

Taller Científico Raúl León Torras

CAUSAS INSTITUCIONALES DE LA INCONVERTIBILIDAD DE LA MONEDA NACIONAL

MSc. Karina Cruz Simón

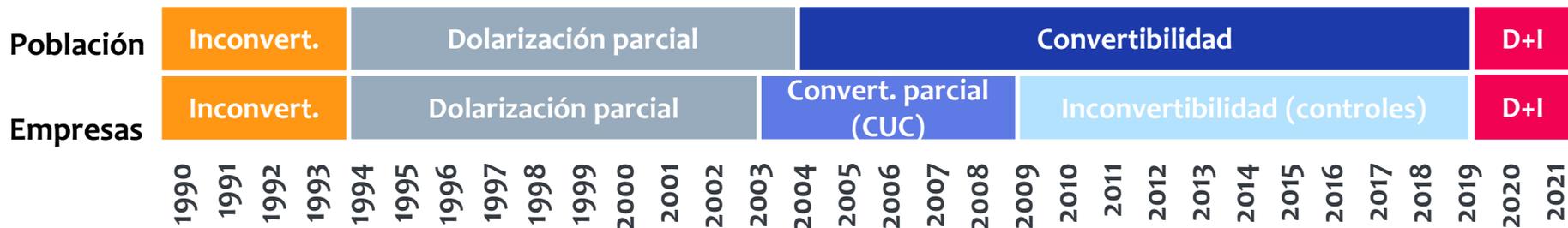


La Habana, noviembre 2022



Inconvertibilidad de la moneda nacional

- » Expresa desajustes en la relación entre la oferta y la demanda de divisas a un tipo de cambio determinado.
- » La inconvertibilidad de la moneda nacional ha sido un problema crónico de la economía cubana.

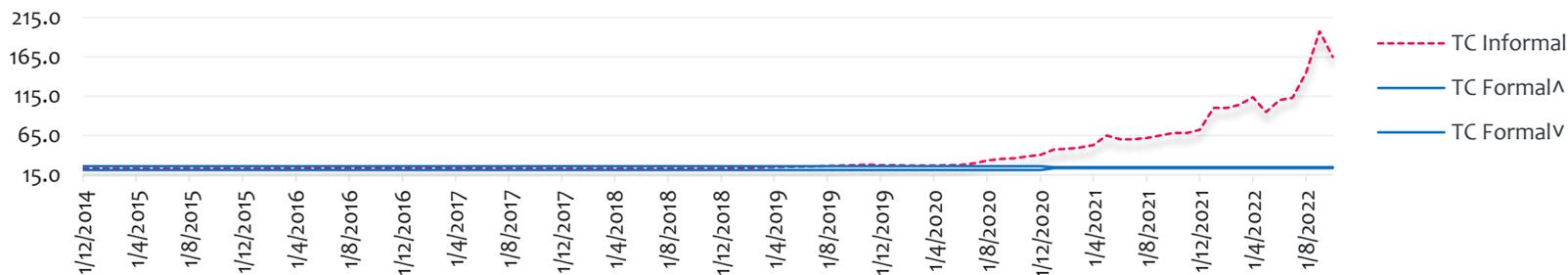


- » A partir de 2019 se profundiza la inconvertibilidad del sector empresarial y se rompe la convertibilidad que se había logrado en el sector de la población por más de dos décadas.



Inconvertibilidad de la moneda nacional

» **Agudización de los problemas de inconvertibilidad en los últimos años (dolarización, Ordenamiento).**



