

Nuevo gobierno en Cuba ¿nuevas perspectivas económicas?

Pavel Vidal Alejandro

Pontificia Universidad Javeriana Cali

pavel@javerianacali.edu.co

Andersen Tax & Legal, Madrid

Mayo, 2018

Temas de la presentación:

¿Qué economía hereda el nuevo presidente Díaz-Canel?

1. Visión de largo plazo (1970-2014): Evolución del PIB en dólares, comparación en la región y desafíos estructurales

Fuente: Estudio para el BID

2. Visión de corto plazo (2014-2018Q1): Estancamiento, crisis de liquidez y clima para los negocios/inversiones

Fuente: Cuba Standard Economic Trend Report

¿Qué tipo de reforma monetaria deberíamos esperar?

3. Reforma monetaria estructural vs. reforma nominal

¿Qué lugar ocupa la economía cubana en la región?

Una medición a la tasa PPA de las brechas de ingreso y productividad

Pavel Vidal Alejandro

Departamento de Investigación
y Economista Jefe

RESUMEN DE
POLÍTICAS N°
IDB-PB-269

- Los datos oficiales, al emplear la tasa de cambio de paridad (1CUP:1USD), sobreestiman el valor en dólares del PIB
- Empleando una tasa de cambio más cercana a los hechos económicos, se obtienen valores casi un 60% menores

ponderaciones de 94% para la tasa oficial y 6% para la tasa de cambio paralela



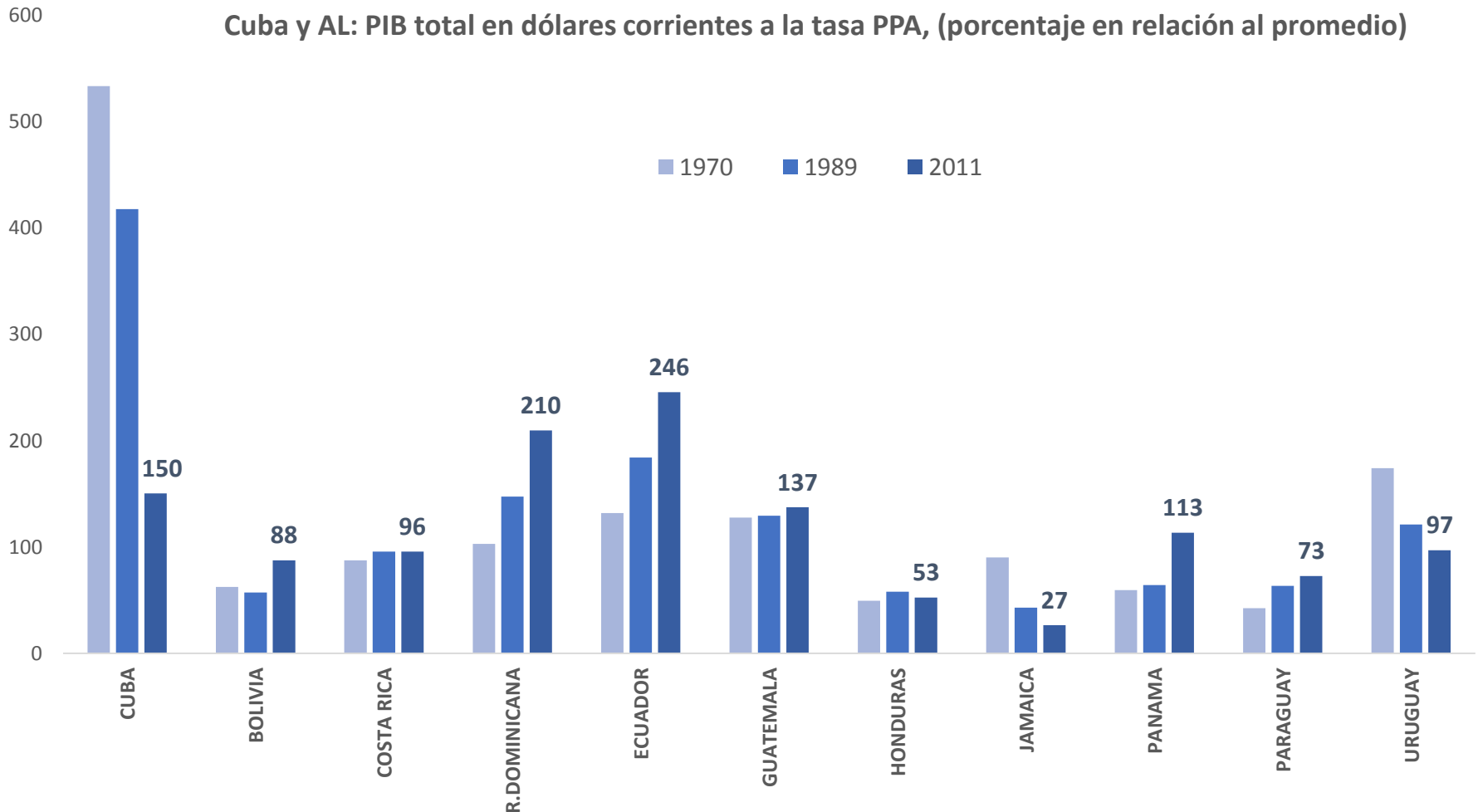
	Tasa de cambio oficial	Tasa de cambio paralela	Tasa de cambio promedio
1994	1,0	40,0	3,34
1995	1,0	31,7	2,84
1996	1,0	21,0	2,20
1997	1,0	22,0	2,26
1998	1,0	20,7	2,18
1999	1,0	20,9	2,19
2000	1,0	20,8	2,19
2001	1,0	22,7	2,30
2002	1,0	26,1	2,51
2003	1,0	26,1	2,51
2004	1,0	26,0	2,50
2005	1,0	24,0	2,38
2006	1,0	24,0	2,38
2007	1,0	24,0	2,38
2008	1,0	24,0	2,38
2009	1,0	24,0	2,38
2010	1,0	24,0	2,38
2011	1,0	24,0	2,38
2012	1,0	24,0	2,38
2013	1,0	24,0	2,38
2014	1,0	24,0	2,38

	ONEI (tasa de cambio oficial)	Estimación propia (tasa de cambio promedio)
PIB total (2014)	US\$ 80.656	US\$ 33.889
PIB per cápita (2014)	US\$ 7.177	US\$ 3.016

Metodología de estimación del PIB cubano a la tasa de paridad de poder adquisitivo (PPA):

