

## CUBA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2022 el PIB real de Cuba registró un crecimiento anual del 1,8%, frente a un 1,3% en 2021. Pese a la leve aceleración, 2022 fue un año excepcionalmente complejo tras el impacto, en septiembre, de un huracán de categoría 4 que golpeó con dureza la zona occidental del país. El contexto externo más incierto y con menor dinamismo mundial debido al conflicto entre la Federación de Rusia y Ucrania, junto con la persistencia de las sanciones impuestas por los Estados Unidos y desafíos estructurales del modelo económico imperante, como la baja productividad, impidieron un mayor dinamismo del PIB.

El bloqueo económico, comercial y financiero que los Estados Unidos ha mantenido sobre Cuba desde hace más de seis décadas, y que se ha intensificado en años recientes, continúa dañando enormemente la economía cubana. El informe más reciente del Gobierno cubano, sobre el período comprendido entre agosto de 2021 y febrero de 2022, señala que el bloqueo costó al país 3.807 millones de dólares en dicho período, cifra un 49% superior a la estimada para los siete meses previos y equivalente al 15% del PIB de 2022. Además, a inicios de 2021 el Gobierno estadounidense incluyó a Cuba en la lista de países patrocinadores del terrorismo, lo que obstaculiza aún más la inserción de esa economía en el comercio internacional y en la realización de operaciones financieras, así como en la atracción de inversión extranjera directa (IED).

Si bien en términos absolutos el déficit fiscal global de 2022 fue superior al del 2021, como porcentaje del PIB representó el 11,1% (frente al 11,7% en 2021). Como consecuencia de bajas exportaciones y de una insuficiente recuperación del turismo y las remesas, así como de mayores desembolsos de divisas debido al aumento de precios de varios productos que se importan, la cuenta corriente arrojó un saldo negativo (al igual que en 2021, cuando esa situación ocurrió por primera vez desde 2008). La escasez de productos de consumo cotidiano dificultó la reducción de las presiones sobre el nivel de precios, por lo que en 2022 la inflación continuó en niveles de dos dígitos. La inflación interanual fue de un 39,07% (frente a un 77,03% en 2021). La tasa de desempleo se mantuvo en alrededor del 1,9%, cifra superior a la tasa más reciente informada previamente (un 1,4% en 2020).

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB real de Cuba crecería un 1,8% en 2023, como resultado del menor dinamismo de la economía mundial y de los principales socios comerciales del país. Esta cifra está sujeta a revisión según la evolución del turismo internacional, la situación energética del país y el avance en la concreción de acuerdos con socios como la Federación de Rusia y China. Se prevé que los sectores de la agricultura y la manufactura mantengan un bajo crecimiento. Prevalece un contexto todavía inflacionario y de pérdida de poder adquisitivo de los salarios y pensiones en el país, y la tasa de desempleo se mantendría en un nivel similar al que se observó en 2022. También se proyecta una moderación del déficit fiscal, así como una posible reducción del déficit de la cuenta corriente como porcentaje del PIB.

### 2. La política económica

En 2022 persistieron los desequilibrios macroeconómicos en la economía cubana, a los que se sumaron los impactos de las sanciones impuestas por los Estados Unidos, el conflicto entre la Federación de Rusia y Ucrania, el huracán Ian y la crisis energética. Lo anterior se ha manifestado en inflación

elevada, pérdida de convertibilidad de la moneda local en los canales formales, reducida oferta de bienes en la red minorista tradicional y continuas depreciaciones del tipo de cambio en los mercados informales. Las principales prioridades en el corto plazo se concentran en la estabilización del sistema electroenergético nacional (para reducir las interrupciones de suministro), el control de la inflación y el incremento de la oferta, principalmente de alimentos y productos básicos.

Las autoridades cubanas anunciaron a fines de 2022 que se harían esfuerzos con los siguientes objetivos: i) implementar un programa de estabilización macroeconómica; ii) restablecer gradualmente las modalidades de financiamiento en divisas de los principales exportadores; iii) avanzar en la consolidación del mercado cambiario; iv) reforzar el control fiscal y el pago de impuestos, y v) instrumentar un sistema de formación y control de precios que evite los precios irracionales y abusivos.