» **Causas de la inconvertibilidad.**

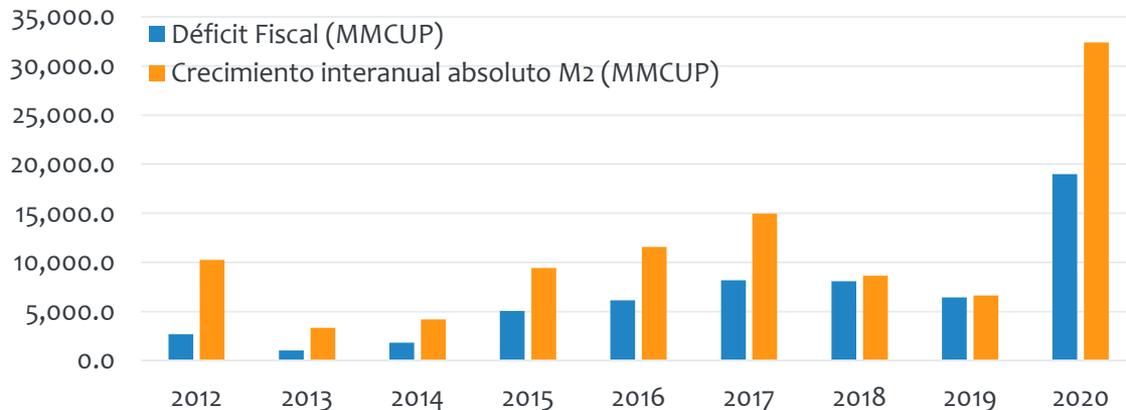




Causas institucionales de la inconvertibilidad de la moneda nacional

Coordinación
Macroeconómica

- » Limitaciones del CCM (análisis, monitoreo y elaboración de propuestas. No carácter vinculante).
- » No existe delimitación de funciones y responsabilidades de cada participante dentro del CCM.
- » Conflictos entre objetivos e inconsistencias de políticas (PF vs PM, salario vs inflación).



Dominancia Fiscal

Fuente: Elaboración propia a partir de Anuarios ONEI.



Causas institucionales de la inconvertibilidad de la moneda nacional

Coordinación Macroeconómica

- » Limitaciones del CCM (análisis, monitoreo y elaboración de propuestas. No carácter vinculante).
- » No existe delimitación de funciones y responsabilidades de cada participante dentro del CCM.
- » Conflictos entre objetivos e inconsistencias de políticas (PF vs PM, salario vs inflación).

Funcionamiento del esquema de planificación

- » Dispersión de espacios de planificación (asignación de divisas, Presupuesto, programación monetaria).
- » Desconexión entre flujos monetarios en divisas y en moneda nacional.
- » Funcionamiento de los mecanismos de control de cambio.



Causas institucionales de la inconvertibilidad de la moneda nacional

Solapamiento y
cruzamiento de
roles

- » Funciones mezcladas entre los entes encargados de conducir las políticas macroeconómicas.
- » Instrumentos vs Objetivos (¿Autoridad Monetaria y Cambiaria?).
- » Dispersión y responsabilidades diluidas.

Ausencia de
metas

- » No existen metas para las principales variables macroeconómicas (DF, endeudamiento público, manejo monetario).
- » Falta de visión estratégica e integral en la conducción macroeconómica.

Debilidad de los
mecanismos de
rendición de
cuentas

- » No se rinde cuenta sobre la conducción de las políticas monetaria y cambiaria (inflación, excesos de liquidez, inconvertibilidad, depreciación del TCI).
- » Rendición de cuentas del BCC se centra en temas empresariales.



Causas institucionales de la inconvertibilidad de la moneda nacional

Inexistencia de Reservas Internacionales (RIN)

- » No existen RIN con fines de política monetaria y cambiaria.
- » Los flujos de divisas no se registran en el BCC.
- » Desconexión de los procesos de emisión de los flujos de divisas.

Capacidades técnicas

- » Reducida formación técnica sobre temas monetarios y cambiarios.
- » Éxodo de especialistas en los organismos encargados de la conducción de las políticas macroeconómicas.
- » Limitan calidad del diseño, análisis, toma de decisiones e implementación.

Dolarización

- » Suspensión de los mecanismos formales de acceso a las divisas.
- » Ampliación y profundización de la inconvertibilidad en segmentos que no tienen acceso a las divisas.
- » Pérdida de funciones de la moneda nacional.



Comentarios finales

- » Para solucionar de manera definitiva los problemas de inconvertibilidad de la moneda nacional es necesario comprender y atender sus verdaderas causas, tanto estructurales como institucionales (no medidas parciales).
- » Es necesario avanzar en el desarrollo de un mercado cambiario efectivo y sostenible. Pero debe estar acompañado de un programa de estabilización macroeconómica y de avances en las transformaciones en el modelo económico.
- » El fortalecimiento institucional es un prerrequisito para revertir de manera sostenida el escenario de inconvertibilidad.
- » