios, muchas veces, para lograr alcanzar nuestras metas y sueños. A todas aquellas personas que me han acompañado en mi jornada universitaria y personal, motivándome a seguir adelante día con día.

Edgar Enrique Coto Grijalba

TABLA DE CONTENIDOS

<i>TABLA DE CUADROS</i>	3
<i>TABLA DE GRÁFICAS Y FIGURAS</i>	4
<i>LISTA DE ABREVIATURAS</i>	5
<i>GLOSARIO DE TÉRMINOS</i>	7
<i>RESUMEN</i>	13
<i>ABSTRACT</i>	14
<i>INTRODUCCIÓN</i>	15
<i>CAPÍTULO I: CONSIDERACIONES TEÓRICAS</i>	21
1.1 Los mercados financieros.....	21
1.2 Los ciclos económicos.....	25
1.3 Crisis económicas y financieras.....	29
1.3.1 Las Crisis económicas.....	30
1.3.2 Las Crisis financieras.....	31
1.4 La Inversión Extranjera Directa (IED).....	35
1.5 La pequeña y mediana empresa (PYME).....	38
<i>CAPÍTULO II: LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL</i>	48
2.1 Aproximación cronológica de la Crisis Financiera Internacional.....	48
2.2 Análisis de las principales causas de la crisis.....	65
2.2.1 Descripción general.....	66
2.2.2 Créditos subprime.....	71
2.3 Análisis de la Economía Mundial ante la crisis.....	75
2.4 Análisis de los principales efectos en la Economía Mundial.....	80

<i>CAPÍTULO III: COSTA RICA Y EL SECTOR TURÍSTICO</i>	84
3.1 Análisis de los principales efectos en Costa Rica	84
3.1.1 Impacto en el envío de remesas.....	89
3.1.2 Impacto en el Sector Exportador.....	90
3.1.3 Impacto sobre la Inversión Extranjera en Costa Rica.....	94
3.2 Efecto de la crisis en el Sector Turismo Costa Rica	105
<i>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES GENERALES</i>	122
1. CONCLUSIONES	122
2. RECOMENDACIONES.....	128
<i>FUENTES DE INFORMACIÓN</i>	133

TABLA DE CUADROS

CUADRO N° 01. ESQUEMA – CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL 1929 – 2001.....	33
CUADRO N° 02. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR EMPRESAS.....	36
CUADRO N° 03. PARTICIPACIÓN DE LA PIMES'S EN CENTROAMÉRICA.....	41
CUADRO N° 04. EVOLUCIÓN DEL PIB 2006 – 2008.....	85
CUADRO N° 05. EXPORTACIONES FOB.....	92
CUADRO N° 06a. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR DE DESTINO ECONÓMICO	95
CUADRO N.º 06b. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR DE DESTINO ECONÓMICO	96
CUADRO N.º 07. INVERSIÓN EXTRANJERA POR ORIGEN.....	97
CUADRO N.º 08. INVERSIÓN EXTRANJERA POR SECTOR.....	97
CUADRO N.º 09. INGRESO DE TURISTAS.....	108
CUADRO N.º 10. INGRESO TURÍSTICO VS. OTRAS FUENTES DE INGRESOS.....	110
CUADRO N.º 11. LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES 1998 – 2008.....	115
CUADRO N.º 12. LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES POR LOS PUERTOS.....	116

TABLA DE GRÁFICAS Y FIGURAS

FIGURA N.º 01. REPRESENTACIÓN DEL CICLO ECONÓMICO.....	26
FIGURA N.º 02. TENDENCIA QUE PREOCUPA.....	86
FIGURA N.º 03. EN CAÍDA.....	88
FIGURA N.º 04. PREFERENCIAS TURÍSTICAS.....	113
FIGURA N.º 05. CONSTRUCCIÓN CON LA MAYOR CONTRACCIÓN.....	120
FIGURA N.º 06. CONSTRUCCIÓN GOLPEADA.....	121
GRÁFICA N.º 01. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	37
GRÁFICA N.º 02. MiPYMES – SECTOR EXPORTADOR.....	46
GRÁFICA N.º 03. MiPYMES – DIMENSIÓN DE LA EMPRESA.....	46
GRÁFICA N.º 04. MiPYMES – SECTOR EXPORTADOR.....	47
GRÁFICA N.º 05. TASA DE INTERES E INFLACIÓN – EEUU – 2001.....	74
GRÁFICA N.º 06. EVOLUCIÓN DE EXPORTACIONES – FOB 2000 – 2008.....	92
GRÁFICA N.º 07. EXPORTACIONES SEGÚN DESTINO.....	93
GRÁFICA N.º 08. TOTAL METROS CUADRADOS TRAMITADOS ANTE CFIA 2004 – 2008.....	103
GRÁFICA N.º 09. COMPARATIVO TOTAL METROS CUADRADOS REGISTRADOS ANTE CFIA.....	103
GRÁFICA N.º 10. LLEGADA DE TURISTAS INTERNACIONALES A COSTA RICA 1998 – 2008.....	111
GRÁFICA N.º 11. DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LLEGADAS DE TURISTAS 2008.....	112
GRÁFICA N.º 12. LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES 1998 – 2008.....	114
GRÁFICA N.º 13. LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES POR LOS PUERTOS.....	117

LISTA DE ABREVIATURAS

ACOPROT	Asociación Costarricense de Profesionales en Turismo.
AIG	American International Group, Inc. (Seguros y servicios financieros).
ALDESA	Grupo Bursátil Aldesa, compañía dedicada a la consultoría en materia financiera y contable.
BC	Bancos Centrales.
BCCR	Banco Central de Costa Rica.
BCE	Banco Central Europeo.
BID	Banco Interamericano de Desarrollo.
BM / BIRD / BW	Banco Mundial.
B&B	Bradford & Bingley. (Banco británico)
CADEXCO	Cámara de Exportadores de Costa Rica.
CANATUR	Cámara Nacional de Turismo.
CAV	Cuentas de Administración de Valores.
CCC	Cámara Costarricense de la Construcción.
CCH	Cámara Costarricense de Hoteles.
CCSS	Caja Costarricense de Seguro Social.
CDO	Collateralized Debt Obligations / Obligación de Deuda Colateralizada.
CDS	Credits Default Swaps.
CE	Comunidad Europea.
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
CFIA	Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos.
CINDE	Coalición Costarricense de Iniciativas para el Desarrollo.
CNC	Cámara Nacional de la Construcción.
CP	Corto plazo.
DA	Demanda agregada.
EUA / EEUU	Estados Unidos de América.
EURIBOR	European Interbank Offered Rate / Tipo europeo de oferta interbancaria.
FBI	Buró Federal de Investigación.
FED	Reserva Federal.
FMI	Fondo Monetario Internacional.
FSA	Financial Security Assurance
G7	Grupo que reúne a los países más desarrollados del mundo: Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.
GM	Guerra Mundial.

HBOS	Halifax Bank of Scotland. (Grupo empresarial de banca y seguros.)
HRE	Hypo Real State. (Grupo alemán de crédito inmobiliario)
IBEX	Iberia Index.
ICT	Instituto Costarricense de Turismo.
IED	Inversión Extranjera Directa.
IKB	Banco de Industria Alemán.
IMAE	Índice Mensual de la Actividad Económica.
INE	Instituto Nacional de Estadística de España.
INEC	Instituto de Estadística y Censos.
ING	Grupo bancario holandés.
IPC	Índice de Precios al Consumidor.
IPS	Índice de Precios de Servicios.
LP	Largo plazo.
MBS	Mortgage Backed Securities / Valores o títulos respaldados por hipotecas.
MiPYME	Micro, pequeña y mediana empresa.
NABE	Asociación Nacional de Economistas de Negocios - USA.
NASDAQ	Automated Quotation System / Sistema de cotización por ordenador.
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.
OIT	Organización Internacional del Trabajo.
OMT / WTO	Organización Mundial del Turismo / World Tourism Organisation.
ONU / NU	Organización de las Naciones Unidas / Naciones Unidas.
OPAB	Operaciones de Administración Bursátil.
OTC	Contrato bilateral. Las dos partes se ponen de acuerdo sobre las modalidades de liquidación del instrumento
PROCOMER	Promotora de Comercio.
PYME	Pequeña y mediana empresa.
PIB	Producto Interno Bruto.
SEC	Securities and Exchange Commission / Comisión del Mercado de Valores de los Estados Unidos.
SICA	Sistema de Integración Centroamericana.
TSB	Banco Británico – Lloyds TSB.
UBS	Unión Bancaria Suiza.
UCCAEP	Unión de Cámaras y Asociaciones de la Empresa Privada.
UNED	Universidad Estatal a Distancia.

GLOSARIO DE TÉRMINOS ¹

A: Buena calificación realizada por una Agencia de Calificación o Rating de empresas que tienen solidez en su estructura financiera y un crecimiento previsible continuado.

AA: Muy buena calificación de una Agencia de Calificación o Rating para empresas con muy buena estructura financiera y alto grado de crecimiento.

AAA: Máximo grado de calificación en las emisiones de una empresa o de un organismo o entidad emisora realizado por Agencias de Calificación o Rating. Esta calificación denota una empresa u organismo emisor con una gran calidad en su estructura financiera y un crecimiento continuo y ordenado de la misma.

ACTIVO FINANCIERO: Nombre genérico que se le da a las inversiones mobiliarias (acciones, obligaciones, bonos, etc).

ARBITRAJE: Operación típica de los especuladores en los mercados de valores: es la compra de un activo a un precio bajo y su venta sin riesgo a un precio más alto.

BB: Calificación de una empresa u organismo emisor que indica una capacidad moderada de reembolso de su deuda.

BBB: Calificación de una empresa u organismo emisor, realizada por una Agencia de Calificación o Rating, que tiene un cierto riesgo e incertidumbre de reembolso de sus deudas

BRETTON WOODS: Resoluciones de la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas, realizada en el complejo hotelero de Bretton Woods, (Nuevo Hampshire), entre el 1 y el 22 de julio de 1944, donde se establecieron las reglas para las relaciones comerciales y financieras entre los países más industrializados del mundo. En él se decidió la creación del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional y el uso del dólar como moneda internacional. Esas organizaciones se volvieron operacionales en 1946.

CCC: Muy mala calificación, realizada por una agencia de calificación o "rating", de una empresa u organismo emisor que indica grandes dificultades financieras y muy poca capacidad para reembolsar su deuda.

CICLO ECONÓMICO: Comportamiento fluctuante de la economía caracterizado por movimientos ascendentes y descendentes de la producción real en torno a una senda o tendencia y que representa cierta regularidad durante un cierto período. En el ciclo económico, se identifican cuatro fases: expansión, pico, recesión y sima.

COST INSURANCE FREIGHT (CIF): Cuando el precio de una importación incluye costos, seguros y fletes. Es el vendedor el que asume estos cargos.

¹ Las definiciones fueron tomadas de páginas de internet relacionadas con finanzas, comercio y economía; entre otras: "ABC Económico" [en línea]. Banco Central de Venezuela. [citado el 2 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.bcv.org.ve/c1/abceconomico.asp>; "Diccionario Económico y Financiero" [en línea]. Lycos.es [citado el 12 de diciembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://usuarios.lycos.es/ADlapuntes/diccionarioxyz.htm>; "Glosario económico" [en línea]. Agimmobilitier.com [citado el 2 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.agimmobilier.com/resource-center/glosario-economico.htm>; "Glosario financiero" [en línea]. Apuntes de economía [citado el 12 de diciembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://hugoalbertoruiz.blogspot.com/2008/03/glosario-financiero.html>.

COMMODITIES: Bienes primarios que se transan internacionalmente. Por ejemplo: granos, metales, productos energéticos (petróleo, carbón, etc.) y suaves (soja, trigo, carnes, etc.).

CREDIT CRUNCH: Es el término anglosajón acuñado para referirse a la actual crisis financiera, caracterizada por la reducción de los préstamos entre los bancos debido a la desconfianza que se tienen unos a otros por la posibilidad de que tengan pérdidas 'ocultas' por sus inversiones en productos ligados al mercado inmobiliario de EEUU. Los ciudadanos y las empresas sufren esta situación debido a que es más difícil acceder a los créditos y éstos se encarecen.

CRISIS BANCARIAS: Son crisis colectivas de todo el sistema bancario o de un número considerable de bancos importantes; en los años ochenta, EUA registró entre 40 y 200 quiebras bancarias al año.

CRISIS BURSÁTIL: Ocurre cuando hay una fuerte baja en la cotización que se registra en las bolsas de valores; esto puede obedecer a una depresión económica generalizada, a una crisis en la cotización de alguna moneda extranjera, etcétera.

CRISIS ECONÓMICA: Etapa de profundas perturbaciones que caracterizan una situación gravemente depresiva, dentro de un ciclo económico. Caracterizada por una caída significativa y larga en el nivel de actividad económica de un país o región. También se usa el mismo término para referirse a situaciones de alto desempleo o de alta inflación.

CRISIS DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO: Consisten en el incumplimiento de pagos por parte de prestatarios. Según la importancia de éstos, la crisis revestirá mayor o menor severidad. Puede suceder que simultáneamente varios países no estén en condiciones de cubrir su deuda, desatándose entonces una crisis generalizada como sucedió en Latinoamérica en los años 80.

CRISIS FINANCIERA: Situación caracterizada por inestabilidad en el mercado monetario y crediticio, acompañada por quiebra de bancos y pérdida de confianza del público en las instituciones financieras.

CRISIS MONETARIAS: Ocurren en los mercados monetarios, en los cuales se negocian diferentes activos de gran liquidez y nulo o muy bajo riesgo, y que son susceptibles de negociarse al por mayor, es decir, por importes muy elevados en cada operación.

DESEQUILIBRIO: Situación del mercado o de la economía en que las fuerzas económicas tienden a un cambio.

DEVALUACIÓN: Disminución en el valor de la moneda nacional respecto de alguna(s) moneda(s) extranjera(s). Los tipos de cambio expresan la relación del valor entre las monedas de distintos países, de modo que la devaluación se manifiesta como un aumento del tipo de cambio.

DOW JONES: Es un índice que mide la actividad en la Bolsa de Valores de Nueva York, tomando como referencia el precio que promedia los valores de acciones y bonos de 30 empresas de los Estados Unidos de América.

ENDEUDAMIENTO: Utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL: Organismo creado en 1945 mediante la firma del acuerdo de Bretón Woods que incluía también la creación del Banco Mundial. Organismo

multilateral cuyos principales objetivos son prestar asistencia crediticia y técnica a los países miembros que presenten dificultades con la balanza de pagos.

FONDOS DE INVERSIÓN: Patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas para su inversión en valores y bienes que se le permiten, y que es administrado por una sociedad anónima por cuenta y riesgo de los aportantes; quedando los aportes expresados en cuotas de participación no rescatables, nominativas y con posibilidad de transarse en una bolsa de valores.

FREE ON BOARD (FOB): "Libre a Bordo" Abreviatura usada en algunos contratos de ventas internacionales. En estos contratos, el vendedor está en la obligación de colocar los bienes en su punto de embarque, listos para el envío. Mientras que el comprador acepta cubrir todos los gastos de transporte terrestres y asume los riesgos en el país exportador, así como los costos de transporte posteriores al embarque.

G7: Denominación que se le da al grupo de países industrializados del mundo, cuyo peso político, económico y militar es relevante a escala mundial. Conformado por: Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Reino Unido y Rusia. (G7 + Rusia = G8)

HEDGE FUND: Fondos de cobertura.

HIPOTECA: Cargo sobre una propiedad que da un prestatario para cubrir un préstamo. Derecho real que vincula determinados bienes al cumplimiento de una obligación, por lo que serán ejecutadas en caso de que esta no sea cumplida a su vencimiento. Normalmente se realiza sobre bienes inmuebles, pero puede recaer sobre todo tipo de bienes (acciones, títulos, etc.).

HIPOTECAS SUBPRIME: Son aquellas que tienen un alto riesgo debido a que se ofrecen a personas que ha tenido problemas financieros o con ingresos bajos o inestables. Por ello, también tienen un tipo de interés más alto, lo que les hace más rentables. Están en el origen de la crisis, ya que los bancos comenzaron a dar un alto número de estas hipotecas en EEUU cuando los tipos de interés estaban en mínimos históricos. A medida que subió el precio del dinero, la morosidad se disparó y creó una reacción en cadena.

HOLDING BANKS: Figura financiera Norteamericana, donde poseen el control de las acciones de un solo banco; y parecen también los Multibank Holding Companies que controlan a uno o más bancos independientes. Son el equivalente a un grupo financiero, pues son compañías que ejercen el control de empresas financieras que se dedican a distintas actividades comerciales industriales.

INDICADORES ECONÓMICOS: Clasificación de la información económica que se utiliza en el análisis de los ciclos económicos y en las predicciones económicas.

INFLACIÓN: Aumento continuo, sustancial y general del nivel de precios de la economía, que trae consigo el aumento en el costo de vida y pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

INTERMEDIACIÓN: Situación en la cual las relaciones, entre los agentes que tienen necesidad de financiación y los que tienen capacidad de otorgarla, son indirectas. Está unida con la presencia creciente de los bancos sobre los mercados.

INTERMEDIACIÓN FINANCIERA: Proceso mediante el cual algunas entidades financieras realizan el proceso de captación de recursos del público (unidades superavitarias), para canalizarlos vía préstamos a sus clientes (unidades deficitarias)

INVERSIÓN: Aplicación de recursos destinados a producir nuevo capital. Cuando la aplicación de los fondos es en instrumentos financieros, la inversión se denomina Inversión Financiera; mientras que se le llama Inversión Real cuando los recursos se destinan a la adquisición de bienes de capital (planta, equipos, vivienda e inventarios).

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA: “La inversión cuyo objeto sea adquirir una participación permanente y efectiva en la dirección de una empresa en una economía que no sea la del inversionista.” (FMI) La inversión debe contemplar los cambios en la participación efectiva en el capital de las empresas, incluidas las utilidades que se reinvierten.

LIQUIDEZ: Capacidad que tienen los activos (bonos, acciones, derivados) para convertirse en dinero efectivo sin sufrir una merma de valor. Identifica a un activo que puede convertirse rápidamente en dinero, en forma apropiada y con poco costo. Combina las características distintas de alta facilidad de negociación con elevada certidumbre de capital y bajo riesgo.

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA: Se establece por la diferencia entre las tasas de interés de colocación y las tasas de interés de captación.

MERCADO FINANCIERO: Designa no sólo el mercado bursátil, en el que se intercambian esencialmente acciones y obligaciones, sino también el mercado del dinero a largo plazo, es decir, el conjunto de intercambio de capitales de largo plazo. Mercados formado por el mercado de capitales, el mercado de dinero y el mercado de divisas. En ellos se opera al contado y a plazo (opciones y futuros). Es un mercado en que se contratan solo activos financieros.

NASDAQ: La National Association of Securities Dealers (NASD), la asociación de los miembros de los mercados de valores de EUA, introdujo el sistema de cotización por ordenador, Automated Quotation System (NASDAQ) en 1974. El NASDAQ se considera el tercer mercado mundial de valores, detrás de Tokio y de Nueva York.

POLÍTICA ECONÓMICA: Conjunto de medidas de políticas fiscal, política de rentas, política de cambio y política monetaria que son manejadas por las autoridades económicas de un país para conseguir determinados objetivos macroeconómicos.

POLÍTICA FISCAL: Conjunto de acciones gubernamentales de control económico que pretende influenciar la demanda mediante un plan de actuación de los gastos e ingresos públicos.

POLÍTICA MONETARIA: Conjunto de acciones gubernamentales de control económico que pretende influenciar la demanda mediante un plan de actuación sobre la cantidad de dinero existente en el sistema y sobre los tipos de interés.

PRIME: Intereses cargados por los bancos de los Estados Unidos a sus mejores clientes sobre los préstamos considerados más seguros desde el punto de vista crediticio.

PRIME RATE: En EEUU, es la tasa aplicada por los bancos a los créditos a corto plazo concedidos a los clientes de primera fila.

PRODUCTO INTERNO BRUTO: Total de bienes y servicios producidos en un país durante un periodo de tiempo determinado. Incluye la producción generada por nacionales residentes en el país y por extranjeros residentes en el país, y excluye la producción de nacionales residentes en el exterior.

QUIEBRA: Situación jurídica en que se encuentra un comerciante cuando cesa o suspende sus pagos, teniendo por objeto tal estado jurídico, obtener la liquidación del activo quebrado y la distribución entre sus acreedores.

RECESIÓN: Etapa del ciclo económico que se caracteriza por la disminución en la producción, renta, empleo y comercio por un período de seis meses a un año. Disminución de la actividad económica de un país dentro de sus ciclos económicos. Técnicamente se produce una recesión cuando el crecimiento del PIB es negativo de forma consecutiva durante tres trimestres. Cuando la recesión es muy profunda y prolongada se llama depresión.

RECURSOS FINANCIEROS: Es el conjunto de medios financieros que tiene una empresa para financiar la adquisición de los elementos de su activo.

RENDIMIENTO: Porcentaje que resulta de la relación de los ingresos derivados del activo financiero, y su valor de mercado a una fecha determinada. Este concepto permite efectuar un ordenamiento único de los activos financieros. El rendimiento nominal de los valores de corto plazo hace que en este caso se identifique el ingreso nominal con el rendimiento real, ya que el valor de mercado de un título de corto plazo es casi el mismo que el descrito nominalmente en el documento.

RIESGO: Examinado desde el punto de vista del poseedor del título valor debemos entender por riesgo la probabilidad (que subjetivamente cada persona asigna) a la expectativa de perder el dinero de su inversión ante la ocurrencia de hechos no previstos al momento de hacer la compra (quiebra de la empresa, desaparición del obligado, pérdidas sucesivas en los resultados de la empresa emisora, etc.) La aversión al riesgo que cada persona tenga lo hace alejarse de los valores que considere de alto riesgo, y preferir aquellos más seguros. Esto provoca la necesidad de pagar un interés más elevado en los valores riesgosos en comparación a los que se pagan para casos de bajo riesgo.

SEC: Securities and Exchange Commission - Organismo regulador de valores en Estados Unidos, ejerce el control y vigilancia sobre el conjunto de bolsas en USA.

SECTOR PRIMARIO: Es aquel sector económico que agrupa al conjunto de actividades ligadas a la transformación del medio natural: agricultura, pesca, minería y actividad forestal.

SECTOR PRIVADO: Formado por el conjunto de las actividades económicas independientes del control estatal. Coincide con las actividades productivas realizadas por la empresa privada.

SECTOR PUBLICO: Segmento de la economía que incluye todos los niveles de la administración pública. Conjunto de instituciones, actividades y servicios en donde la Administración Pública y el Estado desarrollan un papel esencial.

SECTOR SECUNDARIO: Es aquel sector económico que agrupa al conjunto de actividades destinadas a la transformación de las materias primas en bienes productivos o consuntivos, se le denomina también sector industrial.

SECTOR TERCIARIO: Es aquel sector económico que agrupa al conjunto de las actividades productoras de servicios como el comercio, hostelería, turismo, comunicaciones, sector bancario y financiero, seguros, etc., se le denomina también sector servicios.

SISTEMA FINANCIERO: Conjunto de regulaciones, normativas, instrumentos, personas e instituciones que operan y constituyen el mercado de dinero y el mercado de capitales de un país.

STANDAR & POOR'S: Es un índice basado en los 500 valores más representativos del mercado USA (S&P 500).

SWAP: Instrumento financiero consistente en un contrato sobre un producto derivado que permite una permuta financiera. Por ejemplo: permite pasar una deuda en una divisa a otra de tipo de interés fijo o a uno flotante, etc.

TENDENCIA: Evolución a largo plazo de una serie temporal. Suele medirse ajustando una recta o una curva a la serie en relación con el tiempo o por medio de medidas móviles.

TITULARIZACIÓN: Operaciones de carácter financiero con el fin de convertir activos financieros (Cartera, Inmuebles, Bienes de Capital, etc.) en títulos valores. Proceso financiero que permite vender activos (no líquidos o de lenta realización) en el mercado de valores, generando para el vendedor de los activos, negocios y financiamiento alternativos a los tradicionales.

TORMENTA FINANCIERA: Nombre periodístico de una crisis financiera en los mercados monetarios o de divisas.

TRANSACCIÓN: Compra o venta de algún instrumento financiero. Sinónimo de Intercambio.

TRANSPARENCIA: Calidad del mercado bursátil por la que todos los compradores conocen las propuestas de los vendedores y viceversa. Se aplica a un mercado financiero o a una operación que no tiene partes

VOLATILIDAD: Medida y grado de oscilación alrededor de un valor medio. Se usa en los mercados financieros para diferenciar los activos financieros estables de los que no lo son.

WALL STREET: Nombre popular que recibe el distrito de negocios y finanzas de la ciudad de New York.

RESUMEN

El turismo es la actividad económica que contribuye en mayor parte al Producto Interno Bruto de nuestro país. Esto se ha logrado potenciando características propias y distintivas, como un ambiente pacífico, un alto nivel educativo, una adecuada política de atracción de empresas, entre otros. En este sentido el ecoturismo es extremadamente popular entre los turistas extranjeros que visitan la amplia cantidad de parques nacionales y áreas protegidas que existen por todo el país.

Costa Rica destaca como el destino más visitado de América Central, con un total de 2 millones de turistas extranjeros en 2008, nuestro país tiene uno de los índices más altos de turistas per cápita en América Central y del Caribe. La mayoría de los turistas extranjeros proviene de los Estados Unidos y Canadá (46%), y de países de la Unión Europea (16%). Desde inicios de los años 2000, el turismo genera para el país más ingreso de divisas que la exportación de banano o café juntos.

Nuestra Nación ha sido uno de los pioneros en ecoturismo y es reconocido como uno de los pocos destinos internacionales con verdaderas opciones de turismo ecológico. En la clasificación del Índice de Competitividad en Viajes y Turismo de 2009, Costa Rica alcanzó el lugar 42, siendo el mejor clasificado entre países de América Latina.

Dada la importancia que posee este sector en la economía nacional, surge la inquietud de conocer las consecuencias de la actual crisis financiera internacional en Costa Rica y específicamente en el turismo. Crisis que tuvo sus primeros síntomas en los Estados Unidos con la crisis del sector inmobiliario produciendo grandes pérdidas en empresas norteamericanas y “contagiando” sus efectos a los principales mercados bursátiles del mundo.

El exceso de dinero, tipos de interés bajos, altos precios de muchos activos en los países desarrollados, entre otros; a la actual crisis compleja, ya que afecta a sectores muy diversos en diferentes partes del mundo.

Ante este panorama, la presente investigación pretende identificar las principales repercusiones de la crisis financiera en nuestra economía, específicamente en el sector turístico costarricense.

ABSTRACT

Tourism is the economic activity that contributes the most to the Gross National Product of our country. This has been achieved by empowering our own distinctive characteristics such as a peaceful environment, a high level of education, and appropriate policies to attract capital, among others. In this sense, ecotourism is extremely popular among foreign tourists that visit the numerous national parks and protected areas that exist throughout the country.

Costa Rica stands out as the most visited destination in Central America, with a total of two million foreign tourists in 2008. Our country has one of the highest indexes of tourists per capita in Central America and the Caribbean. The majority of foreign tourists come from the United States and Canada (46%) and from European Union countries (16%). Since the beginning of the year 2000, tourism generates more income from foreign currency than the export of bananas and coffee combined.

Our country has been a pioneer in ecotourism and it is recognized as one of the few international destinations with real options in ecological tourism. In the 2009 classification of the Travel and Tourism Competitiveness Index (TTCI), Costa Rica achieved the 42nd place. It is the best in that a classification in Latin America.

Given the importance that this sector of the national economy represents, there is uneasiness regarding the consequences of the current international financial crisis for Costa Rica, and specifically, for tourism. The first symptoms of this crisis appeared in the United States with the collapse of the real estate market. It produced huge losses for United States companies, thereby “contaminating” all the main stock exchanges in the world with its effects.

The surplus of money, low interest rates, high prices of many assets in developed countries, among other, make for a very complex current crisis, in as much as it affects a great diversity of sectors in different parts of the world.

In view of this panorama, the present investigation aims to identify the main repercussions of the financial crisis in our economy, specifically in the Costa Rican tourist sector.

***“La crisis financiera norteamericana y su efecto en la
Inversión Extranjera Directa en Costa Rica:
El caso del Sector Turismo”***

INTRODUCCIÓN

La crisis financiera que afronta Estados Unidos de Norteamérica se hace más evidente día con día. Hemos sido testigos de la quiebra de una gran variedad de entidades financieras que eran baluarte de la supremacía económica norteamericana, esta situación despierta gran preocupación en analistas económicos y en los encargados de dirigir las economías de muchos países del orbe.

Esta crisis financiera está produciendo grandes pérdidas en empresas norteamericanas y está “contagando”² sus efectos a los principales mercados bursátiles del mundo. En el caso de América Latina los efectos en las bolsas de Sao Paulo, México, Buenos Aires, entre otras, han sido evidentes con caídas históricas en sus negociaciones. Analistas indican que la crisis afectará a América Latina, dada la volatilidad de los mercados y la escasez del dinero para prestar.

La crisis norteamericana se ve reflejada en casos sonados como: las pérdidas de la Unión Bancaria Suiza (UBS) relacionada directamente con el sistema inmobiliario estadounidense, la venta de uno de los bancos de inversiones más antiguos de EEUU –Bear Stearns– que ha perdido un 98% de su valor en el mercado bursátil, la quiebra del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers, la compra de la firma bancaria de inversión Merrill Lynch por el Bank of América (compra por \$44.000 millones); el préstamo de \$85.000 millones a la compañía aseguradora American Group International (AIG) por parte de la Reserva Federal con el fin de evitar un efecto dominó sobre otras empresas, así como el crac financiero de las firmas Fannie Mae y Freddie Mac.

Varios analistas han indicado que no se prevé un impacto directo e inmediato en nuestro país, pero indican que una mayor desaceleración de la economía norteamericana, podría traer efectos indirectos a mediano plazo (cotización del dólar norteamericano en el mercado internacional, efecto en las exportaciones, efecto en el precio de las materias primas, efectos sobre la inversión extranjera directa, efectos sobre el empleo, efectos sobre las PYME’s, efectos sobre el desarrollo inmobiliario, entre otros). Debe recordarse que nuestro país posee una alta dependencia del

² El llamado “efecto dominó” se produce cuando la quiebra de un intermediario financiero genera un desequilibrio en todo el mercado de capital. En este caso el riesgo sistémico tiene tres causas: cambios abruptos en el precio de los activos, interconexiones entre los intermediarios, y ataques especulativos. (Girón, 2002: 23)

mercado norteamericano, por lo que el efecto de la crisis que vive este país incidirá de alguna manera en los principales indicadores socioeconómicos.

Ante esta perspectiva se ha mencionado que los sectores en que repercutirá con mayor fuerza esta crisis serán el exportador (por la caída en la demanda), los sectores de alta tecnología y bienes raíces. También se menciona la posibilidad en la disminución de las remesas.

El desarrollo de este tema surge del interés por conocer cuáles serán las repercusiones de la crisis que afronta Estados Unidos de Norteamérica en el Sector turístico nacional; ya se habla de algunos efectos a nivel de inversión en infraestructura turística y en la cobertura de la ocupación de la mano de obra.

Costa Rica, un país de 4,5 millones de habitantes y es reconocido internacionalmente por sus riquezas naturales, ya que alberga el cuatro por ciento de la biodiversidad del planeta y mantiene bajo protección en parques nacionales y reservas biológicas cerca del 30 por ciento de su territorio. El turismo es la principal actividad económica –desplazando de ese lugar al banano y al café que tradicionalmente ocuparon ese puesto como los principales productos de exportación costarricense– pues genera al año más de 1.900 millones de dólares en divisas, además de unos 400.000 empleos directos e indirectos –lo que representa casi el 10 por ciento de la población–.

En nuestro país, este sector representa la principal fuente de divisas y el motor más importante del dinamismo de la economía; este sector ha evolucionado durante los últimos quince años. Los esfuerzos públicos y privados han originado un cúmulo de acciones y programas estratégicos que han conducido a la puesta en valor de un sin número de atractivos, en virtud de los cuales se ha desarrollado a su vez una actividad turística muy variada, de alta calidad y competitividad. Ello ha favorecido el incremento en la demanda turística, que se traduce en una mayor estadía y gasto promedio de quienes visitan el país, todas estas circunstancias en conjunto han hecho del turismo una de las actividades que más contribuye al bienestar socioeconómico costarricense.

No obstante lo anterior, la economía nacional depende en gran medida del mercado estadounidense por lo que es evidente que no podrá evitar los efectos que provocará la crisis financiera que experimenta Norteamérica, aunque muchos indican que no serán tan fuertes como podría pensarse, ya que nuestro mercado es relativamente pequeño frente al norteamericano. Señalan algunos expertos que la mayor dependencia de nuestra Nación proviene de la inversión del capital norteamericano y dependemos de lo que suceda allá, ya que somos una economía muy

vulnerable a factores externos; nuestro país sufrirá una disminución no solo en las inversiones del sector manufacturero, sino también en el sector turismo y bienes raíces.

Estamos inmersos en un mundo globalizado, que promueve un nuevo orden social, económico, político y de seguridad; ante este panorama surge el interés por analizar la situación del turismo nacional y los posibles efectos de la reciente crisis financiera norteamericana e internacional. Para Costa Rica la situación representa un gran reto, dado que el mercado norteamericano es de suma importancia para nuestro país (más del 50% de los turistas que nos visitan), y desde hace varios años el turismo se ha convertido en una de las principales fuentes generadoras de ingresos, representando más del 20,3% de las exportaciones en el año 2007.

La presente investigación toma importancia por varios motivos: 1. Conocer cuáles son las repercusiones directas de la crisis financiera internacional en el sector turístico y cómo afectan los problemas internacionales a economías como la nuestra. 2. Analizar cómo el tema se convierte en un eje fundamental en la formulación de propuestas para resolver la crisis que afrontaría el país.

Como se verá en el desarrollo de la investigación, el tema motiva la participación de diversas fuerzas políticas, sociales, sectoriales y económicas de la sociedad dadas las repercusiones que tendría en nuestro país la crisis internacional, convirtiéndose en uno de los asuntos públicos más relevantes de los tiempos recientes.

El periodo de estudio de esta investigación se circunscribe al momento en que la actual crisis financiera tuvo mayor fuerza, a partir de agosto de 2008 y se analizarán los efectos registrados en nuestra economía a enero de 2009³ (Agosto 2008 – Enero 2009). No obstante lo anterior, se hará un abordaje cronológico que pretende describir el desarrollo de una crisis –que para algunos inició desde el año 1996–, es necesario conocer el proceso que origina la crisis, los antecedentes más importantes, su afectación a la economía mundial y sus efectos en el país; este proceso ha generado que el tema se transforme en asunto público, dadas las repercusiones que podría tener en la estabilidad de nuestro país.

Como explicación tentativa o hipótesis de investigación se parte de la premisa de que la crisis financiera que afronta los Estados Unidos de Norteamérica incidirá directamente en el sector turístico nacional, afectando la inversión en infraestructura, el volumen de turistas que visitan

³ Debe aclararse que los análisis realizados de varios indicadores no fue posible obtener información al cierre de enero de 2009, debido a que los entes responsables no tenían información disponible.

nuestro país y la cobertura de la actividad turística; afectando directamente la estabilidad económica de Costa Rica.

Los interrogantes centrales giran en torno a conocer: ¿cuáles son los factores que generaron la crisis financiera en los Estados Unidos? ¿se pudo prevenir esta crisis financiera? ¿de qué manera afecta esta crisis a la economía mundial y a la de nuestro país? ¿cómo afectará al sector turístico nacional? ¿qué efecto tendrá en la inversión extranjera directa? ¿serán afectadas las PYME's en forma importante? ¿tiene el Gobierno Central definidas estrategias para afrontar una posible crisis del sector turístico nacional?

El objetivo general del proyecto de investigación es identificar las principales repercusiones de la crisis financiera de los Estados Unidos de Norteamérica en nuestra economía, específicamente en el sector turístico nacional.

Como complemento del objetivo general de la investigación se definen los siguientes objetivos específicos: Analizar las principales causas de la actual crisis financiera en los Estados Unidos y sus repercusiones en la economía mundial; Evaluar los principales efectos de la crisis internacional en la economía costarricense; Analizar los efectos directos e indirectos en el Sector Turismo (Inversión extranjera directa, PYME's); Conocer las diferentes estrategias gubernamentales dirigidas a atenuar los efectos de una posible crisis en el sector turístico nacional; y Formular recomendaciones con el propósito de minimizar los efectos de la crisis en el sector turístico.

La presente investigación es de carácter exploratorio. La estrategia metodológica se centra en el análisis de varios documentos relacionados con la crisis financiera internacional, el sector turístico nacional, inversión extranjera y pymes; suministrados por varias instituciones estatales; de igual forma se ha utilizado información encontrada en Internet. Se revisaron varios periódicos de circulación nacional del periodo seleccionado (artículos, editoriales, etc.) que contenían información relevante sobre el tema en estudio. Asimismo se considero como referencia varias instituciones públicas como el Instituto Costarricense de Turismo, el Banco Central de Costa Rica, el Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica, el Ministerio de Economía; y organizaciones como la Cámara Nacional de Turismo (CANATUR), Asociación de Profesionales en Turismo (ACOPROT), la Cámara Nacional de la Construcción (CNC), el Colegio de Ingenieros y Arquitectos (CFIA), entre otros.

Las técnicas específicas para recoger y tratar la información son de tipo descriptivo y analítico. La estrategia en torno al tratamiento de la información se fundamenta en la revisión y análisis de la

bibliografía y de los documentos a los cuales tuvimos acceso, que se relacionaban con el tema –sin dejar de lado la información referenciada de Internet–. El documento considera el análisis de coyuntura para conocer las diferentes acciones en materia económica, así como la propuesta de los diferentes actores respecto a la problemática analizada. Para el análisis de contenido de la información documental se efectúa un análisis pormenorizado de los documentos con el propósito de conocer las ideas base de los actores, y recopilar los diferentes datos que sirvieron de base para desarrollar las gráficas y los cuadros comparativos.

Es importante establecer como limitaciones en el desarrollo de esta investigación: primero, ante lo novedoso del tema fue difícil encontrar documentación que se refiriera directamente a la problemática analizada, no se debe omitir que existen estadísticas y datos de varias organizaciones e instituciones públicas de las cuales se pueden inferir algunas conclusiones, sin embargo siempre se hizo la aclaración que los datos no eran productos finales. En segundo lugar, existe mucha documentación relacionada con algunos aspectos de la investigación, no obstante al tener el interés de realizar este trabajo de investigación dentro de un plazo de tiempo razonable se limita la posibilidad de estudiar la documentación que se va encontrando durante el desarrollo del trabajo. En este sentido señala Eugene Bardach que en el "... contexto (mundo real) en el cual se realiza el análisis de políticas rara vez permite el tiempo necesario para llevar a cabo una investigación académicamente rigurosa. De hecho '*la presión del tiempo*' en el análisis [...] es un enemigo tan peligroso o incluso más, que los sesgos provocados por un interés político particular." (Bardach, 1998: 25) Debemos señalar, además, que una limitación importante en el desarrollo de este trabajo es el hecho de que los dos investigadores laboramos actualmente a tiempo completo, situación que limita el periodo dedicado a la conclusión de este trabajo final de graduación.

La estructura del presente trabajo de investigación se organiza en tres capítulos, así como un apartado de conclusiones y recomendaciones. El primer capítulo titulado '*Consideraciones teóricas*' presenta el marco conceptual que fundamenta el desarrollo de la investigación; en este apartado hemos definido conceptualmente varios temas que nos facilitarán una comprensión adecuada de la problemática analizada. El capítulo segundo, '*La crisis financiera internacional*' pretende ser un esbozo de la situación internacional que propició la crisis que afecta actualmente a todos los países del orbe; de igual forma, pretende exponer cuáles han sido los principales efectos de la crisis inmobiliaria norteamericana en el sistema internacional. El tercer capítulo se denomina '*Costa Rica y el Sector Turístico*', esta sección describe los efectos apreciables de la crisis internacional en nuestra economía, particularmente en el sector turístico; con fundamento en la información suministrada por las diferentes organizaciones y entes de gobierno relacionadas con el sector, se analizarán los efectos de la crisis. Para finalizar en el último acápite se presentan las

conclusiones de la investigación y se proponen varias recomendaciones e inquietudes respecto a la problemática que afronta el Sector Turismo en nuestro país.

