

# INFORME RIESGO PAÍS

# CUBA

*Madrid: 18 de diciembre de 2012*



A destacar

**Continuidad del poder político a corto plazo. Férreo control del aparato del poder.**

La sucesión de Fidel por Raúl no ha supuesto cambios políticos, al contrario, las posibilidades de una apertura parecen muy limitadas. Además, no se ha resuelto la incógnita de lo que sucederá una vez que desaparezcan los Castro. Aunque, es de esperar que se mantenga el control por parte del ejército, el escenario a medio plazo resulta incierto.

**Se ha emprendido un amplio proceso de reformas económicas de mercado, pero de incierto recorrido.**

Aunque el programa reformista está introduciendo cambios históricos, se está llevando a cabo de forma gradual y controlada para no poner en peligro el control político y económico del régimen. El impacto de las mismas es hasta ahora limitado.

**Economía de pequeño tamaño, frágil estructura productiva y muy dependiente del exterior.**

Las deficiencias y distorsiones productivas derivadas del sistema de economía planificada hacen que el país sufra una falta crónica de alimentos, energía, bienes de consumo y de capital, además de tener graves problemas en su dotación de infraestructuras.

**Cuba es extremadamente vulnerable a un cambio en las relaciones con Venezuela o un vuelco de la situación política en Caracas.**

La mejora de la situación económica de la última década se debe a la generosa asociación con sus aliados exteriores. Las cuentas exteriores y el nivel de importaciones se sostienen gracias a diversos acuerdos con Venezuela.

**La crisis internacional provoca nuevamente el impago de la deuda y de los proveedores.**

Aunque las cifras oficiales no muestran un impacto excesivo de la crisis internacional, en 2008-09 se registró un desequilibrio exterior que provocó una nueva sucesión de impagos. En los últimos años se ha registrado una lenta recuperación, animada por el proceso de reformas, pero lastrada por la crónica incapacidad de generar divisas.

**Pésimo perfil de solvencia externa.**

La endeble estructura de los flujos comerciales y la frágil voluntad de pago al exterior hacen casi inevitable que de forma recurrente el país incumpla sus compromisos externos.

**Población: 11,25 mill.habs.  
Rpc: 5.720 \$ (2011)**



## SITUACIÓN POLÍTICA

- La sucesión en la jefatura de Estado entre los hermanos Castro ha abierto un proceso de reformas económicas en el que la continuidad del control del Partido Comunista y del ejército tanto sobre el poder político como sobre los sectores económicos claves siguen siendo elementos inamovibles.
- El impacto real de las reformas económicas es por ahora limitado. Se está llevando a cabo de forma gradual y con el estrecho control de las autoridades para no provocar efectos sociales imprevistos. A medio plazo existe un riesgo político importante por la incertidumbre de lo que sucederá una vez que desaparezcan los Castro.
- El gobierno de Barak Obama no ha supuesto un cambio significativo a las condiciones del embargo. Las relaciones exteriores siguen girando en torno a la dependencia de Venezuela y en menor medida, de China.

### RAÚL CASTRO CONSOLIDA SU PODER Y ABRE UN PROCESO DE REFORMAS

Tras casi medio siglo en el poder, Fidel Castro cedió oficialmente la Jefatura del Estado a su hermano Raúl en febrero de 2008 debido a sus problemas de salud<sup>(1)</sup>. Raúl, que ya asumió el poder de forma interina en 2006, ha impulsado un proceso de reformas económicas de mercado inspiradas en el ejemplo chino, que tienen como fin último salvaguardar y dar continuidad al régimen. Las esperanzas de que estas reformas sean la antesala de una gradual transición hacia un sistema democrático parecen poco fundadas. El objetivo oficial es “perfeccionar el socialismo”. Se trata en realidad de salvar el sistema comunista haciéndolo sostenible económicamente, en palabras de sus dirigentes “hacer concesiones al capitalismo para no caer en él”. Todo proceso de cambio está supeditado al mantenimiento del poder político del partido pero, también, del control económico de los sectores claves, especialmente de aquéllos en manos del ejército, por lo que, además, cabe albergar una buena dosis de escepticismo sobre el recorrido y alcance que tendrá el proceso reformista.

En términos estrictamente políticos, Raúl Castro ha cerrado la puerta a una transición desde el castrismo y tampoco ha resuelto el espinoso problema de la sucesión, algo que implica un importante riesgo político a medio plazo. Entre 2008 y 2010, Raúl Castro fue consolidando su posición en el poder, colocando en los puestos claves del gobierno y el ejército a personas fieles o “raulistas”, y sólo posteriormente ha impulsado con más decisión las reformas económicas. En realidad, la llegada de Raúl ha hecho más incierto el proceso de relevo que debía tener lugar en la Jefatura de Estado con la marcha de Fidel, ya que, recordemos, Raúl cuenta con 81 años y ahora concentra tanto o más el poder que Fidel.

(1) Aunque muy debilitado por el cáncer que padece, la salud de Fidel le ha permitido en los dos últimos años mantenerse informado de buena parte de los asuntos de Estado. Su hermano Raúl ha continuado consultándole y mantiene una enorme influencia tanto en el partido como entre la población como icono de la revolución, por lo que, aunque no ocupe cargos de responsabilidad, su muerte, que de confirmarse los rumores podría suceder en cualquier momento, tendría sin duda un notable impacto político.



Nada más llegar al poder, Raúl designó como primer Vicepresidente a José Ramón Machado, un histórico de la revolución con todavía más edad que el propio Raúl. Cerró así las puertas a los que hasta ese momento parecían llamados a renovar la cúpula del partido cuando se fueran los Castro: Carlos Lage y Felipe Pérez Roque, que ocupaban el equivalente al cargo de primer ministro y responsable de exteriores, respectivamente. Ambos, además, sonaban como susceptibles de llevar a cabo una mayor apertura política en un hipotético proceso de transición. Sin embargo, poco después, se puso de relieve el recelo de Raúl a cualquier figura capaz de hacerle sombra. En 2009, los dos serían desposeídos de sus cargos y expulsados del partido por llevar a cabo un “papel indigno”<sup>(2)</sup>.