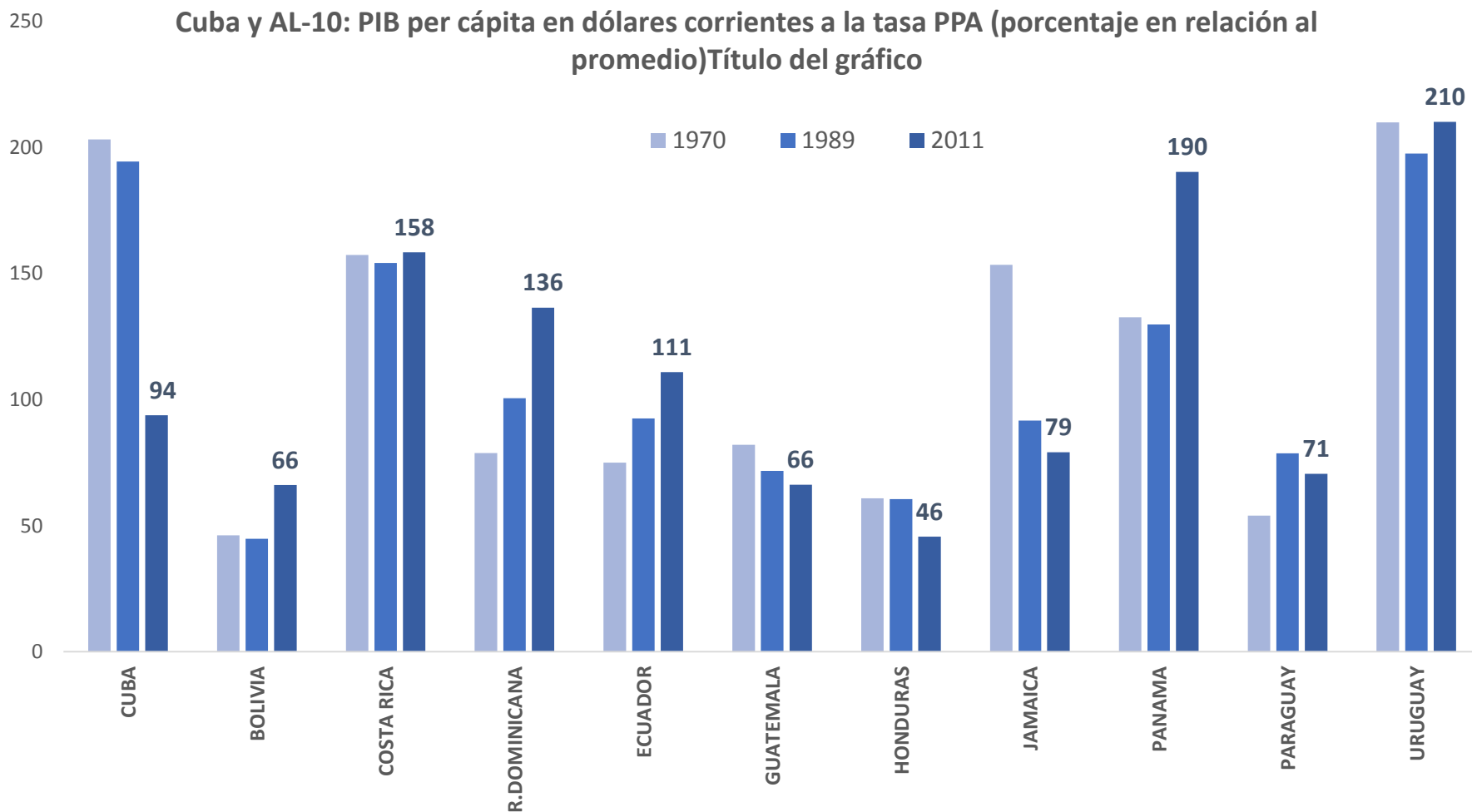
1. Se emplea la metodología de la Penn World Table (PWT) 8.1 descrita en Feenstra, Inklaar y Timmer (2015)
2. Se utilizan los valores de la ONEI en pesos del PIB cubano (incluye la valoración oficial de los servicios de salud, educación y otros)
3. Se utiliza la tasa de cambio promedio estimada
4. Se toman los precios relativos internacionales para Cuba estimados por Banco Mundial como parte de la iniciativa International Comparison Program (ICP)
5. Se compara con 10 economías de similar tamaño en la región (AL-10): que en 2014 tenían entre 2 y 16 millones de habitantes

- En cinco décadas la economía cubana se empequeñeció en la región
- Actualmente representa el 71% del tamaño de la economía dominicana y 61% de la ecuatoriana



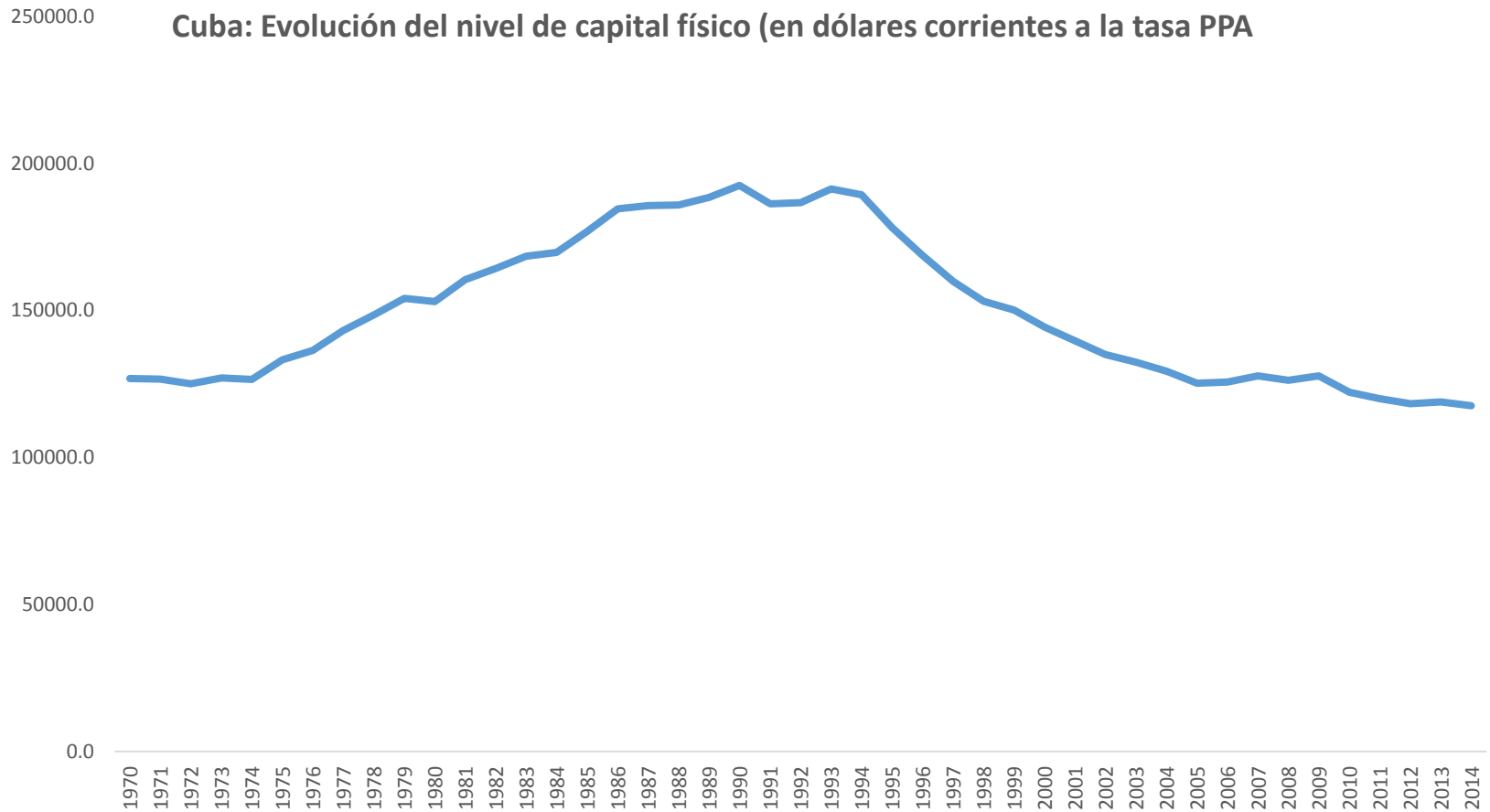
Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Penn World Table 8.1 y la Oficina Nacional de Estadísticas e Información de Cuba (ONEI)