Es importante mencionar que en 2021 el PIB nominal, según información oficial, fue de 545.218 millones de pesos cubanos, lo que equivale a poco más de cinco veces su valor de 2020 (107.352 millones de pesos). El principal factor detrás de este aumento fue la puesta en marcha del ordenamiento monetario-cambiario. Con esta modificación, los porcentajes de las distintas variables macroeconómicas respecto del PIB —incluidas las fiscales— se modificaron también a partir de 2021.

### **a) La política fiscal**

En 2022, los ingresos netos totales representaron un monto del 38,2% del PIB (frente a un 47,1% en 2021), tras la reducción de los ingresos no tributarios. En este resultado incidió la disminución de otros ingresos no tributarios (que representaron un 25,7% del PIB en 2021 y un 16,0% en 2022). En términos reales los ingresos totales decrecieron un 28,1%, en tanto que los tributarios y los no tributarios se contrajeron un 8,4% y un 39,5%, respectivamente.

Los gastos totales como proporción del PIB también disminuyeron (de un 58,8% en 2021 a un 49,8% en 2022) y en términos reales se contrajeron un 25% respecto de los registrados en 2021. En este resultado influyó la reducción del presupuesto tanto de las actividades presupuestadas (cuyo funcionamiento depende totalmente de los fondos del presupuesto público), como de las no presupuestadas.

El déficit fiscal se contrajo ligeramente respecto del año anterior, al pasar del 11,7% del PIB en 2021 al 11,1% en 2022, y se espera que en 2023 se reduzca aún más, al reestructurarse el gasto público, con énfasis en la disminución de las transferencias empresariales. Lo anterior se produjo como parte del compromiso de las autoridades cubanas de reducir el nivel de inflación en el marco del programa de estabilización macroeconómica, dado que el déficit fiscal se financia en parte con emisión monetaria.

El déficit fiscal fue financiado parcialmente con la emisión de bonos soberanos que adquiere el sistema bancario estatal, según la ley anual de presupuesto para 2022. Con respecto a la deuda pública, la reducción del déficit fiscal se tradujo en que el nivel de endeudamiento interno se desacelerara, con relación a 2021. La ausencia de un mercado de deuda pública continúa limitando la capacidad de satisfacer las necesidades del Gobierno sin generar nueva emisión monetaria. De esta manera, el curso de la emisión monetaria continúa estando determinado por las necesidades de financiamiento del déficit público. Esta situación se ha agravado en los últimos tres años como consecuencia de la caída de la recaudación fiscal, producto de la disminución de los niveles de actividad y el sostenimiento de gastos asociados a servicios públicos vitales y sectores productivos estratégicos. El resultado ha sido un incremento sostenido de la cantidad de dinero en circulación, más allá del requerido por el número de transacciones generado por la economía.

## **b) La política monetaria, cambiaria y financiera**

La estructura actual de las tasas de interés de Cuba es fijada por el banco central. Así, las tasas de interés se han mantenido constantes durante al menos una década. La tasa mínima pasiva para personas naturales, en pesos cubanos, se ha fijado en un 0,5% y la máxima, en un 7,0%. En el caso de los préstamos en dólares, la tasa mínima es del 0,25% y la máxima del 1,9%. En cuanto a las tasas aplicables a las microempresas y pequeñas y medianas empresas (mipymes) y las cooperativas no agropecuarias, la tasa mínima es del 0,5% y la máxima del 1,0%.

Las tasas de interés activas están divididas en tres grupos, dependiendo del tipo de crédito. En el caso de créditos de interés social para personas naturales, las tasas varían del 2,25% al 7,75%, según el plazo. En el caso de créditos para capital de trabajo e inversión, la tasa mínima se encuentra en un rango entre el 2,5% y el 3,5% y la máxima en un rango entre el 8,0% y el 10,0%. Finalmente, para los créditos al consumo la tasa mínima se encuentra en el rango entre el 3,0% y el 5,0% y la máxima en un rango entre el 8,5% y el 10,5%. Dados los altos niveles de inflación prevalecientes, actualmente las tasas de interés reales son negativas.