Una vez consolidado este cambio en el mando, es cuando se inicia el proceso de reformas. Sin embargo, es a partir de 2011, coincidiendo con el anuncio de la enfermedad del Presidente venezolano Hugo Chávez, cuya ayuda es vital para la economía cubana, cuando se da un impulso a las reformas con un mayor sentido de urgencia. Es cierto que en algunos aspectos las reformas están suponiendo cambios históricos, inimaginables hasta hace poco desde la perspectiva del cubano de a pie. Sin embargo, no dejan de recalcar el abismo que existe entre el sistema productivo de la isla y una economía de mercado. Los cambios, además, crean cierta sensación de vértigo en la clase dirigente, que teme que puedan dar lugar a grandes disparidades de renta o a movimientos sociales imprevistos. Así pues, el proceso está siendo estrechamente controlado por el propio aparato estatal y tiene un carácter gradual y reversible<sup>(3)</sup>. Hasta el momento se ha limitado a abrir la iniciativa privada a sectores no estratégicos, sobre todo con el empleo por cuenta propia en el sector servicios, especialmente comercio y hostelería, con la intención de recolocar empleados públicos. También se han relajado las restricciones a la propiedad privada en casas y automóviles y se está haciendo especial hincapié en mejorar la producción agrícola mediante explotaciones privadas agrupadas en cooperativas. Sin embargo, no se sostiene una comparación con los países asiáticos en los que las reformas están inspiradas, basados en un modelo exportador abierto al comercio y la inversión. La inversión extranjera, a pesar de la Ley de 2010 que pretende incentivarla, sigue en la práctica dependiendo de decisiones discrecionales y está muy restringida, igual que la contratación de trabajadores o la participación privada, ya sea nacional o extranjera, en empresas establecidas de gran tamaño con capacidad de venta al exterior. Además, al tiempo que se han abierto las posibilidades a la iniciativa privada se han incrementado los controles y el seguimiento sobre estas actividades.

- (2) Palabras del propio Fidel en el diario Granma. Sigue sin aclararse del todo el rocambolesco caso de Lage y Pérez Roque, de los que al parecer molestó, o quizás simplemente se justificó así su cese, un video en el que hacían unos comentarios despectivos sobre otros dirigentes comunistas, así como la sospecha de que mantenían contactos con agentes del CNI español.
- (3) Sirva como ejemplo que, tras la aparición en prensa internacional (Reuters) de un artículo sobre “El Cabildo”, un teatro-restaurante etiquetado como “la mayor empresa privada de Cuba”, le fue retirada la licencia por “enriquecimiento ilícito” el pasado mes de agosto.

En definitiva, el plan de reformas económicas pretende solucionar los problemas de fondo de una economía de planificación central sin alterar de momento las bases fundamentales de la misma o romper el statu quo del poder económico en torno al Partido Comunista y el Ejército<sup>(4)</sup>. Permanece inamovible el control de estas instituciones sobre el poder económico y político, así como el estrecho seguimiento y acoso a los movimientos disidentes. A corto plazo, cabe esperar la introducción de nuevas medidas, algunas incluso con cierto sesgo político aperturista, como la reciente relajación de las visas para viajes al exterior. No obstante, como se dejó claro en el reciente congreso del Partido en enero de 2012, las posibilidades de reformas políticas de calado son mínimas. Además, aunque se ha expresado reiteradamente la preocupación por la renovación de los mandos y hay un compromiso para limitar los mandatos de los altos cargos, no se ha producido ningún cambio de forma efectiva.

A medio plazo se abre un panorama incierto una vez que desaparezcan los Castro. No es posible saber qué rumbo tomarán las reformas bajo una nueva dirección y si implicaran cambios políticos o no. Aunque todo indica que en el futuro el ejército seguirá ejerciendo el control y podría iniciar un proceso de transición colegiado, con unas políticas de cambio graduales, existe el peligro de que se desate una lucha interna por el poder entre aperturistas y fieles a la línea dura del castrismo o, incluso, entre aquellos más cercanos a Hugo Chávez o los que recelan de su influencia.

### **RELACIONES EXTERIORES: ENTRE EL EMBARGO Y VENEZUELA**

Las relaciones exteriores de Cuba están marcadas por la permanente tensión con EE.UU. y la sombra del embargo. En Washington, especialmente entre los demócratas, empieza a extenderse la idea de que el embargo no es una herramienta útil y puede ser hasta contraproducente por el uso político que se hace de él en la isla. Sin embargo, la llegada de Barak Obama a la Casa Blanca no ha supuesto, como muchos pensaban, un cambio importante en las relaciones. Apenas se han producido cambios en las restricciones al comercio e inversión impuestas por Washington.

Obama suavizó inicialmente las restricciones para viajar a la isla por parte de los americanos de origen cubano<sup>(5)</sup>. Sin embargo, las posibilidades de un mayor acercamiento se rompieron tras la detención y condena a 15 años de prisión de Alan Gross, un trabajador de la agencia de desarrollo USAID bajo cargos de espionaje. Según fuentes diplomáticas estadounidenses no se producirán nuevos avances hasta que se produzca la liberación de Gross. La Habana parece querer a cambio la liberación de cinco miembros de la inteligencia cubana presos en EE.UU. desde hace más de una década, algo que parece imposible. Además, la Ley Helms-Burton prohíbe expresamente negociar con los hermanos Castro. Así pues, las perspectivas de una relajación significativa del embargo son pequeñas y pasan por cambios políticos en La Habana. Por otra parte, la reelección de Obama el pasado noviembre evita lo que posiblemente habría sido una actitud todavía más hostil desde Washington.

- (4) La gestión de las empresas públicas se realiza casi de forma centralizada desde el Grupo de Administración Empresarial (GAESA) gestionado por el aparato militar desde el Ministerio de las Fuerzas Armadas Revolucionarias.
- (5) En 2011 se calcula que 400.000 estadounidenses visitaron la isla. En el último año un acuerdo entre el Senador republicano por Florida, Marco Rubio, y la Casa Blanca ha introducido nuevas restricciones a estos viajes.

### La Ley Helms-Burton

La *Cuban Liberty and Democratic Solidarity Act*, más conocida como Ley Helms-Burton, se aprobó en 1996, un mes después de que cazas cubanos derribaran una avioneta de "Hermanos al Rescate", una asociación de cubano-americanos que ayudaba a balseiros y tiraba panfletos en las costas cubanas.

La Ley compiló todas las normativas relativas al embargo y extendió algunos aspectos extraterritoriales, como las duras sanciones en EE.UU. a las compañías de cualquier nacionalidad que hagan negocios en Cuba. La UE denunció la Ley ante la OMC, pero posteriormente retiró la denuncia después de conseguir que Washington se comprometiera a no aplicarla sobre compañías europeas. La ley, sin embargo, disuade a muchas empresas del continente con intereses en EE.UU. de operar en la isla.