Las inquietudes respecto a los efectos de la crisis, han quedado evidenciados en numerosos comunicados de prensa y declaraciones de muchas varias organizaciones internacionales. La Secretaria Ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Alicia Bárcena, ha señalado que la crisis financiera internacional ha golpeado a la región luego de seis años de crecimiento económico, este período registró un crecimiento sostenido en casi todos los países que a su vez permitió una fuerte caída de la deuda pública y un aumento del gasto social. Sin embargo, nos indica que en 2008 'se apagaron los motores del crecimiento' y se espera una importante desaceleración económica para 2009. Indica la funcionaria de la CEPAL que los efectos de la crisis en la región se están propagando principalmente a través de cinco canales de transmisión:

1. El contagio financiero, que se ha traducido en un mayor costo de financiamiento externo, por lo que habrá escasez de crédito y falta de liquidez.
2. Los precios de los productos básicos, que bajaron debido a la contracción de la demanda, las expectativas de menor crecimiento mundial y a la apreciación del dólar.
3. Las remesas de los trabajadores emigrantes, que sufrirán una caída debido al menor crecimiento de los países desarrollados, desde donde provienen.
4. La disminución de las exportaciones regionales, que afectará tanto a los productos y bienes básicos como a las manufacturas.
5. La disminución de los flujos de inversión extranjera directa. (CEPAL, 27-01-2009)

Para algunos autores, el nuevo estilo de desarrollo que se impulse debe dar importancia a la eficiencia del mercado y debe de asignar otras responsabilidades a la sociedad civil, en contraste al intervencionismo y al amparo del Estado. Pero es obvio que deben definirse las bases de un nuevo estilo de desarrollo que procure una mayor distribución de los recursos y genere mecanismos para hacer frente a los diferentes problemas que afronte el país.

CAPÍTULO I: CONSIDERACIONES TEÓRICAS

“Las crisis financieras se dan dentro de la crisis económica del capitalismo y se manifiesta en que el sistema financiero del país tiene problemas para realizar sus funciones [...] las empresas tienen dificultades para obtener financiamiento [...] En este tipo de crisis muchos recursos financieros se dedican a la especulación, con lo que se descuida el aparato productivo.”

José Silvestre Méndez Morales

En el presente capítulo se presenta la propuesta de marco teórico base que sustenta el desarrollo de la presente investigación. Se examinan algunos autores que han tratado los temas de sistema financiero internacional, crisis financieras, inversión extranjera, entre otros.

En el año 2008 se presentaron en la economía y en el mercado financiero internacional hechos que encadenaron una serie de eventos reflejados en un deterioro en la producción y un alza relevante de la inflación, esta situación generó un ambiente de incertidumbre entre los participantes de los mercados financieros, lo que provocó una disminución en los activos financieros. Los efectos de estos eventos han sido de escala mundial, lo cual ha generado que los mercados internacionales presenten caídas históricas, quiebras de bancos internacionales, crisis en el sector inmobiliario, entre otros.

1.1 Los mercados financieros

En el Mercado Financiero se efectúan transacciones con títulos de corto, medio y largo plazo, destinados generalmente al financiamiento de capital de trabajo o de capital fijo de las empresas, del gobierno y sus entes descentralizados; este mercado es un conjunto de instituciones y mecanismos utilizados para la transferencia de recursos entre agentes económicos.

El profesor Roberto Gómez López⁴ define mercados financieros como el:

“... lugar, mecanismo o sistema en el cual se compran y venden cualquier activo financiero; los mercados financieros pueden funcionar sin contacto físico, a través de teléfono, fax, ordenador. También hay mercados financieros que sí tienen contacto físico, como los puestos de bolsa. La finalidad del mercado financiero es poner en contacto oferentes y demandantes de fondos, y determinar los precios justos de los diferentes activos financieros”. (Gómez López, 2009)

⁴ El profesor Roberto Gómez López es académico de la Universidad de Málaga.

En este sentido se resaltan varias ventajas que obtienen los inversores gracias a la existencia de los mercados financieros, sobresaliendo la búsqueda rápida de un activo financiero que se adecue a las necesidades de invertir. Resaltan los especialistas que el precio se determina por la acción de la oferta y demanda.

Nos indica el Prof. Gómez López que otro beneficio que es posible obtener de los mercados financieros es que los costes de la transacción sean el menor posible, pero "... la finalidad principal es determinar el precio justo del activo financiero...", lo que dependerá de las características del mercado. De igual forma, en cuanto más se acerque un mercado financiero al ideal de mercado financiero perfecto, el precio del activo estará más ajustado a su precio justo. (Gómez López, 2009)

Entre las características que se destacan en los mercados financieros, se mencionan:

- 1- Amplitud: se refiere al número de títulos financieros que se negocian en un mercado financiero particular. Cuantos más títulos se negocien más amplio será el mercado financiero.
- 2- Profundidad: relacionado con la existencia de curvas de oferta y demanda por encima y por debajo del precio de equilibrio que existe en un momento determinado. Se parte de la posibilidad en la existencia de gente que sería capaz de comprar a un precio superior al precio P_0 de equilibrio. Y si existe alguien que está dispuesta a vender a un precio inferior.
- 3- Libertad: se refiere a la existencia o no de barreras en la entrada o en la salida del mercado financiero.
- 4- Flexibilidad: referente a la capacidad que tienen los precios de los activos financieros, que se negocian en un mercado, a transar ante un cambio que se produzca en la economía.
- 5- Transparencia: es la posibilidad de obtener la información fácilmente. Un mercado financiero será más transparente cuando más fácil sea obtener la información. (Gómez López, 2009)

Afirma el autor que un mercado financiero en cuanto más se acerque a esas características, más se aproxima al ideal de mercado financiero perfecto, sin embargo, no existe un mercado financiero que sea perfecto. Sobre esta afirmación, nunca podríamos estar seguros de que el precio de mercado refleja efectivamente un valor justo.

Ante la posibilidad de plantear un "tipo ideal" de mercado financiero el Prof. Gómez López resalta las siguientes características que debería poseer este ideal de mercado:

1. Gran cantidad de agentes económicos que intervengan tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda. De forma que nadie puede influir en la formación del precio del activo financiero.
2. Que no existan costes de transacción, ni impuestos, ni variación del tipo de interés, ni inflación.
3. Que no existan restricciones ni a la entrada ni a la salida del mercado financiero.
4. Que exista perfecta información, que todos sepan lo mismo.
5. Que los activos sean divisibles e indistinguibles.

Adicionalmente se indica que los mercados financieros están compuestos por tres mercados fundamentales:

1. Los mercados de deuda, que incluyen los mercados interbancarios, de divisas, los monetarios y otros de renta fija;
2. Los mercados de acciones;
3. Los mercados de derivados, donde los valores que se negocian se "derivan", bien de materias primas, o bien de valores de renta fija, de renta variable, o de índices compuestos por algunos de esos valores o materias primas. Por ello, los mercados de derivados se pueden separar en dos segmentos; "Mercados de Derivados No Financieros" y "Mercados

de Derivados Financieros". En ambos se negocian dos tipos definidos de valores; contratos a futuro y contratos de opciones. (Gómez López, 2009)

Con relación a la clasificación de los Mercados Financieros, el Prof. Gómez indica:

- a. Directos e Indirectos:
 - i. Directos: las familias van directamente a las empresas y les ofrecen sus recursos.
 - ii. Indirectos: cuando en el mercado aparece algún intermediario (agentes financieros, intermediarios financieros).
- b. Libres y Regulados:
 - i. Libres: no existe ninguna restricción (ni en la entrada, ni en la salida del mercado, ni en la variación de los precios).
 - ii. Regulados: existen ciertas regulaciones o restricciones, para favorecer el buen funcionamiento del mercado financiero.
- c. Organizados y No inscritos:
 - i. Organizados: cuenta con algún tipo de reglamentación.
 - ii. No inscritos: no cuentan con una reglamentación (OTC o extrabursátiles).
- d. Primarios y Secundarios:
 - i. Primarios: las empresas u organismos públicos obtienen los recursos financieros.
 - ii. Secundarios: juego que se realiza con las acciones entre los propietarios de los activos financieros (revender o recomprar activos financieros).
- e. Monetarios y de Capital:
 - i. Monetarios: mercados al por mayor donde se "negocian títulos a c.p." y los volúmenes de negociación son muy elevados (Mercado de Deuda Pública Anotada).
 - ii. De Capital: se negocian títulos a más l.p. (Gómez López, 2009)

Los mercados financieros deberían satisfacer los intereses de tres agentes económicos principales:

1. Gobierno: Para el Gobierno este sistema es un medio para canalizar los recursos financieros disponibles en procura de una mayor estabilidad económica del país. El Gobierno es asimismo un emisor neto de activos financieros.

2. El Emisor (inversionista): Se le provee de un mecanismo por el cual puede obtener adecuadas fuentes de financiamiento.
3. El Comprador (ahorrante): Se le ofrece variedad de alternativas de inversión.

Los activos financieros son títulos que tienen un valor representativo que permite la movilización de un derecho de propiedad, ya sea sobre bienes muebles o inmuebles. Este derecho de propiedad se documenta en un título que es susceptible de ser transferido, ya sea por endoso o por simple entrega. Los activos financieros se distinguen por constituir derechos generalizados contra la producción corriente de una unidad económica. Estos son fijados en unidades monetarias nominales, pero pueden estar sujetos a alguna contingencia futura, o representar participaciones prorrateadas en los beneficios de las empresas.

Existen varios criterios de clasificación de activos financieros según el origen (nacionales o extranjeros); según la naturaleza de la entidad emisora (públicas y privadas); y por su rendimiento (renta fija o variable). Varios corredores mencionan que entre los más utilizados en nuestro país están las cédulas hipotecarias, certificados de depósito a plazo, bonos estatales, certificados de inversión del sector privado, los OPAB y los CAV para inversiones de corto plazo.

1.2 Los ciclos económicos

Un ciclo económico se define como un conjunto de fenómenos económicos que se suceden en un periodo establecido, en el que se cumple una serie de fenómenos en un orden determinado; "...comportamientos oscilantes y repetitivos, los cuales son inminentemente diferentes en cada una de sus cuatro fases. El tiempo en el que la fase de un ciclo cambia a otra, no es constante, por tal motivo la predicción de una transición en el proceso cíclico, se vuelve casi que incierto". (Hernández Bernal, 2008)

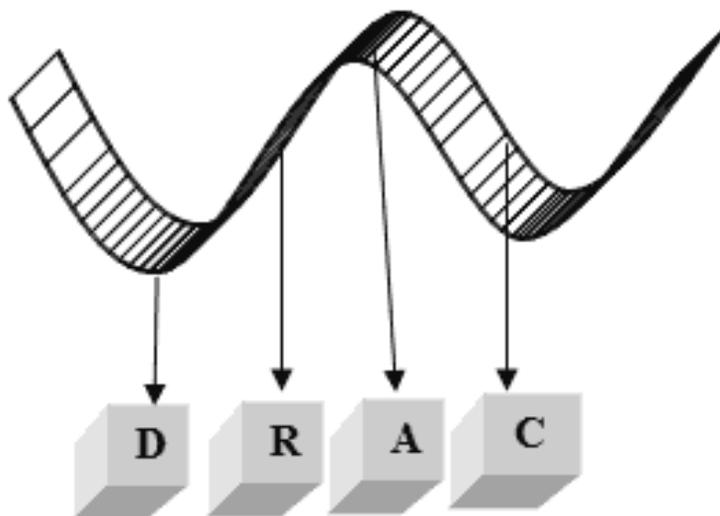
En este mismo sentido el profesor José Méndez se refiere al ciclo económico como el "...movimiento de la producción capitalista a través de fases que guardan entre sí una relación de sucesión: crisis, depresión, reanimación y auge. El conjunto de fases entre dos crisis forma un ciclo..." (Méndez Morales, 1990: 295). Para este autor el desarrollo de la producción no está planificado, sino que se desarrolla de manera espontánea y discontinua, de acuerdo a la forma en que se reproduce el capital; el funcionamiento del sistema es cíclico lo que ocasiona gran cantidad de problemas como las crisis, las depresiones, el desempleo, etc.

Para el profesor Méndez Morales las fases del ciclo económico son la crisis, la depresión, la recuperación o reanimación y el auge. Sin embargo, resalta que varios autores consideran que en la crisis y la depresión hay un proceso de disminución de la actividad económica (recesión), por lo que podría hablarse de cinco fases.

Un ciclo económico representa las fluctuaciones en la actividad económica de un país, la variable que refleja el dinamismo productivo de una nación, es el producto interno bruto (PIB), la medición de los ciclos obedece a las variaciones porcentuales que presente el PIB. En este sentido el profesor Hernández Bernal señala:

“En consecuencia las variables incorporadas al crecimiento económico de los países [...] corresponden a un enfoque keynesiano, es decir que las causas que inciden directamente en la tendencia del ciclo son el consumo, representado por la cantidad de bienes y servicios adquiridos por los hogares; en términos monetarios. La inversión, que refleja el gasto en bienes de capital, que hacen las empresas nacionales e internacionales en el país, este tipo de inversión se conoce como la inversión no residencial. De igual manera, existe otro componente de la inversión que comprende el coste en la construcción de viviendas familiares, es a lo que usualmente se le denomina inversión residencial. Finalmente la variable gasto público registra el desembolso que hace el agente gobierno en la economía, el cual es representado por la inversión pública en educación, salud, seguridad, infraestructura, salarios de empleados públicos, etc.”(2008)

FIGURA N.º 01
REPRESENTACIÓN DEL CICLO ECONÓMICO



Fuente: José Armando Hernández Bernal. “Los ciclos económicos” [en línea]. **Zona Económica**, mayo de 2008 [citado el 15 de noviembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://www.zonaeconomica.com/causas-efectos-ciclos-economicos/ciclos-economicos>

La Figura N.º 01 representa las cuatro fases de los ciclos económicos, los cuales están siendo explicados por las variables D, R, A, C:

1. Depresión (D): es la fase que supone el nivel más bajo en el ciclo, se dan periodos de estancamiento donde se detiene el proceso productivo; constituye una caída, un hundimiento general de la economía, por lo que en esta fase se van dando los elementos que permiten la recuperación.
2. Recuperación (R): esta fase representa un escenario de mejoría para el ciclo y se hace evidente un cercano auge o boom, puesto que cambia el punto de inflexión de forma ascendente. Se caracteriza por la reanimación de todas las actividades económicas: aumenta el empleo, la producción, la inversión, las ventas, etc. En esta época las variables macroeconómicas tienen un movimiento ascendente que refleja en la actividad económica, tendiendo al pleno empleo.
3. Auge (A): este es el más alto punto que se puede encontrar en un ciclo, la actividad económica se encuentra en un periodo de prosperidad y apogeo.
4. Contracción (C): en esta fase, el ciclo económico inicia a descender, aproximándose a un periodo de depresión, retroceso relativo de toda la actividad económica en general; las actividades económicas: producción, comercio, banca disminuye en forma notable. (Méndez Morales, 1990: 295-296)

Cuando se analizan los ciclos económicos debe observarse:

1. La *amplitud*, este componente muestra el tamaño, así como las turbulencias del mismo, ello determinara finalmente la dimensión de los niveles de auge o depresión.
2. La *periodicidad*, la cual refleja el tiempo que se tardará el ciclo para cambiar de fase, es así como esta variable puntualiza el tipo de ciclo que se está analizando. Existen tres tipos de ciclos económicos, que son caracterizados por su periodicidad, el primero de ellos, es el ciclo de *onda larga*, el cual se estima que tarda 50 años. El segundo es el *grande o juglar*, en el que se analizan etapas del ciclo económico Prosperidad, Crisis y Liquidación. Y finalmente; los ciclos económicos *cortos o Kitchin*, que pueden llegar a tardar entre 3 y 4 años.

3. La *recurrencia* que muestra las repeticiones discontinuas del ciclo.

4. La *forma* que muestra las variaciones en términos de incremento o desaceleración, con respecto al auge o a la depresión. (Hernández Bernal, 2008)

Las causas que originan cambios en el ciclo económico, son diversas; aunque los especialistas los clasifican en dos grandes tópicos, causas exógenas y causas endógenas, en las primeras los cambios en los precios internacionales, factores climáticos y ambientales, o hechos como por ejemplo las guerras, inciden en las oscilaciones del ciclo. En las causas endógenas, las innovaciones, las modificaciones técnicas, los exagerados niveles de liquidez y sobre todo acciones de política económica (por ejemplo, el caso de los Estados Unidos), son argumentos suficientes para explicar el comportamiento de los ciclos económicos.

La fase de la depresión, tiene como principal síntoma el *desempleo*, situación en que la oferta de empleo es mayor que la demanda. El resultado del desempleo se traduce en una reducción del consumo de bienes y en un deterioro de la demanda agregada. Desde el punto de vista de la oferta, los niveles de producción decaerán.

En la fase de recuperación, se hace evidente un cambio positivo en el crecimiento de la industria nacional, se evidencia entonces que las políticas monetarias y fiscales pueden ser sumamente eficaces en una situación de desempleo, esto se refleja en los desplazamientos de la demanda agregada (ya sea vía gasto público, inversión o consumo de los hogares), en esta situación se incrementan los precios y disminuyen los salarios reales, incrementando tanto el empleo como la producción.

En un nivel de auge, la economía presenta síntomas de pleno empleo, incrementa el consumo, la inversión, y la demanda agregada está en el nivel máximo.

Finalmente en el periodo de recesión, las políticas deseables, que consistían en que el agente gobierno incrementara su gasto, y por tanto el efecto se sintiera en la demanda agregada (DA), traen consecuencia de tipo fiscal al largo plazo, es decir que nuevamente los niveles de desempleo, así como los de inversión y gasto público, caen, por lo tanto si tomamos como referencia un periodo de auge, frente a una etapa de recesión el resultado debe ser negativo. (Hernández Bernal, 2008)

El profesor Méndez Morales menciona como características de los ciclos económicos:

1. Son estructurales porque su funcionamiento depende del propio sistema.
2. Son necesarios para el propio funcionamiento del sistema que permite ir eliminando y renovando las condiciones.
3. Se presentan en forma específica y diferente en cada ocasión.
4. Los ciclos económicos se manifiestan y se relacionan directamente con la economía de mercado.

1.3 Crisis económicas y financieras.

Se considera importante, previo a analizar los alcances de la crisis financiera norteamericana, definir el concepto de crisis económica y el de crisis financiera; ello con el propósito de tener una comprensión conceptual de este fenómeno:

“Durante las últimas tres décadas, las crisis financieras han ocasionado turbulencias en los mercados financieros. El impacto ha sido devastador en muchas economías. Los problemas de deuda externa, de las bolsas de valores, de quiebras bancarias, hiperinflaciones y volatilidad de los tipos de cambio han sido comunes no sólo en los países emergentes sino también en países como Estados Unidos, Japón y Europa. Los desajustes en la esfera de la producción y circulación se manifiestan con profundidad a raíz de la ruptura del sistema monetario internacional establecido en Bretton Woods en 1944.” (Girón, 2002: 7)

Para el Profesor Mario Costa, la comprensión de una crisis se fundamenta en el análisis del estado de un sistema y el desarrollo en sus fases: “... la fase previa al momento en que se inicia la crisis, la fase de crisis propiamente dicha, y por último, la fase en que la crisis ha pasado y el sistema ha asumido un cierto modelo de funcionamiento que no es ya el anterior a la crisis”. (Costa, 2009)

Costa destaca que, para una conceptualización más precisa, se requiere analizar aspectos tales, como:

1. Identificación del origen y de las causas del acontecimiento que ha dado inicio a la crisis, y en particular, si se trata de un factor interno o externo del sistema, de tiempo reciente o de largo alcance.
2. Disponibilidad de tiempo para dar respuesta a la situación de crisis y en particular de qué carácter es considerada.
3. Indagación sobre qué miembros están presentes y qué juegos realizan esos miembros en el sistema.

Indica el profesor Mario Costa:

“Cada sistema se funda en un conjunto de relaciones más o menos estrechamente ligadas entre sus variados componentes, de modo que un cambio en un componente del sistema genera cambios en todos los restantes. Sin embargo, mientras que en los sistemas mecánicos es posible valorar con cuidado el efecto y la extensión de variaciones similares, y hasta medirlas, en el ámbito de los sistemas sociales se está todavía lejos de esto. Para valorar, en sentido amplio, la incidencia de una crisis sobre un sistema social, sea como fuere se requiere ante todo definir el estado de equilibrio de este sistema”. (2009)

El profesor José Méndez señala que en una crisis se manifiestan las contradicciones del sistema capitalista, que se van acumulando hasta que estallan en un momento determinando; desde su perspectiva de análisis una crisis se caracteriza por los siguientes aspectos: Se acentúa las contradicciones del capitalismo, hay exceso de producción de ciertas mercancías en relación con la demanda, en tanto que falta producción en algunas ramas, hay una creciente dificultad para vender mercancías, muchas empresas quiebran y se incrementa el desempleo y subempleo. (Méndez Morales, 1990: 295)

Las crisis que afronta un sistema pueden considerarse “fisiológicas” cuando afectan el funcionamiento y provocan su adaptación; y “patológicas” cuando tocan la estructura del sistema provocando cambios y modificaciones. Las crisis funcionales pueden ser a su vez de dos tipos: crisis de sobrecarga cuando el sistema tiene que hacer frente a más demandas que aquellas que las que puede responder o crisis de carestía cuando el sistema no alcanza a extraer de sus adentros o del ambiente los recursos suficientes para su funcionamiento. (Costa, 2009)

Otras crisis de funcionamiento se consideran a partir del modo en que el sistema selecciona la información, busca cambiar sus fines y procura cambiar el ambiente interno y externo. La fase en la cual el sistema ha alcanzado un nuevo equilibrio, estable o inestable, marca el fin de la crisis, pero no necesariamente su solución. La crisis puede estar simplemente adormecida, retirada pero latente, y por consiguiente manifestarse nuevamente en una fase sucesiva. Si esta cuestión se repite muchas veces, es probable que haya una patología escondida en la estructura del sistema, a corto o mediano plazo ese sistema mutará. (Costa, 2009)

1.3.1 Las Crisis económicas

Cuando se habla de crisis económica, se hace referencia a una etapa de profundas perturbaciones que caracterizan una situación gravemente depresiva, dentro de un ciclo económico. En un sentido amplio, es el conjunto de problemas que se relacionan entre sí y que potencian mutuamente sus

efectos planteados alrededor de un hecho básico: la reducción en el crecimiento de la producción. En un sentido más estricto, es la fase de la actividad económica que se caracteriza por una reducción brusca de la producción. (Banco Central de Venezuela, 2008)

La crisis también es definida como la fase más depresiva de la evolución de un proceso económico recesivo. En este sentido, se entiende por recesión el movimiento cíclico descendente de la economía, que comprende, por lo menos, dos trimestres de continua disminución del Producto Interno Bruto. (Wikipedia, 2008)

Algunos especialistas, inician por una alteración en las condiciones de la industria, por dificultades con que se enfrenta la circulación, o por un desequilibrio entre la oferta y la demanda de los productos. Por este motivo es normal que las crisis se califiquen según sea el caso: industriales, financieras, monetarias o mercantiles. Los efectos de las crisis se extienden a todo el sistema económico, y toman características similares: afectación o paralización de la actividad económica – paralización de fábricas, inmovilización de productos de la agricultura– de igual forma cualquier incidente que afecte los medios de circulación afectará a la industria. “Cuando sobreviene una crisis, los capitales escasean y sube el interés, el trabajo se detiene y los salarios bajan, el numerario huye de los mercados, el crédito desaparece, los precios tienen bruscas oscilaciones, el productor sufre por la plétora y el consumidor por la privación, y a todas partes llegan la desolación y la miseria”. (Biblioteca del Pensamiento, 2008)

La intensidad y la duración de esas dificultades económicas dependen de la naturaleza de la causa que las origina; por ejemplo:

“...el descubrimiento de una utilidad que reemplaza ventajosamente la de los productos antes empleados, la invención de máquinas y de nuevos procedimientos que cambian la base de las industrias establecidas, el desarrollo excesivo de algunas producciones y la escasez o la falta repentina de las materias primeras con que se contaba, la disminución y el aumento extraordinario de la moneda en circulación, los abusos del crédito, los hechos de la Naturaleza –como las inundaciones, terremotos, huracanes, etc.– y desórdenes y destrucción de enormes riquezas que dan lugar las guerras y los disturbios políticos...”. (Biblioteca del Pensamiento, 2008)

Adicionalmente, podemos hacer una distinción entre las crisis llamadas permanentes, las cuales son consecuencia inevitable del progreso; y las crisis transitorias que agrupan todas las demás.

1.3.2 Las Crisis financieras.

La teoría define a la crisis financiera, como:

“...la crisis económica que tiene como principal factor la crisis del sistema financiero, es decir, no tanto la economía productiva de bienes tangibles (industria, agricultura), que puede verse afectada o ser la causa estructural, pero no es el centro u origen inmediato de la crisis; sino fundamentalmente el sistema bancario, el sistema monetario o ambos.” (Wikipedia, 2008)

Por lo que respecta al análisis de la crisis financiera, el Profesor Mario Costa indica que éste no se puede realizar sino se tiene en cuenta dos cuestiones fundamentales: Primero, que son de carácter internacional. Segundo, que las crisis financieras se han convertido en estructurales.⁵ “Las conmociones -o crisis- en la estructura que consecuentemente no produzcan un verdadero mejoramiento en la distribución de este sistema serán fundamento para continuar con nuevas conmociones. De esta manera, explotación económica y conmoción económica se enmarcarán como infraestructura y estructura”. (Costa, 2009)

Las crisis vienen repitiéndose desde hace décadas en el sistema internacional. Las crisis se producen en el sistema financiero internacional hasta que se alcanzan nuevos equilibrios, sean estos estables o inestables, pero la crisis continúa presente. Como lo señala el Profesor Costa, Lester Thurow, quien sostiene que, si se analizan las crisis financieras, la cuestión no es: ¿por qué los mercados quiebran?, si no, ¿cómo los precios del mercado han alcanzado esos niveles insostenibles? Básicamente, ¿cómo no pueden advertir los seres humanos inteligentes que los activos están sobrevaluados? La respuesta para Thurow está en la codicia humana. La gente sabe lo que va ocurrir pero no puede resistirse.⁶ (Costa, 2009)

⁵ El Profesor Costa nos remite a: Sevares, J. “Crisis: Riesgo sin control en el mercado financiero internacional”. En: **Realidad Económica**, No. 146. Buenos Aires, 2000.

⁶ El autor nos remite a: Thurow, L. “El futuro del capitalismo. Como la economía de hoy determinará el mundo del mañana”. Buenos Aires: Editorial Javier Vergara, 1996.

CUADRO N ° 01
ESQUEMA - CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL 1929-2001

Año	1929	1931-33	1950-60	1974-75	1982-87	1995-2001
Países	EEUU	Europa	Escala Mundial	EEUU y el mundo	América Latina	Países Emergentes
Relación con:	Fin expansión desde II G.M.	Interrupción ayuda de EEUU en préstamos	Convertibilidad sin coordinación de políticas macro-económicas	Colapso del sistema B.W., aumento de precios del petróleo	Proyectos de desarrollo en medio a estanflación	Expansión de mercados financieros y capitales especulativos
Especulación anterior:	Acciones en bolsa 1928-29	No aplicable	Cambio en las principales monedas	Acciones obligaciones financieras, inmobiliarias	Commodities (petróleo), mercados bancarios privados	Derivados financieros, letras del tesoro en dólares
Expansión monetaria a partir de:		Préstamos de EEUU	No aplicable	Mercados de Eurodólares	Reciclaje de petrodólares y eurodólares	Varios tipos de liquidez Dólar y eurodólar
Pico especulativo	Sept. 1929	1930-31	1958-73	1969	1979-82	1995-97
Crisis	Oct. 1929	Austria, Alemania, Gran Bretaña y Japón, 1931. EEUU, 1933.	Francia, 1958. Canadá, 1962. Italia, 1963. Gran Bretaña, 1964. Francia, 1968. EEUU, 1973.	1974-75 Crisis del petróleo	1982, México. Insolvencia de Brasil, defaults generalizados	México, 1994. Asia, 1997. Rusia, 1998. Brasil, 1998-99. Turquía y Argentina, 2001.
Prestamista de última instancia	Operaciones en la Bolsa de NY	Red de ayuda mutua del BIRD (préstamos entre B.C.)	Red del BIRD, FMI	Paquetes de ayuda de bancos privados Esquemas oficiales Brady, Baker FMI.		FMI, G-7, Bancos multilaterales, BM

Fuente: "Crisis como concepto y tipologías" [en línea]. Biblioteca Virtual Eumed.net – Universidad de Málaga [citado el 2 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: www.eumed.net

Al analizar el cuadro anterior, el autor evidencia que las crisis de la década de los 90's han presentado los siguientes patrones:

- Caídas fuertes en el PIB, que se traducen en aumento de desempleo y del nivel de inequidad en la distribución del ingreso
- Drásticos descensos en la tasa de inversión doméstica
- Significativas devaluaciones de la moneda nacional que, salvo en el caso de México, no se traducen en aumentos, sino en descensos de las exportaciones
- Prevalencia de altas tasas de interés real
- Fuerte depreciación de los activos financieros
- Aumento de los préstamos incumplidos en las carteras bancarias

- Altos costos fiscales, derivados esencialmente del rescate del sistema financiero, que agravan el deterioro de las cuentas públicas, ya impactadas negativamente por la propia contracción del nivel de actividad.

Según el economista estadounidense Hyman Minsky es posible visualizar una evolución de los ciclos financieros, identificando factores desencadenantes de los periodos expansivos y contractivos. Para este autor, en el análisis financiero de las empresas, existen tres tipos de empresas:

1. La empresa cubierta: aquella cuyo flujo de caja permite pagar las deudas contraídas.
2. La empresa especulativa: aquella cuyo flujo de caja permite pagar los intereses de la deuda, pero no amortizar el principal. Este tipo de empresas requieren refinanciamiento.
3. La empresa Ponzi: aquella cuyo flujo de caja no permite ni siquiera pagar los intereses de la deuda. Este tipo de empresas requieren aún mayor refinanciamiento. (Wikipedia, 2008)

El predominio de las primeras implica un sistema financiero robusto, y el de las últimas implica un sistema financiero frágil. Cuando la tasa de interés es inferior a la tasa de beneficio las empresas experimentan la tendencia de cambiar del tipo cubierto al tipo Ponzi. Todo sistema financiero robusto [...] experimenta una tendencia natural a convertirse en un sistema financiero frágil, debido a los incentivos que supone el endeudamiento cuando la tasa de interés es baja: mayor rentabilidad, posibilidad de inversión y revalorización de activos. La fase de euforia suele ir acompañada de sobrevaloración, apalancamiento y operaciones de compraventa rápidas. El aumento del crédito [...] lleva inexorablemente al aumento de la tasa de interés, que finalmente se sitúa por encima de la tasa de beneficio. En un contexto de tipos de interés alto, las empresas cubiertas podrán afrontar sus pagos, pero las empresas especulativas y Ponzi verán que los beneficios no cubren la deuda contraída. En ese momento se produce una contracción del crédito pues el sector prestamista deberá ampliar sus márgenes de seguridad. Los valores financieros, por tanto, entran en un periodo de volatilidad, incluso para aquellas empresas que son solventes (que incluso podrían verse obligadas a vender sus activos más productivos para encontrar liquidez), pues la tasa de interés al alza afecta a todas por igual. El aumento del interés se traslada a los precios y se reduce inevitablemente la tasa de beneficio, creándose un círculo vicioso que desencadena la crisis. (Wikipedia, 2008)

Para Hyman Minsky⁷ la sofisticación de los instrumentos financieros y su internacionalización supone un gran riesgo para la estabilidad financiera, por la dificultad que existe de regular un mercado tan complejo. En este sentido propuso la reducción del tamaño de los intermediarios financieros, la regulación bancaria, la orientación del gasto público hacia la inversión y el mantenimiento de un sistema fijo de tipos de cambio. (Wikipedia, 2008)

El economista estadounidense advirtió que los ciclos económicos podían significar una bomba de tiempo, que las desregulaciones que promovía el economista Milton Friedman, podía arrastrar a la economía al abismo si los gobiernos no construían sólidas defensas para la estabilidad financiera. Minsky advirtió que en tiempos de prosperidad se desarrolla una euforia especulativa que hace aumentar el volumen de crédito hasta que los beneficios producidos no pueden pagarlo. Y este momento del impago es el que desata la crisis. El resultado es una contracción del préstamo, incluso para aquellas empresas o personas que sí pueden pagarlo, momento en que la economía entra en colapso.

1.4 La Inversión Extranjera Directa (IED).

Como variable fundamental del análisis de los efectos de la crisis financiera internacional en la economía de Costa Rica, y específicamente en el sector turístico, consideramos de suma importancia hacer un planteamiento conceptual o definición sobre la percepción que tenemos respecto a la inversión extranjera directa.

Costa Rica se ha constituido en un caso exitoso para la atracción de inversión extranjera directa (IED), no solo ha logrado incrementar los flujos de inversión en los últimos lustros, sino que de esta provienen inversiones operativas, en contraste con otros países Latinoamericanos, donde la IED es generada especialmente por programas de privatización. La inversión extranjera directa es esencial para contribuir con la diversificación de la estructura productiva y del comercio exterior, así como para superar la limitación de los recursos internos para atender las necesidades nacionales en infraestructura e incluso como mecanismo para ampliar el conocimiento y la capacitación.

⁷ Economista norteamericano y profesor de la Universidad de Washington en Saint Louis.

La Inversión Extranjera Directa (IED) es definida como "...la colocación de capitales a largo plazo en algún país extranjero, para la creación de empresas agrícolas, industriales y de servicios, con el propósito de internacionalizarse." ⁸

Se destacan como características importantes de la inversión extranjera directa:

1. Ampliación del capital industrial o comercial;
2. Llegar a países donde existe relativa estabilidad económica y política;
3. Existen tres formas de penetración: en forma independiente (empresas transnacionales); asociándose con capitales privados y asociándose con capitales públicos nacionales.

En muchos países se ofrecen incentivos y beneficios a empresas que decidan escoger su país como lugar para establecer sus operaciones y realizar desarrollos comerciales; por ejemplo: asesorías y servicios de apoyo al inversionista, incentivos laborales, mano de obra barata, protección de la propiedad, exenciones tributarias, entre otros.

CUADRO N.º 02
FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
POR GRUPOS DE EMPRESAS
(en millones de dólares)

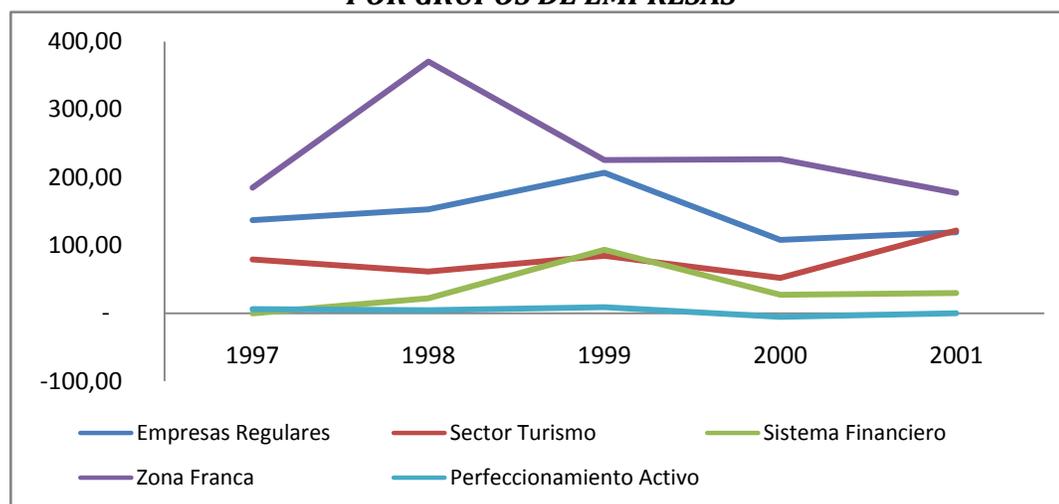
	1997	1998	1999	2000	2001
Empresas Regulares	137,1	153,1	206,9	108,1	119,4
Sector Turismo	79,3	61,4	84,7	52,1	121,8
Sistema Financiero	-0,2	22,1	93,4	27,1	29,8
Zona Franca	184,7	370,5	225,5	226,7	177,0
Perfeccionamiento Activo	6,0	4,5	8,9	-5,3	0,0
Total	406,9	611,6	619,4	408,7	448,0

Fuente: IV Informe sobre los Flujos de Inversión Extranjera Directa en Costa Rica, del Grupo Interinstitucional de Inversión Extranjera Directa: CINDE, PROCOMER, ICT, COMEX y BCCR

En el Cuadro N.º 02 se representan los flujos de IED por sector en el periodo comprendido entre 1997 al 2001 en nuestro país. Como se aprecia en los datos totales entre el año 1998 y 1999 se dio un fuerte auge en la inversión en casi todos los sectores, decayendo a partir del año 2000.

⁸ Su denominación en inglés es: Foreign Direct Investment (FDI).

GRÁFICA N.º 01
FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
POR GRUPOS DE EMPRESAS



Fuente: Elaboración a partir del cuadro N.º 02.

No obstante se puede apreciar que en el sector turístico se da un aumento en la inversión extranjera a partir del año 2000. Es evidente que este sector es apoyado en forma importante. A partir de 1991, los flujos de inversión con respecto al PIB mostraron un aumento importante, de tal forma que mientras en 1991 eran de 2,5% para 1998 y 1999 fueron del 4,3% y 4%. Ese crecimiento está asociado a las políticas comerciales seguidas para el fomento de las exportaciones y del turismo, de tal manera que las actividades con mayor predominio de inversión extranjera directa han sido los sectores industria, agroindustria y turismo. Sin embargo, por la contracción de la economía mundial en los años 2000 y 2001, los flujos fueron de 2,6% y 2,7%. (MIDEPLAN, 2002)

La inversión extranjera directa implica un grado importante de influencia del inversor en la gestión y desarrollo de la empresa residente en el otro país. Esta inversión se refiere tanto a la transacción inicial entre ambas entidades como a todas las transacciones subsiguientes entre estas entidades y sus filiales extranjeras, tanto si están constituidas en sociedades de capital como si no. (Wikipedia, 2008)

En Costa Rica, desde los años 80 se implementó un programa de desarrollo, tendiente a lograr un clima de negocios apropiado para los inversionistas extranjeros y un enfoque de apertura comercial, que permitiera el acceso directo de sus productos de exportación a los mercados internacionales más importantes. Esto se evidencia en el esfuerzo de la Administración por suscribir tratados de libre comercio con varios países, y el establecimiento del régimen de zonas

franca para ofrecer beneficios a las empresas que escogen su territorio para nuevas inversiones. Es posible destacar varios factores que explican este éxito: la disponibilidad de una fuerza laboral saludable, altamente capacitada, productiva, que logra cumplir con altos estándares de calidad y bajos niveles de rotación. La industria de alta tecnología requiere de rápido aprendizaje y mucha flexibilidad, encuentra en el capital humano costarricense las condiciones que hacen exitosas sus operaciones. Por otro lado, la estabilidad política, la igualdad de derechos, la transparencia y garantías legales, y su ubicación geográfica, han fortalecido a Costa Rica en su posición de atracción de IED. (MIDEPLAN, 2002)

Las condiciones descritas han permitido diversificar la naturaleza y el tipo de inversión que se ubica en este país. La atracción de IED de alta tecnología significa contar con la presencia de empresas en sectores tan diversos como software, diseño, electrónica, dispositivos médicos, entre otros. Es importante mencionar que, desde Costa Rica, multinacionales han logrado centralizar operaciones corporativas bajo modelos regionales o globales, en áreas administrativas como finanzas, recursos humanos, contabilidad y tecnología de información.

Con relación a la situación actual de la inversión extranjera, el Banco Mundial estima que el crecimiento en los países en desarrollo caerá del 13% en 2007, al 3,5% en 2009, debido al endurecimiento de las condiciones crediticias y a la menor disposición de asumir riesgos por parte de los posibles inversores. En los países desarrollados, el crecimiento económico ha disminuido significativamente desde el último trimestre de 2007; en 2008 los flujos de IED se redujeron un 10% con respecto al 2007, situación que afecta significativamente a nuestros países, ya que la IED se constituye como un motor de desarrollo y crecimiento en las economías emergentes y de transición; el actual comportamiento de los mercados financieros internacionales está contribuyendo a generar incertidumbre a la hora de tomar decisiones sobre inversiones a largo plazo. (García, 14-01-2009)

1.5 La pequeña y mediana empresa (PYME)

Una de las figuras que interesa destacar en el análisis de las repercusiones en el sector turístico nacional es el de las PYME's, que se perfilan como indicadores ineludibles en la medición de los efectos de la crisis.