El régimen cambiario es de tipo de cambio dual, segmentado según el tipo de agente económico y fijo en ambos casos. Por un lado, existe un tipo de cambio oficial para las operaciones cambiarias del sector estatal, que está fijo en 24,0 pesos cubanos (CUP) por dólar, con el que operan la mayoría de las empresas estatales, extranjeras y mixtas, entre otros. Por otro lado, existe un tipo de cambio oficial para las operaciones cambiarias del sector privado y los hogares, fijo en 120,00 pesos cubanos por dólar, con el que operan las personas naturales, las mipymes privadas, las cooperativas no agropecuarias, los trabajadores por cuenta propia y los agricultores individuales, artistas y creadores.

Los impactos de la crisis han reducido la oferta de divisas, por lo que la escasez es creciente, lo que tiene impactos notables sobre la actividad productiva y la capacidad del sector público para cumplir con sus compromisos externos. El acceso a la compra de divisas se encuentra limitado por controles cambiarios. En el caso del sector estatal, el acceso está determinado por las necesidades y objetivos de la planificación de la economía. En el sector privado y de los hogares, el acceso de las personas naturales está limitado a una cuantía fija diaria de 100 dólares por persona. Hasta el momento, las formas de gestión no estatal no tienen acceso a la compra de divisas. Ante la escasez y las restricciones de divisas en el sector de los hogares, el mercado informal tiene un protagonismo creciente y el tipo de cambio informal muestra una tendencia hacia la depreciación desde fines de 2019.

El proceso de dolarización ha ganado en escala y alcance en los distintos sectores y agentes económicos, lo que ha derivado en una mayor sustitución de las funciones dinerarias (medio de pago, unidad de cuenta y reserva de valor) de la moneda nacional. La dolarización de activos y transacciones ha continuado, aunque todavía de manera menos extendida, mediante formas más complejas como la indexación de precios al tipo de cambio informal o la fijación de precios directamente en dólares. En estas circunstancias, la oferta monetaria relevante está conformada por los activos en manos de los agentes, tanto en moneda nacional como extranjera, ya sea en forma de depósito o en efectivo.

La política cambiaria enfrenta retos que tienen un origen similar. La existencia de un excedente monetario genera presiones de demanda sobre la mayoría de los mercados, sobre todo el de divisas. Ello se ha reflejado en una depreciación continua y marcada del peso cubano en espacios cambiarios informales, y persiste la condición de inconvertibilidad de la moneda nacional. A esta situación ha contribuido la lenta recuperación de la oferta de divisas (asociada al turismo, las remesas y las exportaciones) y la mayor demanda de estas (vinculada a las importaciones y la migración). Las presiones derivadas de las expectativas de la población también han desempeñado un papel en la depreciación del peso.

En abril de 2023 las autoridades cubanas anunciaron que se volverían a aceptar depósitos en dólares en efectivo en los bancos del país. Esta decisión estuvo dirigida a aumentar los niveles de liquidez en efectivo para afrontar las operaciones del mercado cambiario de los hogares y agentes privados, así como las demandas de efectivo de los tenedores de cuentas en divisas.

En el primer trimestre de 2023, por concepto de crédito se otorgó un importe total de 67 millones de pesos, que corresponde al 69,7% del financiamiento bancario en pesos cubanos y el 30,3% en moneda libremente convertible, esta última expresada en moneda nacional al tipo de cambio oficial. Este resultado significó una disminución del 42,9% respecto del mismo período de 2022. Las personas jurídicas representaron en el primer trimestre de 2023 el peso fundamental en la estructura de los préstamos otorgados, un 97,6%; en este porcentaje, la mayor participación correspondió a las empresas estatales, que representaron el 83,4%, seguidas por otras personas jurídicas (asociaciones, sociedades mercantiles, organismos de la administración central del Estado y otros), con el 8,3%. Las personas naturales solo representaron el 2,4% del total del financiamiento y dentro de esta categoría el mayor porcentaje, un 1,7%, corresponde a los agricultores pequeños.