Por otra parte, debido al *Patriot Act* aprobado en EE.UU. tras el 11-S y al estar Cuba en la lista de países promotores del terrorismo, muchas entidades financieras han tenido problemas por llevar a cabo transacciones con Cuba, lo que provocó que algunas se retiraran o redujeran su actividad. Este ha sido el caso de HSBC, Barclays, Credit Suisse, Royal Bank of Canada, Bank of Nova Scotia e ING. Parece que en estos momentos se estudia la posibilidad de retirar a Cuba de la lista por su papel de mediación en las negociaciones de paz entre Colombia y las FARC.

Actualmente el pilar de la diplomacia cubana son las relaciones con la Venezuela de Hugo Chávez y otros países latinoamericanos encuadrados en el ALBA. Como veremos más adelante, los numerosos acuerdos comerciales con Venezuela, especialmente el de suministro de crudo, juegan un papel clave para el sostenimiento de la economía cubana. Chávez ejerce además una gran influencia en la isla y tiene una estrecha relación con los Castro. En La Habana se vivió con extrema preocupación las recientes elecciones venezolanas<sup>(6)</sup>, así como la enfermedad, según todos los rumores terminal, del líder sudamericano. Es por ello que Cuba ha tratado en el último año de estrechar las relaciones con otros países, como Brasil, China o Vietnam, que juegan también un papel importante como suministradores e inversores.

China es, con diferencia, el principal suministrador de bienes de equipo y financiación. Aunque China sigue colaborando intensamente con el gobierno de La Habana en diversos proyectos, el interés desde Pekín por seguir manteniendo generosas condiciones de financiación parece haber disminuido desde los impagos incurridos a partir de 2008-09. Brasil, en cambio, está intensificando su relación a través de acuerdos de inversión en algunos proyectos emblemáticos en el sector energético (refinerías), de infraestructuras (puerto de Mariel) y el azucarero.

(6) Una de las principales bazas de la campaña del líder de la oposición venezolano, Henrique Capriles, era precisamente terminar con el oneroso acuerdo con Cuba.



La UE también juega un papel relevante en la economía cubana, ya que es el primer cliente de sus mercancías y el principal mercado turístico. España, como primer socio comercial europeo y antigua metrópoli, ha ejercido tradicionalmente de eje central de interlocución con la UE. No obstante, las relaciones diplomáticas permanecen estancadas y el gobierno cubano no parece demasiado interesado en alterar la situación. El gobierno de La Habana ve con desagrado la acogida en la UE de los grupos disidentes y considera “humillante” la Posición Común establecida en 1996, que condiciona la actitud de la UE a avances en materia de derechos humanos y libertades políticas. España lideró en 2008-09 un intento de cambiar esta política, pero se encontró con la oposición de buena parte de la UE, especialmente de los países ex comunistas del Este, y una actitud por parte de Cuba no siempre receptiva en cuanto a la política de gestos. Aun así, España firmó una serie de acuerdos y se reiniciaron los programas de cooperación al desarrollo suspendidos en 2003. Actualmente, España vuelve a apoyar la Posición Común y parece dudoso que se produzcan cambios significativos. Además, las relaciones bilaterales se enfrentan con el espinoso problema de la condena a cuatro años de prisión por “homicidio imprudente” del político español Angel Carromero, que conducía el vehículo en el que murió el líder opositor Oswaldo Payá. España intenta que Carromero pueda cumplir la condena en España. Posiblemente, al igual que en el caso de Alan Gross, Cuba intente usar el asunto como moneda de cambio.

## EVOLUCIÓN ECONÓMICA

- **Notable debilidad de la capacidad productiva. Fuerte dependencia de las importaciones y de sus acuerdos exteriores para financiarlas. Vulnerabilidad a la evolución política en Venezuela.**
- **La crisis económica internacional puso nuevamente de manifiesto la dificultad crónica de su economía para generar divisas, provocando el impago de la deuda.**
- **La política económica está enfocada a restringir en lo posible el gasto e incentivar la actividad privada para así liberar recursos y poder paliar la crónica descapitalización de las empresas públicas. No obstante, se registran continuos déficits.**

### **ECONOMÍA FRÁGIL Y DEPENDIENTE DE LA GENEROSIDAD DE SUS SOCIOS**

Cuba cuenta con una economía de pequeño tamaño, con un PIB en torno a 60.000 mill.\$ y una frágil estructura productiva, plagada de las clásicas distorsiones de las economías comunistas y fuertemente dependiente del exterior. Aunque su principal exportación es el níquel, la isla no es especialmente rica en recursos naturales, por lo que su capacidad de generación de divisas es mínima en comparación con la necesidad de comprar alimentos, energía y maquinaria. Existen grandes esperanzas en que el hallazgo de reservas de crudo permita cambiar diametralmente esta situación, pero los resultados de las exploraciones han sido hasta la fecha decepcionantes.



### Las perspectivas de encontrar petróleo disminuyen

Existe un fuerte empeño de las autoridades en explotar el potencial energético del subsuelo marino cubano, ya que ven en ello la salvación económica del régimen y la forma de evitar la dependencia de Venezuela. La producción nacional de crudo está actualmente en torno a los 55.000 b/d, muy por debajo del consumo nacional, cercano a los 170.000 b/d. Se trata de un crudo extraído casi en su totalidad en tierra, de un tipo muy pesado, que necesita un proceso de refinado costoso. No obstante, algunos estudios geológicos apuntan a la existencia de importantes reservas off-shore, principalmente en la base del golfo de México, al norte de la isla, de hasta 4.600 mill. de barriles. Cupet, la empresa estatal de petróleo, que elevaba hasta hace poco esta cifra a 20.000 mill., la sitúa todavía en un notable 5.000-9.000 mill. de barriles. Sin embargo, este crudo parece encontrarse a gran profundidad, lo que dificulta y encarece las exploraciones. Evidentemente, también las posibles represalias a las compañías que operen en la isla por el embargo de EE.UU. frena a muchas compañías.