- En los años setenta, Cuba junto a Uruguay, presentaban los mayores PIB per cápita
- Hoy Cuba ocupa el sexto lugar entre AL-10



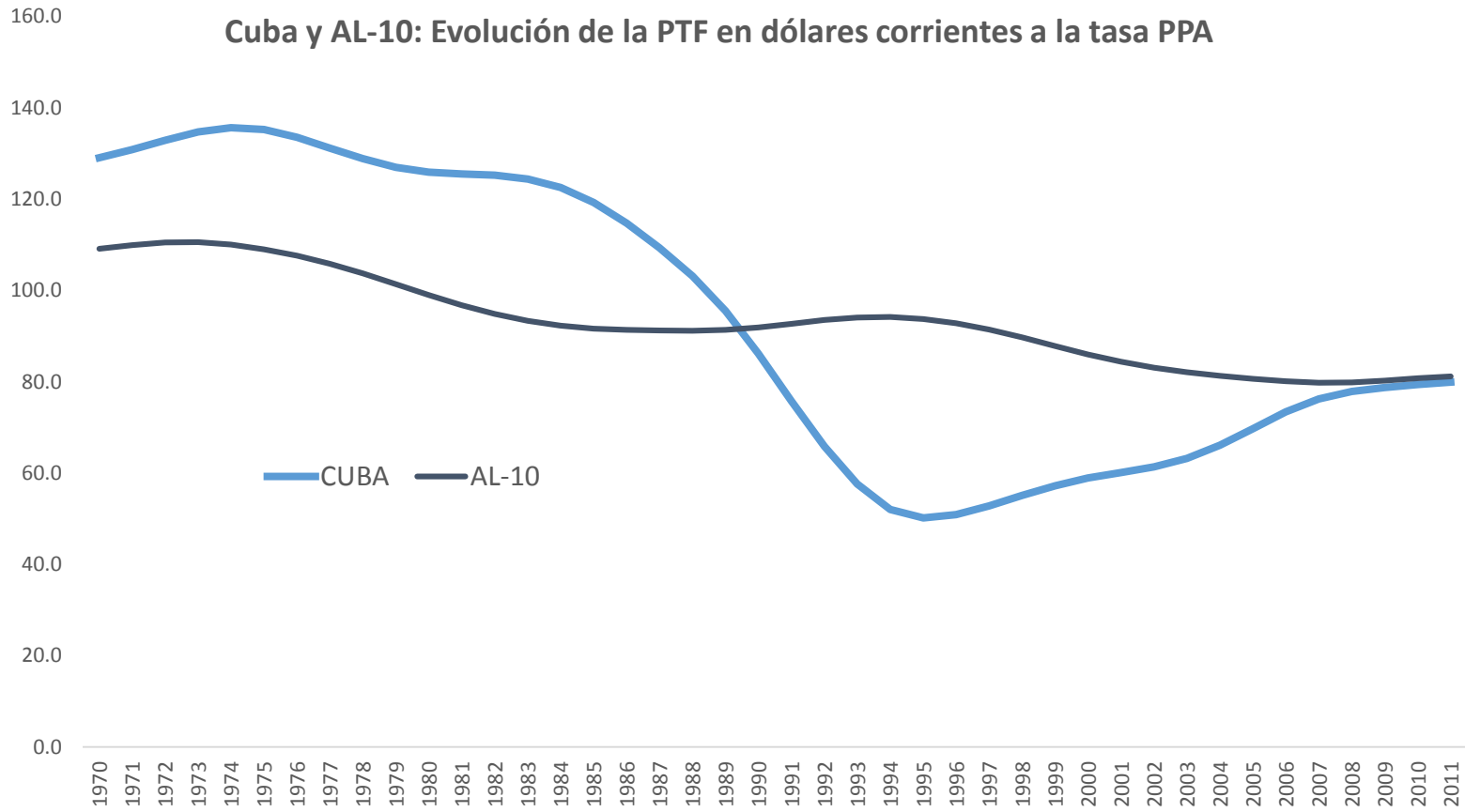
Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Penn World Table 8.1 y la Oficina Nacional de Estadísticas e Información de Cuba (ONEI)

- **Gran parte del rezago de Cuba se debe a la descapitalización de la economía**
- **Las bajas tasas de inversión no compensan la depreciación del capital**



Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Oficina Nacional de Estadísticas e Información de Cuba (ONEI)

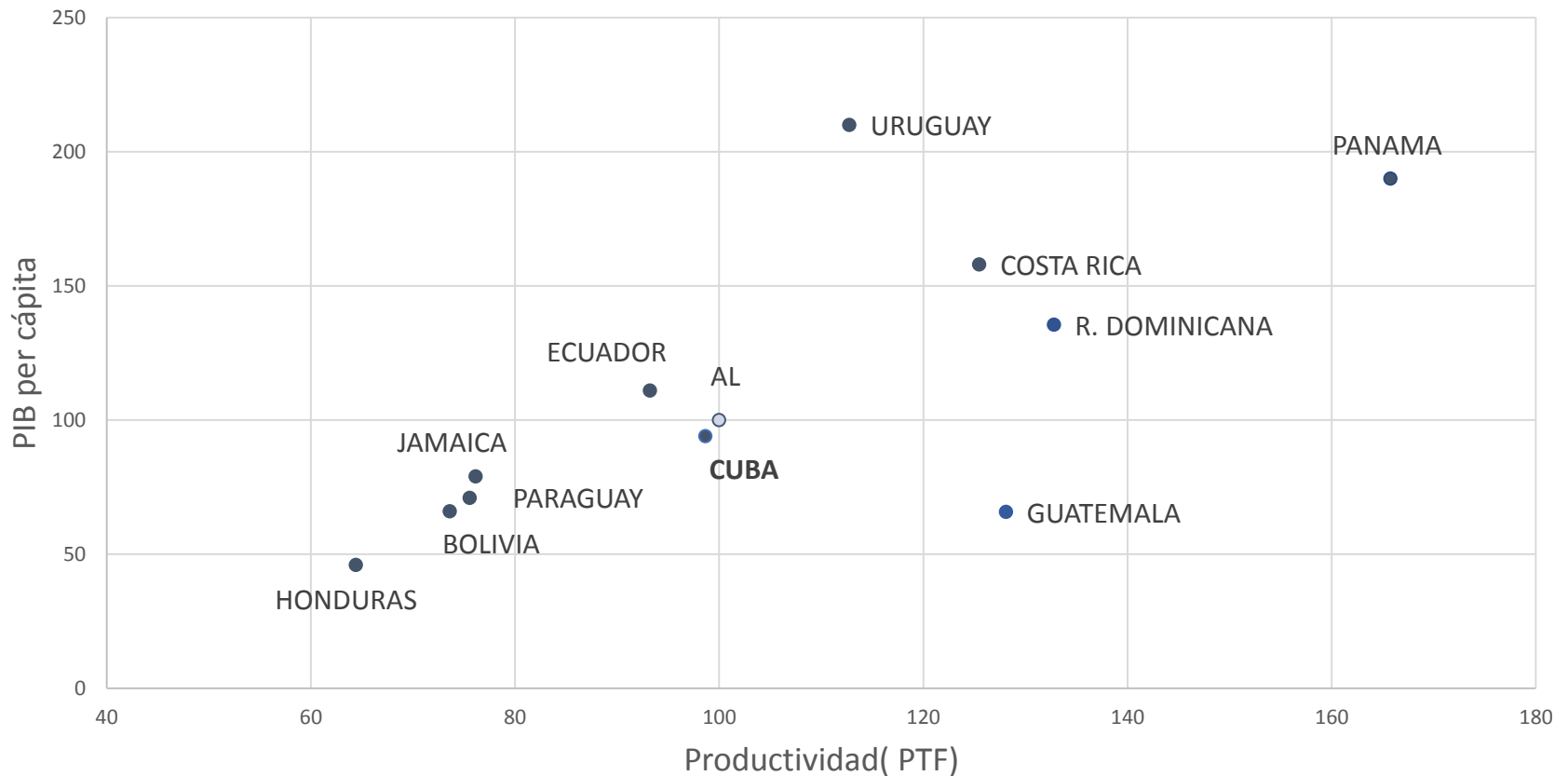
- **El rezago de Cuba también se explica por la caída de la productividad total de los factores (PTF)**
- **La apertura y reformas desde los años noventa han incrementado la productividad, pero no lo suficiente**