En el ámbito internacional se observan tendencias hacia la internacionalización de los negocios y de los mercados; la liberalización del comercio, el intercambio entre grandes bloques económicos

regionales, etc. En este proceso, las pequeñas y medianas empresas deben cumplir un papel significativo gracias a la nueva concepción de la competencia, donde, la especialización y la capacidad de las empresas, cobra un significado estratégico para responder en la forma adecuada a los cambios en el mercado internacional, adaptándose a los tipos de bienes producidos, cantidad y calidad de mano de obra, insumos, etc. En su mayoría se desarrollaron dentro del sector formal de la economía, tuvieron un origen familiar caracterizado por una gestión que solo le preocupó su supervivencia sin prestar demasiada atención a temas tales como el costo de oportunidad del capital, o la inversión que permite el crecimiento. (Centro DGL, 2008)

En este contexto las pequeñas y medianas empresas tiene una posición relevantes, ya que se constituyen como organizaciones capaces de adaptarse a los cambios tecnológicos y de generar empleo, por lo que representan un importante factor de promoción del desarrollo económico de la sociedad.

Las pequeñas y medianas empresas (PYME's) son un componente importante de las economías. Dada su relevancia en el sistema productivo, no solo el Gobierno, sino varias instituciones bancarias procuran apoyarlas para permitir que se desarrollen y en consecuencia que el país se favorezca. Existen apoyos gubernamentales, en capacitación, financiamiento e incluso apoyo para exportar; todo esto habla de la importancia que tiene para la economía.

No existe un concepto específico para las PYME's, sin embargo, todas las definiciones tienen en cuenta al menos la variable de número de trabajadores o empleo en combinación con una de dos variables adicionales: nivel de ventas y nivel de activos. En la práctica existen limitaciones de información, por tanto solo permite calcular la dimensión del sector utilizando la variable de número de trabajadores. Es importante aclarar que los indicadores cuantitativos: número de trabajadores y nivel promedio de ventas, son elementos que para su análisis deben ir acompañados por criterios cualitativos. Esto significa que estos parámetros deberán ser analizados considerando aspectos como el tipo de actividad de la empresa (servicio, manufactura, comercio), antigüedad, estacionalidad de las ventas, etc. En ningún momento es aconsejable prescindir de los elementos cuantitativos, ya que una definición basada solamente en aspectos cualitativos sería incompleta y desacertada (no se debe perder de vista que para proyectos de tipo financiero, los parámetros cuantitativos son imprescindibles). (Red de Cajas, 2009)

Para varios analistas, el estudio del sector como alternativa de desarrollo y sus posibilidades, generó tres vertientes explicativas:

1. Énfasis a la esfera de la legalidad y a las regulaciones estatales, según la cual la informalidad en la que operan las pequeñas empresas limita su desarrollo.
2. Incapacidad estructural del sector moderno para absolver la mano de obra, y la necesidad de los sectores urbanos de menor poder económico, excluidos del empleo, de obtener ingresos que les permita, cuando menos, asegurar las necesidades básicas.
3. La vertiente que sostiene que estas empresas pequeñas son el embrión de una alternativa económica diferente (popular) a los modelos de desarrollo que se han venido ensayando. (Info MIPYMES, 2008)

Estudios recientes sobre las MIPYMES han ofrecido datos e identificado determinaciones que facilitan una mejor comprensión de la situación en que operan actualmente estas empresas. Hasta la fecha no se cuenta con un concepto único de MIPYME y su diferenciación, por lo que se han originado diversas tipologías explicativas, utilizado como indicador común generalmente el número de trabajadores involucrados (OIT); este indicador por lo general responde a la necesidad de explicar lo que acontece en el mundo del trabajo. Para superar las limitaciones del criterio numérico, las últimas investigaciones y diagnósticos han incluido información más amplia, de orden cualitativo para definir el sector, tomando en cuenta el nivel de desarrollo tecnológico de las empresas. (Info MIPYMES, 2008)

La principal ventaja de las PYME's es la dinámica con que se desempeñan, este tipo de empresas son capaces de tomar decisiones y acciones rápida y eficazmente. Una empresa de mayor tamaño tiende a ser lenta en la toma de decisiones y en hacer los cambios necesarios para responder al mercado. "La PYME es capaz de ofrecer al consumidor los productos que quiere porque está involucrado con su día a día y está dispuesto a escucharlo. Una empresa grande, tiene que conseguir autorización [...] para satisfacer la necesidad de un consumidor. (PPB Consultores, 2009)

Otro aspecto que favorece la actividad de las PYME's es que generalmente tienen al dueño que dirige el negocio, toma las decisiones y atiende al cliente.

La importancia de las PYME's para la región centroamericana es considerable. Representan, más del 96% del total de la población empresarial en la región y en términos de empleo, generan más de la mitad de los puestos de trabajo. Estas empresas son también una fuente importante de iniciativa empresarial (la mayoría de las empresas grandes exitosas comienzan como Pymes) y

contribuyen con la competitividad sectorial, ya que generan dinamismo y especialización en los conglomerados empresariales o "Clusters". Las Pymes también definen en parte el clima de negocios de un país y son por lo general, agentes importantes de cambio. (INCAE, 2008)

CUADRO N^o 03
PARTICIPACIÓN DE LA PYME'S EN CENTROAMÉRICA

Países	Número de empresas	Empleo	Valor Agregado	Exportaciones
Costa Rica	97.9%	54.0%	8.5%	7.2%
El Salvador	99.7%	44.8%	40.0%	39.9%
Guatemala	89.4%	35.4%	26.3%	Na
Honduras	96.4%	81.8%	Na	Na
Nicaragua	91.0%	33.9%	38.4%	Na
Panamá	98.5%	72.0%	60.1%	Na
Región	96.0%	53.9%	34.1%	Na

Fuente: Compilación estadística de PYMES en 18 países de América Latina y el Caribe, BID, Jun. 1999

Sin embargo, al estudiar la participación de las empresas en la producción y las exportaciones totales, las cifras reflejan que en esos campos, todavía queda mucho trabajo por hacer. Las PYME's de la región representan cerca del 30% de la producción y de las exportaciones casi no se tiene información, lo cual puede ser una señal de su poca importancia en este rubro.

Información obtenida en el Observatorio PYME del INCAE nos indican que existe una baja importancia de las Pymes de la región; en este sentido, encontramos que presentan problemas y dificultades que les impiden aprovechar las oportunidades que abre la creciente apertura comercial en la región. "Uno de los problemas más importantes es el difícil acceso a mercados, debido principalmente a falta de capacidad gerencial, de conocimientos técnicos, de información y de recursos financieros. Al parecer, parte importante de los problemas de las pequeñas empresas, comienzan por uno de sus mayores retos: el manejo de información". (INCAE, 2008)

En el análisis de las PYME's, un aspecto importante y que podría tomarse en consideración es el tipo o calidad de las empresas. Esto implica que la capacidad, potencial y nivel de desarrollo pueden formar parte de una definición de micro, pequeña y mediana empresa.

En este sentido, se presentan algunos indicadores cuantitativos que pueden ayudar a determinar el nivel de desarrollo o potencial de una empresa:

1. Planes de inversión y expansión de la empresa para el futuro.

2. Porcentaje de variación (incremento /disminución) del nivel de ventas e ingresos en los últimos tres años.
3. Variaciones en la capacidad productiva (incremento /disminución del número de trabajadores y de la inversión en activos fijos) en los últimos tres años.
4. Comportamiento (creciente /decreciente) de la rentabilidad de la empresa en los últimos tres años. (Red de Cajas, 2009)

El modelo ha exhibido gran dinamismo con importantes logros aunque con algunas limitaciones en materia de equipamiento, organización, escala, capacitación, información, etc. Esas limitaciones adquieren un aspecto negativo afectando tanto la productividad como la calidad de estas empresas.

Según los especialistas y analistas del tema, las empresas pequeñas y medianas podrían agruparse por:

1. Cantidad de personal
2. Monto y volumen de la producción
3. Monto y volumen de las ventas
4. Capital productivo

Estas son algunas de las variables que se tienen en cuenta para determinar la magnitud de las empresas. Cada país tiene sus propios topes, sobre todo en lo que respecta a la cantidad de personal⁹; sin embargo, ello depende del país y del sector productivo o de servicios en el que realice sus actividades. Además esos topes se van actualizando de acuerdo con la realidad económica y social de cada país.

Existe la creencia generalizada de que las PYME's son poco productivas, no obstante debe considerarse:

1. No se indica si se está considerando la productividad laboral o algún otro tipo de índice de productividad parcial. Lamentablemente la variación de índices de productividad total según el tamaño de empresas, no ha sido calculada.

⁹ Generalmente oscila entre 50 y 500 personas: Pequeña - hasta alrededor de 50 personas; Mediana - entre 50 y 500; y Grande - más de 500.

2. "Poco" es una referencia en el ámbito de comparación: ¿Cuál es el nivel de comparación?, ¿empresas de mayor tamaño?, ¿empresas similares en el mundo?
3. Al ser la productividad solo un indicador de los resultados obtenidos el que una empresa sea "poco productiva" es una conclusión terminante como para recomendar su extinción. (Centro DGL, 2009)

Otro tema considerado en el análisis de las PYME's es la relación entre tamaño y la productividad. Tanto el análisis teórico como los estudios estadísticos indican que existe una relación directa entre tamaño de empresa y productividad. Dado que mayores tamaños en la estructura significa mayor concentración en los resultados, existe también una leve correlación entre concentración y productividad. La relación tamaño – productividad debe analizarse por sector de la economía. En los sectores manufactureros y agropecuarios el fenómeno de economías de escala tiene mucha importancia.

La importancia de las Pymes en la economía se fundamenta en:

1. Asegurar el mercado de trabajo mediante la descentralización de la mano de obra cumple un papel esencial en el correcto funcionamiento del mercado laboral.
2. Tienen efectos socioeconómicos importantes ya que permiten la concentración de la renta y la capacidad productiva desde un número reducido de empresas hacia uno mayor.
3. Reducen las relaciones sociales a términos personales más estrechos entre el empleador y el empleado favoreciendo las conexiones laborales ya que, en general, sus orígenes son unidades familiares.
4. Presentan mayor adaptabilidad tecnológica y menor costo de infraestructura.
5. Obtienen economía de escala a través de la cooperación entre empresas, sin tener que reunir la inversión en una sola firma.
6. Posición importante como unidades de producción de bienes y servicios. (Centro GDL, 2008)

Debe destacarse que estas empresas desarrollan un menor volumen de actividad, por lo que poseen mayor flexibilidad para adaptarse a los cambios del mercado y emprender proyectos innovadores que podrían configurarse como una buena fuente generadora de empleo.

En la comunidad europea, las Pymes representan más del 95% de las empresas, concentran más de las dos terceras partes del empleo total; alrededor del 60% en el sector industrial y más del 75% en el sector servicios. Es por eso que en las "reuniones de los jefes de estado de la comunidad europea se subraya la necesidad de desarrollar el espíritu de empresa y de rebajar las cargas que pesan sobre las Pymes". En Japón también cumplen un nivel muy importante en la actividad económica, principalmente como subcontratistas, en la producción de partes. En la Argentina representan un 60% del total de la mano de obra ocupada y contribuyen al producto bruto en aproximadamente un 30%. Si atendemos a nuestro nivel de eficiencia es interesante saber que las Pymes de Italia, con similar nivel de mano de obra ocupada contribuyen al PBI en casi un 50%. (Centro DGL, 2009)

La intervención de este sector tiene tanto aspectos positivos como negativos:

"El lado negativo se manifiesta en razón de que muchas empresas del sector tienden a integrarse al tramo informal del mercado de trabajo. Esto nos conduce a la evasión impositiva, la no adecuación de las leyes laborales y la falta de agremiación sindical. En definitiva, son empresas que alteran las leyes de juego del mercado institucionalizado, lo que provoca la queja de las grandes firmas, que ven esta situación como una transferencia de recursos implícitos en favor del sector que nos ocupa. La movilidad laboral refleja la faz positiva de la intervención de las pequeñas y medianas empresas en el contexto del mercado de trabajo; de lo que se trata, en definitiva, es de alcanzar una mejor reasignación de los recursos humanos, ya se trate de obreros calificados como no calificados." (Centro DGL, 2009)

En el primero de los casos nos referimos a la posibilidad que tienen de abandonar su trabajo en una empresa grande, tal vez con cierta estabilidad pero sin posibilidades de progreso, para ingresar a un emprendimiento de menor envergadura pero con posibilidades de desarrollo personal. Tal decisión afectará en mayor medida a los jóvenes trabajadores para quien la antigüedad no reviste importancia. En lo que refiere a obreros no calificados, la movilidad laboral se insinúa con mayor intensidad en el plano de las PYMES. (Centro DGL, 2009)

El tema de la multiplicidad de funciones que tiene el trabajador de la empresa PYMES, suele tornarse conflictivo en las discusiones gremio-empresa. Por lo general, este fenómeno no se presenta en las grandes firmas. El tipo de organización de trabajo en las PYMES, que permite la polifuncionalidad, deriva en beneficios tales como ingresos más elevados y capacitación diversificada, esto último mejora la posición del empleado en el mercado de trabajo. En general se asocia a la pequeña y mediana empresa con la generación de empleo, basados en la idea de que estas empresas utilizan más mano de obra y menos capital que las grandes, lo que a su vez va asociado con una realidad, que es la oferta creciente de mano de obra, y la falta crónica del capital. La cuestión es que tal argumento no es del todo cierto. La razón que explica la inexactitud del

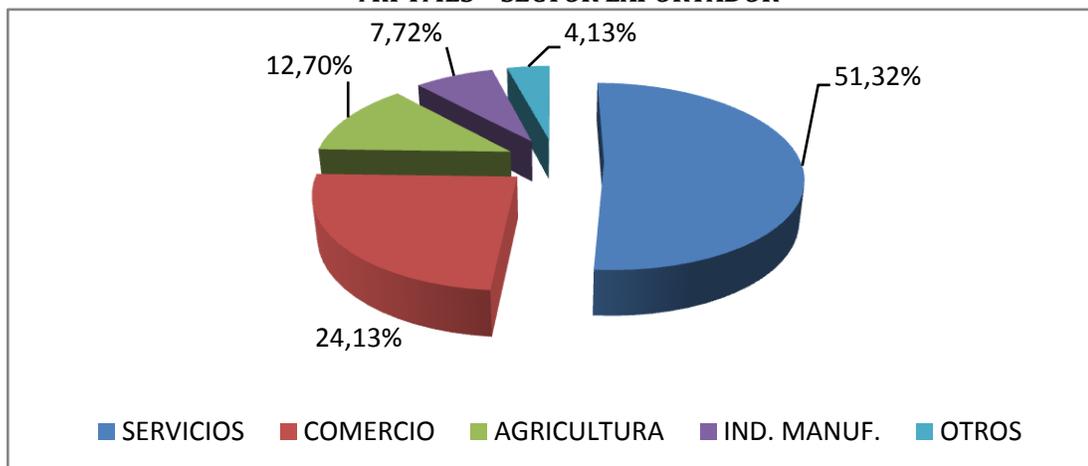
argumento radica en las limitaciones que encierra la propia definición de pyme, a tal punto que dentro de este universo de empresas suele incluirse las micro emprendimientos. Por lo tanto, es necesario tener en cuenta ciertas consideraciones para establecer las relaciones de casualidad de las pequeñas y medianas empresas y la generación de empleo. (Centro DGL, 2009)

Es necesario distinguir entre PYMES formales y marginales. Las primeras se manejan dentro del mercado legal, poseen alto nivel de capitalización y un importante uso del factor tecnología, a la vez que suelen estar asociadas y/o vinculadas con las grandes empresas. Las segundas, generalmente pequeñas unidades productivas, se caracterizan por baja dotación de capital, producción de tipo artesanal y una combinación de mano de obra asalariada y familiar. Caracterizadas, entonces, las PYMES, diremos que por lo que respecta al primer grupo -las formales-, sus políticas laborales, por llamarlas de algún modo, se encuentran también vinculadas a las estrategias que fingen las grandes empresas en la materia. Por lo tanto las acciones gubernamentales, en lo que hace al tema, deben dirigirse a velar por el cumplimiento de las leyes que protegen al trabajador. En cambio, el segundo grupo -las marginales-, puede convertirse en un potencial foco de generación de empleo dependiendo, por un lado, del grado de reactivación de la economía, y por el otro, de la existencia de políticas gubernamentales de apoyo técnico y crediticio. (Centro DGL, 2009)

La discusión sobre las PYMES como generadoras de empleo es un debate que aún no ha terminado. Las dificultades metodológicas para medir la evolución del empleo por tamaño de empresa son grandes. Sin embargo, la evidencia de los estudios internacionales no parece sugerir que las PYMES posean características particulares (por las) que tiendan a crear más empleo que las empresas grandes, una vez que están instaladas. (Centro DGL, 2009)

La experiencia internacional de diversos países sugiere que en la fase decreciente del ciclo económico, son las PYMES las que contratan relativamente más personas. Las PYMES dan empleo a mano de obra menos calificada. Una política destinada a promover la permanencia de las PYMES de cualquier tipo en el mercado porque dan empleo a una franja de menor formación laboral, podría ir en detrimento de la propia capacitación de la mano de obra, generando un círculo vicioso en el que el subsidio permitiría competir con bajos niveles de capital humano, se limitaría la demanda de calificaciones y se postergaría la formación de los trabajadores. (Centro DGL, 2009)

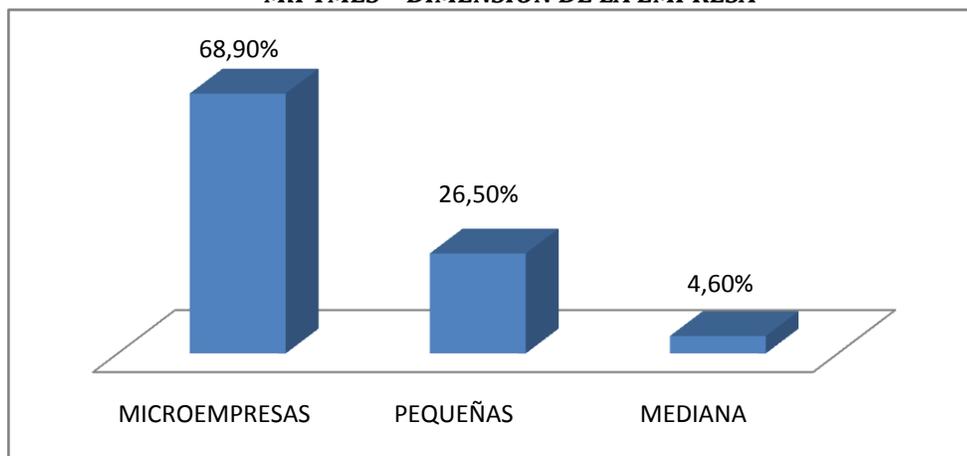
GRÁFICA N ° 02
MiPYMES – SECTOR EXPORTADOR



FUENTE: Elaboración propia a partir de: Quesada, Mario. "Elaborado por Observatorio de la UNED: presentado Primer Diagnóstico Nacional de MiPYMES" [en línea]. *Revista ACONTECER* [citado el 7 de febrero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.uned.ac.cr/acotecer/noticias/MiPYMES.html>

En nuestro país el 97.85% de las empresas son micro, pequeñas y medianas; según estimaciones del Observatorio MiPYMES de la Universidad Estatal a Distancia (UNED), las cuales generan el 48.4% del empleo privado. Como lo señala la coordinadora del Observatorio, la MBA. Lizette Brenes, el impacto de dichas empresas en el desarrollo nacional se palpa en variables como generación de empleo, exportaciones, producto interno bruto y desarrollo local: "Las MiPYMES debemos verlas como el eje fundamental para el desarrollo del país, especialmente en este siglo y en el contexto en el que vivimos". (Quesada, 2009)

GRÁFICA N ° 03
MiPYMES – DIMENSIÓN DE LA EMPRESA

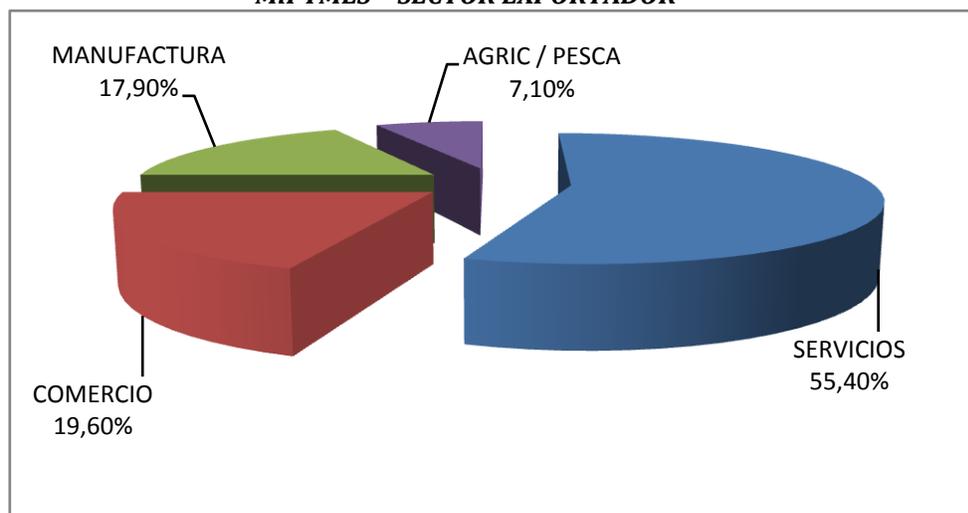


FUENTE: Elaboración propia a partir de: Quesada, Mario. "Elaborado por Observatorio de la UNED: presentado Primer Diagnóstico Nacional de MiPYMES" [en línea]. *Revista ACONTECER* [citado el 7 de febrero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.uned.ac.cr/acotecer/noticias/MiPYMES.html>

El informe del centro indica que más de la mitad de este tipo de empresas se dedican a servicios (51.32%), mientras que un 24.13% al comercio, un 12.7% a la agricultura y el 7.72% a la industria manufacturera. El 68.9% son microempresas, el 26.5% son pequeñas y el 4.74% son medianas. A nivel regional la provincia de San José posee más empresas (34.6%), mientras que la que menos tiene es Limón (10.1%). Entre otros datos, podemos destacar:

1. Edad promedio para iniciar con una empresa de esta naturaleza es de 36 años, únicamente el 13.8% empieza antes de los 25 años.
2. El 77.2% de las MiPYMES tienen como dueño a un hombre; y sus empleados son en un 63% hombres y en un 37% mujeres.
3. El promedio de empleados fijos es de ocho.
4. Bajo nivel de internacionalización: Únicamente el 4.8% tiene clientes en el extranjero y 10.9% tiene proveedores en el extranjero.
5. De noviembre del 2006 al mismo mes del 2007 solamente el 6.9% informan que exportaron en esos 12 meses.
6. La mayoría de las MiPYMES exportadoras son de servicios (55.4%) seguidas por las de comercio (19.6%), manufactura (17.9%) y agricultura y pesca (7.1%).

GRÁFICA N ° 04
MiPYMES – SECTOR EXPORTADOR



FUENTE: Elaboración propia a partir de: Quesada, Mario. "Elaborado por Observatorio de la UNED: presentado Primer Diagnóstico Nacional de MiPYMES" [en línea]. **Revista ACONTECER** [citado el 7 de febrero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.uned.ac.cr/acotecer/noticias/MiPYMES.html>

7. Respecto al uso de Internet este tipo de empresas son las que hacen un mayor uso de esta herramienta. (Quesada, 2009)

CAPÍTULO II: LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

“La tendencia descendente del mercado internacional profundizó la recesión, creó incertidumbre y una situación de pánico ante la urgencia de los consumidores por obtener liquidez. Esto demostró una vez más la fragilidad financiera y la profundización del mercado financiero global. La agudización de la recesión obliga a replantear el orden económico internacional y las políticas económicas hegemónicas.”

Alicia Girón González

2.1 Aproximación cronológica de la Crisis Financiera Internacional ¹⁰

La quiebra de Lehman Brothers, la compra de Merrill Lynch por el Bank of América y la creación de un fondo de garantías de 70.000 millones de dólares por diez bancos internacionales son los últimos eslabones de una crisis desatada por las hipotecas 'subprime' en EEUU, que ha sacudido a los mercados financieros mundiales desde 2007. La esperanza está puesta en los resultados que el conocido 'plan de rescate'¹¹, aprobado el 3 de octubre de 2008, tendrá sobre la situación económica.

Aproximadamente en el mes de agosto de 2007 se comenzó a gestar la crisis financiera global más fuerte en las últimas décadas. Su inicio estuvo vinculado a problemas en el sector inmobiliario de Estados Unidos, en particular a las hipotecas de tipo “subprime” o “hipotecas basura”, préstamos de alto riesgo a personas que generalmente tenían un dudoso historial crediticio.

En julio de 2008 el gobierno de EE.UU. intervino Indy-Mac ¹², uno de los principales bancos hipotecarios. Aunque el interés era más elevado y las cláusulas de cancelación eran más exigentes que las convencionales, muchas de esas personas no podían cumplir los pagos mensuales.

¹⁰ Este apartado ha sido desarrollado a partir de información referenciada de varias páginas de internet que se abocaron a puntualizar cronológicamente el desarrollo de la crisis.

¹¹ Programa de rescate financiero negociado por la administración Bush y el Congreso.

¹² IndyMac, sociedad hipotecaria especializada en créditos de baja cualificación con unos activos de 32.000 millones de dólares (20.067 millones de euros), fue clausurada el 11 de julio del 2008 por las autoridades regulatorias de EEUU, esta se convirtió en la tercera mayor quiebra de la historia bancaria de Estados Unidos por activos, sólo superada por las de Continental Illinois National Bank & Trust (en 1984) y American Savings & Loan Association of Stockton (1988). La sociedad ocupaba el puesto número noveno entre las sociedades hipotecarias de EEUU por volumen de préstamos concedidos el año pasado. El equilibrio de la entidad se vio afectado negativamente por la falta de liquidez, por la imposibilidad de lograr nuevo capital y por los comentarios de un senador demócrata, Charles Schumer, que avanzó la posible quiebra a finales de junio, provocando que desde julio los clientes retiraran 1.300 millones de dólares

Lo que parecía un problema local pronto adquirió dimensiones globales porque, entre otros, muchos bancos internacionales habían hecho grandes inversiones en este sector. Aún no hay indicios de que la crisis haya terminado y tampoco se sabe a ciencia cierta el total de las pérdidas a nivel mundial.

A continuación se hace un repaso mes a mes de los principales acontecimientos que marcaron la ruta hacia la manifestación abierta de crisis financiera norteamericana:

FEBRERO 2009

Día 12: El Banco Mundial dice que aproximadamente 100 millones de personas en países en vías de desarrollo seguirán en la pobreza debido al bajón económico que afecta al mundo. El organismo sostiene que la ralentización económica revertirá muchos de los avances logrados en la reducción de la pobreza en las naciones del Tercer Mundo.

Día 11: El líder demócrata del Senado de Estados Unidos, Harry Reid, anunció que las dos cámaras del Congreso llegaron a un acuerdo sobre el plan del presidente Barack Obama para estimular la economía del país. Reid dijo que el acuerdo permitirá crear 3,5 millones de empleos una vez que Obama lo haga ley y agregó que un tercio del mismo está dedicado a reducción de impuestos e incentivos para la clase media. El paquete de compromiso será de US\$789.000 millones, menor a la cantidad propuesta por Obama de US\$900.000 millones.

Día 3: El Ministerio del Trabajo español informó que el desempleo en ese país aumentó 6% en enero, lo que significa que hay casi 200 mil desocupados más que el mes anterior. Con esto, la cifra total de desempleados alcanzó los 3,3 millones, el número más alto desde 1996. De esta manera con un porcentaje del 14,4%, el desempleo en España es -por mucho- el más alto de Europa.

Día 2: El gobierno de China informó que unos 20 millones de migrantes internos - un número tres veces más grande de lo estimado anteriormente- han perdido sus trabajos durante la actual crisis financiera mundial. Una encuesta realizada en 15 provincias sugiere que alrededor del 15% de la fuerza laboral migrante está desempleada.

Día 1: El Foro Económico Mundial de Davos, Suiza, concluyó con un llamado a reconstruir el sistema económico global. El fundador del foro, Klaus Schwab, anunció "una iniciativa de rediseño global" para reformar la banca, la regulación financiera y el gobierno corporativo. Por cinco días, más de 2.000 empresarios y líderes políticos discutieron lo que algunos llamaron la "crisis del capitalismo".

ENERO 2009

Día 28: El Banco Central de España anunció que el país está en recesión por primera vez desde 1993. Los pronósticos del gobierno indican que el Producto Bruto Interno caerá en 1,6 por ciento.

Día 27: El gobierno británico anunció un paquete de ayuda para la industria automotriz por valor de 2.300 millones de libras esterlinas.

Día 24: El nuevo presidente de Estados Unidos, Barack Obama, señaló que el paquete de ayuda económica de US\$825 mil millones que discute el congreso de su país será aprobado a mediados de febrero.

Día 23: La economía británica entra oficialmente en recesión al anunciarse que el último trimestre de 2008 el PBI cayó en 1,5% comparado con el trimestre anterior.

Día 16: El gobierno de Estados Unidos llegó a un acuerdo para otorgar US\$20 mil millones más al Banco de América. Mientras tanto, Citigroup anunció planes para dividir la empresa en dos, en momentos en que reveló nuevas pérdidas por valor de US\$8,29 mil millones.

Día 15: El Banco Central Europeo redujo la tasa de interés en la zona euro en medio por ciento para alcanzar 2%. Es la cuarta vez que el BCE baja las tasas desde septiembre.

Día 14: Cifras del Departamento de Comercio de Estados Unidos muestran que las ventas del comercio bajaron más de lo esperado en diciembre. La noticia provocó caídas en bolsas de valores de Estados Unidos y países europeos.

Día 13: Las exportaciones chinas registran su peor caída en la última década. La canciller alemana Angela Merkel anuncia un paquete económico de US\$67 mil millones para estimular la economía.

Día 9: Datos oficiales revelan que la tasa de desempleo de Estados Unidos aumentó a 7,2% en diciembre, la tasa más alta en 16 años. Las cifras indican, además, que más trabajadores perdieron sus empleos en 2008 en ese país que en ningún año desde la Segunda Guerra Mundial.

Día 8: El Banco de Inglaterra redujo su tasa de interés a 1,5%, la más baja en sus 315 años de historia.

Día 6: El multimillonario alemán Adolf Merckle se suicidó luego de que sus negocios se vinieran abajo por causa de la crisis financiera.

DICIEMBRE 2008

Día 29: El Departamento del Tesoro de Estados Unidos, anunció un paquete de ayuda por valor de US\$6 mil millones para la empresa automotriz General Motors.

Día 19: El presidente de Estados Unidos, George W. Bush, anuncio que su gobierno utilizará US\$17.400 millones de los US\$700 mil millones del paquete financiero destinado a los bancos para ayudar a las tres empresas automotrices estadounidenses: General Motors, Ford and Chrysler.

Día 16: La Reserva Federal de Estados Unido redujo la tasa de interés de 1% a 0,25%, la más baja en la historia.

Día 11: El Banco de América anunció que recortará 35 mil empleos en un período de tres años. Los Bancos Centrales Europeo, británico, sueco y danés reducen nuevamente sus tasas de interés.

Día 4: El presidente de Francia, Nicolás Sarkozy, anunció un paquete de ayuda de 26 mil millones de euros para estimular la economía, que incluirá asistencia a empresas automotrices e inversión pública.

Día 1: El Buró Nacional de Investigaciones Económicas de Estados Unidos anunció oficialmente que la economía estaba en recesión. El panel, que incluye a economistas de Harvard, Stanford y el Instituto Tecnológico de Massachussets, señala que la economía comenzó a contraerse en 2007.

NOVIEMBRE 2008

Día 7: El Departamento de Trabajo informó de un marcado aumento en el índice de desempleo, que alcanzó el 6,5% en octubre, la tasa más alta en los últimos 14 años. Desde que Barack Obama ganó la elección presidencial el 4 de noviembre, las acciones en Wall Street han perdido aproximadamente el 10% de su valor.

Día 4: El precio del petróleo Brent (el crudo de referencia en Europa) cayó por debajo de US\$60 el barril por primera vez en 20 meses, ante el temor de que una recesión en Estados Unidos reduzca la demanda.

OCTUBRE 2008

Día 23: Un comité de la Cámara de Representantes de Estados Unidos acusó a las agencias calificadoras de riesgo de ese país de haber abusado de la confianza que se tenía en ellas y de haber ignorado las señales que anticipaban la crisis. Asimismo, las bolsas asiáticas volvieron a operar a la baja. La de Corea del Sur fue una de las más afectadas: cayó el won, la moneda del país, la bolsa cerró un 8% en baja, debido a la falta de confianza entre los inversores que temían que se produjera una recesión global.

Día 22: Las bolsas de las principales economías latinoamericanas vivieron un "miércoles nefasto". El mercado bursátil de Buenos Aires fue uno de los más afectados, con una caída del 10,1% en el índice Merval (agrupa a las acciones de mayor volumen del mercado). En México, la segunda economía de la región, el índice IPS del mercado bursátil retrocedió 7%. Las noticias tuvieron repercusiones al otro lado del Atlántico. El IBEX¹³, el indicador líder de la bolsa de Madrid, cerró con una baja del 8%, la segunda mayor caída de su historia. En tanto, la Casa Blanca anunció la realización de una cumbre para el 15 de noviembre con los líderes del G20¹⁴ para analizar medidas para enfrentar la crisis.

Día 20: La producción industrial de China cayó por tercer trimestre consecutivo, en medio de temores de que su economía estaría próxima a sufrir un bajón. Las últimas cifras mostraron que el crecimiento económico chino fue del 9% en el tercer trimestre del año. Es la primera vez en, al menos cinco años, que se registra un crecimiento de un solo dígito, debido al impacto de la crisis de crédito global y a la debilidad en el sector inmobiliario local.

Día 19: El presidente y dos gerentes de uno de los bancos más grandes de Francia, Caisse d'Epargne, renuncian luego del escándalo por la pérdida de unos US\$800 millones relacionada con el caos del mercado financiero mundial. Corea del Sur anuncia que destinará US\$100.000 millones para ayudar a sus bancos a pagar las deudas que contraigan en divisa extranjera hasta junio de 2009. El gobierno de Holanda señala que inyectará US\$13.000 millones en su principal banco, ING, para apuntalar sus finanzas.

Día 18: El presidente de Estados Unidos, George W. Bush, ofrece acoger en su país una cumbre internacional sobre la actual crisis financiera mundial. La oferta la hace luego de un encuentro con

¹³ Principal índice de referencia de la bolsa española elaborado por Bolsas y Mercados Españoles.

¹⁴ Este grupo de países en vías de desarrollo y que representan más del 70% de los productores agrícolas del mundo está conformado por los siguientes países: Argentina, Bolivia, Brasil, China, Chile, Colombia, Cuba, Ecuador, Egipto, Guatemala, India, México, Nigeria, Pakistán, Paraguay, Perú, Filipinas, Sudáfrica, Tailandia, Venezuela.

los presidentes de Francia, Nicolas Sarkozy, y de la Comisión Europea (CE), José Manuel Durão Barroso.

Día 17: El presidente George W. Bush pide a los estadounidenses tener confianza y paciencia en las medidas extraordinarias tomadas por su gobierno para controlar la crisis. Su llamado se produce luego de informarse que los índices de construcción de nuevas viviendas en Estados Unidos siguen cayendo y que las cifras oficiales del mes de septiembre mostraron que llegaron al nivel más bajo desde la recesión de 1991.

Día 14: La bolsa neoyorquina no pudo celebrar una segunda jornada positiva y cerró 0,82% a la baja. En cambio, las bolsas europeas repuntaron por segundo día en respuesta a los planes financieros de rescate anunciados por los gobiernos. En tanto, se anunció que el déficit presupuestario en Estados Unidos alcanzó una cifra récord: US\$450.000 millones. La cifra corresponde al 3,2% de Producto Interno Bruto de la nación, y es casi el triple del que se registró el año pasado.

Día 13: El domingo, los líderes de los 15 países de la zona euro acordaron en París, Francia, un plan de acción contra la crisis financiera, que prevé que los estados recapitalicen instituciones en riesgo y garanticen préstamos interbancarios. El lunes, los mercados europeos y asiáticos reaccionaron de manera positiva. El gobierno británico anunció este lunes que inyectará US\$60.000 millones en tres de los principales bancos del país. Así, controlará un 60% del Royal Bank of Scotland y un 40% de la fusión entre Lloyds TSB y HBOS.

Día 10: Un jueves negro precede a este viernes de caída libre en las bolsas en Asia y Europa. Es la peor semana de la crisis financiera global. La cotización del barril del petróleo también se desplomó el jueves a sus niveles más bajos en un año al ubicarse en US\$86,59 el barril.

Día 8: El gobierno británico anuncia un plan de rescate financiero de casi US\$90.000 millones para salvar al sistema bancario del país. Asimismo, en una medida sin precedentes, los principales bancos centrales del mundo anuncian un recorte coordinado de las tasas de interés en un intento por contener la crisis financiera. Mientras tanto, en Estados Unidos, el secretario del Tesoro de ese país, Henry Paulson, advierte que algunos bancos colapsarán a pesar del gigantesco plan de rescate aprobado por el Congreso para el sector financiero.

Día 6: El Ministerio de Finanzas de Alemania informó que el gobierno y un grupo de bancos alcanzaron un acuerdo sobre un plan de US\$70.000 millones para rescatar al Hypo Real Estate. En

tanto, el banco francés BNP Paribas acuerda comprar el 75% de las operaciones en Bélgica y Luxemburgo del grupo financiero europeo Fortis, uno de los mayores del continente. Los principales mercados de valores de Asia y Europa mostraron fuertes bajas en el inicio de la jornada, en el primer día de operaciones tras la aprobación del plan de rescate financiero estadounidense.

Día 5: El alemán Hypo Real Estate (HRE), uno de los bancos más importantes de Europa, está cerca del colapso tras el fracaso de las negociaciones para rescatarlo. Se trata de la segunda financiera hipotecaria más grande de Alemania. La canciller del país, Angela Merkel, aseguró que hará todo lo posible para mantenerlo a flote.

Día 4: Europa celebró su primera cumbre de alto nivel en París, Francia, para enfrentar la crisis financiera. No está previsto un plan de rescate similar al de EE.UU.

Día 3: El presidente de Estados Unidos, George W. Bush, promulga la ley del controvertido paquete de US\$700.000 millones, después de que la Cámara de Representantes aprobara una nueva versión del plan.

Día 1: El Senado de EE.UU. aprobó finalmente el paquete de rescate de US\$700.000 millones.

SEPTIEMBRE 2008

Día 30: El banco franco-belga Dexia se convierte en el más reciente en recibir ayuda estatal.

Día 29: El gobierno británico nacionaliza el banco Bradford & Bingley (B&B). En un acuerdo respaldado por el gobierno de EE.UU., Wachovia - la cuarta institución financiera en importancia del país- pasa a manos de Citigroup, su principal rival. La Cámara de Representantes de EE.UU. rechaza el plan de rescate. Esto provoca una nueva caída en las acciones de Wall Street: el índice Dow Jones baja un 7%, la caída más pronunciada en un solo día.

Día 27 - Día 28: Durante el fin de semana, líderes legislativos de ambos partidos se reúnen en frenéticas negociaciones para alcanzar un acuerdo sobre el paquete de rescate financiero.

Día 26: Pese a informaciones que sugerían que se había alcanzado un acuerdo para un plan de rescate, reuniones de alto nivel no logran resultados concretos. En un debate televisado, Barack Obama y John McCain expresaron su apoyo para que se logre un acuerdo en las Cámaras para

poder "salvar" el sistema financiero estadounidense y evitar un posible impacto en la economía real.

Día 25: Los activos del mayor banco de ahorro y préstamo de EE.UU., el Washington Mutual, fueron vendidos en subasta después de que la institución fuera intervenida por las autoridades. Las acciones del banco habían quedado virtualmente en el piso debido al gran número de créditos hipotecarios de alto riesgo que poseía. Este cierre es considerado el peor colapso bancario en la historia.

Día 24: El candidato republicano a la presidencia de EE.UU., John McCain, decidió suspender su campaña para centrar su atención en la crisis financiera que atraviesa su país y sugirió que el primer debate presidencial programado para el viernes se pospusiera. En tanto, El demócrata Barack Obama insistió en que el debate debería seguir adelante porque el pueblo quiere escuchar las ideas que tienen los candidatos para resolver la crisis.

Día 23: El Buró Federal de Investigaciones de Estados Unidos (FBI) comenzó una investigación a cuatro de las grandes firmas que se han visto afectadas por la actual crisis en los mercados de valores. Según medios de comunicación de ese país, los agentes al parecer están examinando posibles fraudes cometidos por los entes hipotecarios Fannie Mae y Freddie Mac, el banco de inversión declarado en bancarrota, Lehman Brothers, y la aseguradora AIG.

Día 23: Berkshire Hathaway, empresa cuyo propietario es el multimillonario estadounidense Warren Buffett, anunció la compra del 9% de las acciones del banco de inversiones Goldman Sachs por un monto de US\$5.000 millones.

Día 24: Miembros del Congreso de EE.UU. expresaron su escepticismo sobre el plan de rescate del sistema bancario del país impulsado por la administración Bush. El secretario del Tesoro, Henry Paulson, aseguró ante los congresistas que retrasar la aprobación del paquete de US\$700.000 millones podría poner en riesgo toda la economía del país.