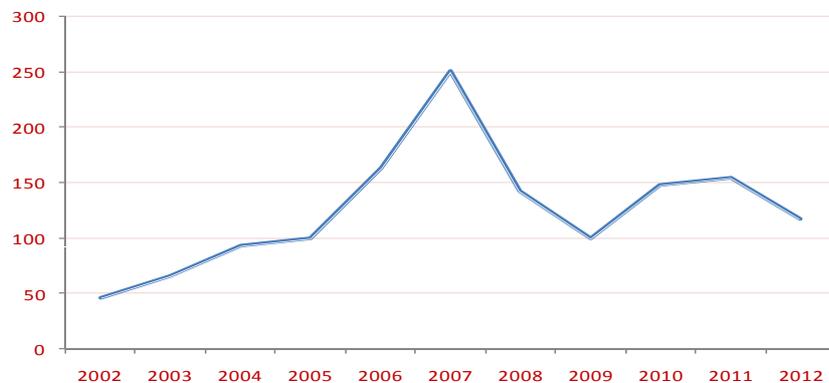
En cualquier caso, los resultados de las exploraciones han sido decepcionantes y alimentan las dudas sobre la posibilidad de que estas reservas sean económicamente viables. En 2004, Repsol perforó un pozo no viable pero que contenía un crudo de alta calidad, lo que llenó de optimismo a las autoridades. Han sido otorgados 22 bloques para exploración, pero hasta el momento no se han obtenido resultados positivos. En los dos últimos años diversas exploraciones de Gazprom, Cupet, Repsol y Petronas han dado resultados negativos y, recientemente, algunas empresas como Repsol y Petrobras han abandonado la exploración. Actualmente, la venezolana PDVSA es la que permanece más activa y se espera que anuncie los resultados de una exploración a finales de este mismo año.

La dependencia del exterior no nace únicamente de la elevada propensión a importar, sino de las especiales relaciones políticas con sus aliados. Hasta 1989, gracias al especial papel que jugaba en la guerra fría, Moscú sostenía a la economía cubana suministrando petróleo, maquinaria y créditos blandos a cambio de las cosechas de azúcar de la isla. La desintegración del bloque soviético supuso un duro golpe para la economía cubana. Se calcula que durante la primera mitad de los noventa la producción se contrajo en algo más de una tercera parte. La zafra es todavía hoy una octava parte de lo que alcanzó en el momento de máxima producción. Más importante aun, el deterioro de las infraestructuras y de los servicios públicos de energía, agua y transporte se agravó de forma alarmante en los años siguientes. A mediados de los noventa se inició una progresiva recuperación gracias al desarrollo del sector turístico, a la introducción de reformas similares a las actuales y a la entrada de remesas desde Estados Unidos proveniente del éxodo cubano, pero la mayor parte de los sectores continuaron sufriendo un proceso de descapitalización derivado de las restricciones a la importación.

A partir del año 2000, Cuba comienza a establecer con sus dos nuevos aliados exteriores, China y Venezuela, un sistema similar al que mantuvo con el bloque soviético, lo que ha permitido un notable crecimiento en la pasada década, pero sobre bases igual de endeblas. Venezuela ocupa un lugar central en el nuevo modelo. Se calcula que provee en estos momentos 115.000 b/d de crudo al año en condiciones muy ventajosas. Los detalles del acuerdo no son públicos, pero se estima que al menos 20.000-25.000 son directamente donados y el resto financiados en condiciones muy favorables, a plazos de 15 años y tipos de interés del 2% (por este medio Venezuela se ha convertido en el principal acreedor). Además, Cuba puede vender lo que no consuma, con lo que se estima que al menos unos 20.000 b/d de crudo son reexportados desde las refinerías cubanas a otros países del Caribe, incluida la propia Venezuela. Los acuerdos con Caracas también incluyen la compra de buena parte de las exportaciones cubanas que sustentan la industria manufacturera local y la del azúcar (Venezuela es, con diferencia, el primer cliente del país). Más importante aún es la exportación masiva de servicios sanitarios y educativos (se calcula que trabajan en Venezuela unos 30.000 profesionales sanitarios cubanos y cerca de 5.000 entre profesores y asesores técnicos), lo que permite ingresar un monto anual cercano a los 5.000 mill.\$ sin el que sería imposible equilibrar el abultado déficit comercial. Por su parte, China suministra bienes de capital, créditos baratos y participa en proyectos de inversión. Además, es junto con Canadá, el principal comprador del níquel cubano.

El precio del níquel, que ha sustituido al azúcar como principal mercancía de exportación, ha seguido fielmente la coyuntura cubana en la pasada década. Durante el periodo 2002-07, la mayor producción y, sobre todo, el incremento del precio gracias al auge de la demanda asiática, llevaron los ingresos a superar los 1.500 mill.\$ anuales. Tras la abrupta caída por la crisis internacional, los ingresos se han recuperado en los dos últimos años en torno a los 1.000 mill.\$. Las perspectivas a corto plazo no son muy favorables, a pesar de los incrementos previstos en la producción, debido al declive del precio en los últimos meses. Además, el sector corre el riesgo de verse afectado gravemente en caso de que la desaceleración de la economía China sea mayor de lo esperado.

**Precio del Níquel, 2005=100, LME spot price**



Fuente: Fondo Monetario Internacional



El sector servicios apunta con gran diferencia la mayor parte del PIB (cerca del 75%), debido sobre todo a la prestación de servicios públicos. El turismo, aunque ha experimentado un crecimiento irregular desde finales de los noventa, sigue siendo uno de los pilares de la economía, y la principal fuente de divisas. En los últimos años, el sector se ha comportado de forma positiva, Cuba recibe ya más de 2,7 mill. de turistas al año, que ingresan unos 2.500 mill.\$ anuales. A pesar de todo, ambas cifras están muy lejos del potencial turístico de la isla si los comparamos con otros destinos caribeños y cubren una parte relativamente reducida de las compras al exterior. El plan de reformas ha intentado también impulsar el turismo con la promoción de nuevos proyectos hoteleros y la ampliación del periodo de usufructo de los terrenos a 99 años. Sin embargo, el futuro pasa, sobre todo, por la posibilidad de que se abra sin trabas el mercado turístico estadounidense, algo que como hemos visto resulta muy incierto.