### **3. La evolución de las principales variables**

#### **a) La evolución del sector externo**

Al cierre de 2022, las exportaciones de bienes y servicios registraron un crecimiento a una tasa interanual del 10,3%, asociado a un efecto de precios. Las exportaciones de bienes que mostraron el comportamiento más favorable fueron las de miel, carbón vegetal y productos del mar; en el sector de los servicios, se produjeron caídas de los ingresos asociados al turismo y las telecomunicaciones. El sector del azúcar mantuvo la tendencia a la baja de los últimos cinco años, afectado por la falta de caña y la escasez de combustible e insumos. Las importaciones registraron un aumento interanual del 10,1%.

En 2022 se registró un modesto avance de la atracción de nuevos negocios extranjeros con relación a 2021. Se aprobaron 35 nuevos negocios (18 más que en 2021), por un monto de capital comprometido superior a 400 millones de dólares (200 millones de dólares más que en 2021). Entre los principales sectores en los que se aprobaron negocios extranjeros se destacan el turismo, la industria, la producción de alimentos, la energía y la minería.

En el primer trimestre de 2023, se aprobaron 9 nuevos negocios extranjeros, por un total de 125 millones de dólares, cifra superior a los 7 nuevos negocios aprobados en el mismo período de 2022, por un monto de 28 millones de dólares.

En este ámbito se tomaron medidas de carácter complementario para desarrollar la IED con el sector no estatal, impulsar la sustitución de importaciones del turismo, desarrollar la venta en consignación de productos importados, instrumentar una nueva estructura de asignación de divisas para las entidades estatales y mixtas, así como flexibilizar las importaciones no comerciales por parte de personas naturales. Además, se pretende aumentar la disponibilidad de divisas mediante el desarrollo de las mipymes dirigidas a la exportación, así como la creación de empresas mixtas estatales y privadas.

#### **b) La actividad económica**

Los persistentes problemas de suministro de energía, sobre todo a partir de fines del primer semestre de 2022, afectaron la producción de bienes y servicios. La producción industrial disminuyó de manera notable en los sectores del acero, los materiales de construcción y el refinamiento de petróleo. Por su parte, en el sector agrícola mostró retrocesos la producción de viandas, hortalizas, arroz, frutas y cítricos, en tanto que se cumplieron las previsiones del plan de la economía en la producción de maíz,

sorgo, frijol y soja. En general, las producciones del sector agrícola no alcanzaron los volúmenes planificados para 2022. En ese resultado incidieron los déficits de fertilizantes, plaguicidas y combustibles, así como de partes y piezas de repuesto. Los crecimientos positivos se observaron en los sectores de hoteles y restaurantes, transporte, almacenamiento y comunicaciones, en los servicios empresariales, las actividades inmobiliarias y de alquiler, así como en la educación y la cultura y el deporte. La producción de azúcar se encuentra entre las actividades deficitarias, dado que, de un total planificado de 911.000 toneladas métricas, se alcanzó el 53%, con unas 480.000 toneladas métricas.

En el primer semestre de 2023 se estima que se produjo una recuperación lenta de la actividad económica, en un contexto en que se mantiene la escasez de diésel y gasolina. Si bien el déficit de generación eléctrica se ha reducido respecto de su nivel de fines de 2022, continúan produciéndose cortes de energía eléctrica en el país que tienen efectos negativos en la actividad productiva; para reducir los efectos en la población, el impacto en ocasiones es mayor en la industria y la producción. El Gobierno cubano trabaja para estabilizar el sistema electro-energético nacional. De esta manera, se destina financiamiento a la generación móvil, suministros para la reparación de motores, partes y piezas de las centrales eléctricas, elementos para parques solares fotovoltaicos, redes, transformadores y subestaciones.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

Ha continuado el crecimiento significativo de los precios, sobre todo en el mercado no estatal, pero a una tasa menor que en 2021. En diciembre de 2022, el crecimiento interanual fue del 39,1%, frente a una variación del 77,3% el año anterior. Sin embargo, las cifras no son directamente comparables porque en enero de 2021 se inició el llamado ordenamiento monetario, que implicó la eliminación de subsidios a algunos productos e incrementos salariales y de pensiones para compensar el aumento de precios. Las mayores alzas se observaron en los alimentos y bebidas no alcohólicas, que representan el 70,2% del incremento total de precios.