Día 23: La crisis financiera acaparó la atención de los mandatarios que intervinieron en la Asamblea General de la ONU, con llamados de Brasil y Argentina a favor de la creación de mecanismos internacionales para frenar la "especulación financiera" y una promesa de EE.UU. de que todo se solucionará en breve.

Día 22: Dos instituciones financieras japonesas anunciaron planes de adquirir grandes partes de dos de los más prestigiosos bancos estadounidenses, afectados por la crisis crediticia: Morgan Stanley y Lehman Brothers. Los últimos dos bancos de inversiones más grandes de Estados Unidos, Goldman Sachs y Morgan Stanley, se convirtieron en holding bancario. Esa condición les permite tomar depósitos de inversionistas y estar protegidos por la Reserva Federal (Fed).

Día 19: El Departamento del Tesoro y la Reserva Federal de EE.UU. plantean al Congreso un paquete de medidas legislativas para paliar "los riesgos sistémicos" en los mercados de capitales y hacer frente al desmoronamiento de los precios de los activos financieros. Esto generó un alivio y repunte en los mercados.

Día 18: Los seis principales bancos centrales del mundo anunciaron la adopción de "medidas coordinadas" para hacer frente a la falta de liquidez en los mercados financieros. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo, el Banco de Japón, el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra y el Banco Nacional Suizo informan el aporte de un capital por un valor de US\$180.000 millones. El banco británico Lloyds TSB anuncia la compra de su rival Halifax Bank of Scotland (HBOS) por US\$21.800 millones para salvarlo de la quiebra.

Día 17: La Reserva Federal de Estados Unidos anuncia un paquete de rescate para salvar de la bancarrota al gigante de los seguros American International Group (AIG). Según el plan, la que es considerada la mayor aseguradora de Estados Unidos recibe US\$85.000 millones en préstamo, lo que significa que el gobierno asumirá casi el 80% del control de la empresa.

Día 14: El cuarto banco de inversión de Estados Unidos, Lehman Brothers, se declaró en bancarrota abrumado por sus pérdidas en el sector hipotecario, después de que fracasaran las conversaciones para intentar encontrar un comprador.

Día 2: La economía europea se contrajo más severamente de lo que se esperaba, indicó un informe de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

AGOSTO 2008

Día 25: La crisis financiera podría "alargarse por un tiempo considerable", advirtió el vicegobernador del Banco de Inglaterra. Charles Bean dijo que el problema financiero es tan grave como en la década de los años 70 y que cada vez que los mercados empiezan a recuperarse estalla "otra granada".

Día 14: Se informó que las economías de los 15 países de la eurozona se contrajeron un 2% entre abril y junio. Se trata de su primer declive desde la creación de la eurozona en 1999.

JULIO 2008

Día 15: Las autoridades financieras intervinieron para ayudar a dos de las instituciones financieras más importantes de EE.UU., Fannie Mae y Freddie Mac. Ambas poseen o garantizan la mitad de las deudas hipotecarias en ese país, un total de US\$5 billones. La semana anterior había cundido el pánico entre los inversores por temor a que Fannie Mae y Freddie Mac se colapsaran, provocando el derrumbe en el precio de sus acciones. Que dos instituciones financieras tan grandes quiebren sería casi impensable y provocaría un caos en la economía estadounidense.

Día 13: Indy-Mac, uno de los principales bancos hipotecarios de EE.UU., fue intervenido por el gobierno. Se trata del segundo banco más importante de la historia de EE.UU. que se derrumba. Los reguladores financieros tomaron control de todos los bienes del banco por temor a que no pudiera enfrentar el continuo retiro de fondos de los inversionistas, presionados por la crisis crediticia. Éstos retiraron US\$1.000 millones en los 11 días anteriores.

JUNIO 2008

En este mes se iniciaron las primeras investigaciones por la crisis crediticia tratando de anticipar los efectos de una posible crisis financiera en la economía global.

Día 19: Se iniciaron dos grandes investigaciones sobre la crisis subprime¹⁵ en EE.UU., que se espera puedan restablecer la confianza en los mercados financieros. La Oficina Federal de Investigaciones de Estados Unidos (FBI) arresta a 406 personas, incluidos corredores de bolsa y promotores inmobiliarios supuestamente involucrados en un fraude hipotecario de US\$1.000 millones. Por otra parte, dos miembros del banco Bear Stearns se enfrentan a acusaciones criminales relacionadas con el colapso de dos fondos de inversiones subprime. Se les acusa de conocer y no informar a los inversores sobre los problemas de los fondos, provocando que incurrieran en pérdidas de US\$1.400 millones.

¹⁵ Las hipotecas de alto riesgo, conocidas en Estados Unidos como subprime, eran un tipo especial de hipoteca, preferentemente utilizado para la adquisición de vivienda, y orientada a clientes con escasa solvencia, y por tanto con un nivel de riesgo de impago superior a la media del resto de créditos. Su tipo de interés era más elevado que en los préstamos personales (si bien los primeros años tienen un tipo de interés promocional), y las comisiones bancarias resultaban más gravosas. Los bancos norteamericanos tenían un límite a la concesión de este tipo de préstamos, impuesto por la Reserva Federal.

MAYO 2008

Día 22: El banco suizo UBS, uno de los más afectados por la crisis crediticia, lanzó una emisión de derechos preferentes de US\$15.500 millones. El objetivo era cubrir algunos de los US\$37.000 millones en pérdidas de activos ligados a deudas hipotecarias estadounidenses.

ABRIL 2008

Día 6: El director del Fondo Monetario Internacional (FMI), Dominique Strauss-Kahn, afirmó que se requiere la intervención gubernamental a nivel global para mitigar la actual crisis de los mercados financieros. Dijo que la crisis es mundial y que podría afectar también a países en desarrollo como China e India.

MARZO 2008

Día 18: Los bancos de inversión Goldman Sachs y Lehman Brothers revelan que sus beneficios se han reducido a la mitad por la escasez de crédito durante el primer trimestre. Pese a todo, los resultados no son tan desastrosos como se esperaban y por lo tanto el mercado reaccionó positivamente. JP Morgan Chase compró al Bear Stearns a US\$2 por acción.

Día 17: Los precios de las acciones cayeron a nivel mundial, como reacción a la noticia de que uno de los bancos de inversiones más antiguos de Estados Unidos, el Bear Stearns, fue vendido para salvarlo del colapso. La compañía había hecho grandes inversiones en instrumentos hipotecarios de tipo subprime. Bear Stearns -el quinto banco en importancia de Wall Street- fue adquirido por JP Morgan Chase por US\$240 millones.

Día 11: Los bancos centrales realizaron otro intento coordinado para aliviar las condiciones en los mercados de crédito, con una ayuda de US\$200 mil millones. El esfuerzo para contrarrestar el empeoramiento de la crisis crediticia global lo hacen la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo y los bancos centrales del Reino Unido, Canadá y Suiza.

Día 07: El Congreso de EE.UU. investiga por qué los directores de los bancos que tuvieron que renunciar a sus cargos debido a las fuertes pérdidas sufridas por la crisis de las subprime recibieron millonarias compensaciones.

Día 06: La crisis se extiende. Después de sobrevivir buena parte de la crisis financiera sin muchos sobresaltos, los fondos de cobertura y otros inversionistas están enfrentando una nueva amenaza: los bancos que les prestan dinero están pidiendo su devolución.

FEBRERO 2008

Las pérdidas en Japón debido a la crisis en EE.UU. se duplicaron en los últimos tres meses de 2007

Día 13: Las pérdidas sufridas por las empresas japonesas financieras debido a la crisis hipotecaria en EE.UU. se han duplicado en los últimos tres meses de 2007, informó la agencia que se encarga de vigilar el sistema bancario en Japón, la FSA. Los resultados estuvieron en línea con las expectativas.

Día 10: Los ministros de Finanzas y gobernadores de los bancos centrales del G7 (EE UU, Alemania, Francia, Japón, Reino Unido, Italia y Canadá), Grupo de los Siete países más industrializados del mundo, advirtieron sobre el empeoramiento de la economía. Las pérdidas ocasionadas por la crisis hipotecaria en EE.UU. pueden llegar -dijeron- a los US\$400 mil millones.

Día 06: Las acciones en Wall Street sufrieron sus peores pérdidas en casi un año, después que se diera a conocer que la actividad en el sector de los servicios clave de EE.UU. disminuyó inesperadamente en enero. Los temores de que la peor recesión en el sector inmobiliario en EE.UU. en 25 años se contagie a los otros sectores está debilitando el mercado.

ENERO 2008

En diciembre, EE.UU. registró la tasa de desempleo más alta en dos años.

Día 30: La Reserva Federal cortó su tasa clave de interés de 3,5 a 3%. Esta es la segunda baja en nueve días.

Día 29: El Buró Federal de Investigaciones de Estados Unidos (FBI) estuvo investigando a 14 compañías involucradas en la crisis de las hipotecas "sub-prime", como parte de una ofensiva contra prácticas inapropiadas en la oferta de crédito al público.

Día 22: La Reserva Federal de EE.UU. recortó marcadamente las tasas de interés en medio punto porcentual para dejarlas al 3,5%. Ésta es la mayor disminución individual en 25 años.

Día 21: Las bolsas en el mundo entero entraron en pánico y los mercados registraron sus peores pérdidas desde el 11 de septiembre de 2001.

Día 17: El banco de inversión estadounidense, Merrill Lynch, anuncia pérdidas netas al finalizar 2007 de US\$7.800 millones. Las pérdidas están vinculadas al mercado hipotecario en EE.UU.

Día 15: El principal banco de Estados Unidos, Citigroup, anunció una pérdida neta de más de US\$9.800 millones durante el último trimestre de 2007. La institución financiera también anunció que colocaría más de US\$18.000 millones en la categoría de cuentas incobrables, como consecuencia de haber estado altamente expuesto a malos préstamos en el mercado hipotecario estadounidense, en especial las hipotecas de alto riesgo de tipo "subprime".

Día 07: El presidente George W. Bush admitió que la crisis hipotecaria puede afectar el crecimiento económico en 2008, pero el mandatario insiste en que los fundamentos de la economía están sólidos

Día 04: EE.UU. registró en diciembre la tasa de desempleo más alta en dos años mientras que la creación de nuevos puestos fue menor a la prevista, informó el Departamento de Trabajo. La información pone nerviosos a los mercados ya que se teme una contracción de la mayor economía mundial

DICIEMBRE 2007

Morgan Stanley anunció la venta del 10% de sus acciones al gobierno chino para conseguir dinero.

Día 19: El banco de inversión Morgan Stanley reveló pérdidas de US\$9.000 millones asociadas a los problemas del mercado inmobiliario estadounidense. Al mismo tiempo, el banco -la segunda entidad de inversiones en importancia de EE.UU.- anunció la venta de 10% de sus acciones al gobierno chino para conseguir dinero.

Día 18: Los bancos centrales de EE.UU., la Unión Europea y el Reino Unido anunciaron medidas para ayudar al sector bancario a hacer frente a la crisis crediticia mundial y a la subida del costo de los préstamos. Estas tres instituciones financieras, junto con el Banco Nacional Suizo y el Banco de Canadá, hicieron público un plan para inyectar US\$100.000 millones en fondos de emergencia.

Día 11: Preocupada por la salud de la economía estadounidense, la Reserva Federal decidió este martes bajar las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual para quedar en el 4,25%. Ésta es la tercera vez que bajan la tasa desde el 18 de septiembre, con la esperanza de evitar que la crisis hipotecaria se contagie a los demás sectores de la economía.

Día 10: En otro coletazo de la crisis inmobiliaria estadounidense, la Unión Bancaria Suiza, UBS, anunció nuevas pérdidas por US\$10.000 millones en el valor de sus activos financieros expuestos

al sector. La entidad indicó que, en consecuencia, sus resultados trimestrales se verán afectados a la baja.

Día 06: El presidente George W. Bush anunció un plan para congelar los intereses de algunas hipotecas de alto riesgo en los próximos cinco años, con la esperanza de evitar que más personas sigan perdiendo su casa.

NOVIEMBRE 2007

El precio de las viviendas en EE.UU. bajó y quedó en el menor nivel en 21 años.

Día 30: En EE.UU. cayó bruscamente el gasto de construcción en el mes de octubre, particularmente en el sector de la vivienda privada.

Día 27: El precio de las viviendas en EE. UU. bajó drásticamente en el tercer trimestre, ubicándose en el menor nivel en 21 años.

Día 14: El Banco de Inglaterra admitió que la crisis hipotecaria en EE.UU. afectará el crecimiento en el Reino Unido.

Día 12: Los tres mayores bancos de EE.UU., Citigroup, Bank of America y JP Morgan Chase, se pusieron de acuerdo en un plan para reactivar el mercado crediticio local, golpeado por la crisis en el sector hipotecario.

Día 09: Wachovia, la cuarta institución financiera en importancia de EE.UU., se convirtió en el más reciente de los bancos en hacer sonar la alarma al anunciar pérdidas por unos US\$1.100 millones en octubre.

Día 05: Citigroup anunció una caída del 57% en sus beneficios trimestrales, propiciada por las pérdidas en el mercado de los préstamos de alto riesgo o subprime. El director de esta institución, Charles Prince, renuncia a su cargo.

OCTUBRE 2007

La Reserva Federal ha venido tomando una serie de medidas para hacer frente a la crisis.

Día 31: La Reserva Federal, el banco central de EE.UU., rebajó la tasa de interés clave en un cuarto de punto porcentual, quedando en 4,5%. Ésta es la segunda rebaja del año en el tipo de interés, que tiene como objetivo tranquilizar el nerviosismo que ha ocasionado la crisis hipotecaria.

Día 30: El presidente del banco de inversiones estadounidense Merrill Lynch, Stan O'Neal, renunció a su cargo después de que la compañía reconociera que su nivel de deudas incobrables alcanza los US\$7.900 millones. Además, a principios de octubre Merrill Lynch anunció unas pérdidas cercanas a los US\$5.000 millones en el tercer trimestre del año, su peor resultado desde 2001.

Día 18: La cotización del dólar volvió a desplomarse a sus mínimos históricos contra el euro, ante renovados temores de una desaceleración en la economía de EE.UU. El desplome se produjo luego de que el Bank of America, el segundo en envergadura de ese país, anunciara flojos resultados en su tercer trimestre, atribuidos en gran parte a las crecientes pérdidas de los segmentos de crédito.

Día 10: El Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió que el próximo año la economía mundial podría ver reducido su crecimiento de manera importante debido a las turbulencias en los mercados financieros.

Día 05: El banco de inversiones Merrill Lynch anunció que tendrá que asumir una pérdida de US\$5.500 millones por malas inversiones relacionadas con hipotecas de alto riesgo en el mercado inmobiliario de Estados Unidos.

Día 01: El banco suizo UBS, uno de los más grandes de Europa, informó que se verá obligado a hacer una depreciación de sus activos por US\$3.400 millones como consecuencia de malos resultados en inversiones hechas en créditos hipotecarios en EE.UU. Al mismo tiempo, anunció la decisión de reemplazar a algunos de sus ejecutivos y recortar 1.500 puestos de trabajo.

SEPTIEMBRE 2007

Las pérdidas acumuladas llevaron a pronósticos sombríos.

Día 20: Las pérdidas desatadas por la crisis del sector hipotecario de alto riesgo (subprime) en EE.UU. "han excedido hasta los cálculos más pesimistas", dijo el presidente de la Reserva Federal estadounidense, Ben Bernanke.

Día 18: Por primera vez en cuatro años, la Reserva Federal de Estados Unidos redujo las tasas de interés, en medio punto porcentual, en un intento por controlar el nerviosismo que ha ocasionado la crisis en el mercado hipotecario. La tasa interbancaria diaria bajó al 4,75%, desde el 5,25%, y los mercados no tardaron en festejar la noticia con alzas en los principales índices bursátiles.

Día 15: En el Reino Unido los clientes de Northern Rock abarrotaron las sucursales de la entidad bancaria para retirar sus ahorros, después de que el banco pidiera un préstamo de emergencia al Banco de Inglaterra por la falta de liquidez.

Día 14: La crisis financiera provocada por los créditos hipotecarios de alto riesgo en EE.UU., cruzó el Atlántico e hizo sentir sus efectos en el Reino Unido. El Banco de Inglaterra anuncia que, por primera vez desde la década de los '70, brindará apoyo financiero al banco Northern Rock, uno de los mayores prestamistas de dinero para hipotecas.

Día 11: Funcionarios estadounidenses han tratado de calmar los ánimos. Los prestamistas hipotecarios son los responsables de la crisis, señala el Secretario del Tesoro de EE.UU. Henry Paulson. El funcionario dice que las entidades que dieron préstamos a personas con un historial de crédito pobre, tardarán años en recuperarse, pero asegura que los fundamentos de la economía están fuertes y la perspectiva en general es positiva. El Banco de Industria Alemán (IKB), uno de los primeros afectados en Europa por la crisis subprime, advierte que prevé una pérdida de US \$1.000 millones debido a su exposición a las hipotecas de alto riesgo de EE. UU.

AGOSTO 2007

El Banco Central Europeo junto con otros bancos centrales han venido inyectando dinero en la economía.

Día 21: El número de las ejecuciones de viviendas en los EE.UU. aumentó en julio. Según la empresa Realty Trac, se produjo un salto del 93% en las inscripciones para las ejecuciones en comparación con el mismo mes del año pasado y un 9% de aumento con respecto a junio.

Día 13: Los bancos centrales intentaron calmar ánimos en el mercado. La Reserva Federal de Estados Unidos inyectó US\$2.000 millones, poco después de que el Banco Central Europeo (BCE) hubiera desembolsado US\$65.000 millones adicionales y el Banco Central de Japón otros US\$5.000 a su mercado.

Día 09: El Banco Central Europeo hizo su mayor intervención en el mercado monetario desde los ataques del 11 de septiembre de 2001. La maniobra tuvo como objetivo calmar los temores de que la crisis del sector inmobiliario en Estados Unidos provocaría una reducción de los créditos, y consistió en volcar al mercado unos US\$120.000 millones, que ya están circulando. Europa enfrenta la crisis en EE.UU.

Día 01: Por segunda vez en un mes, el secretario del Tesoro estadounidense, Henry Paulson, trató de calmar el miedo de los mercados y dijo que los problemas del sector hipotecario de alto riesgo en EE.UU. están bastante contenidos. EE.UU. busca evitar tormenta financiera

JULIO 2007

Los temores han venido acumulándose desde principios de 2007.

Día 31: Bear Stearns, uno de los bancos de inversiones más importantes en EE.UU., comenzó a mostrar los impactos de la crisis hipotecaria en EEUU. La entidad impide que los clientes retiren dinero en efectivo de un hedge fund (fondos de cobertura), diciendo que se ha desbordado por las solicitudes de redención. Ese prestamista se convierte en el tercer hedge fund que solicita la protección de bancarrota.

Día 19: El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Ben Bernanke, heló los ánimos tras advertir que la crisis en el mercado de hipotecas subprime podría hacer descarrilar la economía estadounidense. La Fed congela los ánimos en EE.UU.

Día 18: Bear Stearns admitió que dos de sus "hedge funds" tienen muy poco valor en el mercado. El banco de inversión había salvado en junio a estos fondos que apostaron con fuerza en el mercado hipotecario de alto riesgo.

MAYO 2007

Día 21: Comenzaron las luces rojas. La desaceleración en el mercado de la vivienda de EE.UU. afectará la economía del país más fuerte, de acuerdo con un grupo de profesionales económicos. La Asociación Nacional de Economistas de Negocios (NABE) reduce sus previsiones de crecimiento económico de 2,8 en 2007 a 2,3.

ABRIL 2007

Día 02: La financiera estadounidense New Century Financial Corporation, especializada en hipotecas de alto riesgo, presentó un pedido de protección por bancarrota. La firma es la mayor de

más de una veintena de compañías similares que han venido experimentando dificultades en los últimos meses, lo que ha aumentado las especulaciones sobre la estabilidad del mercado inmobiliario en Estados Unidos.

MARZO 2007

08: Una de los mayores constructores de EE.UU., D.R. Horton, advirtió que sufrirá grandes pérdidas debido a la caída del mercado de hipotecas subprime. A principios de año dio a conocer además que las ventas de nuevas viviendas se redujeron un 28% durante su primer trimestre fiscal.

2.2 Análisis de las principales causas de la crisis

La economía mundial se encuentra en un periodo de análisis profundo sobre las principales causas que han hecho incontrollable el manejo de los principales indicadores económicos y financieros que inciden sobre el desarrollo de los países.

Se puede decir que existen varios acontecimientos que generaron la crisis, entre ellos, crisis en los mercados inmobiliarios, desconfianza de los depositantes o ahorrantes, dificultades de acceso en los mercados de dinero, fuertes ajustes en el mercado accionario, entre otros.

En cuanto a la crisis de los mercados inmobiliarios se identifican dos momentos clave; en el primero de ellos se puede identificar: tasas de interés muy bajas, crecimiento descuidado del crédito, sobre oferta de unidades habitacionales, titularización irresponsable de los créditos, etc.; y un segundo momento en el que se cambian los beneficios originalmente brindados y se ajustan al alza las tasas de interés de los créditos causando un deterioro en las carteras crediticias de las instituciones financieras, fuertes ajustes en los precios de las casas, deterioro de los valores titularizados, descrédito de las calificadoras de riesgo a los instrumentos financieros colocados en los mercados de valores.

Cuando se menciona el tema de la desconfianza de los depositantes o ahorrantes, se hace referencia tanto a la banca comercial como a la banca de inversión, ya que en ambas se presentó pérdidas por valoración en portafolios, contaminación en los portafolios institucionales, graves problemas de valoración causando graves problemas de liquidez, escasa supervisión sobre las carteras colocadas, etc.; con esta situación no se percibe diferencia marcada entre los bancos malos y los bancos buenos dado que todos presentan los mismos problemas con la dificultad de cuantificar las pérdidas para los ahorrantes por expectativas ilusorias.

Con los acontecimientos mencionados se materializa el impacto de la crisis en el mercado de valores, pasando la factura a "WALL STREET"¹⁶ e impactando a los inversionistas por la alta volatilidad de los instrumentos financieros transados, con esto, los bancos de inversión pierden poder y no son valorados de la misma forma, la economía de EEUU se desestabiliza y las medidas adoptadas por el gobierno federal y la reserva federal no convencen a los inversionistas.

A nivel general se identifican varios indicadores que en combinación con los mencionados anteriormente hacen manifiesta la crisis financiera global, a saber, algunos de ellos son: burbuja bursátil, alza en tasas de interés, caída estrepitosa en la Bolsa de Valores, descenso de las tasas de interés, incubación de la burbuja inmobiliaria, incremento sostenido de los precios de bienes raíces, mercados no regulados dando como resultado la masificación hipotecaria Sub-prime, déficit fiscal por guerra Irak, aumento precios de petróleo y materias primas, liquidez mundial se exporta a países en desarrollo, creando un efecto dominó en las economías desarrolladas y causando grandes desequilibrios financieros en la situación económica mundial.

2.2.1 Descripción general

Aunque fuera posible prever que los precios inmobiliarios no podrían continuar subiendo indefinidamente, el elevado crecimiento de la economía mundial, la baja inflación, los bajos tipos de interés (negativos en términos reales) y la estabilidad macroeconómica redujeron la aversión al riesgo. Ello llevó a un mayor apalancamiento, incentivó aún más la innovación financiera y las operaciones fuera de balance y dio lugar a lo que, a la postre, se ha revelado como una euforia irracional. Además, mientras duró el boom, no parecía existir la necesidad ni de revisar la regulación ni de modificar la política monetaria. Ninguna autoridad quería ser responsable de frenar el crecimiento.

De hecho, el abrupto descenso de los tipos de interés de la FED ante la recesión de 2001 (y el mantenimiento de los mismos en el 1% durante un año) fue considerado como una excelente maniobra para acortar la recesión en EEUU tras los ataques del 11 de setiembre. Sin embargo, hoy se interpreta como una política errónea que contribuyó a inflar los precios de los activos, sobre todo los inmobiliarios, impidiendo el ajuste que la economía estadounidense necesitaba para tener un crecimiento sostenible a largo plazo (también puede argumentarse, como hizo el presidente de la FED Ben Bernanke con su hipótesis, que China, con su elevada tasa de ahorro y su tipo de cambio intervenido y subvalorado, fue el auténtico causante de los desequilibrios externos estadounidenses). Por último, la idea de que los mercados financieros funcionan de forma eficiente

¹⁶ Wall Street es el nombre que recibe el distrito de negocios y finanzas de la ciudad de New York.

y que los agentes son suficientemente racionales como para asignar de forma adecuada el riesgo (sobre todo si utilizan modelos matemáticos sofisticados) terminaban de legitimar el modelo. Los mercados financieros son incapaces de autorregularse y tienden al desequilibrio, sobre todo tras largos períodos de crecimiento y estabilidad que incentivan los excesos y las Manías. El sistema financiero internacional es inherentemente inestable por lo que, según Hyman Minsky ¹⁷, no es posible escapar de crisis financieras periódicas, cuyas consecuencias serán más devastadoras cuanto mayor sea el período de crecimiento que las preceda

Una explicación al problema financiero internacional. ¿Qué ha ocurrido en los bancos de los EEUU? El inicio del problema se presenta cuando era común que, mientras un pequeño inversionista americano hacía transacciones bancarias para poder comprar una segunda o tercera vivienda a una tasa de interés realmente baja, para un banquero se volvió un dilema de rentabilidad, pues aunque colocara muchos créditos, sus ingresos promedio por el cobro de intereses se vería afectado por una disminución.

Ante esta particular paradoja, más de algún banquero en Estados Unidos se le ocurrió lo siguiente: 1. dar préstamos más arriesgados (por los que cobrarían más intereses) y, 2. Compensar el bajo margen aumentando el número de operaciones, es decir, 1000 créditos de poca rentabilidad es más representativo que 100 créditos de poca rentabilidad.

En cuanto a lo primero, es decir dar créditos más arriesgados, decidieron: ofrecer hipotecas a un nuevo tipo de clientes llamados los “Ninja” (que en el argot bancario americano significa no income, no job, no assets), o sea personas sin ingresos fijos, sin empleo fijo y sin garantías reales; cobrarle al “ninja” más intereses dado el altísimo riesgo en la colocación de capitales; y aprovecharse del boom inmobiliario. Además, llenos de entusiasmo, decidieron conceder créditos hipotecarios por un valor superior al valor de la casa que compraba el “Ninja”. De acuerdo a las tendencias del mercado, esa casa, en pocos meses, valdría más que la cantidad dada en préstamo. Además, como la economía americana iba muy bien, el deudor hoy insolvente podría encontrar trabajo y pagar la deuda sin problemas.

A este tipo de hipotecas, les llamaron “hipotecas subprime”. Se llaman 'hipotecas prime' las que tienen poco riesgo de impago. Se llaman “hipotecas subprime” las que tienen más riesgo de impago.

¹⁷ Economista norteamericano, doctorado en Harvard -

Todo este planteamiento funcionó bien durante algunos años. En todo este tiempo, los "Ninja" iban pagando los plazos de la hipoteca y además, como les habían dado más dinero del que valía su nueva propiedad, bien galán se habían comprado carro nuevo, habían hecho remodelaciones en la casa y se habían ido de vacaciones con la familia. Todo ello seguramente pagando a plazos y con el dinero de más que habían recibido del banco.

En cuanto a lo segundo, es decir aumentar el número de operaciones: como los Bancos se vieron de repente dando muchos préstamos hipotecarios a la vez, notaron que se les acababa el dinero. La solución fue muy fácil: acudir a Bancos extranjeros para que les prestaran dinero valiéndose de la voraz globalización de los mercados financieros.

Las Normas de Basilea¹⁸ exigen que el Capital de ese Banco no sea inferior a un determinado porcentaje del Activo. Entonces, si el Banco está pidiendo dinero a otros Bancos y dando muchos créditos, el porcentaje de Capital sobre el Activo de ese Banco baja y no cumple con las citadas Normas de Basilea.

Ya en este momento inicia el problema y es cuando, utilizando las ventajas de la Titularización, se 'empaqueta' las hipotecas -prime y subprime- en paquetes que se llaman MBS (Mortgage Backed Securities, o sea, Obligaciones Garantizadas por Hipotecas). O sea, donde antes tenía 1.000 hipotecas 'sueltas', dentro de la Cuenta 'Créditos concedidos', ahora tiene 10 paquetes de 100 hipotecas cada uno, en los que hay de todo, bueno (prime) y malo (subprime).

La pregunta que brinca es: ¿Dónde va el dinero que obtiene por esos paquetes?, Va al Activo, a la Cuenta de 'Dinero en Caja', que aumenta, disminuyendo por el mismo importe la Cuenta 'Créditos concedidos', con lo cual la proporción Capital/Créditos concedidos mejora y el Balance del Banco cumple con las Normas de Basilea.

Para la compra de los paquetes de hipotecas se crean entidades filiales, los 'Conduits'¹⁹ que no son Sociedades, sino Trusts o Fondos, y que por ello no tienen obligación de consolidar sus Balances con los del Banco matriz.

¹⁸ El sistema financiero mundial se rige por las Normas de Basilea, que obligan a que el capital de un banco o caja no sea inferior a un determinado porcentaje. Estas normas son el resultado de la decisión de los 10 países más industrializados del mundo -representados por los bancos centrales y organismos de supervisión- aprobaron 25 principios que sientan las bases para una regulación prudencial del sistema bancario de cada Nación.

¹⁹ Vehículos especiales establecidos por las entidades financieras que les permiten sacar carteras de riesgo fuera de balance.

Los "Conduits" se financian de varias maneras para comprar los paquetes de hipotecas, a saber: mediante créditos de otros Bancos o contratando los servicios de Bancos de Inversión que pueden vender esos MBS a Fondos de Inversión, Sociedades de Capital Riesgo, Aseguradoras, Financieras, Sociedades patrimoniales de una familia, etc.

Nunca nadie debe dudar de la honorabilidad de los banqueros, profesionales sabios que saben cómo cuidar nuestros ahorros. Es más, para ser 'financieramente correctos', los Conduits o MBS tenían que ser bien calificados por las Agencias de Rating²⁰. Estas dan calificaciones en función de la solvencia, liquidez, etc.

Las Agencias de rating calificaban a los Conduits (Fondos de Inversión, Trust Funds, etc) y a las emisiones de MBS (Mortgage Backed Securities) con estas calificaciones o les daban otros nombres, más sofisticados, pero que, al final, dicen lo mismo les llamaban: Investment grade a los MBS que representaban hipotecas prime, o sea, las de menos riesgo (serían las AAA, AA y A), Mezzanine, a las intermedias (suponemos que las BBB y quizá las BB) y Equity, a las de alto riesgo de impago es decir a las malas, o sea, a las subprime, que, son las grandes protagonistas

Los Bancos de Inversión colocaban fácilmente las mejores MBS (investment grade) a inversores conservadores, obviamente a intereses bajos. Otros administradores de Fondos, Sociedades de Capital Riesgo, etc. más agresivos preferían a toda costa rentabilidades más altas, es decir más riesgosas. Entre otras razones porque los 'traders', los gerentes y los directores cobran sus bonos anuales en función de la rentabilidad obtenida.

En este momento quedan los MBS muy malos. ¿Cómo venderlos sin que se note el riesgo tan alto que tienen en sí mismos?, algunos Bancos de Inversión lograron, de las Agencias de Rating una recalificación (un re-rating, palabra que no existe pero servirá para ir entendiendo el asunto)

El 're-rating' es un invento para subir el rating de los MBS malos, que consiste en: Estructurarlos en tramos, a los que les llaman 'Tranches' ordenando, de mayor a menor, la probabilidad de un impago, y con el compromiso de priorizar el pago a los menos malos, por ejemplo, se puede comprar un paquete de MBS, en el que dicen que los tres primeros MBS son relativamente buenos, los tres segundos, muy regulares y los tres terceros, francamente malos. Esto quiere decir que se

²⁰ Calificación crediticia de una Compañía o una Institución, hecha por una agencia especializada. En términos generales los niveles son: AAA (el máximo), AA, A, BBB, BB, C y D (son muy malos). En términos generales un Banco grande suele tener un rating de AA, un banco mediano, un rating de A.

ha estructurado el paquete de MBS en tres 'tranches': el relativamente bueno, el muy regular y el muy malo.

Es interesante escuchar a los especialistas al llamar a estas operaciones 'magia financiera', ya que para acabar de complicar las cosas para los depositantes, estos MBS ordenados en tranches fueron rebautizados como CDO (Collateralized Debt Obligations, Obligaciones de Deuda Colateralizada).

No contentos con lo anterior, los magos financieros crearon otro producto importante: los CDS (Credit Default Swaps), en este caso, el adquirente, el que compraba los CDO, asumía un riesgo de impago por los CDO que compraba, cobrando más intereses. O sea, compraba el CDO bajo el análisis de 'si falla, pierdo el dinero. Si no falla, cobro más intereses.'

Siguiendo con los inventos, se creó otro instrumento, el Synthetic CDO, el cual muchos aún no descifran, pero que daban una rentabilidad sorprendentemente más elevada. Más aún, los que compraban los Synthetic CDO podían comprarlos mediante créditos bancarios muy baratos. El diferencial entre estos intereses muy baratos y los altos rendimientos del Synthetic hacía extraordinariamente rentable la operación.

Es importante mencionar que la gran mayoría de estos instrumentos de inversión, tan riesgosos pero tan rentables a la vez, fueron asegurados por empresas de reconocido prestigio y trayectoria. Esto con el fin de 'proteger al inversionista'. Es, en este momento, cuando entra en juego AIG (compañía aseguradora American Group International).

Lo más interesante hasta acá es que toda la complejidad de las operaciones descritas está basada en que los Ninjas pagarán sus hipotecas y que el mercado inmobiliario norteamericano seguirá subiendo.

A principios de 2007, los precios de las viviendas norteamericanas empezaron a bajar. Muchos de los Ninjas se dieron cuenta de que estaban pagando por su segunda o tercera casa más de lo que ahora valía y decidieron o no pudieron seguir pagando sus hipotecas. Automáticamente, nadie quiso comprar MBS, CDO, CDS, Synthetic CDO y los que ya los tenían no pudieron venderlos.

Pero las cosas van más allá. Porque nadie -ni ellos- saben la basura de instrumentos financieros que tienen los Bancos (Bancos de Inversión incluidos) en los paquetes de hipotecas que compraron, y como nadie lo sabe, los Bancos empiezan a no fiarse unos de otros.

Como no se fían, cuando necesitan dinero y van al Mercado Interbancario, que es donde los Bancos se prestan dinero unos a otros, o no se lo prestan o se lo prestan caro. El interés a que se prestan dinero los Bancos en el Interbancario es el Euribor (Europe Interbank Offered Rate, o sea, Tasa de Interés ofrecida en el mercado interbancario en Europa). Por tanto, muchos bancos con graves problemas se ven de repente con problemas de liquidez.

Algunas de las consecuencias que se hacen visibles en forma inmediata son: los bancos no dan créditos, no dan hipotecas, muchos millones de inversionistas que han comprado acciones de todos estos bancos empiezan a ver como el valor de sus acciones se van de picada.

Para terminar de complicar todo, el Banco Central Europeo empieza a subir sus tasas de interés. El Euribor a 12 meses, que es el índice de referencia de las hipotecas, empieza a elevarse. Los bancos en sus esfuerzos desesperados en busca de liquidez, buscan alternativas que les permitan obtener dinero, ante lo cual: venden sus participaciones en empresas, venden sus edificios, hacen campañas para que más inversionistas inviertan más y a mejores condiciones.

Producto de la extensión de la crisis a otros mercados de Europa y Asia, se presenta una disminución en el consumo, los comerciantes compran menos a los fabricantes. Esto genera como efecto en cadena, que muchos fabricantes, que no tienen ni idea de lo que es un Ninja, vean disminuidas sus ventas y le empieza a sobrar personal y despide a unos cuantos. Y esto se refleja en el índice de desempleo, datos oficiales del Gobierno norteamericano indican que la tasa de desempleo en ese país llega a un 7,2% -enero2009-, en la zona del euro el desempleo llegó al 7,8% de la población activa y llegó al 7,2% en el conjunto de la Unión Europea.

Alguien ha calificado este asunto como 'la gran estafa'. Otros han dicho que el Crack del 29, comparado con esto, es un juego de niñas en el patio de recreo de un convento de monjas. Bastantes, quizá demasiados, traders se han enriquecido con los bonos anuales que han ido cobrando todos estos años.

2.2.2 Créditos subprime

En medio de una euforia inmobiliaria algunos inversionistas, en principio atraídos por el riesgo, deciden ampliar sus portafolios prestando a personas marginadas del sistema financiero recursos para la financiación de sus proyectos individuales de vivienda, a una tasa media de interés mayor que la de mercado. Los títulos de deuda, que fueron un éxito en ventas porque las tendencias indicaban que el sector inmobiliario iba en alza, (y que las hipotecas serían pagadas con creces)

son luego empaquetados con otros activos y ofrecidos en otros mercados a otros inversionistas; estos, luego de un tiempo, observan que la rentabilidad esperada de los bonos es mucho menor que la prometida y, en estampida, acuden a las bolsas de valores a realizar, al precio que sea, sus bonos. Como siempre sucede en los mercados de valores cuando aparece un rumor indicando que las cosas van mal, el ambiente se torna desfavorable, las expectativas se estrechan, las tasas de redescuento se elevan, algunos prestamistas quiebran mientras que, al mismo tiempo, las hipotecas se liquidan y, muchas de las viviendas que habían sido financiadas con los préstamos de condiciones sub-óptimas, son entregadas en cesión de pago o son subastadas por los propietarios de los títulos entre otros ansiosos inversionistas que acumulan felices para los tiempos futuros, porque a pesar del revuelo mediático, el mercado inmobiliario es y será siempre un adecuado refugio para los adversos al riesgo.

La llamada crisis de los créditos hipotecarios sub-prime es entendida como un inusual aumento en las ejecuciones y embargos de créditos hipotecarios sub-prime o de baja calidad que se inició a mediados 2006 y que amenazó con convertirse en una crisis financiera global en agosto de 2007, haciéndose manifiesta en el año 2008 con la explosión de la burbuja y generando la crisis financiera en la economía de los Estados Unidos que se amplió a las economías de todo el mundo.

Al lado de los dramas humanos de los deudores hipotecarios individuales que en los Estados Unidos han debido entregar sus casas en dación de pago, los mercados globales de valores experimentaron un inusitado estremecimiento que impactó presionando al alza las tasas interbancarias, desincentivar la inversión, el consumo y el crecimiento y, de contera con una recesión de alcance global.

Distintos analistas coinciden en datar la génesis de la crisis hipotecaria en los primeros años del siglo XXI, inmediatamente después del estallido de la burbuja tecnológica, del fracaso masivo de las inversiones dot com y de las empresas tecnológicas. El ambiente pesimista resultante del evento del 11 de septiembre de 2001 indujo disminuciones adicionales en la inversión. En adición las infortunadas consecuencias del recorte fiscal promovido por Alan Greenspan, condujeron a la Reserva Federal (FED) a una reducción, sin precedentes en 50 años, de la tasa de interés, buscando reactivar la inversión y el crecimiento.

No obstante, como explica Joseph Stiglitz ²¹, la reducción de la tasa de interés, que tenía por objeto promover un mayor endeudamiento de las empresas y la adquisición por parte de éstas de activos productivos, tuvo un efecto adverso porque, primero, el origen de la recesión de 2001 fue

²¹ Economista estadounidense, Premio Nobel de Economía - 2001.

precisamente el exceso de inversión²² y segundo, porque en tiempos de incertidumbre el sector inmobiliario suele ser un perfecto refugio; la hipótesis de que una población creciente y una oferta de suelo inelástica siempre genera una demanda de vivienda por satisfacer, funciona con precisión en estos escenarios. Si el mercado inmobiliario responde correctamente a los incentivos de financiación, la demanda por vivienda deberá aumentar de manera vigorosa como en efecto pareció ser el caso norteamericano luego de 2001: el sector inmobiliario resultó ser muy sensible a las nuevas condiciones y el incentivo de la FED condujo a que los hogares decidieran endeudarse para financiar sus hipotecas y gastar el excedente en consumo. La respuesta inicial del sector vivienda se convirtió pronto en euforia, especialmente en California y en la Florida, sitios en donde se ofrecían condominios por doquier bajo patrones de apalancamiento que hicieron más que atractiva la inversión. Tasas de interés bajas coincidieron con mayores precios de las viviendas dando lugar a un efecto riqueza que hizo despertar los deseos de los hogares haciendo que estos demandaran viviendas adicionales, ya no para la restitución de su fuerza de trabajo, sino por motivo especulación²³.