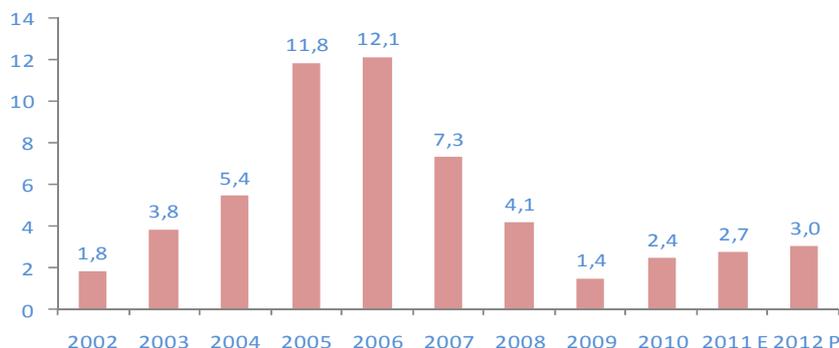
### 2008-09 LA CRISIS INTERNACIONAL PROVOCA EL IMPAGO A PROVEEDORES

En el periodo anterior a la crisis internacional (2002-07) Cuba vivió un periodo de crecimiento económico intenso gracias a la relajación de la restricción financiera externa merced a sus acuerdos exteriores, a los altos precios del níquel y a un crecimiento sostenido del sector turístico. Esto permitió a la economía cubana relajar las restricciones a la importación y elevar tanto el consumo como la inversión internas de forma notable. El crecimiento del PIB en este periodo es en promedio es un espectacular 7% del PIB<sup>(7)</sup>. Sin embargo, esta expansión provocó también un aumento explosivo de las importaciones, poniendo de relieve, una vez más, la debilidad productiva del país (el déficit comercial alcanzó en 2008 cerca de 10.000 mill.\$, algo más de un 17% del PIB).

A pesar de la desconexión absoluta de los mercados financieros internacionales y del mercado estadounidense, la isla sufrió un impacto considerable a raíz de la crisis internacional. La restricción externa se volvió a poner de manifiesto con la caída de los ingresos del níquel, por turismo y remesas. Además, la isla acusó especialmente el deterioro de la situación económica en Venezuela, que sufrió la mayor contracción económica de la región, lo que repercutió en los ingresos en la balanza de servicios. Por último, la temporada de huracanes fue especialmente dañina. Así, la incapacidad de mantener el volumen de importaciones obligó, como ha sucedido de forma recurrente en las crisis económicas cubanas, a restringirlas y asignarlas de forma discrecional. Cuba recurrió también, como ha sido habitual en el pasado, a financiarse a través de impagos con los proveedores, no solo europeos, también especialmente en esta ocasión con China. El Estado se vio obligado además a imponer fuertes medidas de restricción y racionalización del gasto interno. Con todo, las cifras oficiales, aunque indican una caída abrupta del crecimiento, registraron todavía un crecimiento relativamente aceptable del 1,4% en 2009. En realidad, la economía posiblemente se contrajo significativamente.

(7) Las cifras oficiales de PIB deben ser tomadas con cautela ya que incluyen a partir de 2004 el cálculo de los bienes y servicios gratuitos prestados por el Estado bajo una metodología propia. Estimaciones privadas sitúan el crecimiento para este mismo periodo en un 5,9%, todavía una cifra notable.

**Crecimiento del PIB %**



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de Cuba

**RECUPERACIÓN LENTA**

En 2010-11 se ha producido una recuperación moderada de la mano de los mayores flujos externos, por el repunte del precio de las exportaciones y la mejora del turismo, pero lastrada todavía por las restricciones y control del gasto estatal ante la escasez de divisas. Sigue siendo patente la escasa capacidad de incrementar la producción física ante la falta de bienes de equipo. El sector más dinámico es, nuevamente, el de los servicios, apoyado en el incremento de los trabajadores por cuenta propia o cuentapropistas, principalmente en el transporte, comercio, hostelería y pequeños negocios (a junio de 2012 se registran 390.598 cuentapropistas). No obstante, este sector es incapaz de absorber el volumen de trabajadores que está previsto despedir en el sector público. Además, aunque por esta razón el programa de despidos se ha ralentizado, la eliminación de la garantía de un empleo estatal está provocando una atonía en el gasto personal privado. Así, las cifras oficiales señalan un crecimiento del PIB de 2,1% y 2,7% en los dos últimos años, lo que seguramente supone en términos reales un relativo estancamiento de la actividad.

Las escasas cifras disponibles para 2012 indican un crecimiento similar, quizás algo más elevado debido a una mayor actividad de la inversión pública, una ligera mejora de la producción agrícola y el auge del sector turístico, que se espera alcance este año la cifra de 2,9 mill. de visitantes. Se estima un crecimiento en torno al 3% del PIB para todo el año. Todo ello depende, evidentemente, del mantenimiento de los acuerdos con Venezuela y de que no se produzca un mayor deterioro de la situación internacional.



## INFLACIÓN Y POLÍTICA CAMBIARIA

Resulta complejo evaluar la verdadera evolución de la inflación, ya que se ve extremadamente influenciada por el sistema de fijación de precios de la mayor parte de los bienes y la escasa fiabilidad de las estadísticas nacionales (solo referida a bienes en pesos cubanos). La estabilidad de precios es sin duda uno de los mayores problemas con que se enfrenta el programa reformista, ya que la liberalización de la economía choca de frente con el mantenimiento de un nivel estable de precios debido a la enorme escasez de la oferta de la mayor parte de bienes. La eliminación en el último año de algunos productos de la cesta subvencionada ha elevado la inflación del entorno del 3% en 2010 a cerca del 5% en 2011 (estimaciones privadas, la inflación oficial fue del 1,6% y 1,1% respectivamente). Además, en los últimos meses, con la apertura del mercado de la vivienda, se estima que algunas zonas de la capital han registrado incrementos del precio de las casas de entre el 30-50%. Algo parecido sucede con las reformas en el sector agrícola, algunos datos señalan incrementos cercanos al 20% para algunos productos agropecuarios en 2012. Con todo, las estimaciones de las que disponemos sitúan la inflación en el 5,7% este año y ya en el 6% en 2013.

Más allá de la fijación directa de precios, el control de la política monetaria se lleva a cabo con los movimientos en la paridad del sistema de cambio dual y las restricciones en el uso de los pesos convertibles. El sistema monetario dual establecido desde 2004 con el objetivo de retirar de la circulación el dólar estadounidense es una fuente importante de distorsiones. Existen dos monedas, el peso cubano y el peso convertible, que se cambian a su vez a distintos tipos de cambio. El Peso Cubano (CUP), utilizado para la economía doméstica (economatos y bienes públicos) y para el establecimiento de salarios equivale oficialmente a 1 Peso Convertible (CUC). No obstante, en la práctica este tipo de cambio sólo se utiliza para el sector público y la elaboración de estadísticas nacionales. El tipo de cambio para uso personal y transacciones internacionales está fijado en 24CUP:1CUC. El peso convertible, a su vez, tiene un tipo de cambio fijo con el dólar. En marzo de 2011 se depreció un 7,5% para restablecer la antigua paridad con el dólar 1CUC:1\$, dando así marcha atrás a la revaluación de 2005, que pretendía reducir las diferencias de renta entre los cubanos con acceso a convertibles, a través de las remesas y el turismo, del resto.