La inflación interanual en junio de 2023 fue de un 45,0%, frente a un 28,9% en el mismo mes de 2022. El incremento del costo de la vida se ha debido sobre todo al aumento de lo que las personas pagan por los alimentos y las bebidas no alcohólicas (63,7%), así como por restaurantes y hoteles (67,5%) y transporte (33,2%).

La tasa de desocupación en 2022 se situó en un 1,8% y fue mayor en el caso de las mujeres (2,0%) que en el de los hombres (1,7%). La tasa de participación económica disminuyó, al pasar de un 66,9% en 2020 a un 65,6% en 2022. Las mujeres registraron también una menor tasa (de un 52,7%, en comparación con un 77,1% en el caso de los hombres).

El salario mínimo mensual en 2022 fue de 2.100 pesos (87,5 dólares), en tanto que el salario medio ascendió a 4.219 pesos (175,8 dólares), 365 pesos más que el año anterior.

Cuadro 1  
CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
<b>Tasas de variación anual b/</b>									
Producto interno bruto total	1,0	4,4	0,5	1,8	2,2	-0,2	-10,9	1,3	2,0
Producto interno bruto por habitante	1,0	4,4	0,5	1,8	2,3	-0,1	-10,8	1,7	2,4
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,2	2,5	5,8	-1,4	2,6	-10,9	-22,9	-13,2	...
Explotación de minas y canteras	-0,7	-2,2	-3,7	-1,3	-3,6	-14,5	0,9	-1,3	...
Industrias manufactureras	-3,6	6,3	-5,2	-1,1	-0,9	-6,1	-14,6	-15,8	...
Electricidad, gas y agua	0,7	4,2	1,2	1,4	1,2	-0,6	-6,0	-5,3	...
Construcción	-2,3	17,0	4,7	9,0	9,3	0,4	0,5	4,1	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,2	6,3	1,0	2,5	0,7	-2,7	-15,7	-3,7	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,3	6,5	3,4	3,7	6,4	2,0	-4,7	5,9	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,3	3,4	2,4	1,5	1,5	-0,1	-2,3	1,8	...
Servicios comunales, sociales y personales	0,7	-0,2	0,5	1,6	1,8	4,9	-11,8	9,9	...
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	2,8	5,1	2,9	1,8	2,0	0,5	-9,1	2,4	...
Consumo del gobierno	-1,0	0,0	-0,2	2,2	1,3	3,9	-10,1	15,0	...
Consumo privado	4,6	7,4	4,1	1,7	2,2	-0,9	-8,7	-2,7	...
Formación bruta de capital	-4,9	18,3	7,5	0,2	4,8	-1,0	-5,9	-0,4	...
Exportaciones de bienes y servicios	-2,8	-0,1	-19,7	...	-2,4	-4,6	-20,5	-9,1	...
Importaciones de bienes y servicios	-1,5	10,1	-10,6	-1,6	-2,0	-2,9	-7,6	-4,6	...
<b>Inversión y ahorro c/</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Formación bruta de capital	7,6	9,4	9,6	10,3	12,0	11,5	9,9	23,8	...
<b>Empleo d/</b>									
<b>Tasas anuales medias</b>									
Tasa de participación	71,9	67,1	65,2	63,4	63,8	65,2	66,4	...	...
Tasa de desocupación	2,7	2,5	2,0	1,7	1,7	1,3	1,4	...	...
<b>Precios</b>									
<b>Porcentajes anuales</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) e/	2,1	2,4	-3,0	0,6	2,4	-1,3	18,5	77,3	39,1
<b>Gobierno central</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Ingresos totales	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ingresos tributarios	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Gastos totales	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Gastos corrientes	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Intereses	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Gastos de capital	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Resultado primario	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Resultado global	...	...	...	...	...	...	...	...	...

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1997.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Total nacional.

e/ Se refiere a los mercados en moneda nacional.