Los bancos y otras instituciones financieras decidieron en ese momento diversificar su portafolio y apostar al alza, ofreciendo servicios de alto riesgo a parte de la demanda que había quedado por fuera de esta dinámica. Personas con historia crediticia cuestionable fueron los clientes objetivo de las hipotecas sub-prime, que llegaron a sumar aproximadamente el 20% de los préstamos hipotecarios en los Estados Unidos.

Para la autoridad monetaria la cuestión no termina con el recorte de la tasa de interés por cuanto desde comienzos de 2002 la economía americana inició un proceso deflacionario que empieza a preocupar en 2003, ya que la disminución continuada de los precios supuso un serio problema para el crecimiento dados sus nocivos efectos sobre el consumo y de extremo sobre la producción; en presencia de déficit comercial en aumento, el recurso de la FED fue actuar de nuevo sobre la tasa de interés, pero esta vez en sentido contrario a como lo había hecho en 2001: en un proceso que comienza en mayo de 2004, la tasa fue objeto de incrementos sucesivos que culminan 24 meses después (mayo 2006) con una tasa de interés del 5.25%. La Figura #1 muestra la evolución de la tasa de interés y de la inflación en Estados Unidos desde 2000 hasta el cierre del año 2007.

²² El Espectador (12-08-2007): La Hora de la Verdad para los Estados Unidos. Por Joseph Stiglitz. p. 15A.

²³ Bloomberg.com (17-12-2008): Wall Street Mill Churns Out Bad Wurst. By Caroline Baum. The World Wide Web: <http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=aIXuU8IMErE0>

GRÁFICA N.º 05
TASA DE INTERÉS E INFLACIÓN - EEUU 2001

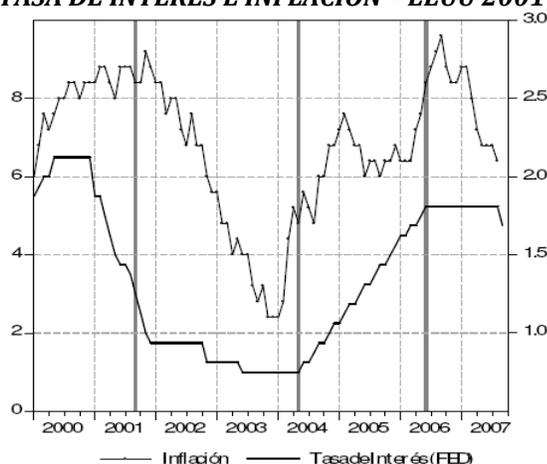


Figura 1: Tasa de Interés e Inflación. EE.UU.: 2001M01~2007M9. Fuente: SDDE-DESR-SDEE con base en información de *Trading Economics, Global Markets Research Inc.*

Los observadores empezaron a notar que los condominios en Miami y Los Ángeles, que luego de su construcción han debido ocuparse, no lo habían sido efectivamente, pues su construcción no respondía a la dinámica supuesta, sino a una conducta especulativa que se quedó corta a la hora de construir expectativas sobre la realización futura de esa oferta. Cuando los excesos de oferta amenazan la estabilidad de los poseedores, éstos buscan salir de sus inventarios intentando salvar su riqueza y los precios se ajustan a la baja. La burbuja se había desinflado.

Al ir aumentando el nivel de las tasas de interés que se utiliza como referencia para determinar las cuotas que pagan dichos deudores, esta expansión del crédito se tradujo en un incremento en la morosidad y problemas de liquidez en algunas entidades financieras así como a una merma en el valor de los títulos hipotecarios y sus derivados, cuyo servicio depende de las amortizaciones de los préstamos de vivienda.

La contracción del sector inmobiliario residencial de EE.UU, que se inició durante el último trimestre del 2005, ha ocasionado una desaceleración del crecimiento de la actividad económica en ese país y eso ha limitado la capacidad exportadora de todos sus socios comerciales, incluyendo Costa Rica. Recientemente, el Fondo Monetario Internacional y la Reserva Federal modificaron hacia abajo sus proyecciones de crecimiento para la economía de EE.UU durante 2008 Y 2009 respectivamente.

Asimismo, la caída en el valor de los títulos de deuda hipotecaria y sus derivados financieros, ha dado lugar a una revaloración del riesgo por parte de los inversionistas internacionales y eso se ha

reflejado en un incremento en la demanda por los instrumentos más seguros (como los títulos del Tesoro de EEUU) y una menor demanda por aquellos de mayor riesgo relativo (como las acciones de empresas de EEUU y del resto del mundo y los bonos de la deuda externa emitidos por los gobiernos de los países en desarrollo).

Esto último es relevante para Costa Rica debido a que, una mayor aversión al riesgo de los inversionistas internacionales y un endurecimiento de las condiciones crediticias, son factores que podrían tener algún impacto sobre los flujos de capitales hacia nuestro país.

Al menos por las razones antes señaladas, los acontecimientos futuros en el sector inmobiliario y el mercado hipotecario estadounidense ameritan un seguimiento cuidadoso en los próximos meses.

2.3 Análisis de la Economía Mundial ante la crisis

La economía mundial se encuentra actualmente en una situación que aparenta no tener precedentes desde la Gran Depresión de los años 30, con altos riesgos de disminuciones en los ritmos de crecimiento (y ahora inclusive de los niveles) de producción en las economías industrializadas, y en menor medida en los mercados emergentes. Asimismo se observa una importante corrección a la baja en los precios a lo largo de la mayoría de clases de activos financieros en los mercados de capitales a nivel global.

La situación de deterioro en el panorama macroeconómico parece tener sus raíces en el elevado crecimiento en los niveles de actividad en algunos segmentos del sector inmobiliario de las economías estadounidense y europea aproximadamente entre los años 2002 y 2006, sostenidos temporalmente por políticas monetaria y fiscal expansivas que se presentaron a inicios y mediados de la década actual en los Estados Unidos en mayor magnitud, y en menor medida en el Reino Unido y en la Zona Euro.

Estos altos niveles de actividad se vieron incentivados, asimismo, por políticas de direccionamiento de crédito laxas por parte de las instituciones financieras, que aprovecharon temporalmente la abundancia de liquidez en los mercados financieros globales y los altos retornos obtenidos mediante instrumentos procedentes de procesos de innovación financiera en los mercados de capitales.

Se puede decir que la economía mundial se encuentra en una situación difícil y de compleja recuperación en el corto plazo, se encuentra apresada entre una abrupta desaceleración de la demanda en muchas economías avanzadas y un nivel creciente de inflación en todo el mundo, especialmente en las economías emergentes y en desarrollo (ejemplo: Costa Rica proyectó una inflación al cierre del año 2008 de un $8\% \pm 1\%$ lo cual no se cumplió ya que al finalizar el mes de diciembre 2008 la misma cerró en 13.90%, muy por encima de las expectativas del Banco Central), debido en su mayoría a los incrementos en los precios de las materias primas y a los niveles de crecimiento mayores a las proyecciones. (Yahoo – Finanzas, 6/2/2009)

El curso de la economía mundial durante el año 2008 estuvo marcado por la interacción de tres hechos decisivos: la crisis financiera se profundizó y enfrió el crecimiento de algunas economías avanzadas, el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuó a paso vivo, y las presiones inflacionarias se intensificaron en el mundo entero, alimentadas en parte por el aumento vertiginoso de los precios de las materias primas.

Los mercados cambiarios también se vieron afectados por la evolución de las condiciones financieras. El tipo de cambio efectivo real del dólar de EE.UU. entró en una baja pronunciada a mediados de 2007, cuando la inversión extranjera en títulos estadounidenses, enfrentada a las perspectivas de crecimiento poco alentadoras de Estados Unidos y a la expectativa de recortes de las tasas de interés, comenzó a retroceder. Las monedas de varios países con elevados superávits en cuenta corriente —como China y los exportadores de petróleo de Oriente Medio— siguieron sometidas a un régimen controlado.

La principal contrapartida de la depreciación del dólar fue la apreciación del euro, del yen y de otras monedas de flotación libre como el dólar canadiense y las divisas de algunos mercados emergentes.

La subida empinada de los precios de las materias primas, sobre todo los alimentos y el petróleo, arrastró consigo el nivel general de inflación en prácticamente todas las economías del orbe, con repercusiones en la inflación básica, en particular en las economías de mercados emergentes, por ejemplo, las presiones externas influyeron en el cierre de la inflación a diciembre del 2008 de un 13.90%. El encarecimiento de los alimentos comprimió el ingreso real, especialmente en los países que dedican a la alimentación un porcentaje mayor de las canastas de consumo. Y mientras los precios récord del petróleo han beneficiado a los exportadores, algunos importadores netos experimentaron un deterioro de la balanza comercial y de las perspectivas de crecimiento.

En las economías avanzadas, la turbulencia crediticia originada en el mercado estadounidense de hipotecas de alto riesgo se desbordó y en agosto de 2007 desató una crisis de liquidez total en los mercados de financiamiento interbancario a plazo.

Llegado el mes de octubre de 2007, los bancos centrales clave lanzaban medidas decisivas, como la de suministrar liquidez a las instituciones con problemas, y así lograron calmar los mercados por un tiempo. Pero las presiones se reavivaron y se intensificaron hacia fin de año 2007, cuando las grandes instituciones financieras comenzaron a anunciar pérdidas sustanciales, resultantes sobre todo de su exposición a la titularización de hipotecas de alto riesgo. Los indicios de desaceleración de la economía estadounidense empeoraron la situación de los mercados.

La crisis continuó propagándose en medio de un creciente malestar sistémico generado por la disminución de la calidad del crédito, la pérdida de valor de los productos de crédito estructurados y la falta de liquidez que acompañaba el des-apalancamiento generalizado del sistema financiero.

A pesar de que Estados Unidos era el epicentro de la crisis, las instituciones financieras de otras economías avanzadas no salieron ilesas porque estaban expuestas al crédito estructurado y, en mayor o menor medida, sufrieron deficiencias en el ámbito de la supervisión prudencial y los sistemas de control del riesgo de las instituciones financieras. Ante el giro de los acontecimientos, los grandes bancos centrales de Europa y el de Estados Unidos asumieron un papel cardinal en la contención del riesgo sistémico, emplazando mecanismos tradicionales y nuevos para infundir liquidez a corto plazo y a gran escala en un momento en que los bancos privados esquivaban los mercados interbancarios, y funcionando como contrapartes en los mercados de financiamiento a plazo mientras las instituciones financieras no bancarias se mantenían al margen. Los fondos soberanos de inversión también desempeñaron un importante y oportuno papel, contribuyendo con sumas sustanciales a las instituciones financieras de gran envergadura.

Los bancos centrales de las economías avanzadas se encontraron atrapados —en distinto grado— entre la creciente presión inflacionaria y una posible desaceleración del crecimiento; el equilibrio justo dependía de la coyuntura nacional o regional. Varios distendieron la política monetaria, destacándose aquí Estados Unidos, donde la Reserva Federal recortó la tasa de referencia 300 puntos básicos entre agosto de 2007 y abril de 2008. La actividad estadounidense sufrió una dura desaceleración el cuarto trimestre de 2007, y el consumo y la inversión empresarial registraron un marcado descenso a raíz del pesimismo del mercado y del deterioro de las condiciones crediticias. El crecimiento de 2007 fue de apenas 2,2% —comparado con el 3% de 2006— y se redujo a alrededor de 1% en el primer trimestre de 2008, ya que la corrección del mercado de la vivienda

comprimió la inversión residencial y el consumo de los hogares experimentó una caída pronunciada. El encarecimiento del petróleo contribuyó a atenuar el consumo y empujó el nivel general de inflación en 12 meses a más de 4% a fines de 2007 y comienzos de 2008. Ante las desfavorables perspectivas de crecimiento de Estados Unidos comparado con sus socios comerciales y la expectativa de recortes de las tasas de interés, disminuyó el interés de los inversionistas extranjeros en los títulos estadounidenses, lo cual generó una presión bajista sobre el dólar. Su depreciación frente al euro, el yen y otras monedas de flotación libre como el dólar canadiense y las divisas de algunos mercados emergentes estimuló la exportación neta —el único sector pujante de la economía nacional— y causó una mejora moderada del déficit en cuenta corriente, que se ubicó en 5,3% del PIB en 2007.

Según el Fondo Monetario Internacional, durante la mayor parte de 2007 y comienzos de 2008, la actividad de las economías avanzadas europeas siguió expandiéndose a paso firme. La demanda interna respondía a un crecimiento constante del empleo y a una inversión enérgica. Tomada en conjunto, la zona del euro registró en 2007 un crecimiento anual de 2,6%, porcentaje cercano al rápido ritmo de 2006; por su parte, el Reino Unido alcanzó un sólido 3,1% pese a los problemas del sector bancario. En el curso del primer trimestre de 2008, el crecimiento de la zona del euro se aceleró a casi 3%, a pesar de la creciente desazón de los consumidores y de las empresas ante la dislocación del sector financiero, el impacto del encarecimiento del petróleo en el ingreso real disponible, la apreciación del euro y la contracción de las exportaciones. Frente al empañamiento de las perspectivas, el Banco de Inglaterra bajó las tasas de interés, en tanto que el Banco Central Europeo optó por mantenerlas sin cambios.

La economía de Japón resistió sin grandes problemas la desaceleración mundial durante el primer trimestre de 2008, cuando el PIB alcanzó 3,3% —tras el 2,1% de 2007—, impulsado por el vigor de la exportación neta y la inversión empresarial. El superávit externo se mantuvo elevado. Pero la actividad de las empresas pareció enfriarse durante el segundo trimestre de 2008; no obstante, el Banco de Japón conservó las tasas de interés al mismo nivel.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo la mayoría de los países de mercados emergentes continuaron beneficiándose del afianzamiento de los fundamentos macroeconómicos y la solidez de los balances del sector público. No obstante, algunos se vieron sometidos a las presiones del mercado, y ninguno más que las economías emergentes de Europa, cuyo crédito interno se expandió gracias a la entrada de capitales extranjeros y cuyos profundos déficits en cuenta corriente reclamaban financiamiento.

El crecimiento de las economías emergentes de Europa disminuyó casi 1 punto porcentual, y llegó a 5,7% en 2007, pero aun así fue mayor por sexto año consecutivo que el de las economías europeas avanzadas. En la mayor parte de los casos, el crecimiento sigue impulsado por una demanda interna potente, que volvió a superar sustancialmente la producción en 2007. En consecuencia, el déficit regional en cuenta corriente se incrementó a 6,7% del PIB. Al igual que en el pasado, el motor de la demanda es la gran expansión del crédito, estimulada a su vez por las afluencias de capital y, en muchos países, por fuertes aumentos salariales en medio de una creciente escasez de mano de obra. Las presiones inflacionarias se agudizaron, especialmente hacia fin de año, debido al alza de los precios de los alimentos y de la energía, y al aumento del costo de la mano de obra, frente a lo cual la mayoría de los bancos centrales continuó endureciendo la política monetaria.

Durante 2007, el crecimiento del PIB real en la Comunidad de Estados Independientes se mantuvo en 8,5%, gracias al elevado nivel de precios de las materias primas, a las políticas monetarias expansivas, a las caudalosas afluencias de capital registradas la mayor parte del año, al rápido crecimiento del crédito y al alza de los precios de los activos, que se tradujeron en una vigorosa expansión de la demanda interna.

El crecimiento de las economías emergentes de Asia conservó la pujanza en 2007, aunque con algunos indicios de debilidad, sobre todo a comienzos de 2008. Los superávits externos siguen siendo cuantiosos. El motor de la región fue China, cuyo producto aumentó un 11,4% (interanual) en 2007, gracias al consumo, el fuerte aumento de la inversión y la exportación neta. En India, la expansión se redujo ligeramente al 8,5% (interanual) en el segundo semestre de 2007, ya que el endurecimiento de la política monetaria desalentó el consumo, si bien la inversión no perdió el dinamismo. El ímpetu de la demanda interna en la región, sumado al encarecimiento de los alimentos y la energía, contribuyó a agudizar la presión inflacionaria en varios países.

En 2007 la actividad económica de América Latina y el Caribe se aceleró sustancialmente, y llegó a 5,6%, nivel ligeramente superior al registrado en 2006. En México el crecimiento se vio golpeado por la desaceleración estadounidense, pero la expansión siguió su curso en América Central y en los exportadores sudamericanos de materias primas, sobresaliendo en Brasil gracias al retroceso constante de las tasas de interés reales y a un empleo robusto. El principal motor del crecimiento en la región fue el aumento de la demanda interna. Los superávits en cuenta corriente bajaron y la inflación se aceleró, en parte por efecto de la elevada utilización de la capacidad en algunos países y por los elevados costos de los alimentos.

En medio del período más prolongado de crecimiento económico sostenido desde la época de la independencia, en 2007 la actividad económica de África alcanzó el 6,8%, alimentada por el fortísimo crecimiento de los exportadores de petróleo y respaldada por la sólida expansión de otras economías de la región. En los países que no exportan petróleo, la actividad se intensificó principalmente por efecto de la demanda interna y la inversión, los beneficios derivados de la estabilización económica y las reformas emprendidas por la mayoría de los países.

También en Oriente Medio el crecimiento conservó el vigor, y alcanzó 5,8% en 2007. Aunque la producción de petróleo no aumentó demasiado, el elevado nivel de precios del combustible permitió a los países exportadores incrementar el gasto público y ampliar sustancialmente el crédito al sector privado. Pese al aumento del gasto interno y de la importación, los grandes superávits en cuenta corriente de los países exportadores apenas bajaron —a alrededor de 22,8% del PIB— porque el avance de los precios del petróleo engrosó los ingresos de exportación; los tipos de cambio de estos países seguían vinculados a otra moneda o sujetos a controles estrictos.

2.4 Análisis de los principales efectos en la Economía Mundial

Desde septiembre de 2008 se han producido acontecimientos sin precedentes que están reconfigurando el sistema financiero internacional y que desafían la ortodoxia económica liberal, que se mantenía prácticamente incuestionada desde los años 90 bajo el liderazgo de EEUU. Así, la crisis sub-prime que estalló en agosto de 2007 se ha transformado en una crisis financiera sistémica, cuyo epicentro ya no está sólo en EEUU, sino que se ha desplazado a Europa y Japón y está teniendo un fuerte impacto en el crecimiento de las economías emergentes.

En todas partes del mundo, los gobiernos responsables han mostrando su preocupación por la crisis financiera que está viviendo Estados Unidos. Los gobernantes de los países más desarrollados saben que los problemas del principal consumidor del planeta repercutirán sobre el resto de las economías, lo cual los obliga a diseñar estrategias que les permitan sostener las condiciones financieras minimizando el impacto interno en cada país.

No se debe perder de vista que Estados Unidos significa para América Latina, y muchas otras partes del mundo, su más importante consumidor y, al mismo tiempo, su más importante proveedor. De forma tal que los latinoamericanos podemos estar seguros, de que si nuestro principal socio comercial tiene problemas económicos, consumirá menos que antes y nuestros ingresos nacionales se verán reducidos afectando directamente la estabilidad económica de los países.

Producto de la crisis financiera es que la economía mundial ha iniciado una fuerte desaceleración al verse confrontada con el shock financiero más peligroso que haya afectado a los mercados financieros desarrollados desde los años treinta. Los especialistas del FMI prevén que el crecimiento mundial sufrirá una desaceleración considerable en 2009 y comenzará a recuperarse moderadamente solo a finales de 2010.

La inflación se mantiene en un nivel alto, debido a la escalada de los precios de las materias primas, pero se prevé que se moderará. La situación es excepcionalmente incierta, y los riesgos a la baja son considerables. El desafío de política económica inmediato es estabilizar las condiciones financieras mundiales, fortaleciendo al mismo tiempo las economías durante la desaceleración y manteniendo la inflación bajo control.

La economía global enfrenta su prueba más difícil en muchos años, pues el crecimiento se desacelera fuertemente incluso cuando los altos precios de las materias primas presionan a la inflación, afirmó John Lipsky, primer subdirector gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI). Dijo que las tensiones en los mercados financieros continuaban siendo significativas, más de un año después de que aparecieran los problemas del mercado hipotecario de Estados Unidos, limitando la expansión y afectando a los balances de los bancos e instituciones financieras.

Los precios de las materias primas siguen siendo altos y volátiles, generando riesgos de efectos de segunda ronda sobre la inflación, aunque las recientes caídas grandes de los precios del petróleo deberían aliviar las presiones inflacionarias de corto plazo en las economías avanzadas, señaló.

Los bancos centrales de las economías más desarrolladas pueden permitirse una política de tasas de interés sin cambios y, en regiones con tasas reales altas, podrían ver si el alivio de las presiones sobre los precios les permite aflojar la política más adelante, sostuvo Lipsky. "Contra un contexto de tensiones financieras prolongadas y aumentos drásticos en los precios de las materias primas, la economía global enfrenta el conjunto de circunstancias más difícil en muchos años", dijo Lipsky en comentarios preparados para una presentación ante una conferencia organizada por el diario alemán Die Zeit. Las economías avanzadas, en general, enfrentan un periodo de crecimiento bastante debajo del potencial, mientras responden a las tensiones actuales por la crisis financiera que empezó hace un año, además de los altos precios del petróleo y una demanda externa más débil.

La inflación se encuentra en sus máximos desde fines de la década de 1990, y las recientes bajas de los precios de las materias primas ofrecerían un alivio sólo limitado, pues aún siguen acumulados los incrementos pasados.

Lipsky dijo que el FMI preveía una moderación del crecimiento global, desde el 5% del 2007 a 3% a fines del 2008, que luego volvería a acelerarse hacia el 4% en el transcurso del 2009. Las últimas proyecciones del FMI, de mediados de julio, apuntaban a un crecimiento mundial de 4.1% en 2008 y 3.9 en 2009.

Para Estados Unidos, donde los mercados de las viviendas siguieron perjudicando al consumo, el crecimiento se moderaría a alrededor del 1% en el 2008 sobre una base de cuarto trimestre sobre cuarto trimestre. Luego se recuperaría gradualmente a 1.5% en 2009. A pesar que a mediados de julio, la proyección del FMI apuntaba a una expansión estadounidense de 0.3% en 2008 y de 1.9 el año siguiente.

El crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo fue proyectado en algo más del 6% en 2008, antes de volver a acelerarse hacia más de 7% en el 2009. En julio, el FMI anticipaba una expansión de 6.3% para las economías emergentes este año, y de un 7.5% para el próximo año.

En términos generales, se percibe que en EEUU habrán efectos muy marcados como: Gran incertidumbre, menores gastos de inversión y consumo, mercado inmobiliario y financiero deprimidos, menor expansión crediticia, endurecimiento de condiciones crediticias y financieras, suben tasas de interés en el mercado interbancario (aunque la FED las mantiene bajas), inducen menor crecimiento potencial del PIB, caen ventas de vehículos de los principales fabricantes a nivel mundial, incremento de la tasa de desempleo, menores empleos creados, incremento de presiones inflacionarias a futuro, etc.

El departamento de trabajo estadounidense anunció hace algunos días que durante el año 2008 desaparecieron 2.6 millones de empleos²⁴, este departamento determinó que esa es una cifra que no se presentaba desde el año 1945 cuando terminó la Segunda Guerra Mundial y Estados Unidos desmovilizó a cientos de miles de soldados. Solamente durante el mes de diciembre 2008 se suprimieron 524,000 puestos de trabajo y durante los últimos cuatro meses del año se contabilizaron 1,9 millones de empleos, producto principalmente de efectos directos de la crisis financiera de la potencia norteamericana.

²⁴ Información tomada de La Nación, en línea.

Al cierre del año 2008 la tasa de desempleo en EEUU alcanzó el histórico 7.2% que no alcanzaba desde 1993. Desde el comienzo oficial de la recesión en Estados Unidos, en diciembre del 2007, la tasa de desempleo de Estados Unidos subió 2,2 puntos porcentuales, haciendo llegar el número de desempleados en EEUU a 11,1 millones, afirmó el Departamento de Trabajo de los Estados Unidos. Este decrecimiento en las condiciones de estabilidad laboral causa efectos directos sobre las economías latinoamericanas al disminuir la capacidad de los ingresos de las personas que trabajan en EEUU, esto a su vez, disminuye el volumen de remesas enviadas a los diferentes países y por ende la capacidad de consumo de las familias se contrae.

Asimismo, el Instituto Nacional de Estadística de España (INE) anunció que la producción industrial de ese país se contrajo un 15,1% en noviembre con respecto al mismo mes del 2007, en la caída más fuerte desde 1993.

En el Reino Unido, la producción industrial retrocedió más de lo esperado en noviembre, lo cual permite presagiar, según economistas, malas noticias para las cifras del Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre, aguardadas para fin de mes. En efecto, la producción industrial británica retrocedió un 2,3% en noviembre, y cayó un 6,9% a ritmo anual, según las cifras difundidas por la Oficina de Estadísticas Nacionales. En Francia, la producción industrial cayó 2,4% en noviembre respecto a octubre, cuando ya había perdido 3,7%, debido principalmente al marasmo del sector automovilístico.

CAPÍTULO III: COSTA RICA Y EL SECTOR TURÍSTICO

“El sector turístico en Costa Rica es una de las actividades productivas que más ingresos e inversión extranjera directa representa para este país. Esto debido en parte a la imagen de Costa Rica de ser un destino turístico seguro, de paz y democracia, lo que se ha convertido en la “marca” de la nación.

Lawrence Pratt

3.1 Análisis de los principales efectos en Costa Rica

Una economía tan dependiente del mercado estadounidense como la de Costa Rica, no podrá evitar sufrir los efectos que provocará la crisis financiera en los mercados latinoamericanos, la gran interrogante es saber que tan fuerte serán las implicaciones.

No cabe duda que la crisis financiera que se vive en los Estados Unidos afecta la calidad de vida y crea incertidumbre y angustia en los residentes en ese país, principalmente debido a la ausencia de liquidez, garantías para obtener créditos, capacidad de enviar las remesas habituales a sus familiares en otros países y una serie de afecciones que repercuten en la estabilidad económica de estas personas que trabajan en esa nación.

Aunque la región está mejor preparada que en crisis anteriores, hay varios canales a través de los cuales cabe esperar que las economías de América Latina y el Caribe se vean afectadas y en especial la de Costa Rica. En primer lugar, la desaceleración global provocará una reducción del volumen y el precio de las exportaciones, la caída de las remesas y la baja de la inversión extranjera directa y de la demanda de servicios de turismo, Por otro lado, los países enfrentarán mayores dificultades de acceso y un mayor costo del financiamiento externo

No obstante, este contexto se extiende al resto del mundo y sobre todo a las naciones latinoamericanas, debido a la estabilidad económica que auguraban los Estados Unidos, situación gracias a la cual muchos latinos que adquirieron un empleo en esas tierras, podían asegurar un futuro para sí mismos y el sustento para sus familiares a través del envío de ayudas económicas desde ese país.

Según la CEPAL, en el año 2009 se espera un crecimiento de un 1,9% en los países latinoamericanos y del Caribe, asimismo, la tasa de desempleo aumentará desde el 7,5% en 2008 a un rango de entre 7,8% y 8,1% el próximo año, como consecuencia de la crisis internacional. Esta estimación se establece sobre la base de un escenario de lenta y paulatina recuperación de la

economía mundial en general y de la región en particular, a partir del segundo semestre del año. Esta tasa de crecimiento, que resulta de la comparación de niveles medios de 2009 con niveles medios de 2008, implica una marcada desaceleración y responde, en gran medida a un efecto estadístico derivado de la crisis financiera de EEUU. No puede descartarse, sin embargo, un escenario más pesimista en el cual la recesión continúe y aun se profundice, y la restricción crediticia también se prolongue. En este escenario, obviamente, los problemas señalados se agudizarían y la tasa de crecimiento sería inferior a la prevista.

De igual forma, la CEPAL estima que el PIB de Costa Rica se expandirá un 1% en 2009. El desempeño de la economía seguirá viéndose afectado por una demanda externa débil. La desaceleración de la economía mundial y la recesión en Estados Unidos, su principal socio comercial, se traducirán en un escaso crecimiento de las exportaciones de bienes, una disminución de los ingresos del turismo y menores flujos de inversión extranjera directa, en particular la dirigida al sector inmobiliario. La reducción de los precios internacionales de los combustibles y las materias primas atenuará la presión sobre el déficit de la cuenta corriente, así como sobre la tasa de inflación, que se espera sea inferior a la observada en 2008, aunque aún se encontraría en un nivel cercano al 10%.

El cuadro siguiente presenta la evolución del PIB para los años 2006, 2007, 2008 y una proyección de crecimiento de un 1% para el PIB de Costa Rica.

CUADRO N^o 04
EVOLUCIÓN DEL PIB 2006 -2008

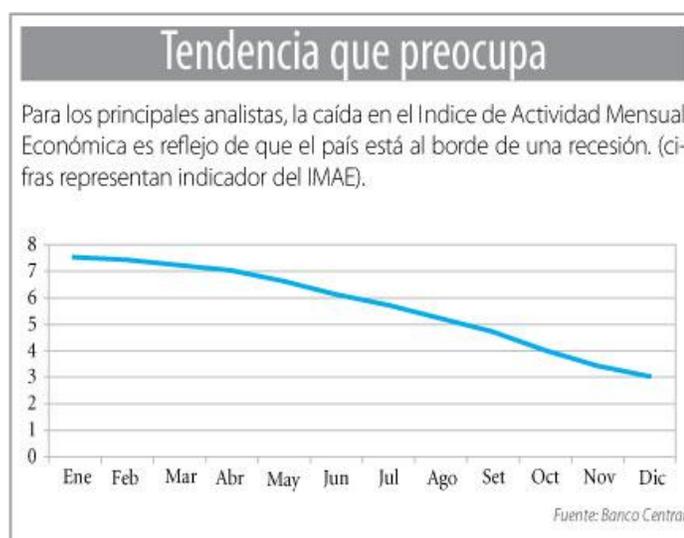
Producto Interno Bruto Total
(Millones de dólares a precios constantes de 2000)
Tasas de Variación 2006 -2009

País	2006	2007	2008	2009
Argentina	8.5	8.7	6.8	2.6
Bolivia	4.8	4.6	5.8	3.0
Brasil	4.0	5.7	5.9	2.1
Chile	4.3	5.1	3.8	2.0
Colombia	6.8	7.7	3.0	2.0
Costa Rica	8.8	7.3	3.3	1.0
Cuba	12.1	7.3	4.3	4.0
Ecuador	3.9	2.5	6.5	2.0
El Salvador	4.2	4.7	3.0	1.0
Guatemala	5.3	5.7	3.3	2.0
Haití	2.3	3.2	1.5	1.5
Honduras	6.3	6.3	3.8	2.0
México	4.8	3.2	1.8	0.5
Nicaragua	3.9	3.8	3.0	2.0
Panamá	8.5	11.5	9.2	4.5
Paraguay	4.3	6.8	5.0	2.0
Perú	7.6	8.9	9.4	5.0
República Dominicana	10.7	8.5	4.5	1.5
Uruguay	7.0	7.4	11.5	4.0
Venezuela	10.3	8.4	4.8	3.0
Sub-Total America Latina	5.8	5.8	4.6	1.9
Caribe	6.9	3.8	2.4	1.4
América Latina y el Caribe	5.8	5.7	4.6	1.9

Fuente: CEPAL con base en datos oficiales de los países

Al cierre del año 2008, es evidente el deterioro del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), así se muestra en la figura siguiente: el sector más débil es el de la construcción, el cual acumuló en los últimos seis meses del año pasado una caída del 7,14%, el segundo sector es la industria y los hoteles, que cosechó una caída acumulada desde marzo del 3,5%. Estas cifras corresponden a series elaboradas por el Banco Central, que señalan en el caso del comercio un estancamiento de dos meses. Además, todas las empresas reportadas en el IMAE reflejaron tasas negativas de crecimiento a setiembre y octubre pasados, entre ellas compañías de minas y canteras, construcción, comercio, hoteles y servicios de intermediación financiera.

FIGURA Nº 02



Fuente: Periódico La República.net, 17 de enero de 2009,

Es interesante notar que la economía de Costa Rica sufre una desaceleración importante (de 8.8% en 2006, a 7.3% en 2007, a 3.3% para 2008 a 1% proyectado en 2009) desde el año 2007, quedando plasmado el impacto de la situación financiera internacional en nuestra economía en el año 2009, afectada principalmente por el incremento de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles, así como la desaceleración de la economía mundial.

La disminución del crecimiento de la economía de Costa Rica (3,3%) se debió, por una parte, a una desaceleración del consumo, que llegó al 4% (dos puntos porcentuales menos que en 2007), como consecuencia del repunte de la inflación. Por otra, la menor expansión de la economía mundial, en particular de los Estados Unidos, afectó negativamente la demanda externa (una disminución real estimada del 3% de las exportaciones). La inversión bruta fija continuó aumentando (en torno al 15%), pero a un ritmo menor que el de 2007 (16,7%). Los sectores que mostraron el mejor desempeño fueron la construcción, el transporte y las comunicaciones, y los servicios financieros,

aunque las tasas de crecimiento de todos ellos fueron inferiores a las de 2007. En cambio, la industria manufacturera y el sector agropecuario registraron tasas de crecimiento negativas.

Según el Instituto de Estadística y Censos (INEC), la inflación, medida por el índice de precios al consumidor, tuvo un fuerte repunte en 2008 cerrando en 13.9% a diciembre, cifra ligeramente menor al 14% (Originalmente se proyectó un 8% mas menos un punto) que había previsto el Banco Central y superior al cierre del año anterior (10,8% en 2007). Estas cifras se explican, en parte, por el incremento de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles, pero en ellas también influyeron decisivamente la depreciación del tipo de cambio y las expectativas de mayor inflación (de acuerdo con la encuesta mensual de expectativas de inflación y de variación del tipo de cambio del Banco Central). Los rubros que registraron el mayor aumento de precios fueron el transporte, los alimentos y las bebidas. La desaceleración del crecimiento afectó la generación de empleo y la tasa de ocupación nacional bajó medio punto porcentual. A su vez, los salarios reales del sector formal se redujeron levemente.

La tasa de crecimiento interanual de la actividad económica ha mostrado un considerable deterioro al pasar de un 8% en mayo del 2007 a un 1% a octubre del 2008, esta caída se debe al deterioro generalizado de la economía debido al enfriamiento de la economía mundial y a los cambios en la estructura de oferta y demanda de los países más desarrollados, uno de los principales sectores afectados es la construcción, el cual paso de tener un crecimiento interanual en su actividad económica del 23% en enero del 2008 a mantener un crecimiento inferior al 3.5% en octubre del 2008. Seguido a la construcción se encuentra la manufactura, el cual es tal vez uno de los sectores más afectados por el entorno nacional e internacional, mostrando decrecimientos en sus niveles de actividad económica de hasta el 8%, esto implica que la actividad generada por el sector manufacturero en el país se está contrayendo.

Por su parte el señor Fernando Naranjo, estima que el crecimiento económico del país será de un 2,5%, la inflación bajará a un 10% y el déficit externo será menor por efecto de la baja en los precios de los combustibles. (Terra, 3/12/2008). El escenario se torna más difícil al constatar que la producción se encuentra en caída y durante el segundo y tercer trimestre del año 2008, se presentaron crecimientos negativos, lo cual es un indicador de la problemática que impacta al país con la desaceleración de la economía de los EEUU. De acuerdo a la figura siguiente, durante el primer trimestre existe un comportamiento positivo (8.45%), el cual desmejora hasta cerrar con cifras negativas para el segundo (-2.47%) y tercer trimestre (-1.16%), al cierre del presente estudio no se tiene disponible el cierre del cuarto cuatrimestre 2008. Así se ejemplariza en la siguiente figura:

FIGURA Nº 3



Fuente: Periódico La República.net, 17 de enero de 2009

El sector turístico y hotelero muestra una caída en su actividad del 5,4%, una cifra realmente baja con relación a lo observado en la primera mitad de año que en promedio ronda un crecimiento del 7%.

Según la Cámara de Comercio existirá una menor demanda laboral para el 2009 y esto producirá que no se creen los más de 4.000 mil puestos que se esperan a diferencia del año anterior y por ende el mercado encuentre dificultades para absorber la nueva oferta laboral que se avecina para este año.

Se estima que durante los meses de Julio a Noviembre del año 2008, se eliminaron cerca de seis mil²⁵ puestos de trabajo, afectando a sectores importantes para el desarrollo de nuestra economía como la industria, la cual eliminó cerca de 1,200 y el sector construcción que disminuyó en casi 4,800. Es notable que la mayor cantidad de puestos de trabajo suprimidos se presente en el sector construcción, dado que muchos de los proyectos que estaban proyectados para continuar con la operación durante el año 2008 y 2009, se han visto desfinanciados por la poca disponibilidad de recursos financieros tanto a nivel nacional como internacional, muchos de estos casos se presentan en proyectos de gran envergadura en zonas del Pacífico Central y Norte. Esta implicación afecta directamente los ingresos de las familias, las cuales ven disminuida su capacidad de ingresos y su renta disponible para consumo e inversión, es presionar a los sectores más vulnerables de la economía.

²⁵ Según Estadísticas de trabajadores asegurados que registra la Caja Costarricense de Seguros Social (CCSS), el sector Privado alcanzaba en Julio la cifra de 796,500 trabajadores y el cierre a noviembre fue de 790,700 trabajadores, dato suministrado para La Cámara de Industrias de Costa Rica.

En cuanto al sistema financiero, el fuerte crecimiento experimentado durante el año 2007 se ve frenado drásticamente por la contracción de la economía, producto de la crisis financiera global debido principalmente a cambios drásticos en las condiciones macroeconómicas ligadas a la crisis internacional. El sistema financiero nacional enfrenta grandes retos, a saber, se mencionan algunos de ellos: la disponibilidad de recursos es limitada, aumento de los riesgos crediticios por parte de los deudores (por variaciones en las tasas de interés, riesgo cambiario para los créditos en otras monedas, riesgo de disminución de dinero disponible para consumo e inversión, etc.), riesgos operativos (en cuanto a selección de deudores, manejo adecuado de las fluctuaciones cambiarias, etc.), menor crecimiento del crédito y mayor riesgo de carteras. Todo esto obliga a que las instituciones bancarias sean más eficientes y efectivas en los procesos de selección de sus deudores, evaluando la inestabilidad cambiaria y de las tasas de interés, en búsqueda de mantener carteras de crédito e inversión seguras.

A continuación se analizan algunos efectos de la crisis financiera sobre indicadores de importancia para el crecimiento de nuestra economía.

3.1.1 Impacto en el envío de remesas

Durante el tercer trimestre del 2008, Costa Rica, no se escapó de resentir los efectos de la crisis financiera en el envío y recepción de remesas, ya que según el Banco Central, los costarricenses enviaron 13% menos de remesas en el tercer trimestre con relación al mismo periodo del año anterior. Los montos de dinero que envían los costarricenses a sus familias en el extranjero se registró, en el tercer trimestre del 2008, la mayor caída en ocho años²⁶, registrando un total de \$149.5 millones, un 13.5% menos que el mismo periodo del año 2007.

Esto causa un efecto directo en las familias que dependen de este dinero para subsistir y se ven disminuidas sus posibilidades de inversión y consumo en la economía nacional, debido a la disminución en los niveles de ingreso de las familias, a su vez, la disminución en el nivel de ingresos produce una disminución en la renta disponible de las familias, produciendo, una disminución en los niveles de consumo de las personas y una disminución en los niveles de ahorro de las personas.

Esta disminución causa un impacto social, ya que en Costa Rica son casi 49.000 hogares los que reciben remesas desde el extranjero (los montos oscilan entre \$50 y \$200 hacia arriba), un 4% del total de familias. El 9% de los hogares que las reciben son pobres y en la mayoría de ellos el jefe de

²⁶ Información tomada de La Nación, en línea.

hogar tiene un bajo nivel educativo (74 de cada 100 solo tiene algún grado de primaria o secundaria); por lo tanto, son más susceptibles de verse afectados con la crisis actual. “Se trata de familias en las que el 52,2% tiene a un hombre como jefe de hogar y el restante 47,8% a una mujer; la mayoría de ellos (74%) se caracterizan por mostrar bajos niveles educativos”, destacó el Informe de Estado de la Nación con base en la Encuesta de Hogares 2007.

De acuerdo con el Estado de la Nación, los países desde los cuales proviene más dinero son Estados Unidos y Canadá. “El dinero que procede de Estados Unidos se dirige, con mayor regularidad mensual, a las regiones Central, Pacífico Central, Brunca y Huetar Norte”.

El dinero que los extranjeros que viven en Costa Rica envían a sus familias también bajó. En el tercer trimestre del 2008 los despachos de remesas desde Costa Rica alcanzaron \$57,4 millones, casi un 7% menos que el monto remitido en el mismo trimestre del 2007, que ascendió a \$61,7 millones. La desaceleración económica en el mundo, que afecta el empleo e ingreso de las personas, es la principal causa de esta caída que también se registra en otros países.

Una proporción mayoritaria de inmigrantes es de origen nicaragüense, aunque destaca el crecimiento mostrado por los inmigrantes colombianos y una estructura de población joven, en edades productivas.