Fuente: Elaboración propia con base a datos de la Penn World Table 8.1 y la Oficina Nacional de Estadísticas e Información de Cuba (ONEI)

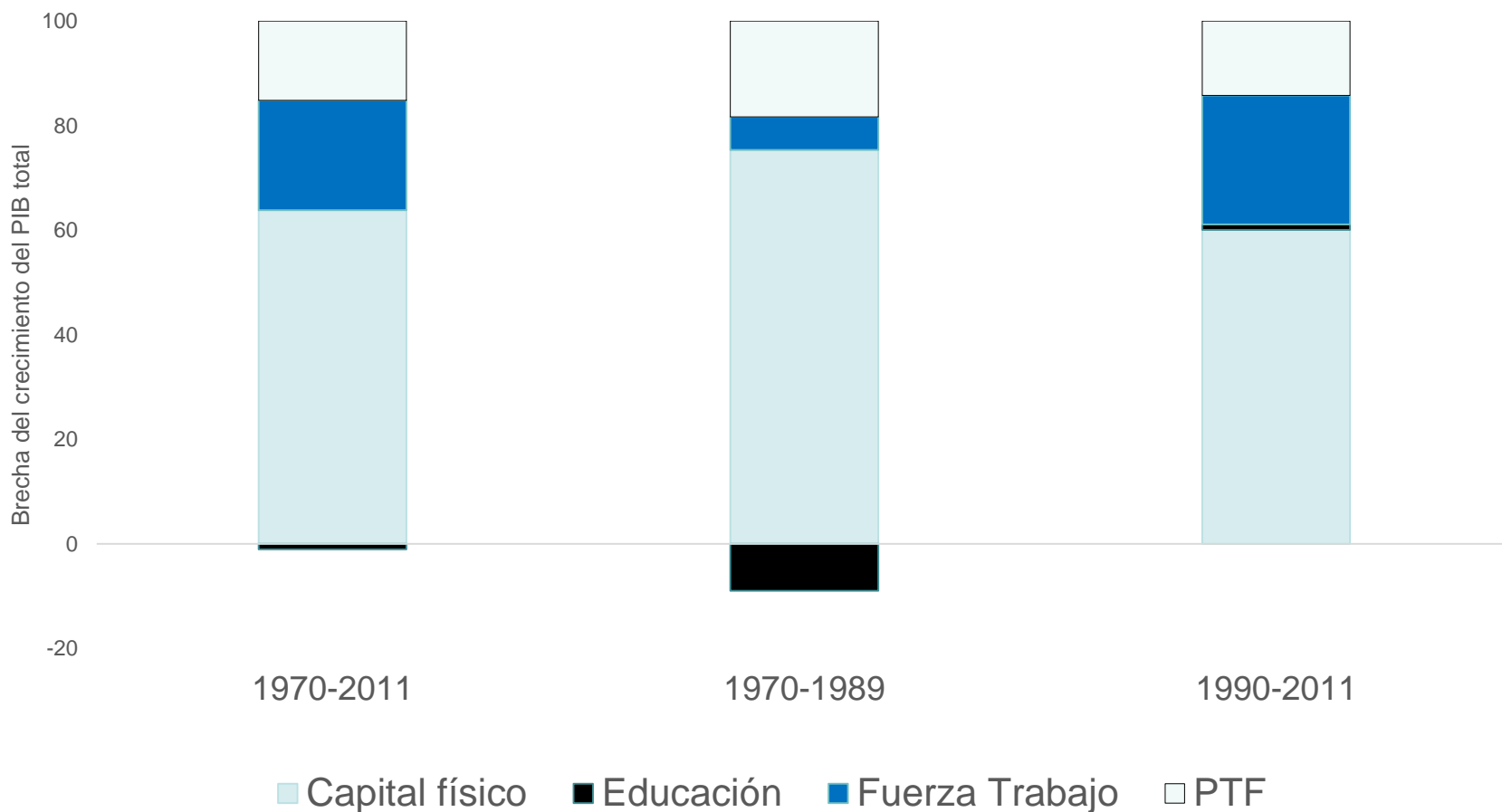
- **Cuatro de las cinco economías que tienen un mayor PIB per cápita que Cuba, presentan también una mayor productividad (PTF)**

Cuba y AL-10: PTF y PIB per cápita en el año 2011 (porcentaje en relación al promedio)



- En el período 1970-2011, la menor acumulación de capital explica el 64% de la brecha entre los crecimientos económicos de Cuba y del promedio de AL-10. Luego, el menor incremento en la fuerza de trabajo (21%) y le sigue la PTF (15%)
- La educación no ayuda más a cerrar la brecha

Cuba y AL-10: Contribución de los factores de producción a la brecha entre los crecimientos de los PIB