Una de las aspiraciones del régimen, y más en la nueva política económica, es la unificación del tipo de cambio, que eliminaría una enorme fuente de distorsiones y abriría la posibilidad de establecer una política monetaria más transparente. Sin embargo, la unificación tendría un alto coste a corto plazo; dependiendo del tipo de cambio elegido, podría bien provocar un fuerte impacto inflacionario y/o una enorme presión sobre la limitada capacidad de generación de divisas del país, que obligaría a estrechar los ya férreos controles en el uso de divisas y las importaciones<sup>(8)</sup>. Las noticias sobre la creación en 2012 de un tipo de cambio preferencial 7CUP: 1CUC para determinados suministros agrícolas del sector hostelero apunta a esta segunda opción, por poco realista que parezca. De hecho, en 2012 las expectativas de una revaluación del peso cubano ha llevado a puntuales fenómenos de acumulación de pesos cubanos por parte de la población, rebasando en ocasiones la disponibilidad de efectivo de las casas de cambio.

(8) En marzo se aprobó una flexibilización de la exportación de divisas para naturales, incrementando la suma personal de 200 \$ a 5.000 \$ para viajes al extranjero. Se mantiene el control para transferencias bancarias. Está prohibida la importación y exportación de pesos convertibles. Todas las empresas públicas están obligadas a entregar sus divisas y CUCs al Banco Central al tipo oficial.

**SECTOR PÚBLICO**

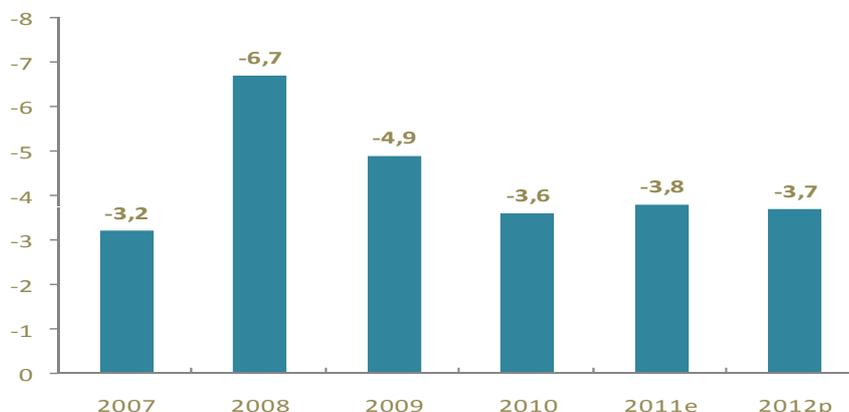
**CONTENCIÓN DEL GASTO Y DÉFICIT PÚBLICOS**

- **Mantenimiento del enorme peso del sector público.**
- **Recurrentes déficits públicos. Política fiscal de restricción del gasto y reducción de personal.**
- **Limitado impacto de medidas emprendidas en el sector financiero.**

Se estima que, aunque se ha reducido algo en los últimos años, el sector público supone todavía más del 60% del PIB. Aunque no es posible conocer con precisión el verdadero estado del sector público consolidado, el saldo fiscal del gobierno central registra de forma recurrente un déficit, que se financia con emisión de moneda. En 2008 el déficit llegó a ascender al 6,7% del PIB y desde entonces se ha estado moderando gracias a la mejora de la economía y al mantenimiento de una política de gasto restrictiva.

Efectivamente, dentro del programa de reformas económicas, la política fiscal se ha enfocado a la reducción y racionalización del gasto. El plan de despidos de empleados públicos originalmente contemplaba la reducción de un millón de trabajadores en dos años y 1,8 millones en cinco, con lo que el gobierno esperaba poder contar con ingresos suficientes para mejorar su política de inversiones con las que impulsar el crecimiento. No obstante, hasta el momento se han efectuado algo más de 150.000 despidos y la fuerza de trabajo en el sector privado únicamente alcanza al 8% del total. Al mismo tiempo, se han reintroducido impuestos sobre la renta y la propiedad, aunque los impuestos sobre la renta de empleados públicos han quedado pospuestos de forma indefinida, por lo que los ingresos por esta vía son de momento mínimos.

**Déficit sector público %PIB**



Fuente: Economist Intelligence Unit

Las cuentas públicas siguen registrando saldos negativos. En 2011 se mantuvo la contención del gasto, al tiempo que se ha intentado redirigirlo desde los gastos corrientes a recapitalizar las empresas públicas. Con todo, el déficit fue del 3,8% del PIB. En 2012 se ha llevado a cabo una reordenación de los Ministerios que implica, en principio, nuevas reducciones de plantilla y organigramas más simples. Se pretende además separar cada vez más las funciones ministeriales de las empresariales, dejando estas últimas casi exclusivamente a los conglomerados empresariales, que en principio deben guiarse por criterios de rentabilidad. De todas formas, se estima que en 2012 el déficit se mantendrá estable (3,7% del PIB).

Cabe destacar también los intentos de reforma en el sistema financiero, que al igual que en otros frentes presenta todavía muchas incógnitas y hasta el momento no ha tenido un impacto muy destacado. Por una parte se pretende crear un mercado interbancario para 2015, para lo que se ha aprobado en 2011 una nueva legislación y se ha creado el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real. Sin embargo, se desconoce si funcionará para las dos monedas o qué títulos utilizara como colateral o referencias para los tipos de interés, al carecer el país de un mercado de deuda pública. Por otra parte, se ha anunciado una nueva política crediticia hacia el sector privado, donde hasta la fecha el acceso al crédito era prácticamente nulo. En dos meses de funcionamiento se habían realizado 8.000 peticiones para pequeños préstamos personales, por un valor total de tan sólo 6 mill. de pesos cubanos. Además, los tipos de interés oscilan, dependiendo del plazo, entre el 4,25% y el 9%, tasas relativamente bajas para este tipo de préstamos sin garantías, lo que hace dudar sobre la posibilidad de seguir asumiendo el coste de realizarse a mayor escala. Hasta el momento, el 90% de estos préstamos se han dedicado a la reparación de viviendas, no para la inversión en pequeños negocios.