Existe gran preocupación en este segmento de la población sobre la forma de enfrentar esta disminución en sus ingresos, ya que en la economía de EEUU se siguen reportando despidos masivos de personal y los latinos no son la excepción. Una forma de contrarrestar estos efectos es que el Gobierno central brinde mayor apoyo con el presupuesto ordinario para este año e incluya inversión social para apoyar este segmento de la población, con programas de ayuda a los hogares más necesitados.

3.1.2 Impacto en el Sector Exportador

Durante el año 2008 las exportaciones de Costa Rica alcanzaron US\$9,575.80 millones²⁷, mostrando un crecimiento de tan solo un 2.56% con respecto al mismo periodo del año anterior. El año 2007 cerró a diciembre con un 13.87% de crecimiento (US\$ 9,337.0 millones) con respecto al año 2006.

²⁷ Según BCCR, sección <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/> Consultado en línea

En términos absolutos, el crecimiento de las exportaciones para el año 2008 fue de US\$238,8 millones con respecto al año 2007, este valor es inferior al incremento de US\$1,137.2 millones registrados en el año 2007 con respecto al año 2006.

En la gráfica N.º 06 sobre la evolución de las exportaciones, se muestra que las exportaciones de Costa Rica han experimentado un crecimiento sostenido a partir del año 2002 (periodo de recuperación posterior a una disminución considerable para el año 2001, afectado igualmente por una desaceleración de la economía de EEUU). Es importante notar que para el cierre preliminar del año 2008 existe una desaceleración del ritmo de crecimiento de las exportaciones, producto principalmente, de la situación económica mundial y los efectos sobre las economías emergentes de países en vías de desarrollo como el nuestro.

GRÁFICA N.º 06
EVOLUCIÓN DE EXPORTACIONES - FOB 2000 - 2008



Fuente: Elaboración propia, con datos de Banco Central de Costa Rica, Dirección General de Aduanas y Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica. Notas: *Cifras preliminares a partir de enero, 2008.

El cuadro N.º 05 ²⁸, muestra el comportamiento de las exportaciones en forma mensual para los años del 2004 al 2008, en éste se analiza que durante el año 2008 hubo una desaceleración significativa en el ritmo de las exportaciones (crecimiento de 2.56% del 2007 al 2008 inferior al comparativo de 13.87% del 2006 al 2007) de Costa Rica con respecto al año anterior.

²⁸ Banco Central de Costa Rica, sección <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/>, Consultado en línea

CUADRO N^o 05
Exportaciones FOB_{n1}
 Cifras mensuales en millones de dólares

	2004	2005	2006	2007	2008
Total	6.301,5	7.026,5	8.199,8	9.337,0	9.575,8
Enero	475,1	488,3	538,8	697,3	722,6
Febrero	512,9	531,1	634,1	697,2	848,3
Marzo	582,6	576,6	815,4	857,3	837,0
Abril	524,0	624,5	560,9	731,9	887,0
Mayo	555,9	610,4	766,5	864,8	842,6
Junio	555,7	618,1	748,3	817,5	791,4
Julio	524,6	574,4	628,5	732,8	799,3
Agosto	478,7	592,0	719,0	805,6	794,9
Septiembre	519,6	624,2	713,5	749,0	849,5
Octubre	526,3	579,4	705,7	855,7	940,2
Noviembre	546,1	631,8	730,8	813,2	682,7
Diciembre	500,1	575,6	638,4	714,7	580,3

Fuente: Banco Central de Costa Rica, Dirección General de Aduanas y Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica.

Notas:
 n1/ Cifras preliminares a partir de enero, 2008.

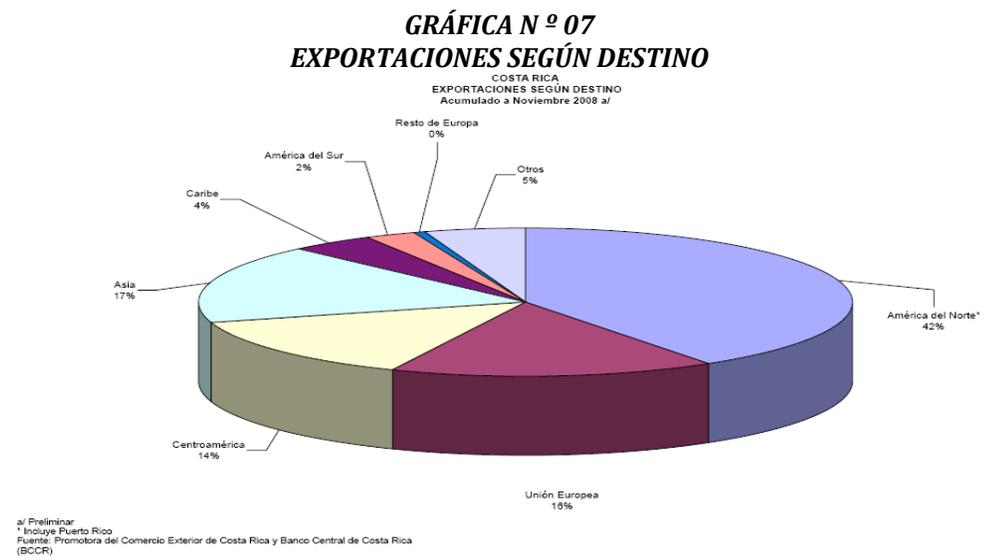
A diferencia de los meses de febrero del 2008, en el cual se presenta un crecimiento mayor (21.66%) que el registrado al cierre del mes de febrero del 2007 (9.96%) y setiembre 2008 (13.42% en 2008 versus 4.97% en 2007), los restantes diez meses del año 2008 presentan cifras de crecimiento inferiores a las registradas durante el año 2007, a saber: enero 2008 registra un 3.63% de crecimiento con respecto al año anterior, contra un 29.42% en el mismo mes del 2007; marzo 2008 registra un crecimiento negativo de -2.36% con respecto al año anterior contra un 5.14% en el mismo mes del 2007; abril 2008 registra un 21.18% de crecimiento con respecto al año anterior contra un 30.50% en el mismo mes del 2007; mayo 2008 registra un crecimiento negativo de -2.57% con respecto al año anterior contra un 12.83% en el mismo mes del 2007; junio 2008 registra un crecimiento negativo de -3.18% con respecto al año anterior contra un 9.24% en el mismo mes del 2007; julio 2008 registra un 9.08% de crecimiento con respecto al año anterior contra un 16.59% en el mismo mes del 2007; agosto 2008 registra un crecimiento negativo de -1.33% con respecto al año anterior contra un 12.05% en el mismo mes del 2007; octubre 2008 registra un 9.87% de crecimiento con respecto al año anterior versus un 21.26% en el mismo mes del 2007; noviembre 2008 registra un crecimiento negativo de -16.05% de crecimiento con respecto al año anterior contra un 11.27% en el mismo mes del 2007; y diciembre 2008 registra un crecimiento negativo de -18.81% con respecto al año anterior contra un 11.96% en el mismo mes del 2007.

Es importante notar que en el año 2008, solamente dos meses presentan crecimiento superior a su antecesor del mismo periodo del año 2007; hubo seis meses que tuvieron crecimiento negativos

(la cifra de exportación del 2008 es inferior a la reportada en el año 2007) y hubo cuatro meses en los que su crecimiento fue positivo pero a un ritmo inferior al reportado para el año 2007. Esta desaceleración del ritmo de las exportaciones influye en el comportamiento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual, se amplió considerablemente, de un equivalente al 6,2% del PIB en 2007 a alrededor de un 8% en 2008. Debido al menor dinamismo de las exportaciones de manufacturas provenientes de zonas francas y del régimen de perfeccionamiento activo.

No cabe duda que la desaceleración global ha provocado una reducción del volumen y el precio de las exportaciones, especialmente de aquellos países más ligados a las economías desarrolladas en recesión, como Costa Rica (tal como se describió en el párrafo anterior), México y otras naciones centroamericanas. La caída en el precio de los productos básicos, sobre todo el petróleo, metales y alimentos, afectará los términos de intercambio de la región durante el año 2009.

Según PROCOMER²⁹, la distribución de exportaciones por destino refleja que América del Norte representa un mercado mayoritario e importante para las exportaciones de nuestro país, ya que representan aproximadamente el 42% del total de las exportaciones de Costa Rica (durante el año 2007 este destino representó un 41% del total de las exportaciones), seguido de Asia con un 17%, Unión Europea con 16% y Centroamérica con 14%, el 11% restante lo distribuyen otros destinos de exportación como: Resto de Europa, América del Sur, Caribe y otros.



²⁹ Promotora de Comercio Exterior, Estadísticas en Línea al mes de Noviembre 2008. Consultado enero 2009.

Del total de las exportaciones de Costa Rica a América del Norte, la economía de EEUU representa alrededor de un 90%³⁰, lo cual implica, que al existir problemas de desaceleración de la economía de este país, el nuestro se verá afectado en forma directa. El motivo principal se presenta por la contracción de la economía y la disminución en el consumo de las familias del mercado estadounidense.

Por otro lado, países como Venezuela, con más de un 16% de exportaciones hacia Estados Unidos; Ecuador, con más de un 12%; Colombia, con casi el 7%; y Nicaragua y Honduras, con más de un 6%, pueden igualmente verse afectados por esta crisis financiera. Países como Chile y Guatemala, cuyas exportaciones hacia Estados Unidos son aproximadamente de un 5%, estarían un poco más protegidos. Los otros países latinoamericanos, como Perú, Bolivia, Panamá, Brasil, Argentina, Uruguay, entre otros, estarían bastante protegidos gracias a que sus economías están mucho más diversificadas.

Si la actividad exportadora sigue perdiendo dinamismo, se podría traducir en un incremento del desempleo, un descenso del consumo, menores posibilidades de inversión dado la disminución de la renta disponible de las familias, incremento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, etc. Ante lo cual, Costa Rica debe tener una economía de exportación diversificada, tratando que ante crisis como la norteamericana los efectos sean de moderados a mínimos. Debe prestarse especial atención al fortalecimiento de las relaciones comerciales con otros destinos, que por su naturaleza consumista, pueden ser una excelente alternativa para nuestros productos y servicios, como los mercados de Europa y Asia (debe darse celeridad a la formalización de tratados comerciales con estas economías).

3.1.3 Impacto sobre la Inversión Extranjera en Costa Rica

La Inversión Extranjera Directa (IED) en Costa Rica ha sido objeto de diversos análisis y debates, se considera que la IED se ha convertido en un importante generador de empleos y una fuente notable de recursos que complementan la inversión nacional y a la vez amortigua nuestro déficit comercial.

En el periodo de 2000-2008 las oleadas de IED que llegan a Costa Rica han experimentado algunos cambios importantes, en relación con el tipo de empresas y los sectores de la economía que más inversión atraen. Es interesante observar que con el paso de los años se han ido dando cambio de

³⁰ Promotora de Comercio Exterior, Estadísticas en Línea al mes de Noviembre 2008. Consultado enero 2009.

importancia en la composición la IED³¹, por ejemplo, a lo largo de los últimos veinte años, los flujos de inversión extranjera directa (IED) hacia Costa Rica pasaron de ser inversiones basadas en el aprovechamiento de recursos naturales y de incentivos a las exportaciones, hacia actividades relacionadas con favorables condiciones de acceso a mercados, para luego avanzar hacia procesos con elevados niveles de eficiencia y productividad y, más recientemente, al uso de activos tecnológicos y conocimientos.

CUADRO N º 06 a

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR DE DESTINO ECONÓMICO
En millones de dólares
1970-2007

Sector	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Total	26,3	22,0	25,8	37,6	46,3	69,0	62,0	63,1	48,7	43,5
Agricultura	15,9	11,0	21,5	23,8	21,7	32,8	16,9	14,7	5,5	15,9
Industria	9,5	10,4	4,0	14,8	22,4	33,7	44,5	41,0	38,6	22,4
Comercio	n.d.	n.d.								
Otros	0,9	0,6	0,3	-1,0	2,2	2,6	0,6	7,4	4,6	5,2
Sector	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Total	52,7	69,7	28,7	60,7	55,8	69,8	60,9	94,0	123,1	101,2
Agricultura	41,5	51,9	28,4	50,3	34,3	46,3	53,6	36,8	40,7	36,1
Industria	17,5	16,0	-6,9	10,6	22,0	20,2	6,6	36,9	51,4	58,4
Comercio	n.d.	n.d.	n.d.	4,6	2,6	0,8	0,5	19,0	7,6	4,0
Otros	-6,3	1,8	7,2	-4,8	-3,0	2,4	0,2	1,3	23,4	2,7

³¹ Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica (MIDEPLAN), Sistema de Indicadores sobre Desarrollo Sostenible (SIDES, <http://www.mideplan.go.cr/sides/economico/06-09.htm> consultado en línea, diciembre 2008.

CUADRO N.º 06 b

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR DE DESTINO ECONÓMICO
En millones de dólares
1970-2007

Sector	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Total	162,4	178,4	226,0	246,7	297,6	336,9	426,9
Agricultura	89,0	108,4	113,8	81,9	42,7	48,4	34,6
Industria	48,8	32,0	51,9	98,3	167,9	186,3	257,4
Comercio	-0,5	9,6	5,8	12,4	48,5	21,2	35,5
Otros	25,1	28,4	54,5	54,1	38,5	81,0	99,4

Sector	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007a/
Total	406,9	611,6	619,5	408,6	460,4	659,4	575,1	793,8	861,0	1.469,1	1.884,6
Agricultura	38,1	41,9	49,9	-11,2	1,0	-8,6	-36,3	50,6	37,1	66,1	-8,9
Agroindustria	6,5	14,7	10,4	11,5	5,2	2,8	8,4	-0,3	29,6	-3,2	17,4
Comercio	17,6	39,3	9,2	15,5	8,3	15,2	6,0	23,9	47,6	57,0	98,2
Industria	270,6	423,5	355,9	296,2	231,4	482,7	386,8	456,0	344,9	435,5	691,1
Servicios	-7,3	6,6	12,7	17,3	57,4	52,8	83,2	17,3	73,3	60,9	65,7
Sistema Financiero	-0,2	22,1	93,4	27,1	43,1	17,2	2,2	22,6	40,9	343,4	15,6
Sector Turístico	79,3	61,4	84,7	51,3	111,5	76,0	88,3	41,4	53,5	131,9	328,8
Sector Inmobiliario	0	0	0	0	0	21,0	31,0	178,4	234,6	373,5	638,1
Otros	2,3	2,1	3,3	0,9	2,4	0,3	5,6	3,9	-0,5	4,1	38,5

a/ Cifras preliminares

FUENTE: Banco Central de Costa Rica.

Así mismo, en los últimos 8 años un sector que tomó dinamismo en la generación de IED fue el sector inmobiliario, convirtiéndose junto a la inversión en la industria y el sector turístico. El sector inmobiliario es responsable de la mayor variabilidad de la IED, incluso sobrepasando en valor a los flujos de empresas de Zona Franca, cuya participación ha venido disminuyendo principalmente en su participación dentro del total, mientras las empresas extranjeras y del sector turístico han mostrado mayor dinamismo.

Las compañías del extranjero invirtieron 1.4 mil millones de dólares en Costa Rica en el 2006, equivalente a un 6.4 % del PIB nacional y 320 dólares per cápita, uno de los niveles más altos en América Latina. La nueva reciente inversión ha venido de Intel, del fabricante de computadora Hewlett Packard y del grupo de productos médicos Allergan. En el 2007, de acuerdo con los números preliminares, la Inversión Extranjera Directa en Costa Rica fue de 1.884.6 millones de

dólares, que representa un aumento de 415.5 millones de dólares en relación con el 2006, 28.3 % más de su contribución al PIB nacional que subió de 5.6 % en el 2006 al 7.2 % el año pasado.

Tradicionalmente, los Estados Unidos representan más de la mitad de las inversiones extranjeras directas en Costa Rica. Sin embargo, las inversiones directas que se originan de Europa han estado adquiriendo mayor importancia con inversiones fuertes de Alemania, España, Francia, Holanda, Reino Unido, Italia y Suiza, a continuación se presenta la distribución de la IED por país de origen:

CUADRO N.º 07³²
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ORIGEN

País o Región	2002	2003	2004	2005	2006	2007
EE.UU.	49.9%	61.6%	70.2%	61.8%	47.3%	54.2%
Canadá	-1.5%	3.0%	1.3%	6.4%	22.9%	2.9%
México	4.7%	6.6%	3.7%	4.3%	2.1%	2.4%
Europa	36.3%	18.2%	11.4%	5.9%	8.2%	26.4%
América Latina	9.0%	5.4%	5.6%	9.9%	9.2%	3.6%
Otros	1.6%	5.1%	7.8%	11.7%	10.3%	10.4%

IED por Origen, % de Distribuciones
Fuente: BCCR

El comportamiento de la economía en EEUU tiene repercusiones directas sobre IED en nuestro país. En relación con la distribución de las inversiones extranjeras por sector, debe resaltarse la importancia de la industria manufacturera, seguida por el sector de bienes raíces que ha sido atacado por el boom inmobiliario que se ha establecido en las principales zonas costeras y focos de desarrollo de nuestro país. Por otro lado, las inversiones en la industria agrícola revelan un comportamiento de desinversión.

CUADRO N.º 08³³
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR

Sector	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Agricultura	-1.3%	-6.3%	6.4%	4.3%	4.5%	-0.5%
Agro-industria	0.4%	1.5%	0.0%	3.4%	-0.2%	0.9%
Comercio exterior	2%	1%	3%	6%	4%	5%
Industria	73.2%	67.2%	57.4%	40.1%	29.6%	36.7%
Servicios	8%	14%	2%	9%	4%	3%
Sector Financiero	3%	0%	3%	5%	23%	1%
Turismo	12%	15%	5%	6%	9%	17%
Bienes Raíces	3%	5%	22%	27%	25%	34%
Otros	0%	1%	0%	0%	0%	2%

IED por Sector
Fuente: BCCR

³² CINDE, Inversión Extranjera Directa, Julio 2008, En Línea, Consultado Diciembre 2008.

³³ CINDE, Inversión Extranjera Directa, Julio 2008, En Línea, Consultado Diciembre 2008.

En el 2007 el 37% de la IED se dirigió al sector industrial; el 34% al sector inmobiliario, principalmente para la adquisición de viviendas y terrenos por parte de no residentes; el 17% al sector turismo, que se destinó al desarrollo de nuevos proyectos y la expansión de infraestructura turística existente; el 7% a otros servicios; el 4 % al comercio y el 1% a la agroindustria³⁴. La mayor parte de la inversión que viene al país se orienta a sectores de manufactura y servicios de alto valor agregado, a diferencia de otras naciones Latinoamérica en donde la mayoría de la inversión se da en la explotación de recursos naturales.

Las características actuales de la IED en Costa Rica sugieren la existencia de una economía dependiente, en la que buena parte de las empresas locales tiene escasa autonomía para reconfigurar subsistemas productivos a su favor, en presencia del poder de grandes compañías extranjeras. Cabe resaltar que la IED no está anclada irreversiblemente en el país, y que ello puede afectar la sostenibilidad del déficit en cuenta corriente, por lo que se debe incrementar su nivel de arraigo. Para tal propósito es conveniente definir políticas públicas orientadas al fortalecimiento de los encadenamientos productivos estratégicos y la mejora permanente del recurso humano. Un esfuerzo en este sentido debe complementar el diseño del nuevo esquema de incentivos para las empresas exportadoras de zonas francas y las acciones tendientes a generar un ambiente de mayor certidumbre en materia comercial.

El gobierno debe implementar varias acciones que permitan generar una mayor atracción de inversiones como: mejoramiento de la infraestructura (puertos, aeropuertos, muelles, carreteras, concesiones, etc.), facilitación de trámites, mejora del recurso humano (programa nacional de multilinguaje y educación técnica), eficiente implementación de la apertura a la competencia de las telecomunicaciones y los seguros y reformas a alguna legislación, entre ellas la Ley de Concesión de Obra Pública y Ley de Zona Franca. Estas inversiones deben ser financiadas con los ingresos generados por la IED.

Costa Rica goza del privilegio de tener un buen posicionamiento para las empresas de IED que invierte en alta tecnología, producto principalmente de mano de obra calificada, eficiente y capacitada para realizar procesos de especialización, calidad y complejidad, esto crea una ventaja competitiva y comparativa con respecto a otras economías de la región.

Costa Rica sufrirá en el 2009 una contracción del 30% en la inversión extranjera directa debido al impacto de la crisis mundial, según las previsiones de la agencia oficial de atracción de inversiones CINDE. Las posibilidades de recuperación de algunos de los sectores que componen la IED

³⁴ <http://www.nu.or.cr/pnudcr/index>

dependerá de la claridad de las políticas gubernamentales, de las facilidades crediticias (Capitalización del sistema financiero nacional), de eventuales incentivos fiscales, del comportamiento del tipo de cambio, de la estabilidad en las tasas de interés, del mejoramiento de la infraestructura pública y la aprobación de algunas leyes relacionadas con el ambiente, el sistema eléctrico y el recurso hídrico. Asimismo, se considera importante para reactivar la IED el comportamiento de los precios de los commodities, el precio del petróleo, la cautela y eficiencia de los gastos, las innovaciones y la promoción del sector, comportamiento del sector industrial, .

Ese crecimiento también se vería fuertemente impulsado una vez que se aprueben los importantes empréstitos para infraestructura, uno de ellos por 850 millones de dólares del Banco Interamericano de Desarrollo, BID, que vendría a compensar notablemente la caída en la construcción privada y daría respuestas en balanza de pagos, obra pública, en empleo, en toda la gama de empresas ligadas a construcción y resolvería buena parte de aspectos de competitividad. De igual forma, la consecución de nuevos mercados, sobre todo masivos, que estimulen las exportaciones y las inversiones, jugarán un importante papel en el 2009 y para ello se aceleran objetivos de tratados de libre comercio con China, más recientemente Singapur y consolidar lo actuado con la Unión Europea.

Para el 2009 la expectativa de crecimiento de la economía, prevista por el Banco Central ronda el 4% para Costa Rica, mientras que para el Fondo Monetario Internacional, con la crisis financiera mundial en plena vigencia y la entrada en recesión de algunas de las economías más importantes, el crecimiento podría ser muchísimo menor (alrededor del 1%). Ello, tras haberse reportado un crecimiento de un 2,56% en el 2008, producto del efecto de la situación internacional. Indudablemente esta disminución en el crecimiento de la economía generará menos crecimiento, menor ingresos para las familias, menos exportaciones, menos posibilidad de inversión, deterioro de los indicadores sociales y menos inversión extranjera.

En el 2008 después de un primer semestre prometedor como consecuencia de un 2007 robusto, con crecimientos significativos en los distintos sectores principalmente en exportaciones, turismo y construcción, el Banco Central debió rectificar severamente las cifras de los principales índices ante el embate de la crisis financiera en el mundo, el descontrol en el sistema cambiario y el insostenible aumento inflacionario. Este aumento severo de la inflación del último trimestre, sin embargo, podría disminuirse en el año 2009 a causa de la caída en los precios internacionales de las materias primas y del petróleo, que tiende a registrarse en el país varias semanas después de su existencia en el ámbito de origen.

La capitalización de la banca estatal mediante la inyección de \$117,5 millones provenientes del superávit acumulado de las cuentas del Estado en el 2008 para expandir las carteras crediticias del Banco Nacional, Banco de Costa Rica y Banco Crédito Agrícola de Cartago y para la apertura de líneas crediticias de emergencia dispuestas por el Banco Central por \$500 millones son dos opciones a las que los distintos sectores pueden echar mano para iniciar el 2009. La inyección gubernamental permitirá a los tres bancos mantener una estructura de crédito, que les permita a los inversionistas soportar la crisis financiera y continuar a paso lento la reactivación del desarrollo inmobiliario en zonas estratégicas para el desarrollo económico del país. Aunque existe una alternativa para la colocación del crédito, el Banco de Costa Rica considera que el crecimiento para el año 2009 será inferior (aproximadamente un 20% con respecto al 2008) a los crecimientos manifestados en los dos anteriores (2007 creció un 60% y 2008 un 30% aproximadamente), lo cual es un indicador de las previsiones que se están tomando y la cautela con la que se iniciará la recuperación del sector crediticio.

La desaceleración observada durante la segunda mitad del año 2008 va a continuar manifestándose durante todo el 2009, por cuanto la recuperación de la liquidez en el sistema financiero será un proceso lento. Sin embargo, la situación podría revertirse en tanto los bancos continúen sus programas de otorgamiento de crédito y se logre nuevamente activar la oferta agregada del sector privado en ciertas ramas de actividad como son la construcción y los servicios.

La contracción del crédito durante el segundo semestre del año 2008, va a producir una disminución en el crecimiento de los activos bancarios totales del país durante el 2009 y una baja en los ingresos obtenidos por intermediación financiera por parte de la mayoría de bancos que han mermado el otorgamiento de créditos, causando inminentes bajas en las utilidades bancarias que se observarán durante el año 2009. Es de esperar que todo el año resienta la caída en la actividad económica que ya se está observado y, por lo tanto, los efectos de una baja en la demanda agregada tanto a nivel mundial como a lo interno del país podría continuar afectando la oferta agregada nacional durante todo el 2009, deteriorando aun más los indicadores de desempleo y pobreza. Si el otorgamiento de crédito continúa restringido, el efecto sobre la economía nacional será mayor, perjudicando el crecimiento económico para el 2009. De ahí la importancia de todos los programas anunciados en los últimos 45 días del 2008 y respaldados en el plan escudo expuesto por el presidente Arias, para garantizar disponibilidad crediticia a la banca. En cuanto al otorgamiento de crédito, el consumo es uno de los rubros que mayormente se va a ver afectado, influyendo así sobre la perspectiva de las empresas y, muy probablemente, obligándolas a ajustar sus planes productivos y de desarrollo.

Se espera que la reactivación del sector crediticio se otorgue con mayor cautela, pues los incrementos esperados en la tasa de interés y el elevado crecimiento en los precios podrían presionar a las empresas y población en general a periodos de impago que afectarían las finanzas del sector financiero; también una merma en el crecimiento de la actividad económica podría poner en peligro a empresas apalancadas con el sistema financiero y, por ende, el otorgamiento de crédito se prevé menor al de periodos anteriores.

A pesar de poseer un sistema de bandas cambiarias el cual pretende dar libertad al mercado para determinar el tipo de cambio, -pero dentro de un rango específico de acción-, la incertidumbre que se ha vivido sobre el precio de la divisa en el país es una realidad. La volatilidad observada durante el 2008 fue importante y esto aportó a la inestabilidad y al debilitamiento de subsectores del sector industrial que planificaron sus operaciones en función de ingresos o gastos en dólares que ya no son tan representativos. Es por esto que los sectores claman por una mayor certidumbre en el tipo de cambio (la solicitud expresa del sector exportador en este sentido es volver al sistema cambiario de minidevaluaciones) y en el manejo de las tasas de interés.

La situación internacional refleja un faltante de liquidez importante y esto podría afectar el tipo de cambio y presionarlo hacia el alza. Algunos economistas consideran que de darse un desplome mayor de la economía estadounidense y un temor generalizado sobre la capacidad de la Reserva Federal de hacer frente a la situación financiera, el debilitamiento de la divisa del norte será inminente y, por lo tanto, se daría una devaluación del dólar. Si bien es cierto el fundamento teórico de esta proyección es razonable, en el caso de una economía como la costarricense es difícil esperar una apreciación fuerte del colón, pues también la actividad económica a nivel nacional se encuentra contrayéndose de forma importante.

Al igual que la actividad económica, el crecimiento en el crédito, y las exportaciones, la inversión extranjera directa también espera registrar tasas de crecimiento inferiores a las observadas en años anteriores. Con base en las proyecciones de crecimiento económico del Banco Central, la inversión extranjera directa para el año 2009 apunta a la cifra de \$1.800 millones, cifra superior a la del 2008, pero mostrando un descenso en las expectativas existentes hasta mitades del 2007 cuando el boom inmobiliario y la entrada de capitales especulativos al país generaron expectativa sobre la sostenibilidad del crecimiento de la IED para los años 2009 y 2010.

Entre las transacciones con no residentes que han experimentado un proceso de fortalecimiento durante los últimos años, destaca la inversión extranjera directa (IED). Recientemente, se ha presentado un fuerte dinamismo en la porción canalizada al sector inmobiliario, principalmente

para el desarrollo de proyectos en las zonas costeras del país. En efecto, el desarrollo de complejos habitacionales provistos de piscinas y canchas de golf conforman los gustos y preferencias de los extranjeros no residentes. Esta nueva forma de negocios internacionales consolida a Costa Rica como una de las naciones de la Región Latinoamericana con mayor éxito en la captación de inversiones foráneas. Consorcios de empresas, cadenas hoteleras y personas físicas extranjeras se han visto estimulados a adquirir bienes inmuebles en el país.

Dentro de la composición de la IED, tradicionalmente los principales sectores receptores de recursos han sido el industrial y el turístico. Sin embargo, en los últimos años se ha detectado indicios de una inversión no tradicional dirigida a la adquisición de viviendas, terrenos, condominios, villas, locales comerciales por parte de extranjeros.

El dinamismo de la inversión extranjera inmobiliaria responde principalmente a la afluencia de extranjeros, con el afán de vacacionar e invertir en una segunda residencia en las principales zonas costeras del pacífico. En este sentido, mucha de esta inversión está concentrada en playas específicas de gran valor ecológico y turístico como: Hermosa, El Coco, Ocotol, Conchal, Flamingo, Salinas, Tamarindo, Sámara, Nosara, Nacascolo y el Golfo de Papagayo en Guanacaste así como Jacó y Manuel Antonio en Puntarenas. De igual forma el desarrollo del sector inmobiliario de estas provincias se ha visto impulsado por la llegada y desarrollo de grandes cadenas hoteleras en la zona, tales como: Los Sueños, Marriott, Conchal, Hacienda Pinilla, Four Seasons, Hilton y Hyatt, entre otros.

En cuanto a los países de origen de la inversión para el sector inmobiliario durante el período 2004 - 2007, destacó la mayor importancia relativa de los recursos provenientes de los Estados Unidos (alrededor de un 55%). En efecto, de esa nación proviene más de la mitad de los recursos orientados a las adquisiciones de bienes inmuebles; en tanto que Europa y Canadá constituyen las siguientes regiones en orden de importancia relativa.

La IED inmobiliaria ha mostrado un incremento paulatino durante los últimos cuatro años hasta llegar a representar un 2,4% del PIB en el 2007³⁵. A pesar que ante el colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (CFIA) los trámites para permisos de construcción sigue incrementando, la tendencia inmobiliaria experimentada se modificó y durante el segundo semestre del año 2008, el panorama del sector inmobiliario cambió radicalmente en relación con la fuerza mostrada tan solo meses atrás. Los efectos de la contracción, principalmente de la economía estadounidense y de las medidas tomadas en nuestro país para reducir liquidez en el mercado y proteger la

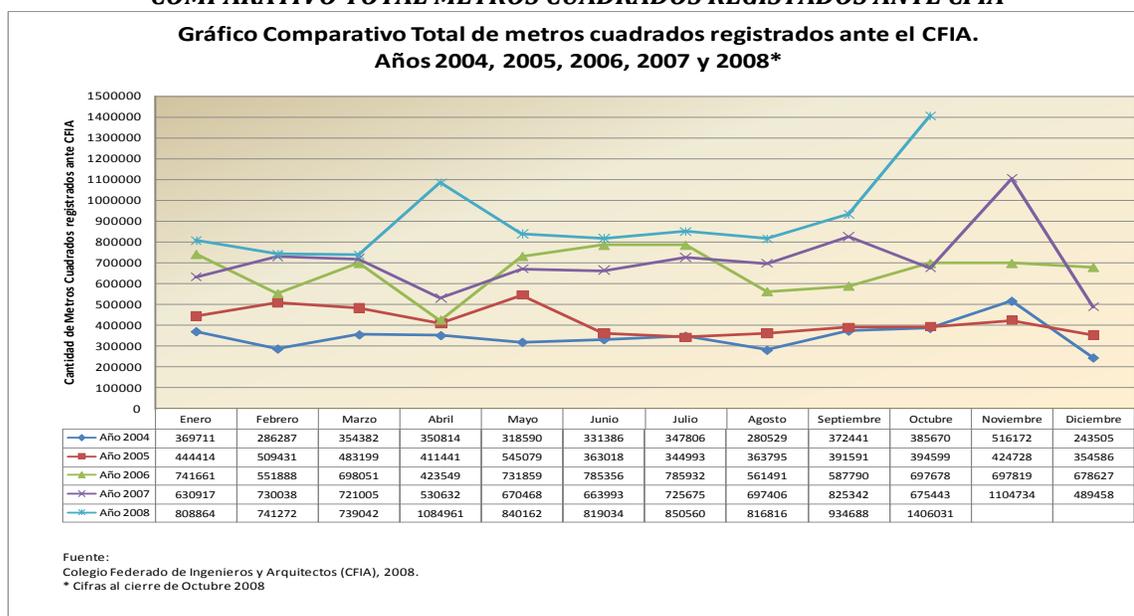
³⁵ Según datos del BCCR,

suficiencia patrimonial de los bancos, han pasado factura. En el gráfico siguiente se muestra el crecimiento continuo de la cantidad de metros cuadrados tramitados ante el CFIA desde el año 2004, cabe destacar que al cierre del mes de octubre 2008 la cantidad de trámites había sobrepasado en un 6.81% la cantidad de trámites del año anterior, lo cual es un indicador que aún existen grandes posibilidades de rescatar el sector y permitir una contribución significativa del sector inmobiliario en la IED.

GRÁFICA N ° 08
TOTAL DE METROS CUADRADOS TRAMITADOS ANTE
CFIA 2004 - 2008



GRÁFICA N ° 09
COMPARATIVO TOTAL METROS CUADRADOS REGISTRADOS ANTE CFIA



A pesar que a nivel de permisos tramitados ante el CFIA el comportamiento se mantiene en crecimiento (ver Gráfico anterior), la realidad de obras en ejecución se encuentra tomando otro rumbo, ya que son muchos los proyectos que se observan con una cantidad de operación mínima o paralizados producto de la poca disponibilidad de capital de trabajo para continuar. Es de esperar que al finalizar el año 2009 e inicios del año 2010 se inicien los procesos de renovación de permisos ante el CFIA y reinicien los proyectos constructivos a un paso más lento que cuando se hacía manifiesto el boom. Un ejemplo de este efecto es la desaceleración que han tenido los principales desarrollos inmobiliarios en regiones como Guanacaste, en este lugar se puede apreciar que proyectos como el de ALDESA en la zona de Papagayo, el cual hace tan solo seis meses se observaba gran movimiento de maquinaria pesada y trabajadores y hoy en día ni siquiera están presentes los oficiales de seguridad en el acceso principal, igual efecto han tenido proyectos de desarrollo en zonas de Carrillo, Santa Cruz, Nicoya, etc., según indican personeros de esta institución, el reinicio de la operaciones será a paso lento, con mucha cautela y maximizando los recursos financieros invertidos en el proyecto.

Al hacerse evidente la crisis crediticia subprime en EEUU, existía gran incertidumbre sobre los efectos en el sector inmobiliario en Costa Rica, al extremo de pensar que ocurriría lo mismo dada la colocación masiva de créditos a todo los sectores de la economía del país e inclusive deudores con capacidad de pago riesgosa al incrementar tasas de interés, en la actualidad, el mercado ha variado drásticamente y ha sido afectado por factores externos e internos de la economía, ya que las condiciones económicas y financieras cambiaron radicalmente de marzo a julio y se extendieron hasta el cierre del año 2008.

La contracción es mucho mayor en las costas, en donde había un boom inmobiliario sustentado en el capital extranjero, el mismo que, ahora con la crisis mundial que se originó en los Estados Unidos, piensa dos veces antes de soltar liquidez. Esto está sucediendo principalmente en zonas como Guanacaste Norte y Central y Pacífico Central y Sur, adonde existía la mayoría de los proyectos.

Este comportamiento en el sector inmobiliario provoca que algunos inversionista que apalancan sus proyectos con capital de trabajo vía financiamiento, experimenten un posible aumento en la morosidad. Rodrigo Altmann³⁶ estima que quienes adquirieron préstamos hipotecarios a largo

³⁶ Presidente de la Cámara Costarricense de la Construcción (CCC). "Infraestructura, Guanacaste, Tramitología y actualización del Plan Estratégico de la CCC serán los temas prioritarios a trabajar este año, sin dejar de lado todos los grandes proyectos que la Cámara ya tiene como las ferias y las ruedas de Negocios" comentó el Ing. Altmann. <http://www.construccion.co.cr/noticia.php?NID=99>

plazo por el aumento en las tasas de interés, la devaluación y por el incremento en la inflación puedan tener problemas para enfrentarlos.

La otra consecuencia es el desempleo en el sector que ya se instaló como producto de la suspensión de los grandes proyectos, solamente en la zona de Guanacaste se ha experimentado un fenómeno interesante, hace unos seis meses encontrar un operario de construcción era una lotería o se conseguía a precios muy elevados en dólares, hoy en día, los mismos operarios andan ofreciendo sus servicios en las empresas establecidas en la zona a precios de un mercado normal, lo cual, incrementa la pobreza en los hogares de los desempleados.

El presidente del Banco Central, Francisco de Paula Gutiérrez considera que el desarrollo en las playas tiene un mercado que es el norteamericano y la contracción es una realidad porque en Guanacaste es más de demanda que de oferta. Ahí se cayó la demanda “y no somos los nacionales que vamos a comprar las casas hechas para los extranjeros. De modo que no es asunto de dar crédito para que construyan esas casas porque, luego ¿quién las compra?”. Admitió que ahí hay un reto social pero que no se soluciona diciendo que hay una línea de crédito. “¿A quién se le va a vender? Estos comentarios del jerarca son una realidad, ya que en zonas costeras el precio de los inmuebles es elevadísimo, como por ejemplo, en Hacienda Pinilla, Reserva Conchal, Tamarindo, etc.; fácilmente se encuentran casas de quinientos mil dólares a millones de dólares, las cuales no son un mercado fácil para la economía local.

Ante esta situación los dueños de estos grandes proyectos están apostando a inversionistas fuera de las fronteras y que no tengan que ver con EEUU, por ejemplo, los empresarios de Reserva Conchal están buscando alternativas de colocación de sus condominios con inversionistas de Europa, Asia y Oceanía, los cuales se han mostrados interesados pero un tanto conservadores ante el comportamiento de la economía mundial. Este mismo escenario debe aplicarse al sector turismo para evitar que los efectos de la crisis sean más profundos y pronunciados sobre nuestra economía.

3.2 Efecto de la crisis en el Sector Turismo Costa Rica

El turismo, en el ámbito mundial, es una actividad que ha demostrado ser una de las más estables en términos de crecimiento y generación de empleos y divisas. El movimiento de este sector mostró un extraordinario dinamismo como fenómeno social y económico del siglo anterior y se continúa manifestando la tendencia para este siglo. Las estadísticas muestran cómo año con año

más personas en el mundo forman parte de la actividad del turismo que se distingue como uno de los sectores de más rápido crecimiento de la economía mundial.

Según las proyecciones de los principales analistas internacionales, la crisis financiera provocará desaceleración del ritmo de crecimiento mostrado en el sector hasta el cierre del año 2007.

América Central y el Caribe serán las sub-regiones latinoamericanas más afectadas por el estancamiento del turismo provocado por la crisis financiera³⁷. En 2009, la Organización Mundial del Turismo (OMT) estima que la expansión global de la actividad se quede entre el 0% y el 2%.

Según el informe, la mayor parte de los turistas que visitan esas sub-regiones pertenece a países desarrollados afectados por la recesión económica. La actividad turística comenzó a sufrir fuerte desaceleración entre junio y agosto de 2008. La OMT cree que, en 2008, el crecimiento mundial se sitúe entre el 2% y el 3%. Los motivos para esto están relacionados con la crisis: deterioro de rentas reales, expectativas de los consumidores, volatilidad cambiaria y menor disponibilidad de crédito de consumo.

El informe de la CEPAL indica que el turismo es una de las actividades económicas que más progresó en los últimos años en América Latina y el Caribe, además de resaltar el aumento de su importancia en la generación de valor agregado y de divisas. Los números confirman que en el Caribe, las exportaciones de servicios relacionados con el sector representan cerca del 20% del PIB; en los países de América Central, el índice llega al 5% en promedio, pero en República Dominicana, Panamá y Costa Rica alcanza el 10%.

En América Central y en América del Sur la actividad creció, respectivamente, 9,4% y 7,2% en los primeros ocho meses de 2008. En el Caribe, el aumento fue de sólo el 3% durante ese período. Sin embargo, entre junio y agosto del año pasado, comienza a haber una disminución de visitantes en Bahamas, Barbados, Bermudas y Puerto Rico, destinos visitados, principalmente, por estadounidenses y europeos.

