



La economía costarricense durante el 2008

FLOTACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO O LA DOLARIZACIÓN DE JURE, MEJORES ALTERNATIVAS QUE LAS BANDAS CAMBIARIAS

Esa es la posición que mantiene el ex Presidente del Banco Central y Asociado de la Academia de Centroamérica, Jorge Guardia, quien expuso durante el Seminario “La economía costarricense durante el 2008”, el pasado jueves 16 de abril.

El seminario que contó con la participación de los economistas y asociados Edna Camacho y Juan Muñoz como comentaristas, será base para la primera parte del Libro Anual y complemento de la anterior actividad sobre el tema de Políticas Públicas para el Crecimiento de Costa Rica y que será la segunda parte del Libro.

Durante su exposición, Jorge Guardia analizó los efectos de las políticas en etapas expansivas, en el contexto de una economía como la de nuestro país; pequeña y abierta al comercio internacional.

Sin embargo, añadió Guardia, “al caer el crecimiento en los países desarrollados, los países subdesarrollados no pueden seguir creciendo”. El expositor, al analizar este fenómeno, tomó en consideración los enfoques de estudios previos de la economía nacional efectuados por los doctores Oswald Céspedes (*La Economía Costarricense Durante el 2006: ¿Bonanza Pasajera o Sostenible?*) y Juan Muñoz (*La Economía Nacional en el 2007: Cambio, Dinamismo y Estancamiento*). “En el primero se plantea, acertadamente, el peligro de la desaceleración de la economía costarricense al concluir el ciclo expansivo la economía mundial -como efectivamente sucedió- y se identifican los retos que enfrentaría el país en el 2007, especialmente por la conducción errática de la política cambiaria. Este último aspecto fue desarrollado más ampliamente por el Dr. Juan Muñoz el año subsiguiente, por lo que, en cierta forma, este segundo estudio puede considerarse como una continuación de aquél”, indicó Guardia.

Jorge Guardia destacó, además, algunas consecuencias que produjo el fin del ciclo expansivo en la economía internacional son:

- Los precios del petróleo llegan al máximo nivel; los de las materias primas también suben al máximo.
- Se produce una abrupta caída de precios de bienes raíces y en las bolsas de valores (acciones de las empresas en EE. UU).
- Merma la liquidez en EE. UU. y en el mundo, así como los flujos de capital.
- Estalla la crisis financiera y el PIB en EE. UU. cayó 6,2% (anualizado) en el último trimestre del 2008.

El Banco Central y el dilema de la Trinidad Imposible

El estudio de Jorge Guardia tiene como idea central el problema de la Trinidad Imposible, afirmó Edna Camacho, y por eso centró sus comentarios en tratar de entender lo que pasó a la luz de las experiencias de otros países y sobretodo de la gran discusión que se ha dado de este tema en la literatura económica.

Según Camacho, Costa Rica, al igual que otros países, tiene lo que se conoce como *Fear to float* o Miedo a flotar. El Banco Central ha tenido, desde la adopción del sistema de bandas cambiarias, el siguiente dilema: control de inflación o del tipo de cambio. Sin embargo, con una cuenta de capital abierta, es imposible determinar la cantidad de dinero en la economía, determinar el tipo de cambio y controlar las tasas de interés. Esto es la denominada **Trinidad Imposible**. La economista indicó que el Banco Central ha perdido credibilidad en sus políticas.

El principal problema de Costa Rica es la alta inflación

Los ciclos económicos son recurrentes en el tiempo, aunque sus orígenes son diferentes en cada ocasión, afirmó Juan Muñoz, Asociado a la Academia de Centroamérica. Añadió que el principal problema de Costa Rica es la alta inflación. Además, existe una fragmentación del mercado cambiario que genera distorsiones a los diversos actores en este mercado.

Para Muñoz, existen diferentes mercados: a) Ventanilla (que todos los consumidores usamos y nos está golpeando fuertemente); b) Mayorista; c) Sector público y d) Quizá otro Mercado (¿Intrabandas?).

Para él, es importante que el país logre vencer los retos a los que se enfrenta:

- Evitar la precipitación en la política fiscal, monetaria y cambiaria.
- Rectificar el rumbo de la política monetaria y cambiaria.
- Sentar las bases para una reforma del sistema impositivo.
- Evitar a como dé lugar la eventual marea de proteccionismo que usualmente se presenta en estos episodios de crisis.
- Tener cuidado con el discurso populista:
 - Que los ricos paguen más
 - Que los banqueros vayan a la cárcel
 - Que hay que aumentar y hacer más fuerte a la regulación
 - Que el dogma del capitalismo ha desaparecido
 - Que hay que salvar empresas

Asimismo, deben también evitarse las tentaciones:

- Errores de la Gran Depresión de 1929:
- Reducción de la cantidad de dinero
- Problema del sistema bancario
- Aumentar los aranceles de importación y barreras no arancelarias
- Aplicar una política fiscal errónea
- Aplicar una políticas de precios inconveniente
- No fomentar los prejuicios contra el sector privado