ECONOMIC
 **TREND**
REPORT

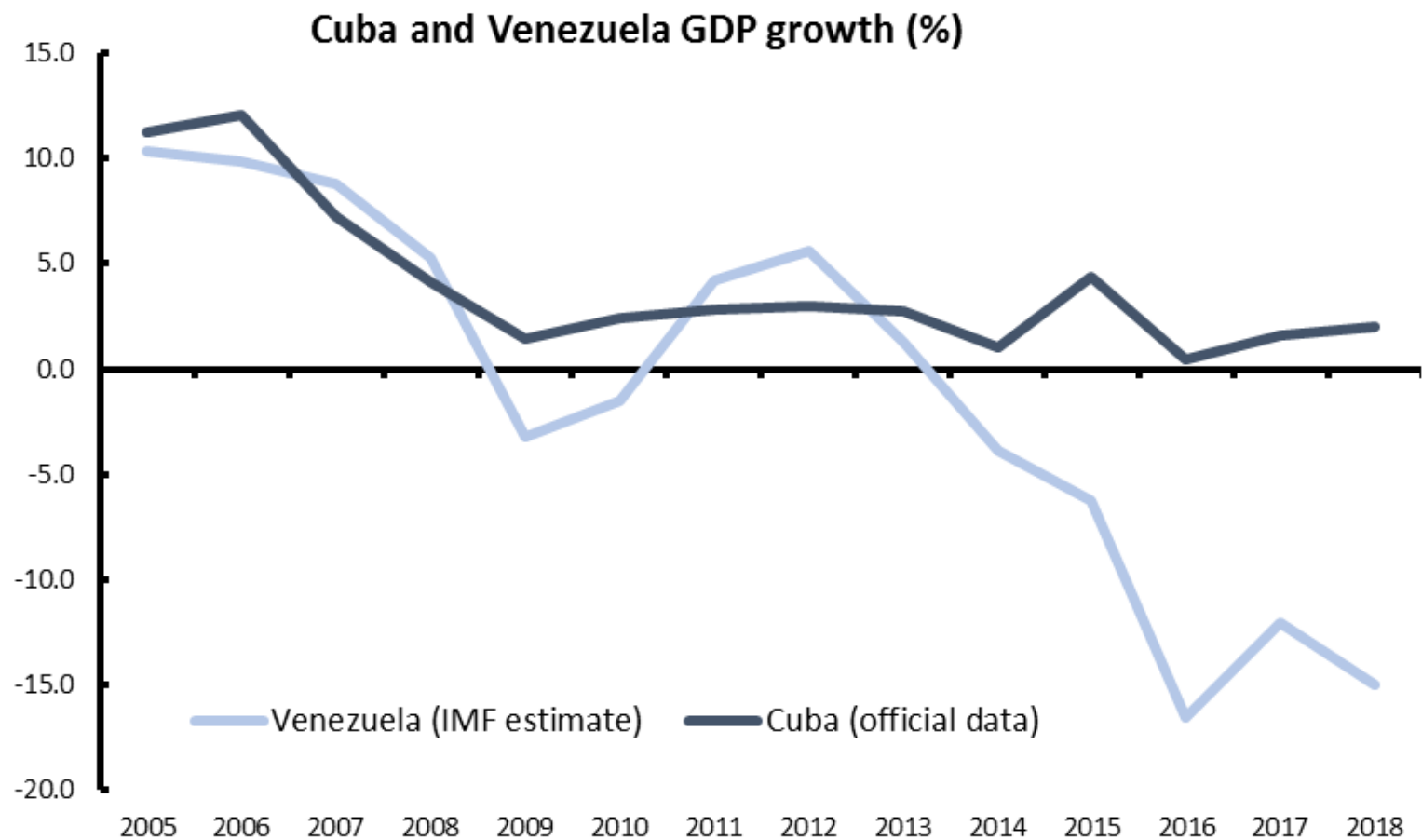
**FIRST
QUARTER**

2018

**cuba
standard**
ECONOMIC REPORTS



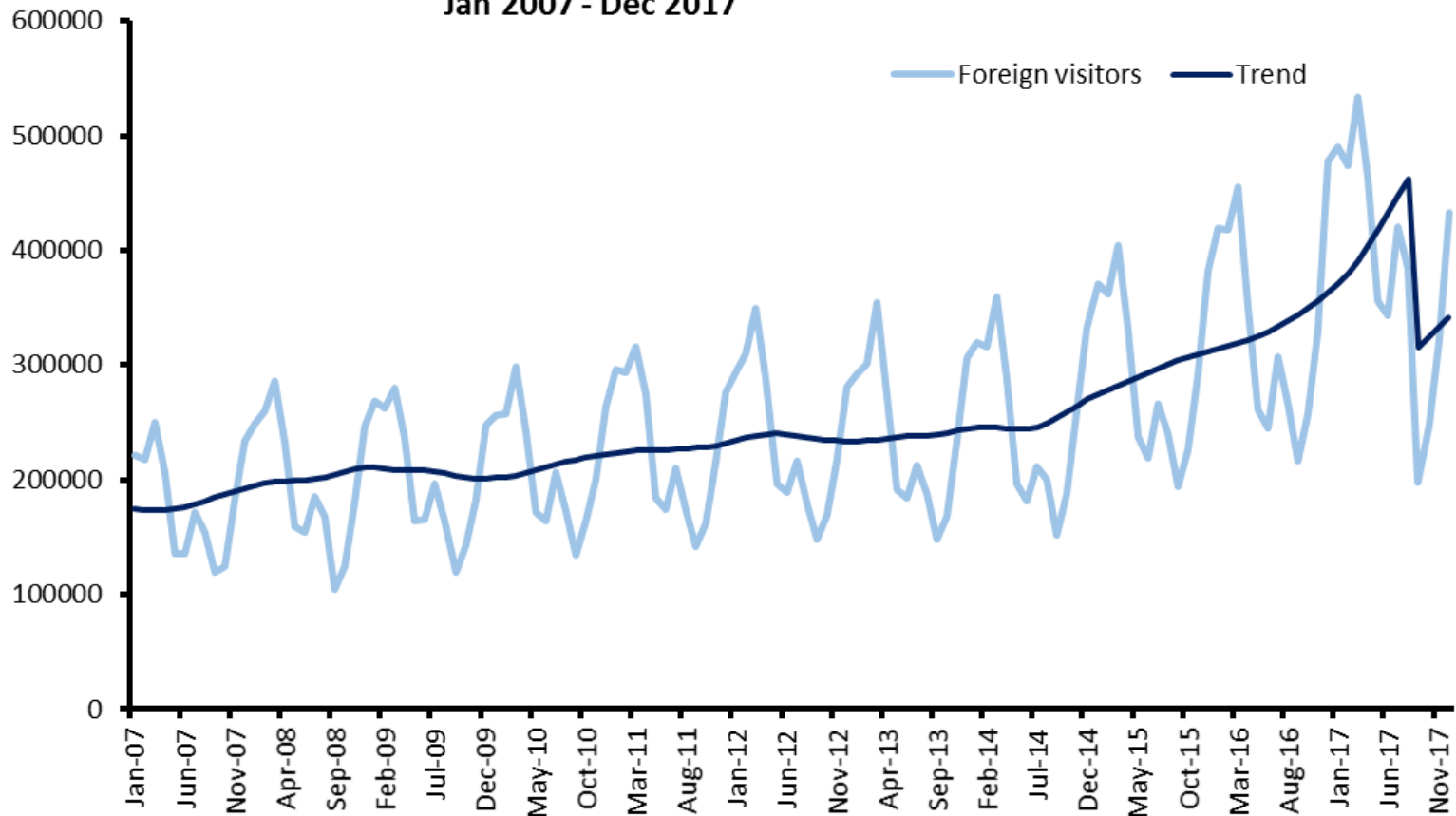
¿Cuba ha amortiguado el shock venezolano?



Fuente: Cuba Standard Economic Trend Report

No es buena noticia que el turismo esté cayendo

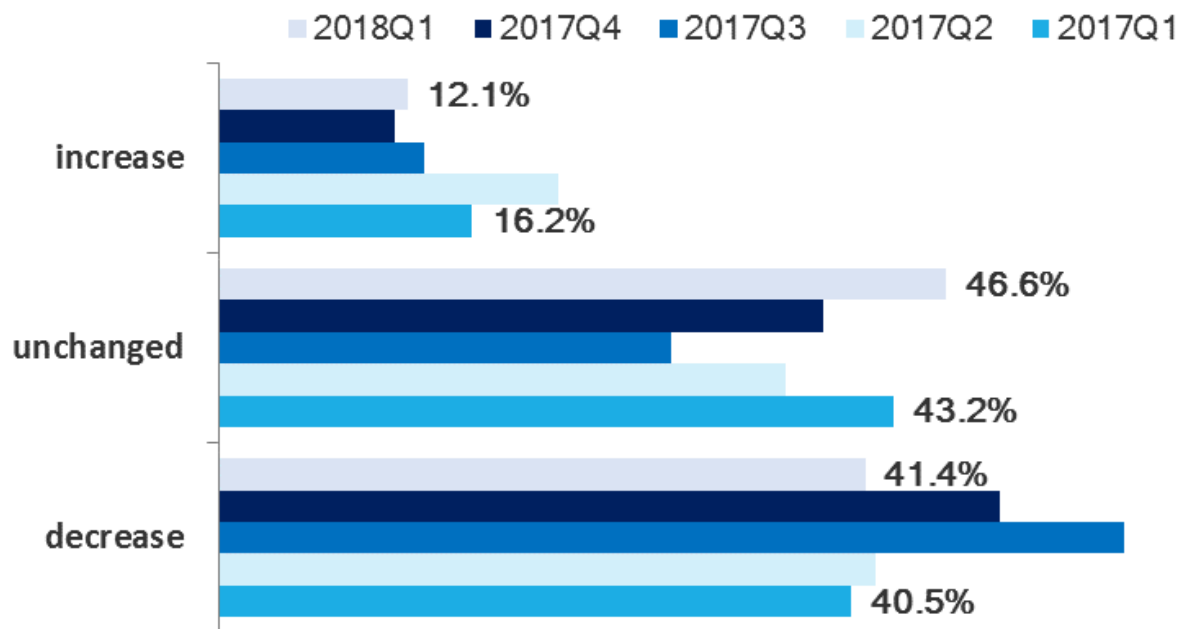
Trend of monthly data of foreign visitors
Jan 2007 - Dec 2017