En el caso de México, la llegada de turistas aumentó un 4,8% entre junio y agosto de 2008, sin embargo, inmediatamente después se reportó una reducción del flujo turístico. La CEPAL considera que la inflación menor y la depreciación monetaria en varios países de América Latina y

³⁷ La conclusión está publicada en el "Balance preliminar de las economías de América Latina y del Caribe 2008", elaborado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

del Caribe podrían compensar parcialmente el impacto que la crisis financiera provocará en el turismo regional.

De esta forma, la competitividad en los precios y en la situación cambiaria entre los destinos turísticos será relevante para sustentar la actividad. Además, la entidad cree que las inversiones realizadas anteriormente en algunos países los coloca en mejores condiciones para disputar competitivamente el flujo decreciente de demanda estimado para este año 2009.

Es indudable que el Turismo como actividad se encuentra en continuo crecimiento en todo el mundo. Son pocas las actividades económicas que han conseguido mantener un crecimiento sostenido por un periodo tan largo y que han soportado pequeños baches que le han permitido resurgir con mayor fuerza, por ejemplo la prueba superada de los atentados del 11 de setiembre del 2001 en Nueva York.

Según datos de la Organización Mundial de Turismo (OMT), el crecimiento del sector en el período 1950-2005 alcanzó el 6,8% como promedio anual, siendo muy superior al incremento medio tanto de la población como de la economía mundial. Es evidente que la creciente integración económica mundial, el mayor nivel de vida, así como las enormes mejoras producidas en las comunicaciones y los transportes, han favorecido espectacularmente a la actividad turística.

Si bien a finales del 2001 hubo un estancamiento, producto del terrorismo, desastres naturales y el incremento en el precio del petróleo, durante el 2004 comenzó a revertirse esta tendencia; particularmente, en ese año se registraron 766 millones de llegadas de turistas a nivel mundial, que representaron un crecimiento del 10,0%, el mayor de los últimos 20 años. La tendencia al aumento continúa, según el último número del Barómetro OMT del Turismo Mundial, las llegadas de turistas internacionales crecieron 6,0% en 2007, al alcanzar 898 millones, en relación con el año 2006.

Para esta organización esta tendencia de crecimiento del turismo está impulsada por los mercados emergentes y las economías en desarrollo. Si bien los mercados maduros constituyen los primeros destinos mundiales, el crecimiento más rápido se presenta en los nuevos mercados, como es el caso de Centroamérica que desde el 2005 viene creciendo a un ritmo medio del 10%.

En un informe realizado por la Organización Mundial de Turismo –dependiente de la ONU–, respecto a las perspectivas del turismo mundial en 2009, consideran que esa actividad puede representar un importante motor para la economía de los países en este tiempo de crisis, aun

cuando la gente disponga de menos dinero para viajar, si bien es posible que el sector no crezca a los mismos niveles que lo hizo en los últimos años, es posible que mantenga una cierta dinámica. El documento reconoce que no todos los países cuentan con posibilidades amplias de que su turismo doméstico sustituya al internacional, pero indica que sí es posible atraer turistas extranjeros de destinos más cercanos y, por lo tanto, a precios más accesibles, "... la movilidad es intrínseca al ser humano, y por lo tanto, a pesar de las dificultades económicas, es posible suponer que las personas continuarán viajando..." (Mundo, 2008). La OMT resalta que el sector turístico puede ser un motor que ayude a paliar los efectos negativos de la crisis económica, pues en él se crean empleos y derrama financiera para las regiones receptoras.

Sin duda uno de los indicadores más importantes del desarrollo turístico en Costa Rica, lo constituye el número de arribos de turistas internacionales, no solo por su efecto directo en la generación de divisas, sino en otras variables como la inversión y empleo en diversas actividades económicas relacionadas.

Para Costa Rica, superar el millón de turistas internacionales durante el año 1999³⁸, marcó un récord en la historia y evidenció la dificultad de plantear las metas de crecimiento sobre una base marginal, así como un reto permanente el mantener la tasa de crecimiento por encima del nivel de crecimiento mundial reportado por la OMT, lo cual no ha sido sencillo, ya que existen factores externos que inciden sobre la preferencia de los turistas en visitar un destino u otro, así como la decisión misma de viajar. En el cuadro siguiente se muestran los datos totales de ingresos de turistas internacionales a suelo costarricense desde el año 1998:

CUADRO N° 09
INGRESO DE TURISTAS

AÑO	TURISTAS INGRESADOS	VARIACIÓN RELATIVA
1998	942,853	---
1999	1,031,585	9.4%
2000	1,088,075	5.48%
2001	1,131,406	4.0%
2002	1,113,359	-1.6%
2003	1,237,948	11.2%
2004	1,452,926	17.4%
2005	1,679,051	15.6%
2006	1,725,261	2.8%
2007	1,979,789	14.8%
2008	2,080,000	5.1%
		8.40%

Fuente: Anuario Estadístico, Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

³⁸ Esto significó pasar de 942,853 turistas internacionales a la cantidad de 1,031,585, representado por un incremento de 9.4% con respecto al año 1998.

El crecimiento en llegada de turistas internacionales para 2001 fue del 4.0%, cifra menor al porcentaje de crecimiento del año 2000, en que representó un 5.4%, sin embargo dicho porcentaje asemeja el ritmo de crecimiento mundial estimado en 4.1%. En el año 2001 (pasa de 5.48% en año 2000 a 4% en año 2001) se inicia una desaceleración temporal producida por los atentados terroristas del 11 de setiembre, manifestándose más fuertemente al cierre del año 2002, en el cual, hubo un crecimiento negativo de un 1.6% (la cantidad de turistas bajó de 1,131,406 a 1,113,359).

La recuperación se hace efectiva a partir del año 2003 con un 11.2% de incremento con relación al 2002, un 17.4% de incremento para el año 2004, un 15.6% de incremento para el año 2005, un incremento menor pero positivo para el 2006 de un 2.8%, recuperándose nuevamente en 2007 con un 14.8%, con relación al año 2006, registrado con una cantidad de 1,979,789 turistas internacionales.

Este crecimiento constante del sector turismo ha contribuido enormemente al desarrollo económico del país proporcionando indicadores de desempeño superiores al 6% en relación con el producto interno bruto, es así como al cierre del año 2007 la relación turismo PIB fue de un 7.3%³⁹, o sea, el ingreso de divisas generado por el sector turismo representa un 7.3% del total de millones de dólares generados por el PIB.

De igual forma, al analizar la relación entre la generación de divisas por medio del sector turismo y la generación de divisas por medio de las exportaciones, se observan datos sumamente interesantes, ya que el sector turismo representa un porcentaje superior al 19%⁴⁰ del total de divisas generado por las exportaciones (periodo 2000-2007). Esto demuestra que Costa Rica es un destino muy importante para los visitantes de diversos orígenes a nivel mundial (en su mayoría provienen de EEUU, más del 50%), lo cual queda demostrado en las cifras que se presentan en el cuadro siguiente:

³⁹ Según el anuario estadístico, Instituto Costarricense de Turismo, basado en fuente Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR. en el año 2000 la relación fue de un 7.7%, en el año 2001 la relación fue de un 6.7%, en el año 2002 la relación fue de un 6.4%, en el año 2003 la relación fue de un 6.8%, en el año 2004 la relación fue de un 7.3%, en el año 2005 la relación fue de un 7.9% y en el año 2006 la relación fue de un 7.4%.

⁴⁰ Según el anuario estadístico, Instituto Costarricense de Turismo, basado en fuente Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR. en el año 2000 la relación fue de un 21%, en el año 2001 la relación fue de un 21.8%, en el año 2002 la relación fue de un 20.5%, en el año 2003 la relación fue de un 19.7%, en el año 2004 la relación fue de un 21.6%, en el año 2005 la relación fue de un 22.3% y en el año 2006 la relación fue de un 19.9%

CUADRO N° 10
INGRESO TURISMO VS. OTRAS FUENTES DE INGRESOS

INGRESOS POR TURISMO VERSUS OTRAS FUENTES DE INGRESO DE DIVISAS PARA COSTA RICA. 2000-2007

RUBRO	Año							
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Llegadas de turistas internacionales a Costa Rica	1,088,075	1,131,406	1,113,359	1,238,692	1,452,926	1,679,051	1,725,261	1,979,789
Exportaciones de productos tradicionales (millones de \$)	877.8	738.8	691.1	793.8	800.7	757.2	926.6	1005.5
Café (millones de \$)	272.0	161.8	165.1	193.6	197.6	232.7	227.8	254.9
Banano (millones de \$)	546.5	516.0	477.5	553.1	543.3	481.1	629.5	673.7
Piña (millones de \$)	114.1	133.8	156.2	197.4	255.9	324.7	433.3	485.7
Productos farmacéuticos (millones de \$)	80.3	81.0	90.1	103.0	110.0	103.2	114.1	120.2
TURISMO (millones de dólares)	1229.2	1,095.5	1,078.0	1,199.4	1,358.5	1,569.9	1,629.3	1,894.7
Total de exportaciones (millones de \$)	5,849.7	5,021.4	5,263.5	6,102.2	6,301.5	7,026.4	8,207.3	9,352.7
PIB (millones de dólares)	15,946.3	16,403.4	16,844.2	17,514.4	18,593.0	19,972.9	22,147.3	25,932.0
Relación turismo/PIB (%)	7.7	6.7	6.4	6.8	7.3	7.9	7.4	7.3
Relación turismo/exportaciones (%)	21.0	21.8	20.5	19.7	21.6	22.3	19.9	20.3

FUENTE: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCCR.

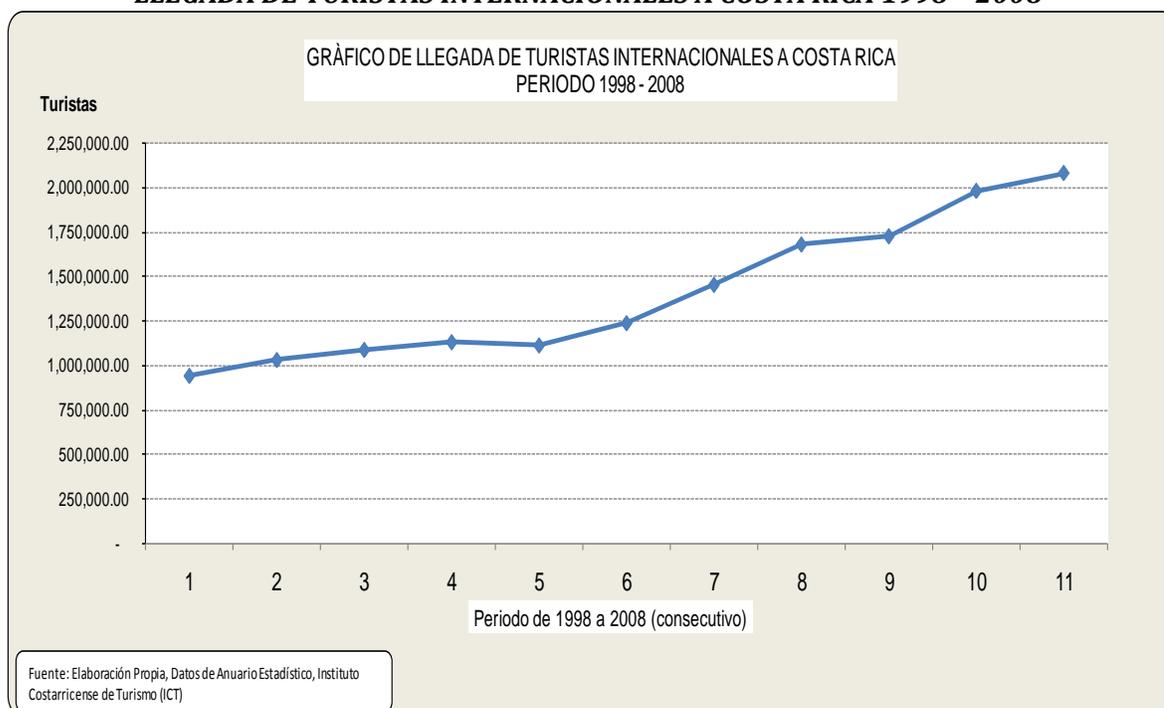
Estos datos permiten analizar que las exportaciones de los productos como Café, Banano y más recientemente la exportación de piña, que durante mucho tiempo fueron el mayor generador de divisas para el país, ha sido relegada a un segundo plano, superado por la generación de divisas del sector turismo. Esta comparación permite definir que la generación de divisas del sector turismo es superior a la generada por los productos mencionados en proporciones superiores al 33% durante el año 2007.

Asimismo, se analiza que a partir del año 2000 la suma de las otras fuentes generadoras de divisas (café, banano y piña) han perdido fuerza con respecto a las divisas provenientes del sector turismo, a saber, para el año 2000 el turismo superó a las otras fuentes en 31.81%, en 2001 fue superior en 34.97%, para el año 2002 la cifra fue 34.80%, en 2003 superó en 26.64%, en 2004 el valor fue en 35.59% superior, en 2005 fue de 51.05% y para el año 2006 fue de 26.25%

Como se ilustra en el gráfico siguiente, la tendencia de la llegada de turistas al territorio nacional ha ido en crecimiento desde el año 1998 (a excepción del año 2002, cuyo crecimiento fue negativo) hasta el cierre al 2008. Se puede observar claramente que se han experimentado algunos periodos en los cuales el crecimiento no se ha manifestado al mismo ritmo, sin embargo, siempre

ha sido efectivo el crecimiento, impactando en forma directa la generación de divisas y empleos directos para nuestro país.

GRÁFICA N° 10
LLEGADA DE TURISTAS INTERNACIONALES A COSTA RICA 1998 - 2008



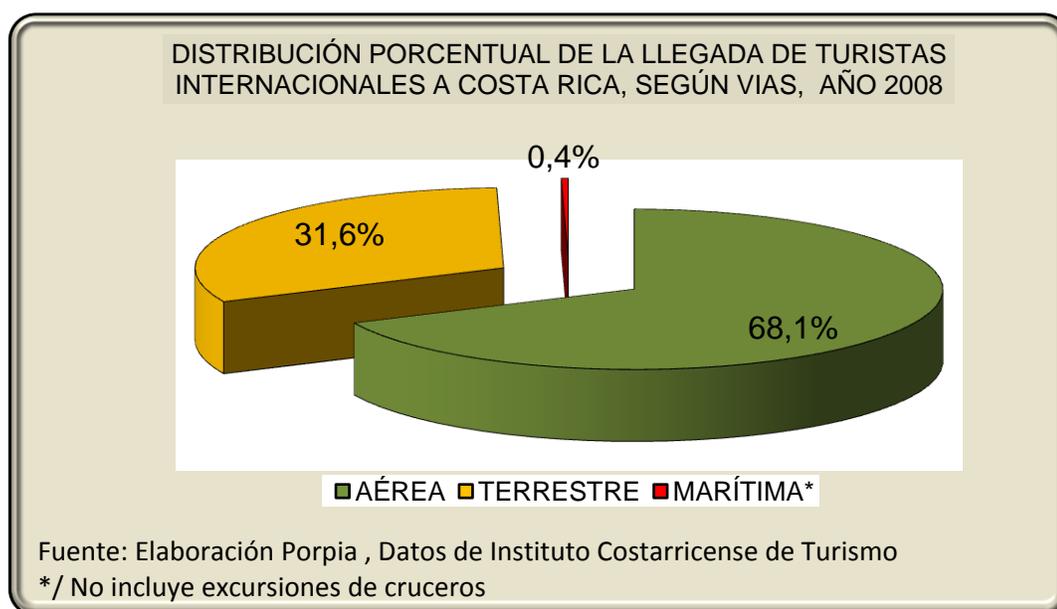
En el ámbito mundial, Costa Rica mantiene una participación estable con tendencia al crecimiento, especialmente en lo referente a generación de divisas. Los datos relativos a la importancia del país en el plano internacional, en los indicadores de llegadas de turistas internacionales y generación de divisas en dólares US, evidencian que son un pilar fundamental en el crecimiento de la economía nacional.

Con respecto al segmento hotelero, el señor Pablo Solano, Director de la Cámara Costarricense de Hoteles (CCH), comentó que hay incertidumbre por las secuelas de la recesión económica en Estados Unidos. Según datos en su poder, confirmó que 3 de cada 10 hoteleros sufrieron cancelaciones para 2009, que oscilan entre el 5% y el 40% de las reservaciones anticipadas. (Fallas y Agüero, 2008)

Para el señor Fernando Naranjo⁴¹, nuestro país no enfrentará una verdadera crisis económica en el 2009, pese a los efectos de la recesión mundial y a algunas debilidades internas, como alta inflación y el déficit comercial; el ex Canciller indicó que "... nos va a afectar la crisis global en ciertos aspectos: habrá un bajo crecimiento del PIB, caerá el ingreso real, las exportaciones podrían estancarse y posiblemente aumente el desempleo y se deterioren los indicadores sociales, pero no puede decirse que se vislumbre una verdadera crisis económica". (Terra, 3/12/2008). Para varios analistas el efecto más importante de esta crisis será una reducción de la inversión extranjera y la contracción del crédito.

Al cierre del año 2008, la tendencia de llegadas de turistas mantienen la preferencia por la llegada vía aérea, la cual representa un 68.1% (1,415,407 turistas), seguido por la vía terrestre con una preferencia de un 31.60% (656,922 turistas) y en menor grado de preferencia la vía marítima con un 0.4%.

GRÁFICA N° 11
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LLEGADAS DE TURISTAS - 2008



La mayoría de los visitantes ingresan por el aeropuerto internacional Juan Santamaría, el cual, permite el ingreso de aproximadamente un 58.5% de los visitantes al país y alrededor de un 9.6%

⁴¹ Economista, Exministro de Hacienda y Relaciones Exteriores.

lo hace por el aeropuerto internacional Daniel Oduber en la provincia de Guanacaste, dada la cercanía a los principales destinos turísticos de la zona costera del pacífico norte del país.

Durante el último cuatrimestre del año 2008, el puerto de ingreso que más resintió la desaceleración fue el aeropuerto Guanacasteco, registrando una disminución de un 48.5% en el mes de diciembre en la cantidad de visitantes.

Esta preferencia se ve reflejada en la figura siguiente, en la cual se aprecia claramente que el ingreso al país se hace por el Valle Central y de este sitio hay un desplazamiento a los principales destinos turísticos del país.

FIGURA Nº 04
PREFERENCIAS TURÍSTICAS



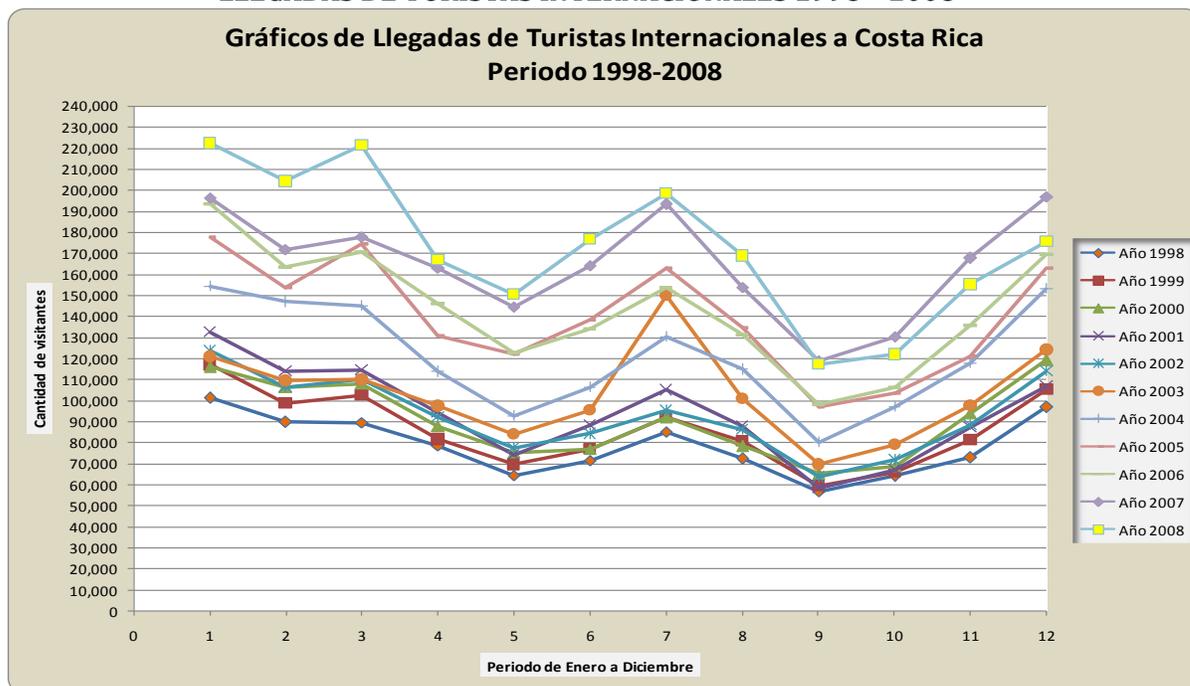
Fuente: Diario Extra.

Al analizar en forma mensual los datos históricos del comportamiento de la llegada de los turistas internacionales al país, se nota claramente que existen tendencias o temporadas en las cuales los turistas prefieren visitar nuestro territorio.

Se aprecia que, para la mayoría, en los años analizados, el mes de setiembre marca la cifra más baja en ingreso de turistas, el mes de octubre marca el punto de inicio de una tendencia incremental hasta el cierre del mes de febrero del año siguiente, mes en el cual comienza la

tendencia a la disminución de la afluencia de visitantes. Los registros indican que la tendencia nuevamente marca un indicador bajo en el mes de mayo recuperándose fuertemente para el mes de julio (vacaciones de mediados de año).

GRÁFICA N° 12
LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES 1998 - 2008



Al revisar los datos con las cifras mensuales, se puede apreciar que los primeros meses del año han marcado históricamente la tendencia para cada año en estudio, lo cual demuestra que la época de verano en Costa Rica es un atractivo para los turistas extranjeros que, en su mayoría, son de Norteamérica, lo cual da como resultado que al cerrar el año las cifras contribuyan a mantener el crecimiento anualizado de la actividad en el país.

Este buen momento de la actividad turística en Costa Rica contribuye a dar continuidad a los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED). Desde el año 2004 esta tendencia se mantiene y los flujos pasaron de \$41,4 millones hasta llegar a alcanzar la suma de \$131,9 millones en el 2006.

Para el 2007 los proyectos tramitados en el Instituto Costarricense de Turismo (ICT) canalizaron alrededor de \$325 millones en el sector turístico, inversión concentrada principalmente en la llegada de nuevas cadenas hoteleras de gran prestigio internacional así como en la renovación de hoteles con años de estar en el mercado turístico nacional.

CUADRO N° 11
LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES POR MES 1998 – 2008

LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES A COSTARICA, POR MES. 1998-2008

MES	Año										
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008*
TOTAL	942,853	1,031,585	1,088,075	1,131,406	1,113,359	1,238,692	1,452,926	1,679,051	1,725,261	1,979,789	2,080,000
Enero	101,145	117,108	115,990	132,715	123,633	120,901	154,568	177,638	193,340	196,510	222,305
Febrero	89,743	98,694	106,290	114,217	106,335	109,388	147,106	154,009	163,468	171,808	204,224
Marzo	89,327	102,553	107,929	114,640	110,395	109,882	144,978	174,352	170,475	177,797	221,551
Abril	78,634	81,663	87,931	94,441	92,295	97,347	113,713	130,623	146,266	163,172	167,000
Mayo	64,476	69,663	75,436	74,318	77,520	83,953	92,672	121,946	122,781	144,565	150,525
Junio	71,379	76,924	77,011	88,357	84,255	95,476	106,253	138,460	134,350	164,299	176,648
Julio	85,030	92,211	91,906	105,089	95,141	150,014	130,342	163,177	153,648	193,360	198,672
Agosto	72,376	80,765	78,326	87,774	86,184	101,049	114,790	134,417	131,250	153,967	168,885
Setiembre	56,949	59,367	65,258	58,341	63,624	69,649	80,307	97,083	98,236	118,906	117,348
Octubre	64,173	66,001	68,832	67,205	71,783	79,258	97,013	103,698	106,407	130,558	121,952
Noviembre	72,802	81,174	93,995	87,320	88,309	97,661	117,962	120,813	135,695	167,770	155,180
Diciembre	96,819	105,462	119,171	106,989	113,885	124,114	153,222	162,835	169,345	197,077	175,710

FUENTE: Anuario Estadístico, Instituto Costarricense de Turismo (ICT)

* Según datos del BCCR

Como era de esperarse, con la intensificación de la crisis financiera en las principales economías desarrolladas, el sector turismo ha sufrido una desaceleración, que se ha hecho manifiesta al pasar de un crecimiento de 14.8% (crecimiento al cierre 2007) a un 5.1% al cierre del año 2008.

En el año 2007, Costa Rica recibió 1,979,789 de turistas, aproximadamente el 48% de ellos proveniente de Estados Unidos, que dejaron unos 2.000 millones de dólares, una quinta parte de las divisas que recibe el país por venta de bienes y servicios al exterior. Durante el año 2008, la cifra de visitantes sobrepasó los dos millones de turistas (2,080,000 turistas internacionales) que a su vez generaron alrededor de \$2,144.2⁴² millones de dólares.

⁴² Según el ICT, anuario estadístico, durante los años predecesores la generación de divisas del turismo fue muy significativa e importante para la economía de Costa Rica, a saber: en el año 2000 el monto fue \$1,229.2 millones, año 2001 con el monto de \$1,095.5 millones, año 2002 con un monto de \$1,078.0 millones, año 2003 con un monto de \$1,199.4 millones, en año 2004 con un monto de \$1,357.4 millones, año 2005 con un monto de \$1,569.9 millones, año 2006 con un monto de \$1,629.3 millones, lo cual demuestra la importancia e impulso a nuestra economía del sector turismo.

El crecimiento del turismo, una de las principales fuentes de divisas del país, se desaceleró en los últimos meses por los problemas económicos en Estados Unidos, de donde procede alrededor de la mitad de los turistas que cada año visitan Costa Rica.

El gobierno costarricense pretendía cerrar 2008 con 10% más de turistas que hace un año, sin embargo, la llegada de turistas acumulada al mes de diciembre del 2008 se ubicó en un 5.1% superior al cierre del año 2007, lo cual implica que se sobrepasó la cifra de dos millones de visitantes y se cerró cerca de 2,1 millones de turistas.

Según los registros preliminares del ICT⁴³ presentados a continuación, durante el año 2008 la tendencia fue marcada en el primer trimestre con incrementos superiores al 13% (13.1% enero, 18.9% febrero y 24.6% en el mes de marzo) en la llegada de turistas con respecto al mismo periodo del año anterior, en este momento no se percibía ni se cuantificaba el posible efecto de la crisis sobre la visita de turistas, el cual se hace manifiesto al cierre del año, al registrar en el mes de setiembre crecimientos de -1.3%; -6.6% en octubre; -7.5% en noviembre; y -10.8 % al cierre del año en el mes de diciembre 2008, tal como se muestra el comportamiento comparativo para ambos años en el cuadro siguiente:

CUADRO N° 12
LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES POR LOS PUERTOS

**Llegadas de turistas internacionales a Costa Rica por todos los puertos
2007 y 2008**

Mes	Año		Variaciones	
	2007	2008*	Absoluta	Relativa (%)
Ene- Dic	1,979,789	2,080,000	100,211	5.1
Enero	196,510	222,305	25,795	13.1
Febrero	171,808	204,224	32,416	18.9
Marzo	177,797	221,551	43,754	24.6
Abril	163,172	167,000	3,828	2.3
Mayo	144,565	150,525	5,960	4.1
Junio	164,299	176,648	12,349	7.5
Julio	193,360	198,672	5,312	2.7
Agosto	153,967	168,885	14,918	9.7
Setiembre	118,906	117,348	-1,558	-1.3
Octubre	130,558	121,952	-8,606	-6.6
Noviembre	167,770	155,180	-12,590	-7.5
Diciembre	197,077	175,710	-21,367	-10.8

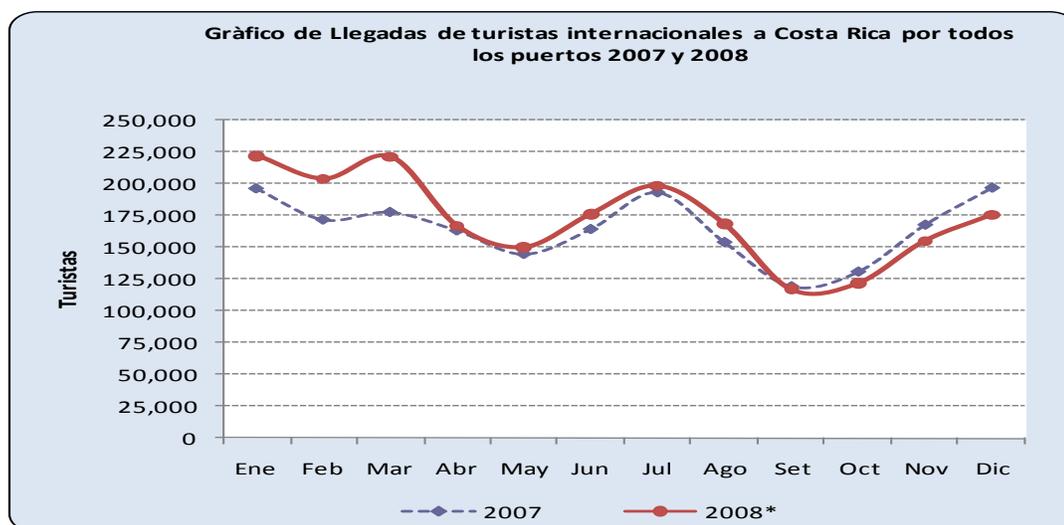
Fuente: Instituto Costarricense de Turismo

* / ENERO, FEBRERO, OCTUBRE, NOVIEMBRE y DICIEMBRE 2008 son estimados

A pesar que durante los meses intermedios al primer trimestre y último cuatrimestre del año 2008, la tendencia fue muy similar a la tendencia histórica, la recuperación al cierre del año fue muy inferior a las cifras registradas durante el año 2007.

⁴³ Anuario estadístico

GRÁFICA N° 13
LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES POR LOS PUERTOS
2007 - 2008



En el gráfico anterior se puede observar claramente que durante el periodo de abril a setiembre 2008 la tendencia y el comportamiento fueron de la mano para ambos años, presentando cifras que conservan la tendencia histórica de visitantes registrada en nuestro país, sin embargo, las cifras a partir del mes de setiembre marcaron una baja significativa para el año 2008 haciendo que el cierre al finalizar el año fuera de tan solo un 5.1% superior al del año 2007.

CANATUR presentó⁴⁴, los resultados obtenidos de una encuesta que realizó entre los días de 2 y 9 de diciembre del 2008 a 86 de sus afiliados distribuidos por todo el país. De este documento se obtuvo que el nivel de ocupación para los meses de setiembre, octubre y noviembre de 2008 fue menor para el 57% de las empresas entrevistadas, mayor para el 20% e igual para el 19%, esto en comparación con el nivel de ocupación que tuvieron las empresas en el mismo periodo del año 2007. El 4% restante se abstuvo de responder esta pregunta o indicó que no la podían contestar puesto que comenzaron a operar en este año 2008.

Las empresas que afirmaron tener un nivel de ocupación menor en este periodo, manifestaron que la disminución fue de aproximadamente un 25.2%, mientras que las empresas que si tuvieron un aumento indicaron que éste fue, en promedio, de un 24.4%.

⁴⁴ Percepción de los empresarios turísticos costarricenses, sobre los efectos de la recesión económica en la industria turística costarricense. CANATUR - diciembre 2008. Participaron empresas de los sectores Tour Operador, Hotelería, Agencias de Viajes y Rent a Car; establecidas en todo el territorio nacional y de diferente tamaño de empresa. Se estima que la encuesta tiene un margen de error máximo del 9%, con un nivel de confianza del 95%

Ante la consulta sobre el nivel de reservaciones del mes de diciembre de 2008, comparado con diciembre de 2007, la mitad de los empresarios indicó que fue menor, el 34% indicó que fue igual y solamente un 12% manifestó que para el mes de diciembre las reservaciones habían aumentado. El 4% restante no contestó la pregunta o indicó no poder contestarla.

Para el 50% empresas que tuvieron esa disminución de reservas en el mes de diciembre, en promedio, las reservaciones bajaron alrededor del 26.7%, mientras que para las pocas empresas en las que aumentó el nivel de reservas, el crecimiento fue de aproximadamente un 27%.

Con respecto al nivel de reservaciones para el Primer Trimestre del próximo año, más de la mitad de los entrevistados (un 57%) manifestó que disminuyeron, con respecto al mismo trimestre del año 2008, un 24.5% en promedio. El 29% afirmó que el nivel será el mismo para el siguiente año 2009 y sólo el 9% de los empresarios indicó que las reservaciones serán mayores, en un valor aproximado del 26.5%. El 5% de los entrevistados restantes no contestó la pregunta o indicó no poder contestarla por no estar en operación a inicios del 2008.

Posiblemente los efectos de algunas variables exógenas como los precios del petróleo y de los alimentos, así como la crisis en los Estados Unidos, continúen sintiéndose durante el primer semestre del año 2009, por lo que los empresarios costarricenses deben ser más cautos hasta que empiece la temporada alta 2009 – 2010, dado que en Costa Rica se prevé que en 2009 la llegada de turistas será afectada por la crisis financiera y sus efectos tanto en Latinoamérica como en el resto del mundo. El ministro de Turismo, Lic. Carlos Ricardo Benavides, ha indicado que confía en que los altos costos de viajar desde Estados Unidos a Europa y Asia disminuyan el impacto negativo en nuestro país. El Ministro ha indicado que tomando en cuenta la crisis internacional los cálculos son "conservadores" para el 2009 y afirmó que sería "grandioso" igualar o superar la cifra de visitantes e ingresos por turismo registrada este año.

De igual forma los entrevistados por CANATUR tienen sus propias proyecciones, y al consultarles sobre su proyección para el año 2009 sobre la actividad del sector turístico, los datos no presentan grandes diferencias con respecto a lo esperado para este año. El 47% espera que la actividad turística para el 2009 sea mayor que la del 2008, aproximadamente en un 23.8%; el 28% estima que la actividad será menor, en promedio, en un 22.6%, mientras que el 24% pronostica que el nivel de actividad del 2008 y del 2009 serán iguales. Se considera que estas expectativas son ambiciosas, ya que un porcentaje muy alto estima que los números serán mayores a los mostrados durante 2008, lo cual, es riesgoso si no se toman las previsiones del caso, máxime considerando que los especialistas pronostican tiempos difíciles y de crecimiento conservador.

En 2008, Costa Rica invirtió 14 millones de dólares en promoción turística en el exterior, principalmente en el mercado europeo y estadounidense, y para el 2009 el Instituto Costarricense de Turismo (ICT) aumentará esa cantidad hasta llegar a 20 millones de dólares para la promoción de nuestro país, pero orientada a nuevos mercados como a los latinoamericanos⁴⁵. Esto es parte de las acciones que las autoridades realizarán para intentar mantener el turismo en crecimiento, entre las cuales también se destaca la búsqueda de nuevas rutas de vuelo desde Asia y Europa, mantener las rutas que ya operan e intentar que se incrementen frecuencias de viaje.

El Instituto Costarricense de Turismo (ICT) prepara un plan de mercadeo que se concentrará en potenciar al país como un destino 'ecológico sostenible y de calidad'. El presupuesto de este año para promoción será el más abultado en la historia del país y esto obedece a una coyuntura difícil por la recesión en Estados Unidos, mercado del que proceden más del 50 por ciento de los turistas que llegan al país cada año: "La crisis también genera oportunidades aprovechables para nosotros; por ejemplo, en Estados Unidos, el debilitamiento del dólar hace más difíciles los viajes a mercados de larga distancia y esto podría inducir viajes a destinos más cercanos como nosotros. En el caso de Europa, el auge del euro hace más accesibles los viajes hacia acá. Son oportunidades que debemos aprovechar". (Terra, 2008)

La Directora de Mercadeo del ICT, María Amalia Revelo, ha manifestado que los principales competidores de Costa Rica son Hawai, Perú, Ecuador, Nueva Zelanda y Australia, y que la estrategia para los próximos años se enfocará en las ventajas comparativas del país; para llegar a los turistas en Estados Unidos, Canadá, España, Reino Unido, Alemania, Francia, Italia, Holanda y Suiza, nuestro país utilizará medios directos como publicidad en revistas especializadas y en exteriores como autobuses y cabinas telefónicas; en tanto, en 'mercados emergentes' como los países nórdicos, Portugal, Rusia, Irlanda, Israel, República Checa, Japón y China, la promoción se concentrará en los mayoristas y las agencias de viajes (Terra, 2008). En la actualidad grandes empresas como la cadena Meliá, específicamente Meliá Conchal, está implementando estrategias para atraer visitantes de otros mercados distintos a los de EEUU, está buscando alternativas en mercados de Europa, Asia, Australia, etc., que les permita mantener el nivel de ocupación requerido para que su negocio sea constante.

Costa Rica, un país de 4,5 millones de habitantes, es reconocido internacionalmente por sus riquezas naturales, ya que alberga al cuatro por ciento de la biodiversidad del planeta y mantiene bajo protección en parques nacionales y reservas biológicas a cerca del 30 por ciento de su territorio. En la actualidad, la nominación de la Isla del Coco para ser la primera maravilla del

⁴⁵ Comentó Gonzalo Vargas, presidente de la Cámara Nacional de Turismo, a El Financiero.

mundo, es una de las muchas opciones para que Costa Rica pueda ser explotada como un destino natural de alta categoría. Según Benavides, la naturaleza es el principal atractivo del país, pero según encuestas realizadas a turistas, la mayoría de ellos afirma que lo que más les llamó la atención en su visita fue la calidez y amabilidad de los costarricenses.

Uno de los temas que más preocupa a las autoridades costarricenses es que el sector turismo emplea a unos 400.000 costarricenses directa e indirectamente, lo que representa casi el 10 por ciento de la población, lo cual, perjudica gran cantidad de familias y de no recuperarse el sector en el corto plazo, el desempleo incrementará a cifras alarmantes para la economía del país.

Según los especialistas el empleo formal en nuestro país, generalmente se acelera en la primera parte del año y se desacelera en la segunda. Uno de los sectores que alimenta este ciclo es la construcción, pues se aprovecha el verano para levantar las obras; sin embargo, ese es el sector más golpeado por la crisis actualmente. Para muchos especialistas existe la esperanza en la propuesta del “Plan escudo”, en la cual el Estado subsidiaría al trabajador para que se capacite en el INA y le paga una parte del salario, ayude para que los despidos no se agraven. (Leitón, 28-02-2009)

FIGURA N° 05



Como lo señalan varias fuentes oficiales, el sector construcción se ha visto afectado con una disminución en la cantidad de empleos formales desde julio de 2008 a enero de 2009. En este sentido la Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS) informó, que se registran casi 90.000 trabajadores asegurados en el sector construcción y en enero de este año, cerca de 74.000 (véase figura N.º 06).

FIGURA Nº 06



De igual forma, otros sectores afectados son la industria, que registra casi 5.000 empleados menos entre febrero del 2008 y enero del 2009; el sector de intermediación financiera, con casi 800 menos entre julio y enero; sin embargo, es interesante destacar que en los sectores de hoteles y restaurantes, por el contrario el número de trabajadores casi no creció entre julio y setiembre.

Según las cifras de la Caja, el empleo formal se contrae en el sector privado y, dentro de este, construcción, banca, industria y hoteles y restaurantes son los que sufren más. Los sectores de transporte, almacenamiento, comunicaciones, y actividades inmobiliarias y de alquiler también muestran una desaceleración en el último año

No cabe dudas que la recesión económica mundial afectara nuestro país e incidirá en el resultado de los principales indicadores macroeconómicos y sociales, ante esto, el país debe implementar medidas con carácter de urgencia que le permita a nuestra economía mantener los niveles actuales y con la implementación del plan escudo impulsado por nuestro gobierno reactivar la economía a punto de evitar que la crisis se haga manifiesta en nuestro país, asimismo, con la reciente aprobación de plan de estímulo financiero⁴⁶ en los EEUU, se espera que se inicie la reactivación económica de ese país, generando una reactivación del consumo masivo de esa economía.

⁴⁶ El congreso de EEUU aprobó el viernes 13 de febrero 2008, el plan de estímulo económico por un monto de \$787,000 millones de dólares, ratificado por el SENADO con 60 votos a favor y 38 en contra. De igual forma, solo unas horas antes de la aprobación del congreso, la cámara de representantes avaló el plan con 246 votos a favor y 138 votos en contra

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES GENERALES

1. CONCLUSIONES

Estados Unidos es el principal responsable de generar y exportar la crisis a niveles macro, haciendo que economías desarrolladas como la zona Euro, Japón, Gran Bretaña, etc. resientan los efectos de la crisis en los mercados financieros. Algunas acciones de los responsables de la crisis son: FED proporcionó por mucho tiempo dinero fácil y barato, los principales bancos originadores de la crisis se despreocuparon del riesgo de crédito, los bancos de inversión fueron los principales encargados de titularizar instrumentos financieros que no midieron el riesgo en la inversión, en el caso de los reguladores del mercado existían muchos controles pero ineficiencia en la aplicación debido a la confusión en la ejecución del control (difícil interpretar cuando era riesgo del emisor y cuando riesgo del mercado), las calificadoras de riesgo no actuaron oportunamente, el Departamento del Tesoro y el Congreso implementaron un plan de rescate que no caló en la recuperación de la economía.