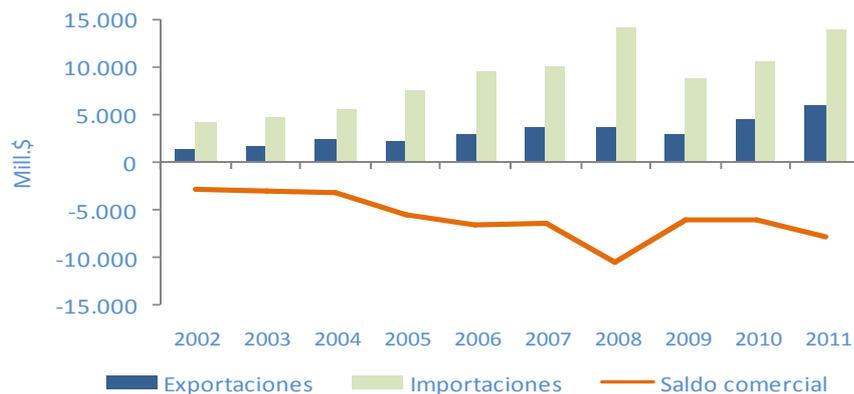
**SECTOR EXTERIOR**

**PÉSIMO PERFIL DE SOLVENCIA**

- **Fuerte propensión a importar y limitada capacidad de generar ingresos externos. Grave desequilibrio de la balanza comercial. El déficit por cuenta corriente de 2008 desembocó en el impago de los proveedores y la deuda externa.**
- **Corrección de los desequilibrios en los dos últimos años. Sin embargo el riesgo sigue siendo muy elevado y persiste la dependencia de sus acuerdos con Venezuela y China.**
- **Limitado acceso a financiación y endeble voluntad de pago. Aceptable nivel de reservas. Largo historial de impagos.**

El análisis del sector exterior<sup>(9)</sup> revela una vez más la escasa capacidad de pago al exterior y la dependencia de sus relaciones con Venezuela y China. La fragilidad de la estructura productiva provoca que cualquier incremento en la capacidad de financiación repercuta inmediatamente en un mayor volumen de importaciones, con lo que a pesar de las fuertes restricciones y los notables ingresos en la balanza de servicios, la disponibilidad de divisas es siempre muy limitada. Además, el elevado peso de la deuda externa y la endeble voluntad de pago hacen que el riesgo de impago ante shocks externos sea muy elevado, algo que se refleja de forma evidente en su historial.

**Balanza comercial**



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de Cuba

(9) El análisis de solvencia exterior en Cuba choca con la falta de datos fiables y actualizados sobre muchos elementos de la cuentas externas, deuda y reservas, ya sea por falta de capacidad, transparencia o porque las autoridades cubanas alegan no querer revelar datos para evitar que EE.UU. los use para diseñar sus políticas contra la isla. Muchos de los datos aquí expuestos son estimaciones de distintas fuentes, que pueden diferir de los datos oficiales y que, en cualquier caso, deben ser entendidos como una aproximación.

El fuerte aumento de las importaciones de mercancías entre 2003 y 2008 pone curiosamente de relieve la mejora de la capacidad financiera durante dicho periodo. En 2008 las importaciones alcanzaron los 14.312 mill.\$, más del doble que tan sólo tres años antes, lo que generó un enorme déficit comercial. La crisis económica provocó una fuerte caída de las importaciones, que con el repunte de los dos últimos años prácticamente han recuperado el nivel de 2008. En 2011 crecieron cerca de un 30% hasta los 13.945 mill.\$. Siguen estando compuestas principalmente de alimentos y combustible, que suponen en conjunto el 40% de las totales. No obstante, durante los años previos a la crisis destacan también las importaciones de bienes de capital, principalmente en los sectores de energía y transporte, donde se concentran los programas inversores del gobierno en colaboración con sus socios chinos y venezolanos. Venezuela, que apenas contaba como proveedor hace una década, es hoy con gran diferencia el principal, con cerca del 40% de las importaciones; le sigue China con cerca de un 12%. España se coloca tercera, y sobresale drásticamente entre el resto de proveedores europeos con un 7,4% de las compras. Cabe destacar que a pesar del embargo, EE.UU. es el quinto proveedor con casi el 4%, gracias a la venta permitida de alimentos y medicinas.

Las exportaciones de mercancías han aumentado significativamente en los últimos años debido al aumento de la producción de níquel, que ahora supone más de la mitad de las mismas, pero también se han hecho más volátiles en consonancia con el precio de este producto. Así, en 2009 las exportaciones totales cayeron más de un 20% hasta los 2.863 mill.\$. La recuperación del precio y el mantenimiento del crecimiento de la producción de níquel en los dos últimos años, ha ayudado a elevar la cifra hasta los 6.041 mill.\$ en 2011, aunque buen aparte de este incremento se debe sorprendentemente a las exportaciones de petróleo desde la refinería cubano-venezolana de Cienfuegos. Así, el déficit comercial se ha reducido hasta los 7.915 mill.\$, lo que supone todavía un elevado 11,6% del PIB.

Excepto en 2008 este desequilibrio se ha compensado generalmente por el amplio superávit de la balanza de servicios, principalmente por los ingresos derivados del acuerdo con Venezuela de prestación de servicios sanitarios y educativos ligados a la importación de petróleo (servicios prestados tanto en Venezuela como en otros países caribeños mediante acuerdos triangulares). No se conoce cuanto suponen estos ingresos para la isla, pero la cifra podría estar actualmente en torno a los 5.000 mill.\$. Estos ingresos son incluso superiores a los del turismo, que según las estimaciones están en 2.500 mill.\$ al año. Además, hay que añadir un monto en torno a los 1.000 mill.\$ en concepto de remesas. De este modo, en 2011 se registró un ligero superávit corriente estimado de unos 300 mill.\$, un 0,5% del PIB. En 2012 se espera registrar un superávit similar (0,9%).

A pesar de que el número de compañías extranjeras con participaciones en empresas cubanas es relativamente reducido (400), según el gobierno, la inversión directa ha alcanzado frecuentemente cifras cercanas a los 1.000 mill.\$ anuales. Aunque se desconocen los datos por países, el grueso de las entradas se achaca a proyectos de inversión y préstamos baratos provenientes de China y Venezuela, lo que resalta la dependencia económica de las relaciones con estos países. Las compañías occidentales siguen desalentadas por la incertidumbre jurídica, el temor a sanciones de EE.UU. y un complejo marco administrativo. Aunque también existen notables excepciones, como la compañía minera canadiense Sherrit International, con su fuerte implicación en el sector del níquel.

Las inversiones se concentran en pocos proyectos de gran tamaño y en industrias básicas, por lo que tienen un impacto limitado en la productividad general. La inversión en agricultura y manufacturas es prácticamente inexistente. Principalmente se trata de inversiones en los sectores minero y energético. En este último destaca la inversión de más de 1.000 mill.\$ que puso en marcha PDVSA en 2007 para la renovación de la refinería de Cienfuegos (curiosamente, Cuba cuenta ahora con una amplia capacidad excedentaria de refino, estimada en unos 300.000 b/d).

En cualquier caso, con la cuenta corriente ligeramente en superávit durante los dos últimos años y el mantenimiento del apoyo de Venezuela y China, Cuba ha conseguido recuperar significativamente sus reservas, que cayeron de forma abrupta en 2008 desde casi 5.000 mill.\$ hasta unos 4.000 mill.\$, lo que derivó en el impago de su deuda. Se calcula que en los dos últimos años han ascendido a algo más de 5.000 mill.\$, aproximadamente cuatro meses de importaciones de bienes y servicios. Aunque en circunstancias normales sería una cifra aceptable, en este caso y como se comprobó en 2008-09 no supone en realidad un gran línea de defensa.

### **DEUDA EXTERNA: UN IMPAGADOR RECURRENTE**

Todas las crisis económicas de los años 80, 90, y más recientemente 2008-09 han conllevado el impago de la deuda, a pesar de que el esfuerzo financiero al que efectivamente se hacía frente era en muchas ocasiones relativamente poco elevado. Esto se debe a que la incapacidad de financiarse en los mercados y el mantenimiento de un tipo de cambio fijo hace que cualquier desequilibrio del saldo externo se traduzca invariablemente en una rápida caída de las reservas y en la obligación de restringir la importación de forma extrema, con un severo deterioro de las condiciones de vida. Así, debido a que el coste político o de prestigio nacional de impagar la deuda es mínimo, las autoridades recurren invariablemente al incumplimiento con acreedores y proveedores.

Según el último dato del Banco Central de Cuba, la deuda externa "activa" en 2008 era de 11.591 mill.\$ . Esta era definida por Cuba como la que refleja las transacciones financieras y comerciales activas, cuyo saldo varía en función de nuevos financiamientos y pagos. Por tanto, es la única cuyo servicio es susceptible de ser pagado. Entonces suponía poco más del 21% del PIB, una cifra más bien reducida pero sobre la que no obstante se incumplió. Desde que se produjeron impagos sobre este monto no se han vuelto a publicar datos, aunque a 2011 parece estaría nuevamente al corriente de los pagos.

Se estima que actualmente el total de la deuda externa reconocida asciende a 21.250 mill.\$, lo que supone un 35% del PIB. El servicio de la deuda debido estima que alcanzaría 2.025 mill.\$, lo que representa un aceptable 12,5% de las exportaciones de bienes y servicios. Estas cifras incluyen además de la deuda "activa" la deuda "inmovilizada" pero oficialmente reconocida. Principalmente se trata de deuda no reestructurada anterior a 1986, momento en el que Cuba suspendió todos sus pagos con los gobiernos y entidades de países occidentales. No parece que las autoridades tengan intención de afrontar el pago de esta deuda. Venezuela, con la que Cuba apenas tenía compromisos en 1998, ha aumentado drásticamente su participación en el total de la deuda y se cree que es a día de hoy el principal acreedor, con más de 7.000 mill.\$, seguidos de Japón, España, Argentina, China y Francia.

La deuda de Cuba se dispara si sumamos el monto impagado a la Unión Soviética y otros países del COMECON, algo más de 20.000 millones de rublos, que entonces cotizaban oficialmente a la par con el dólar. Incluyendo esta deuda, el monto total ascendería a más de 40.000 mill.\$, lo que supone el 66,7% del PIB y más de tres veces los ingresos corrientes de la balanza de pagos. El servicio de la deuda se elevaría a más del 18% de los ingresos externos corrientes. El tratamiento de esta deuda, que Cuba no reconoce y Rusia ha insistido en el pasado en cobrar al tipo de cambio de entonces, implica grandes dificultades para cualquier negociación multilateral de la deuda<sup>(10)</sup>. Por otra parte, las negociaciones en el Club de París son también complicadas por la falta de relaciones del gobierno cubano con las instituciones financieras multilaterales y la insistencia de La Habana de que las negociaciones giren en torno a la condonación y a la apertura de nuevas líneas de crédito.

Desde que en 2001 las negociaciones con Cuba para firmar un acuerdo multilateral fracasaron<sup>(11)</sup>, y dada la excepcionalidad del caso cubano, se dejó libertad para negociar la deuda de corto plazo. Diversos países entre los que se encuentran Canadá, Suiza, Países Bajos, Bélgica, Suecia, Alemania, Austria, Reino Unido, Japón e incluso Rusia, llegaron a acuerdos de este tipo (algunos no llegaron a entrar en vigor). En los últimos años muchos de estos países se han visto nuevamente obligados a renegociar por los nuevos impagos ocurridos en 2008-09.

- (10) De forma sorprendente, en la reunión de noviembre de 2012 del Club de París, Rusia anunció que pretendía mantener conversaciones de renegociación al margen del Club por todos los conceptos de deuda y que entendía que no formaban parte del Grupo de Acreedores de Cuba. Desde la presidencia del Club se les recordó que Rusia sí formaba parte de dicho grupo y que debía informar de todas las conversaciones con Cuba.
- (11) Aunque el acuerdo con Cuba no fue posible, en abril de 2001 se acordaron los siguientes términos de referencia entre los acreedores: el período de consolidación se limitará al año 2001, prácticamente se consolidarían todos los atrasos, los intereses moratorios se capitalizarían al 50% y los plazos de reembolso serían de 18 años, con 3 de carencia, para la deuda comercial y de 20 años, con 10 de carencia, para la deuda concesional. Para la deuda a corto plazo el reembolso se efectuaría en 4 años.