Fuente: Cuba Standard Economic Trend Report

- **Encuesta:** No hay evidencia que esté creciendo el volumen de actividad económica empresarial en el último año

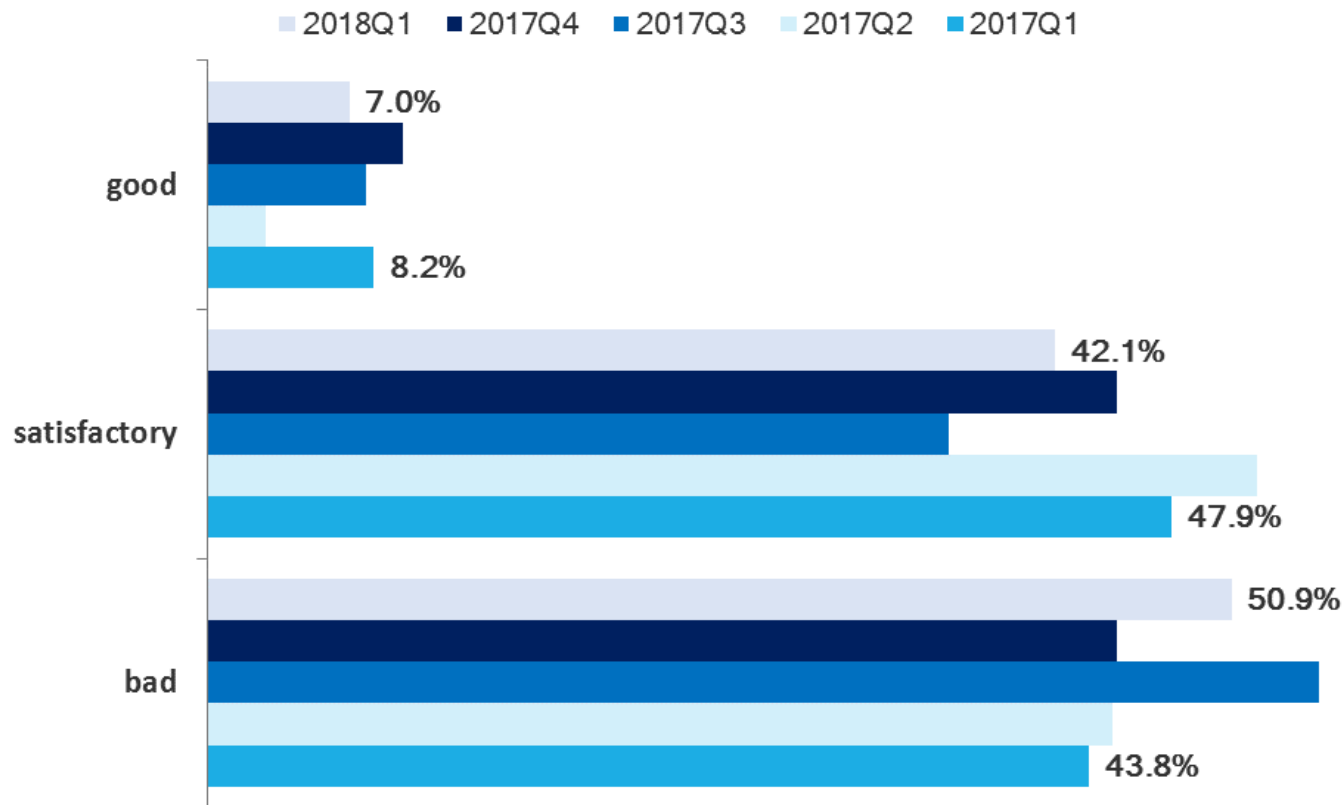
Excluding normal seasonal changes, what has been your company's experience over the past three to four months with regard to the volume of business activity:



Fuente: Cuba Standard Economic Trend Report

- **Encuesta:** No hay evidencia que mejora la situación financiera de las empresas en el último año

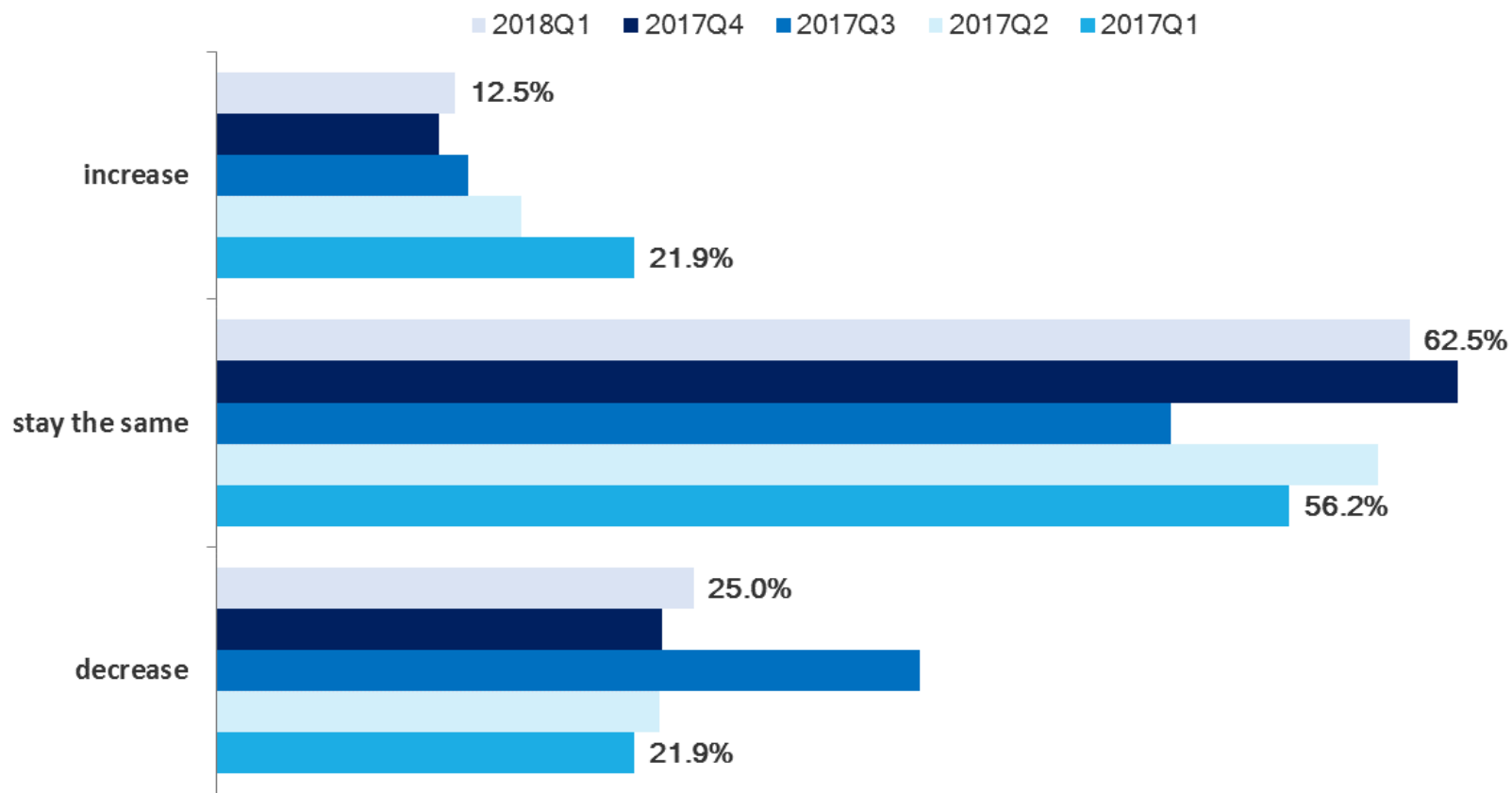
Do you consider that the present financial situation of your business in/with Cuba is:



