

Marco Integrado de Financiamiento para Cuba (CIFFRA)



NOTA DE POLÍTICA NÚM. 2 MAPEO DEL PANORAMA FINANCIERO





Mapeo del panorama financiero

Cuba ha enfrentado el impacto económico y social de la pandemia por COVID-19 unido al recrudecimiento del bloqueo económico, comercial y financiero del Gobierno de los Estados Unidos, que durante 2019 y 2020 aplicó más de 130 medidas, con un daño económico anual que, de acuerdo con estimaciones oficiales, en el último año ha superado por primera vez en la historia los 5.000 millones de dólares. Entre abril de 2019 y diciembre de 2020, el valor de las pérdidas alcanzó la cifra de 9.157,2 millones de dólares.

Este escenario condujo a tomar un conjunto de medidas para impulsar el desarrollo productivo, su eficiencia y productividad, con la adopción de la Estrategia Económico y Social para el impulso de la economía y el enfrentamiento a la crisis mundial provocada por el COVID-19 (EES). A corto plazo, la EES persigue lograr un entorno propicio para promover en los esquemas económicos y las políticas de desarrollo los nuevos actores y prácticas aprobados en los Lineamientos de la Política Económica y Social, la Conceptualización y el Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social hasta 2030. Sin embargo, el país aún enfrenta desafíos en el horizonte cercano y de largo plazo. La coyuntura es crucial, pues se combina un escenario macroeconómico complejo con la voluntad del gobierno de llevar a cabo acciones y medidas de gran impacto como parte del proceso de actualización del modelo económico.

Optimizar los recursos disponibles para el financiamiento al desarrollo, así como identificar nuevas oportunidades resulta medular en este escenario. El Mapeo del Panorama Financiero es una de las primeras actividades del programa conjunto Apoyo a la Implementación de un Marco Nacional Integrado de Financiamiento de los ODS en Cuba (CIFFRA, por sus siglas en inglés). Tiene como referencia el enfoque metodológico del *Development Finance Assessment Guidebook* (PNUD, 2021)¹ y su objetivo es analizar el panorama general de las fuentes de financiamiento al desarrollo en el país.

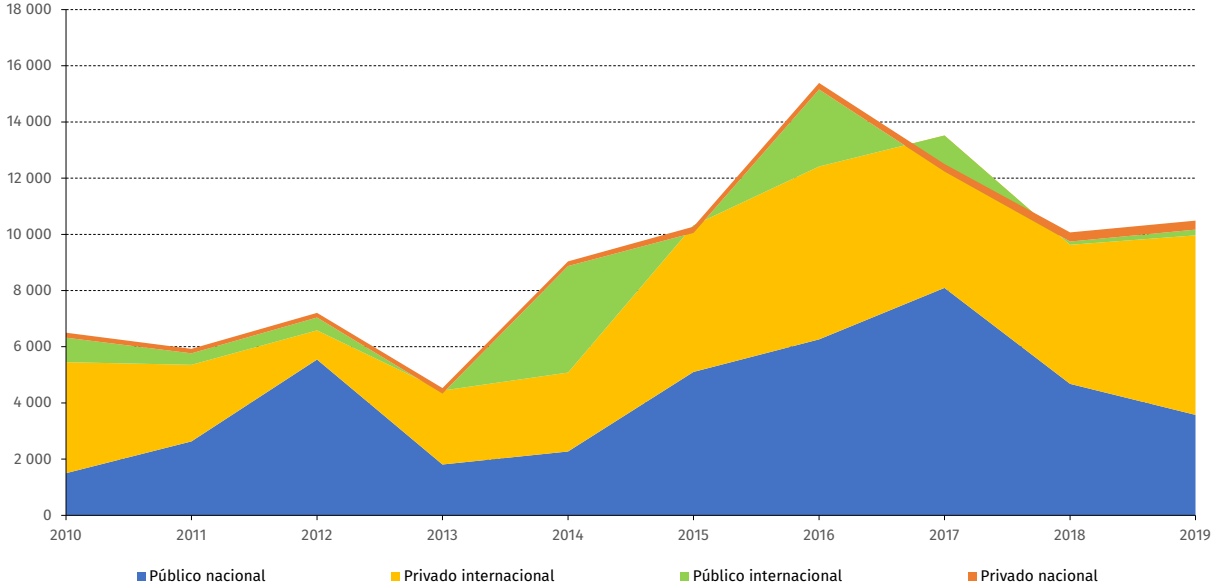
Una vez elaborado el primer borrador por especialistas de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el ejercicio fue sometido a múltiples revisiones con las contrapartes nacionales y otros expertos del sistema de las Naciones Unidas (SNU) en Cuba. En diciembre de 2020 se realizó un taller con cerca de 30 representantes del Gobierno cubano e instituciones académicas, a partir del cual se elaboró la versión que fue aprobada por el Comité Técnico y el Comité Directivo de CIFFRA.

El ejercicio concluye que el panorama financiero cubano está marcado por un acceso inestable, no diversificado y poco sostenible a fuentes para financiar el desarrollo (véase el gráfico 1). La evolución de las principales variables macroeconómicas cubanas está marcada por tres grandes hitos: la actualización del modelo económico cubano desde comienzos de la década de 2010, el reinicio de las relaciones con los Estados Unidos desde 2015 y el incremento de las sanciones con la presidencia de Donald Trump a partir de 2017. Ello refleja la volatilidad de estos flujos y su sensibilidad a choques externos, especialmente las relaciones con los Estados Unidos.

¹ Véase: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) (2021), *Development Finance Assessment Guidebook* [en línea] <https://inff.org/resource/development-finance-assessment-guidebook>.

Gráfico 1
Panorama financiero general

(En millones de dólares estadounidenses)

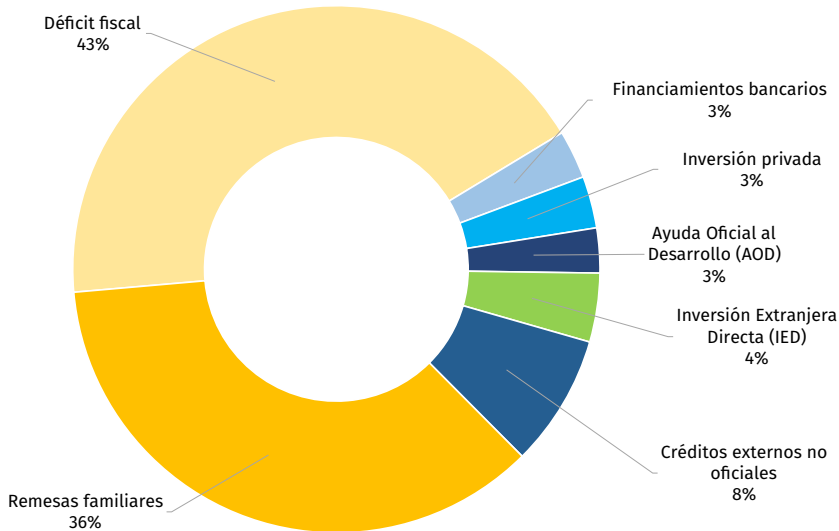


Fuente: Elaboración propia sobre la base de fuentes oficiales.

En 2018, las remesas familiares y el déficit fiscal concentraron el 79% de las fuentes de financiamiento de la economía cubana. Sin embargo, ya sea por su alcance o su sostenibilidad, estas no representan una alternativa desde una visión de largo plazo. Resulta llamativo el peso reducido de los financiamientos bancarios y la inversión extranjera directa (IED), a pesar de las acciones llevadas a cabo por el país para promover estos flujos y el reconocimiento de su importancia para financiar la brecha de ahorro-inversión, sin incurrir en endeudamientos excesivos (véase el gráfico 2).

Gráfico 2
Cuba: estructura de las fuentes de financiamiento, 2018

(En porcentajes)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de fuentes oficiales.

La revisión de toda la gama de fuentes públicas y privadas, tanto nacionales como internacionales, permitió identificar seis brechas fundamentales para el financiamiento al desarrollo en Cuba: i) reservas de eficiencia y eficacia en la gestión del gasto público, la recaudación tributaria y la deuda pública (tanto interna como externa); ii) creciente canalización de los flujos nacionales e internacionales asociados a la actividad no estatal por vías informales; iii) niveles reducidos de bancarización e intermediación financiera que redundan en un débil papel del sistema financiero en la estrategia de desarrollo; iv) estructura de exportaciones que privilegia los servicios, bajo valor agregado y dependencia a pocos renglones y mercados; v) peso insuficiente de la inversión extranjera directa (IED) dentro de las fuentes de financiamiento al desarrollo, y vi) acceso limitado a esquemas de financiamiento multilateral.

Tres hitos podrían modificar parcialmente las conclusiones de este ejercicio: i) la implementación del proceso de ordenamiento monetario; ii) el rumbo, aún incierto, de la política del nuevo gobierno estadounidense hacia Cuba, y iii) la adaptación del país a la “nueva normalidad”. Estos tres aspectos subrayan la importancia de implementar y fortalecer mecanismos de evaluación y retroalimentación continuos que permitan ajustar las conclusiones del diagnóstico.

Con base en estos tres aspectos se realizarán otras actualizaciones del mapeo del panorama financiero dependiendo de la evolución del entorno macroeconómico del país, con el fin de identificar elementos de la “nueva normalidad” que no puedan derivarse del análisis de la década precedente, así como reinterpretar flujos y tendencias a partir del ajuste en las cuentas nacionales que resultará del ordenamiento monetario.

La realización del ejercicio alerta, a su vez, sobre la necesidad de contar con estadísticas oficiales con la oportunidad y el nivel de desagregación requerido, así como la disponibilidad de herramientas analíticas. En el marco del programa conjunto se emprenderán acciones para fortalecer capacidades, potenciar el desarrollo de estadísticas macroeconómicas y financieras y adecuar las herramientas cuantitativas para el análisis y la formulación de políticas públicas.

Comité Técnico CIFFRA
6 de septiembre de 2021



Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)
Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC)
www.cepal.org