La crisis financiera de los Estados Unidos se atribuye a la interrelación de múltiples causas, a grandes rasgos, se identificó:

A nivel macroeconómico: la calidad de los activos no fue la correcta lo que incidió directamente en la rentabilidad de los acreedores, sistemas financieros vulnerables que permitió el incremento acelerado de la colocación de los créditos sin los respaldos requeridos;

A nivel microeconómico: malas prácticas gerenciales que generaron problemas en la dirección de las instituciones financieras, inadecuada regulación y deficiente supervisión en el sistema bancario.

Se concluye que la crisis financiera fue causada tanto por fallas del Estado (por conflictos de objetivos económicos, políticas macroeconómicas en extremo laxas, insuficiente regulación, politizaciones de las políticas de gobierno, etc.) como por fallas del mercado (la exposición a riesgos no calculados, apetito excesivo por utilidades elevadas a costa de cualquier riesgo, evasión de las normas regulatorias con productos financieros de manufactura ingeniosa, no saber reconocer el riesgo regulatorio, etc.); por lo tanto, las soluciones deben orientarse a ambos sectores. En este sentido, las soluciones que provienen de ambos sectores deben guardar un

balance estrecho, dado que los extremos conllevan a situaciones como las presentadas en el mercado financiero estadounidense.

Adicionalmente se mencionan otras causas:

- a. Graves fallas en los mercados financieros generadas por burbujas especulativas en los mercados inmobiliarios, relacionadas directamente con un crecimiento acelerado del crédito, que produce un incremento en los precios de los inmuebles y los incrementos en las tasas de interés de los créditos, asociado a la disminución en los precios de los activos, produjeron un desbalance en el cumplimiento de periodos de pago y culmina con los remates de propiedades;
- b. Intervención de la FED en mantener tasas de interés reales negativas lo cual era previsible que tendría que incrementar; la Reserva Federal (FED) mantuvo durante mucho tiempo una política de tasas mal diseñada desde el periodo en que la presidía Allan Greenspan. A esto se le sumó una política del anterior Gobierno (Clinton) de créditos hipotecarios baratos para la gente pobre y una banca de inversión que comenzó a crear productos derivados de obligaciones crediticias.
- c. La liberalización financiera dentro de un contexto regulatorio poco desarrollado y con una supervisión débil alentó las malas prácticas gerenciales e incitó la imaginación de los genios financieros para crear instrumentos que incrementaron las posibilidades de inversión con altos niveles de riesgo.

Se identificaron grandes fallas en el equilibrio macroeconómico norteamericano, ya que se presentó un conflicto de objetivos en la FED, cediendo el control monetario como objetivo principal para buscar el empleo pleno por medio del impulso de la producción. En este sentido, la FED escogió defender la producción interna manteniendo tasas de interés históricamente bajas, lo cual, afectó la estabilidad macroeconómica de los Estados Unidos , ya que la inflación se mantuvo muy baja incubando la crisis inmobiliaria. El exceso de liquidez y las bajas tasas de interés, estimuló la entrada de capitales especulativos con motivos de inversión inmobiliaria causando graves desbalances en la economía al momento de retirar los dineros del mercado producto de la los síntomas de la crisis financiera.

De igual forma se considera que la regulación del mercado financiero fue insuficiente, la burbuja inmobiliaria se movió en el centro de la crisis financiera con inventarios elevados de casas sin vender, caídas de precios en los inmuebles a niveles alarmantes, acrecentando el problema de patrimonios negativos en las grandes instituciones financieras e inmobiliarias, lo cual presionó el mercado financiero llevándolo a niveles de crisis, dado que la crisis inmobiliaria caló en las entidades financieras llevando a grandes firmas a la quiebra producto de la disminución en el valor de las acciones, mayores costos, menores utilidades, etc.

Las tasas de interés bajas por largos periodos incentivaron una alta demanda de los créditos que detonaron la crisis financiera. Eduardo Lizano, ex-jerarca del BCCR, considera que para superar la crisis, se debe consolidar la regulación de las entidades financieras, diseñar un sistema de alerta temprana y coordinar la política financiera internacionalmente. Según su criterio, ni la economía de mercado, ni la globalización son las culpables de la crisis, sino inadecuadas políticas gubernamentales: "el sector privado no es el culpable".

Otra causa de la crisis fue la titularización irresponsable, existió gran ingenio de los economistas que dieron origen a la cantidad de instrumentos base para las inversiones como instrumentos en apariencia con poco riesgo, escondiendo muy bien los créditos sub-prime tras los productos financieros. Debe reconocerse que la titularización conlleva beneficios significativos para las empresas que lo implementan⁴⁷, sin embargo, en el caso del mercado norteamericano se fomentó la proliferación de productos ligados al sector de crédito e inmobiliario. Posterior a esto, y tras el ingreso de Ben Bernanke a la FED, comenzó una política de aumentos de tasas que menoscabaron el sector financiero.

Asimismo, el otorgamiento de créditos a personas con dudosa capacidad de pago acrecentó la probabilidad de impago de las obligaciones contraídas por los deudores, los cuales, en muchos casos no tenían empleo fijo conocido ni condiciones económicas aptas para hacerle frente a las deudas contraídas.

La disminución del nivel de actividad económica que se presenta desde marzo del año pasado ha provocado una contracción del PIB, para algunos economistas, "recesión" se define como un decrecimiento de la actividad económica durante dos o más trimestres consecutivos; "... si uno ve las tasas interanuales podría estimarse que hay una recesión técnica, pero se vive todavía un

⁴⁷ Este instrumento ha sido utilizado en nuestro país por muchas empresas que buscan obtener recursos por medio del mercado de valores y acuden a la titularización como medio de financiamiento, por ejemplo, el ICE aplicó esta modalidad para financiar el proyecto Hidroeléctrico Cariblanco.

proceso de ralentización económica. La producción ha venido creciendo menos durante cuatro trimestres sucesivos, lo que plantea el riesgo de que el país pueda enfrentar un proceso recesivo. Si se profundiza la crisis internacional “estaríamos en peligro de una contracción y veríamos la producción disminuyendo” (Murillo, 17 de enero de 2009)

Se considera que el plan de rescate de original por 700,000 millones de dólares, administración Bush, aprobado en los Estados Unidos no ataca las causas de la crisis, sino más bien ataca sus efectos, además, se propuso un desembolso en un solo tracto (se aprobó en tractos) autorizando al secretario del tesoro para actuar discrecionalmente (se aprobó con oficina independiente de control y fiscalización), lo cual deja al descubierto, una vez más, los escasos sistemas de transparencia, regulación y control que generaron la crisis; de igual forma, no ofreció ninguna ventaja para los propietarios de casas con problemas de liquidez para el pago de sus deudas ni transparencia sobre la solución a los títulos basura producto de titularizaciones irresponsables.

Las decisiones de las autoridades norteamericanas calaron fuertemente en el mercado interno generando gran incertidumbre, menor gasto de inversión y consumo, mercados inmobiliarios y financieros deprimidos, menor expansión y endurecimiento de las condiciones crediticias, incrementos en las tasas de interés, menor crecimiento del PIB, caída de ventas en el mercado automotriz, incremento en el desempleo, impago de los deudores hipotecarios e incrementando las presiones inflacionarias a futuro; sin perder de vista que la mayoría de esas repercusiones se hicieron sentir en las economías mundiales.

Según informe de la CEPAL, Centroamérica y el Caribe serán las regiones más afectadas en América Latina, por el estancamiento del turismo procedente de países desarrollados, debido a la crisis financiera global. El 75 por ciento de los turistas que llegan al Caribe, más del 40 por ciento de los que visitan Centroamérica, y 75 por ciento de los que eligen Cuba y República Dominicana provienen de economías desarrolladas, afectadas por la recesión económica internacional. El turismo comenzó a sufrir una fuerte desaceleración entre junio y agosto por el creciente deterioro de los ingresos reales, la volatilidad cambiaria y la menor disponibilidad de crédito de consumo a raíz de la crisis financiera. (CEPAL, 2008)

Por su parte la Organización Mundial del Turismo (OMT) estimó que en el año 2008 el crecimiento global de esta actividad se situará entre 2 y 3 por ciento, cifras distantes al 6,6 por ciento logrado en el año 2007. Previendo en el 2009 una expansión menor de entre cero y dos por ciento.

La disminución en el ingreso de turistas al país es producto de la recesión económica que enfrenta, principalmente, Estados Unidos, país de donde proviene más del 50% de los visitantes. El acumulado a diciembre registró una disminución considerable en el ingreso de turistas con respecto al año anterior. Fuentes del ICT nos han indicado que el arribo de visitantes al finalizar el 2008 fue menor al del 2007, a pesar que durante el primer semestre de este año fue alto en visitación. En el 2007 llegaron más de 1.900.000 personas y en el año 2008 se generó un crecimiento del 5.1% llegando a la cifra de 2,080,000 visitantes. En relación con lo anterior, el Ministro de Turismo Carlos Ricardo Benavides destacó que "... fue una temporada baja matizada por las elecciones en Estados Unidos. Meses donde el norteamericano desayunó, almorzó y cenó crisis [...] Es evidente que el crecimiento del 2008 se basa en el extraordinario primer semestre que tuvimos. Lo que está por verse es cuál será el comportamiento del 2009". (Fallas y Agüero, 2008).

El turismo en nuestro país mantuvo un crecimiento durante el 2008 en número de turistas e ingreso de divisas, pese a la crisis financiera internacional, pero las autoridades se muestran cautelosas sobre el comportamiento del sector para el 2009. Este año se rompió el récord de visitantes y se cerró cerca de 2,1 millones de turistas, para un alza del 5.1 por ciento respecto al año 2007. En cuanto a ingresos por turismo, el 2008 generó cerca de 2.150 millones de dólares, cerca de un 11.2 por ciento más que los registrados en el 2007. Los ingresos por turismo en 2008 equivalen a un 7 por ciento del Producto Interno Bruto o un 20 por ciento de las exportaciones. "Este año Costa Rica ha logrado mantener buenos resultados en materia turística. Para el próximo año nos mostramos optimistas con un grado de moderación, pues sabemos que será un periodo de dificultad, según las previsiones de los mercados internacionales". (Invertia, 2008)

Una de las estrategias utilizadas para atenuar los efectos de la crisis ha sido el bajar precios, sin embargo, esto podría representar una dificultad, posteriormente, al aumentarlos cuando haya mejores condiciones. En este sentido el jerarca del ICT señala: "... más bien, lo sano es aumentar los beneficios al turista: que las empresas integren a su oferta elementos nuevos donde el consumidor reciba más por el mismo precio. Sin embargo, las fuerzas del mercado podrían obligar al empresario a bajar precios". (Agüero, 2008)

Costa Rica enfrenta retos y su adecuado control permitirá atraer a nuestro país mayor IED como fuente importante de financiamiento del déficit en cuenta corriente, es así como, existen factores problemáticos que deben ser corregidos para hacer más eficiente la atención de las inversiones en proyectos de interés para el crecimiento de la economía nacional, a saber, debe tratarse el tema de la ineficiencia burocrática del gobierno, el tema de la inadecuada oferta de infraestructura (ya se

han dado algunos pasos en este sentido), mejor control de la inflación, mayor control de sistema cambiario, el tema de la corrupción en la gestión pública y mejorar el acceso a crédito. Superar los retos le permitirá a Costa Rica posicionarse como un país con altos estándares de eficiencia a nivel mundial, ya que cuenta con capital humano de alto potencial productivo, biodiversidad e imagen de sostenibilidad, paz social y desarrollo institucional, liderazgo en comercio internacional, etc. Para lograrlo el país debe mejorar la competitividad apostando a reformas macro e institucionales con ayuda de recursos financieros internacionales mediante crédito, capacitación, transferencia de conocimientos, etc. buscando un sector público innovador - reformista y un sector privado con visión social y de largo alcance.

Costa Rica intenta minimizar los efectos de la crisis con inversiones que le permiten tener mayor competitividad ante el resto del mundo, el avance de la ruta Ciudad Colon-Puerto Caldera y de otros proyectos según la figura de la concesión de obra pública, así como de los planes para ampliar y modernizar la red vial cantonal y el ferrocarril, son todas iniciativas que contribuirán a dinamizar la actividad económica y que aumentarán la competitividad del sector productivo nacional tanto en el mediano como en el largo plazo. Por lo que respecta a la modernización de la infraestructura portuaria y la ampliación de la capacidad de generación eléctrica a partir de fuentes no renovables (dos áreas que son críticas para el desarrollo futuro del país y en las cuales el potencial para la generación de actividad económica, empleo e ingresos para empresas y trabajadores costarricenses, es enorme), la coyuntura actual se ve propicia para que el país pueda avanzar en los cambios legales que permitan una participación más amplia del capital privado, local y extranjero, en las mismas en el futuro cercano.

Recientemente la Secretaria Ejecutiva de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Alicia Bárcena, ha señalado que "... es el momento para reflexionar en América Latina y el Caribe, en medio de la crisis económica global, sobre cómo construir una "ruta de navegación" propia hacia el desarrollo y la equidad, sin desconocer la gran interdependencia mundial (...) las experiencias económicas vividas por la región en décadas pasadas le permiten apreciar con otra óptica lo que está pasando hoy. La crisis vino de afuera, no sólo del subprime, sino de un modelo mercado-céntrico. Ahora hay que pensar si el rol del Estado será coyuntural o permanente, si hay que abrir nuevos espacios de política pública y en ese marco ver cuáles son las capacidades que la región perdió" (CEPAL, 29/01/2009), en este contexto deben de analizarse las experiencias y visiones sobre cómo mejorar la administración de las finanzas públicas, qué medidas evitar en tiempos de crisis económica; la relación entre política fiscal y una mayor equidad social; las amenazas y oportunidades frente al cambio climático.

Como lo señalan fuentes de la CEPAL los países de América Latina implementan medidas para enfrentar la crisis que incluyen aumentos de subsidios, disminuciones de impuestos e incrementos del gasto público, en especial, en infraestructura, entre otras. Señala el organismo internacional que América Latina experimenta una reducción de la demanda a sus exportaciones, un deterioro de los términos de intercambio y crecientes dificultades para acceder a financiamiento internacional.

A nivel general se puede decir que los impactos de la crisis difieren entre países, también varían los instrumentos indicados para contrarrestarlos y de ahí la gran diversidad que caracteriza las medidas implementadas, las cuales obedecen en parte a que los problemas no son los mismos pero, sobre todo, a las distintas capacidades de los países para aplicar políticas, según su espacio macroeconómico para financiarlas y su marco institucional. Según la CEPAL las políticas se agrupan en cinco categorías: monetaria y financiera; fiscal; cambiaria y de comercio exterior; sectoriales; y laborales y sociales; en esta coyuntura la política fiscal es más potente que la política monetaria, pero tampoco da lo mismo cualquier política fiscal.

2. RECOMENDACIONES

El impulso a la demanda debe provenir no sólo de los países desarrollados sino también de los países en desarrollo y es necesaria una mayor integración y coordinación regional de sus políticas macroeconómicas, ya que una forma de enfrentar problemas globales es implementar soluciones coordinadas e integrales, por lo tanto, para muchas naciones resulta imprescindible contar con la provisión de los recursos adecuados para financiar la implementación de políticas anti-cíclicas por parte de los organismos internacionales.

El Gobierno Central de Costa Rica debe definir claramente el rumbo hacia donde quiere llevar el país, mirando un horizonte lejano, para lo cual, la atracción de la IED debe apostar a actividades como las siguientes: turismo de aventura, agroturismo, turismo ecológico, turismo médico, producción de energía con fuentes alternativas (eólico, solar, hídrico, biocombustibles, etc.), reciclaje, biotecnología, desarrollo de equipos médicos, alta tecnología mediante el establecimiento de empresas que desarrollen partes de computadoras o motores (ej. Caso del motor de plasma, microprocesadores, tarjetas integradas para computadoras, chips para equipos electrónicos, etc.). Para lograrlo deben implementarse estrategias agresivas que generen el ambiente adecuado para la inversión, por ejemplo, apertura de monopolios del estado (telecomunicaciones, seguros, etc.), mayor estímulo e impulso a la concesión de obra pública

(ferrocarril, modernización portuaria, infraestructura vial, modernización de aeropuertos – Liberia, finalización del Santa maría, zona sur-,), debe utilizarse la tecnología al servicio de la innovación y el crecimiento, dedicar capital humano e infraestructura adecuada en el campo de investigación y desarrollo, fortalecimiento de la capacidad de innovación tecnológica de las PYME's, generar políticas adecuadas para la protección de los derechos de propiedad intelectual, promoción de la inteligencia artificial en el sector privado, etc. Se considera vital aprovechar el comportamiento de la economía en la actualidad para avanzar en el mejoramiento de las debilidades internas país descritas anteriormente, tratando que al momento de la reactivación económica mundial, Costa Rica se encuentre preparado para enfrentar los retos.

Una de las posibilidades para afrontar la actual crisis del sector turismo es la de organizar estrategias regionales. Es así como se promueve actualmente una estrategia conjunta de los países de Centroamérica, la región promovería en conjunto sus atractivos culturales con fines turísticos, bajo el lema: 'Centroamérica: tan pequeña, tan grande'. Parte del objetivo es diversificar los países meta y llegar a regiones como Europa y Asia. Hay un relanzamiento de la marca Centroamérica y estamos incluidos. Trabajamos mercados de larga distancia con la región, pero invertimos solos como Costa Rica. Se busca que el turista considere a Centro América como una región en donde puede disfrutar de una serie de productos multiculturales; entre los atractivos que se promoverían están las ciudades coloniales, los volcanes y las zonas declaradas patrimonio de la humanidad. La estrategia incluiría a Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá.

Entre las acciones que las autoridades proponen para intentar mantener el turismo en crecimiento, se destaca: la búsqueda de nuevas rutas de vuelo desde Asia y Europa, mantener las rutas que ya operan e intentar que se incrementen frecuencias de viaje.

Se debe avanzar hacia el establecimiento de una nueva arquitectura financiera internacional y hacia un rol más activo de los organismos crediticios regionales, los que deben proveer la liquidez necesaria para poder financiar todos estos esfuerzos. Es importante que al trabajar bajo integración regional se tengan en cuenta algunas variables determinantes, a saber, diversificar su nicho de clientes por segmento de mercado y por zona geográfica; estrechar más las relaciones con clientes claves; brindar un mejor servicio, más ofertas y promociones y, sobre todo, no perder de vista lo que ocurra en los mercados financieros, lo cual le permitirá formar un bloque económico importante, similar al que se percibe producto de los países de la zona euro.

A nivel de apoyo a las pequeñas y medianas empresas es fundamental tener acceso a información primaria, que permita diagnosticar la realidad además de ofrecer herramientas (conjunto de servicios que propicien el fortalecimiento de las capacidades sociales, gerenciales, productivas,

comerciales y eventualmente asociativas y competitivas, como por ejemplo: establecer políticas crediticias aplicables a la banca de desarrollo que promuevan el desarrollo, la productividad y la competitividad de los sectores productivos; financiar proyectos viables y factibles técnica, económica, legal, financiera y ambientalmente, mediante mecanismos crediticios, avales, garantías y servicios no financieros y desarrollo empresarial; fomentar la innovación y adaptación de tecnología orientada a elevar la competitividad de los proyectos.) que permitan mejorar su gestión (ej. Mejorar las posibilidades de acceso a créditos, mejorar la gestión administrativa, apoyo tecnológico para tecnificar las operaciones de las empresas, gestión de control, gestión de exportador, etc.). Deben tener acceso a información relevante de mercados y su entorno, además de servir como mecanismo de apoyo para que las firmas puedan mejorar su gestión a través de herramientas de gestión empresarial. Propiciar el establecimiento de relaciones comerciales y alianzas estratégicas entre distintos agentes económicos que ayuden a mejorar la gestión de las empresas.

Para evitar que la situación financiera nacional entre en crisis, los bancos deben tratar de captar todo lo que se pueda en el mercado local, lo cual no es fácil porque en colones cada vez se hace más difícil, ya que hay una caída en los agregados monetarios. Se observa una reducción de las reservas porque la gente está comprando dólares para pagar sus cuentas afuera y eso reduce los colones disponibles. Asimismo, los bancos deben ser cuidadosos con el otorgamiento de créditos, analizando en forma minuciosa cada expediente de los solicitantes y tratando de mantener una cartera crediticia con calificación “AAA”.

Se recomienda precaución en los gastos y la correcta inversión de los recursos para los empresarios turísticos, dada la difícil situación que vive Norteamérica, con cierres de bancos y menos acceso a créditos, lo que ha obligado a los estadounidenses a un uso adecuado del efectivo reduciendo el consumo.

Costa Rica es considerada un destino privilegiado dado que tiene fortalezas muy importantes en el aspecto económico, por lo que deben ser utilizadas como mecanismos de promoción a nivel internacional:

- a. Situación fiscal solvente, este año en un superávit equivalente al 1% del Producto Interno Bruto (PIB).
- b. Significativo nivel de las reservas monetarias internacionales que supera los 3.500 millones de dólares.
- c. Una oferta exportable muy amplia, que se ha diversificado a lo largo de las últimas dos décadas.

El Gobierno debe intensificar estrategias para contrarrestar los efectos de la crisis, algunas de ellas podrían ser:

- 1- Priorizar los esquemas de mercadeo, colocando recursos en mercados de fácil penetración y rápida respuesta.
- 2- Asignar un mayor presupuesto para promoción en el exterior, buscando mercados alternativos.
- 3- Búsqueda de otras fuentes de recursos para el mercadeo (cobro de \$15 por cada boleto de avión adquirido en el extranjero para viajar a Costa Rica, inyectaría aproximadamente unos \$25 millones durante el primer año).
- 4- Exploración de otros destinos como el suramericano, el cual representa una oportunidad de atracción de turismo por factores como distancia y conectividad aérea.
- 5- Realizar esfuerzos para acercarse a mercados como el chino y ruso; fortaleciendo aspectos como conectividad aérea y minimizando las barreras del lenguaje.
- 6- Reestructuración de ofertas ante la llegada de visitantes con presupuestos más restringidos.
- 7- Desarrollo del turismo médico y educativo.
- 8- Fortalecer la visita a los sistemas de parques nacionales, el 'ecolodge' de lujo en la región y continuar promocionando los 'canopy tours', 'aguas termales' y puentes colgantes. (Incorporar el tema de la sostenibilidad: en mantener productos y servicios turísticos de calidad de la mano con la conservación del ambiente y el bienestar socioeconómico).

Debe implementarse paquetes vacacionales adecuados para el tipo de turista que visita nuestro país, ya que según el ICT el promedio de edad e ingresos de los visitantes, así como, el periodo promedio de estadía, los convierte en una alternativa de alto potencial para las expectativas del sector, por ejemplo, se puede dar mayor fuerza al turismo de aventura y extremo aprovechando las bellezas escénicas y naturales de nuestro país.

Debe intensificarse los esfuerzos que buscan definir una estrategia regional, en la XXXIV Cumbre del Sistema de Integración Centroamericana (SICA), efectuada en la ciudad de Managua, Nicaragua. Los presidentes de Centro América acordaron establecer algunas medidas para modernizar el SICA, y procurar mantener el diálogo en temas de gran interés para la región, como lo es el de la crisis financiera mundial. Como una de las medidas para afrontar los problemas regionales,

decidieron impulsar la negociación del acuerdo de asociación centroamericana con la Unión Europea, la integración regional, integración económica y unión aduanera, el desarrollo de las comunidades indígenas y afro descendientes. Se desatacó la necesidad de que los países de la región abran sus fronteras a la libre circulación de personas, vehículos y aviones, con el objetivo de enfrentar mucho más fácil los problemas de la globalización económica.

El Sistema Bancario Nacional, en conjunto con el Gobierno, debe impulsar la reactivación del sector crediticio buscando dinamizar la producción interna, con apoyo a sectores como las exportaciones y el turismo que han empezado a tener efectos negativos en otros sectores.

Es recomendable que los inversionistas en el sector inmobiliario, industria turística y hotelero se mantengan en vigilancia constante ante el comportamiento de los mercados financieros internacionales, sistema bancario nacional, nuevas políticas crediticias, etc. y que a partir de ahora se hagan inversiones con mayor cautela y se estudien mejor las alternativas de inversión, tratando de no depender solamente del mercado de EEUU, o sea, no trabajar colocando todos los huevos en la misma canasta, debe apostarse a diversificación de las inversiones para minimizar los efectos ante recesiones similares. Es conveniente que los desarrolladores al momento de implementar nuevas inversiones evalúen proyectos reales bajo las condiciones actuales, con el fin que los flujos que puedan generar las operaciones del proyecto sean capaces de hacer frente a los compromisos de pago adquiridos con motivos del desarrollo del proyecto. Ante esto, las compañías constructoras opinan que es bueno apartarse temporalmente de los negocios muy ligados a la inversión estadounidense, como los desarrollos costeros.

De esta forma concluye este trabajo de investigación, considerando que podrá servir de punto de referencia importante en el área turística.

FUENTES DE INFORMACIÓN

LIBROS:

- Abarca Rodríguez Allan y Carla Rojas Benavides. *“¿Preparando un trabajo de investigación? Elementos clave para una presentación profesional”*. Ciudad Universitaria Rodrigo Facio: Documento en proceso de publicación, 2008.
- Bardach, Eugene. *“Los ocho pasos para el análisis de políticas públicas. Un manual para la práctica”*. México: Grupo Editorial Miguel Ángel Porrúa, 1998.
- Brenes Chacón, Albam. *“Los trabajos finales de graduación: su elaboración y presentación en las Ciencias Sociales”*. San José: EUNED, 10ma reimp de la 1ª edición, 2006.
- Bustos Alvarado, Alexis. *“La globalización en los sistemas productivos y financieros: conceptualización, historia y contemporaneidad del proceso con mención del caso de Costa Rica.”* San José: Editorial Universidad de Costa Rica, 2006.
- Girón González, Alicia. *“Crisis Financieras”*. México: Grupo Editorial Miguel Ángel Porrúa - Universidad Autónoma de México, 2002.
- Hernández Sampieri, Roberto; et. al. *“Metodología de la Investigación”*. México: Mc Graw Hill/Interamericana Editores, 4a edición, 2007.
- Méndez Morales, José Silvestre. *“Fundamentos de Economía”*. México: McGraw-Hill Interamericana, 1990. (Unidad 11. El ciclo y las crisis económicas 289 - 309)
- Tacsan Chen, Rodolfo. *“Elementos de macroeconomía”*. San José: Editorial Universidad Estatal a Distancia, 2001. (Capítulo V. La Economía Internacional 196 - 239).
- Universidad Estatal a Distancia. *“Normas y Procedimientos para los Trabajos de Graduación”*. Aprobado por el Consejo de Vicerrectoría Académica (CONVICA) en Sesión 13-98 de 24 de junio de 1998.

ARTÍCULOS DE LA WEB:

- “ABC Económico” [en línea]. **Banco Central de Venezuela** [citado el 12 de diciembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://www.bcv.org.ve/c1/abceconomico.asp>
- “Afecta crisis global turismo en Centroamérica y el Caribe: CEPAL” [en línea]. **Xinhuanet.com**, 24 de diciembre de 2008 [citado el 5 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/www.spanish.xinhuanet.com/spanish/2008-12/25/content_785864.htm
- Agüero, Mercedes. “El 2009 es un año para verse con muchas reservas: entrevista Carlos Ricardo Benavides” [en línea]. **Nación.com – Economía**, 10 de diciembre de 2008 [citado el 3 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: http://www.nacion.com/ln_ee/2008/diciembre/10/economia1492766.html

Báez, Ana. "Turismo nacional ante la crisis mundial" [en línea]. **Revista AmbienTico**, N.º 98, 11-2001 [citado el 5 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.una.ac.cr/ambi/Ambien-Tico/98/baez.htm>

"*BID alerta sobre una fuerte recesión en Latinoamérica en 2009*" [en línea]. **Nación.com - Economía**, 23 de noviembre de 2008 [citado el 3 de enero de 2008]. Disponible en World Wide Web: http://www.nacion.com/ln_ee/2008/noviembre/23/economia1786296.html

"*Centroamérica lucha contra la crisis económica*" [en línea]. **La Prensahn**, 15 de enero de 2009 [citado el 17 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://laprensahn.com/Internacionales/Ediciones/2009/01/15/Noticias/Centroamerica-lucha-contra-la-crisis-economica>

"*Costa Rica apuesta por la promoción para mantener el alto turismo pese a la crisis*" [en línea]. **Terra.es**, 6 de junio de 2008 [citado el 5 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://actualidad.terra.es/articulo/html2/av22449389.htm>

"*Costa Rica está preparada para afrontar la crisis en 2009, según el Gobierno*" [en línea]. **Yahoo - Noticias**, 18 de diciembre de 2008 [citado el 17 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://espanol.news.yahoo.com/s/18122008/54/negocios-costa-rica-preparada-afrontar-crisis.htm>

Costa, Mario. "*Crisis como concepto y tipologías*" [en línea]. **Biblioteca Virtual Eumed.net - Universidad de Málaga** [citado el 2 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.eumed.net/cursecon/libreria/2004/cno/2a.htm>

"*Crisis económicas*" [en línea]. **Biblioteca del Pensamiento** [citado el 02 de octubre de 2008]. Disponible en el World Wide Web: <http://www.e-torredebabel.com/Biblioteca/Biblioteca-del-Pensamiento.htm>

"*Crisis económica*" [en línea]. **Wikipedia, La enciclopedia libre** [citada el 5 de noviembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_económica#cite_note-0

"*Crisis financiera*" [en línea]. **Wikipedia, La enciclopedia libre** [citado el 18 de noviembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_financiera

"*Crisis financiera lleva a reflexionar sobre el tipo de Estado que se necesita en América Latina*" [en línea]. **Comisión Económica para América Latina y del Caribe (CEPAL)** - Servicios de Informa - 29/01/2009 [citado el 23 de febrero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.cepal.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunicados/6/35106/P35106.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xsl>

"*Cumbre Centroamericana: implementarán medidas contra crisis económica*" [en línea]. **El Comercio**, 16 de enero de 2009 [citado el 17 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.elcomercio.com.pe/edicionimpresa/Html/2009-01-16/implementaran-medidas-contra-crisis-economica.html>

- "Diccionario Económico y Financiero" [en línea]. **Lycos.es** [citado el 12 de diciembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://usuarios.lycos.es/ADlApuntes/diccionarioxyz.htm>
- Fallas, Hassel. "Istmo se une en estrategia de promoción turística" [en línea]. **Nación.com - Economía**, 10 de diciembre de 2009 [citado el 3 de enero de 2008]. Disponible en World Wide Web: http://www.nacion.com/ln_ee/2008/diciembre/10/economia1806033.html
- Fallas, Hassel y Agüero, Mercedes. "Disminuyó llegada de turistas a partir de agosto: efectos de recesión económica en Estados Unidos" [en línea]. **Nación.com - Economía**, 10 de diciembre de 2008 [citado el 3 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: http://www.nacion.com/ln_ee/2008/diciembre/10/economia1806031.html
- Fernández, Bob. "Chile: Turismo, crisis económica y pobreza" [en línea]. **Terra Networks S. A.**, 27 de diciembre de 2008 [citado el 2 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.ve.terra.com/terramagazine/interna/0,,OI3414427-EI8864,00.html>
- García Ulibarri, Adrian. "BM estima que la IED crecerá 3,5% en el 2009" [en línea]. **Capitales.com** - 14 de enero de 2009 [citado el 23 de febrero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.capitales.com/rss/noticia.php?id=31465>
- "Glosario económico" [en línea]. **Agimmobilier.com** [citado el 2 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.agimmobilier.com/resource-center/glosario-economico.htm>
- "Glosario financiero" [en línea]. **Apuntes de economía** [citado el 12 de diciembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://hugoalbertoruiz.blogspot.com/2008/03/glosario-financiero.html>
- Gómez López, Roberto. "Qué son los mercados financieros" [en línea]. **Biblioteca Virtual Eumed.net - Universidad de Málaga** [citado el 20 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: www.eumed.net
- Hagemann, Brigitte. "Crisis económica asesta al turismo 'uno de sus peores reveses'" [en línea] **Nación.com - Economía**, 23 de noviembre de 2008 [citado el 3 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: http://www.nacion.com/ln_ee/2008/noviembre/23/economia1786688.html
- Hernández Bernal, José Armando. "Los ciclos económicos" [en línea]. **Zona Económica**, mayo de 2008 [citado el 15 de noviembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://www.zonaeconomica.com/causas-efectos-ciclos-economicos/ciclos-economicos>
- "Hyman Minsky" [en línea]. **Wikipedia, la enciclopedia libre** [citado el 24 de noviembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: http://es.wikipedia.org/wiki/Hyman_Minsky
- "Inversión Extranjera Directa" [en línea]. **Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica (MIDEPLAN)** [citado el 29 de enero de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://www.mideplan.go.cr/odt/Plan%20Nacional/Productividad%20y%20Capital%20Fisico/Inversion%20Extranjera%20Directa/default.htm>

"Inversión extranjera directa en Costa Rica" [en línea]. **Empresas.co.cr - Directorio de Negocios** - 13 de abril de 2006 [citado el 22 de diciembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://www.empresas.co.cr/Costa-Rica/Inversion-extranjera-directa-en-Costa-Rica.html>

"La inversión extranjera directa" [en línea]. **Wikipedia, la enciclopedia libre** [citado el 19 de diciembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: http://es.wikipedia.org/wiki/Inversi%C3%B3n_extranjera_directa

"La OMT promueve el turismo como alternativa ante crisis mundial" [en línea]. **ADNMundo.com**, 6 de enero de 2009 [citado el 6 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: http://www.adnmundo.com/contenidos/turismo/omt_turismo_salida_crisis_mundial_tu_060_109.html

Leitón, Patricia. "Construcción perdió 16.000 empleos en últimos seis meses" [en línea]. **Nación.com - Economía** - 28 de febrero de 2008 [Citado el 3 de marzo de 2009]. Disponible en World Wide Web: http://www.nacion.com/ln_ee/2009/febrero/28/economia1889283.html

Leitón, Patricia. "En este enero el repunte fue menor que en otros años" [en línea]. **Nacion.com - Economía** - 28 de febrero de 2009 [citado el 3 de marzo de 2009]. Disponible en World Wide Web: http://www.nacion.com/ln_ee/2009/febrero/28/economia1889289.html

"MIPYME, un concepto en construcción" [en línea]. **Info MIPYME - Honduras** [citado el 17 de noviembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://www.infomipymehonduras.com/?sec=5&art=42>

Moreno Núñez, Nayira. "Exportadores ticos sorteán la crisis económica mundial" [en línea]. **Semanario Digital Universitario**, 24 de noviembre de 2008 [citado el 17 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: http://www.universidadsanjudas.ac.cr/4ojos/index.php?option=com_content&view=article&id=250:exportadores-ticos-sortean-la-crisis-economica-mundial&catid=91:tiquicia&Itemid=304

Murillo, Wilmer. "Economía a las puertas de una recesión" [en línea]. **La República.net**, 17 de enero de 2009 [citado el 17 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: https://www.larepublica.net/app/cms/www/index.php?pk_articulo=20557

"Políticas contracíclicas para paliar la crisis económica priman en América Latina" [en línea]. **Comisión Económica para América Latina y del Caribe (CEPAL)** - Servicios de Información - 10/02/2009 [citado el 23 de febrero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.eclac.cl/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunicados/0/35180/P35180.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xslt>

"PYME" [en línea]. **INCAE Business School** [citado el 07 de noviembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://www.incae.ac.cr/ES/clacds/nuestros-proyectos/naciones-digitales/observatorio-pyme.php>

¿Qué es una mipyme? [en línea]. **Estatuto MIPYME – Chile** [citado el 15 noviembre de 2008]. Disponible en World wide Web: [http://www.estatutomipyme.cl/content/view/32167/Que es una mipyme.html](http://www.estatutomipyme.cl/content/view/32167/Que_es_una_mipyme.html)

¿Qué es una MIPYME? [en línea]. **Red de Cajas de Herramientas** [citado el 2 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.infomipymehonduras.com/?cat=5>

¿Qué es una PYME? [en línea]. **PPB Consultores** [Citado el 5 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://ppbconsultores.com.mx/2008/01/23/que-es-una-pyme/>

¿Qué es PYME's? y la evolución de las PYME's [en línea]. **Centro DGL: El lugar para los emprendedores** [citado el 13 de diciembre de 2008]. Disponible en World Wide Web: <http://www.centroddl.com/articulo.php?no=53&Submit=Enviar>

Quesada, Mario. "Elaborado por Observatorio de la UNED: presentado Primer Diagnóstico Nacional de MiPYMES" [en línea]. **Revista ACONTECER** [citado el 7 de febrero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.uned.ac.cr/acontecer/noticias/MiPYMES.html>

Retana, Karen. "Pronósticos auguran un 5% de crecimiento este año, un 2,5% menos con respecto a 2008: Industria turística sorteará embate de 2009" [en línea]. **La República.net**, 5 de enero de 2009 [citado el 6 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: http://www.larepublica.net/app/cms/www/index.php?pk_articulo=20087

Rivera Salazar, Marcelino. "Inversión en turismo bajaría por crisis en Estados Unidos" [en línea]. **Diario Extra.com**, 22 de octubre de 2008 [citado el 6 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.diarioextra.com/2008/octubre/22/nacionales12.php>

Rojas, Ronny y Ramírez, Alexander. "Arias prevé aumento del desempleo en el 2009" [en línea] **Al Día.cr**, 18 de diciembre de 2008 [citado el 17 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: http://www.aldia.cr/ad_ee/2008/diciembre/18/nacionales1815324.html

Sáenz Valverde, Gerardo. "Arias anunciará nuevas medidas para minimizar recesión mundial: Comisión Especial estudiará propuestas" [en línea]. **Diario Extra.com**, 13 de enero de 2009 [citado el 17 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.diarioextra.com/2009/enero/13/nacionales04.php>

"Secretaría Ejecutiva de la CEPAL destaca capacidad de América Latina y el Caribe para enfrentar crisis internacional" [en línea]. **Comisión Económica para América Latina y del Caribe (CEPAL)** - Servicios de Información - 27 de enero de 2009 [citado el 23 de febrero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://www.cepal.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunicados/6/35086/P35086.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xsl>

"Turismo en Costa Rica creció en 2008, pero prevén difícil 2009 por crisis" [en línea]. **Terra - Invertia.com**, 19 de diciembre de 2008 [citado el 5 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://ve.invertia.com/noticias/noticia.aspx?idNoticia=200812191925 EFE ET5173&idtel>

"Turismo costarricense se acomoda a crisis económica mundial" [en línea]. **Terra.es** [citado el 5 de enero de 2009]. Disponible en World Wide Web: <http://terra.com.ve/turismo/articulo/articulo.cfm?id=TUR9846>

CORREOS ELECTRÓNICOS:

Cerdas, Frank. [fcaldas@canatur.org]. Investigaciones y Estadísticas Económicas - Cámara Nacional de Turismo. Correo electrónico. **Asunto:** "Información solicitada - CANATUR". 9-2-2009 8:03.

Cordero Víquez, Luis. [lcordero@racsa.co.cr]. Dirección de Planificación - Radiográfica Costarricense S. A. Correo electrónico. **Asunto:** "Síntomas de la crisis". 31/10/2008 14:20.

Díaz Villaplana, Luis Alexander. [adjiaz@ict.go.cr]. Administración de la Información - Instituto Costarricense de Turismo. Correo Electrónico. **Asunto:** "Información. 2-2-2009 14:43.

PÁGINAS WEB:

Banco Central de Costa Rica - http://www.bccr.fi.cr/flat/bccr_flat.htm

Cámara Nacional de Turismo - <http://www.canatur.org/>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe - <http://www.cepal.org/>

Fondo Monetario Internacional - <http://www.imf.org/external/spanish/index.htm>

Instituto Costarricense de Turismo - <http://www.visitcostarica.com/ict/paginas/ict.asp?ididioma=1>

Ministerio de Economía, Industria y Comercio - <http://www.meic.go.cr/>

Ministerio de Comercio Exterior - <http://www.comex.go.cr/Paginas/inicio.aspx>

Ministerio de Planificación Nacional y Política Económica - <http://www.mideplan.go.cr/>

Promotora de Comercio Exterior - <http://www.procomer.com/>

Organización Mundial de Turismo - http://www.unwto.org/index_s.php