Fuente: Cuba Standard Economic Trend Report

- **Encuesta: ... pero se mantienen las intenciones de invertir en Cuba!**

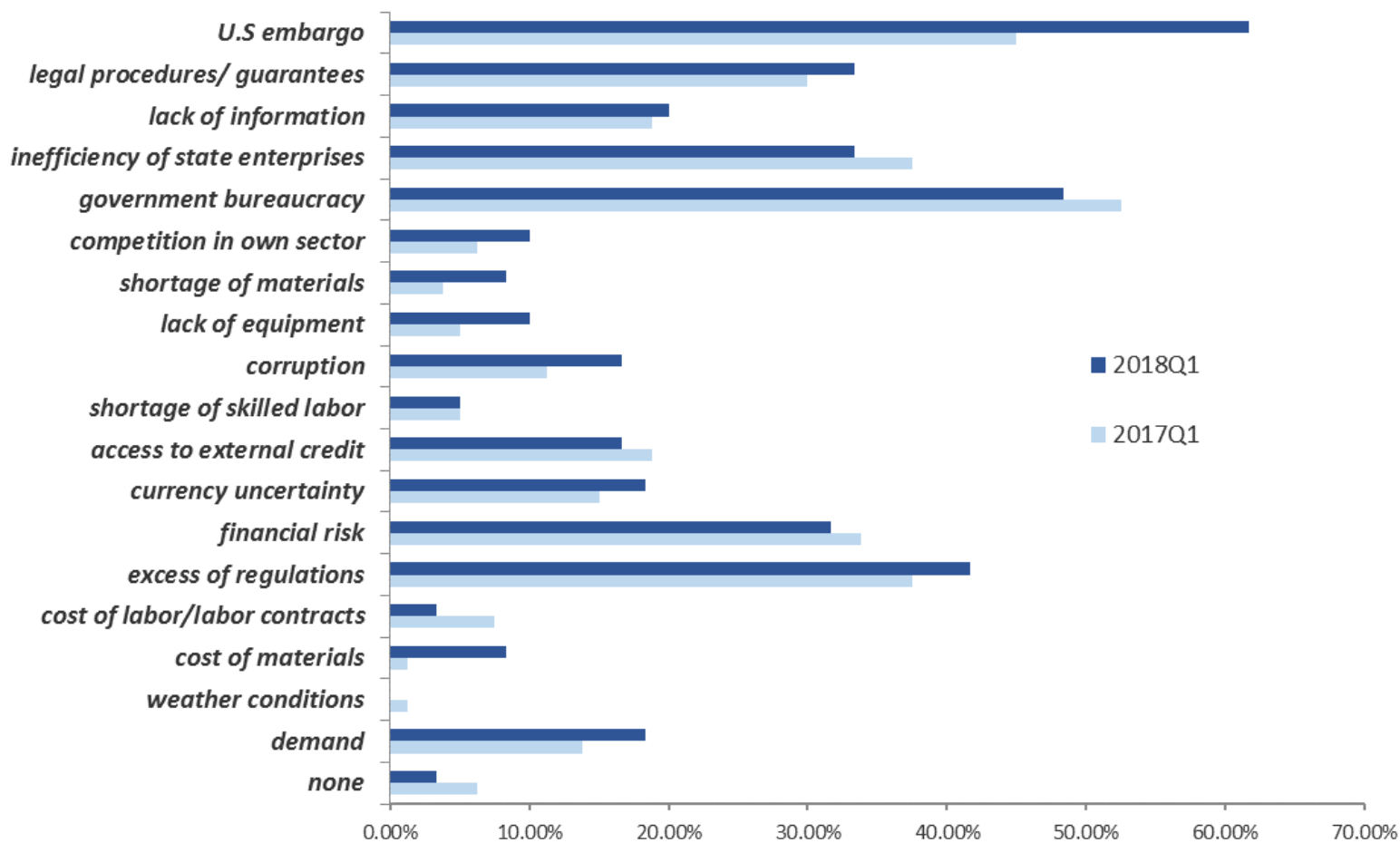
Has your company changed its investment intentions in Cuba for the next 24 months:



Fuente: Cuba Standard Economic Trend Report

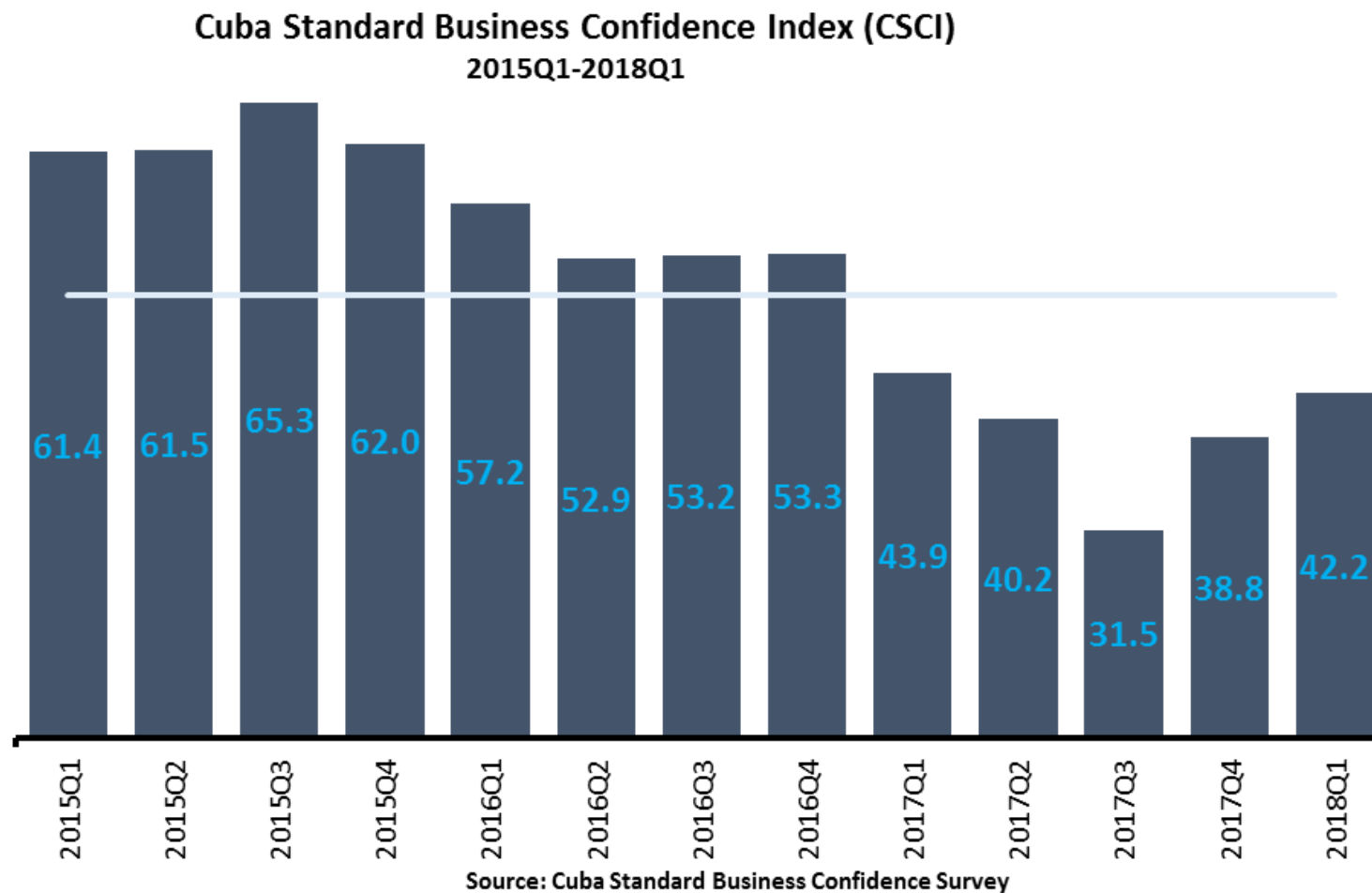
- **Encuesta: ... a pesar de que el US embargo se señala más como un obstáculo**

What factors are limiting your ability to increase/develop business activity in/with Cuba? Please check the most important factors (five at most)



Fuente: Cuba Standard Economic Trend Report

- **Resumen encuesta: El Índice de Confianza se mantiene por debajo de 50**

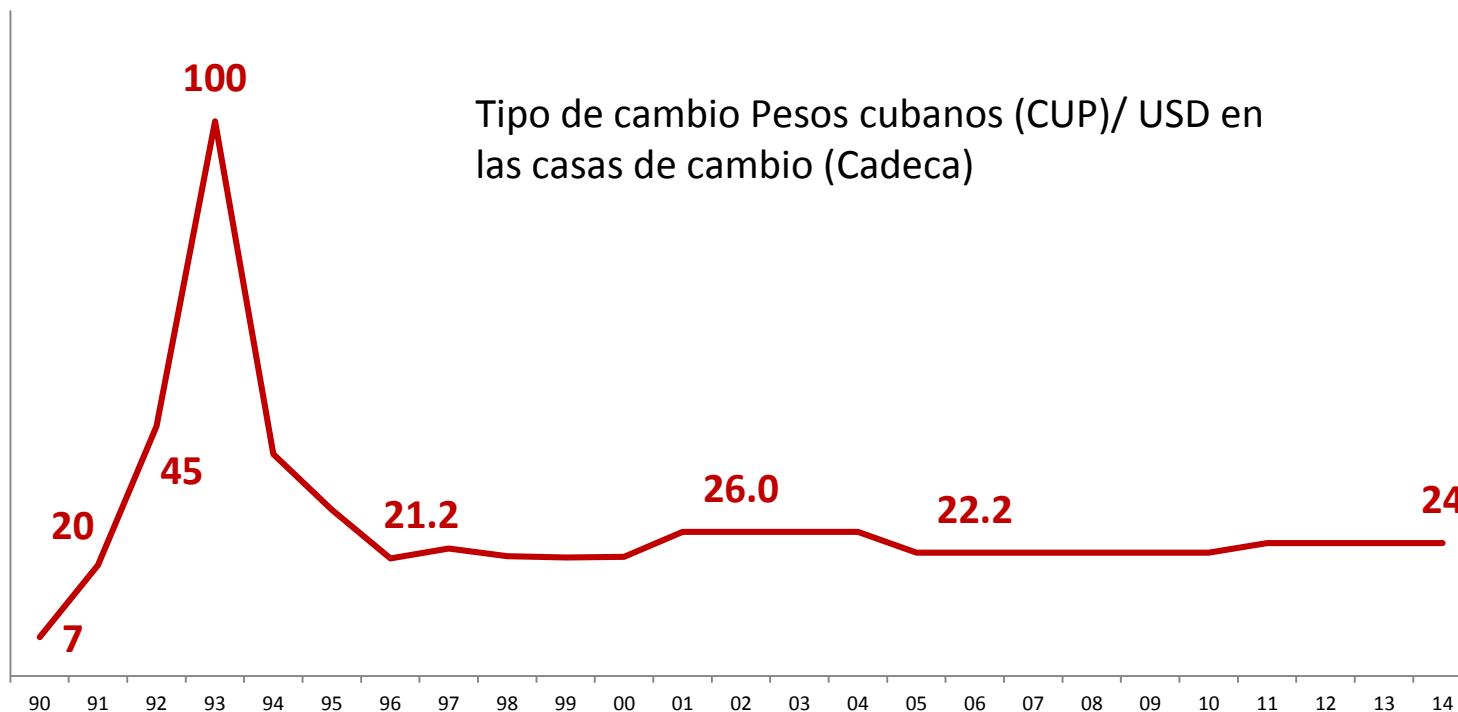


Fuente: Cuba Standard Economic Trend Report

Dualidad monetaria

Dualidad monetaria: “el pollo del arroz con pollo”

- La devaluación del peso cubano nunca fue asumida por las empresas estatales. El tipo de cambio oficial se mantiene en 1CUP:1USD



Estrategia a seguir para eliminar la dualidad monetaria

- Consenso: 1) Restaurar el peso cubano como único medio de pago y 2) se requiere una devaluación del tipo de cambio oficial
- No conocemos: 1) la velocidad de la devaluación, 2) si se mantendrán los tipos de cambios múltiples, 3) devaluación real o nominal 4) medidas fiscales compensatorias 5) cantidad de reservas internacionales

Reforma monetaria: nominal o estructural

- Para que la reforma sea real deben cerrarse las empresas estatales que resulten con pérdidas (nuevo ajuste del empleo) y las beneficiadas deberían poder subir salarios y ampliar sus inversiones
- Los costos de la devaluación son ciertos e inmediatos mientras que los beneficios aparecen como oportunidades y tomarán un tiempo para materializarse completamente.
- Es por ello que se necesitan reservas internacionales y acompañamiento desde la política fiscal.
- Como no están dadas las condiciones, tal vez veamos una reforma más nominal que estructural

Conclusiones

- El modelo socialista empequeñeció la economía cubana en la región
- Para cerrar la brecha con AL la prioridad número 1 tiene que ser aumentar la tasa de inversión (clarísima la señal para la necesidad de IED)
- También se requiere seguir con los cambios estructurales para aumentar la productividad (incluyendo una reforma monetaria estructural). Las reformas desde los años noventa han estado bien orientadas pero son insuficientes
- Las perspectivas económicas siguen bien complicada, no hay signos de mejorías en el primer trimestre de 2018. ¿Presión para aplicar más reformas?

Nuevo gobierno en Cuba ¿nuevas perspectivas económicas?

Pavel Vidal Alejandro

Pontificia Universidad Javeriana Cali

pavel@javerianacali.edu.co

Andersen Tax & Legal, Madrid

Mayo, 2018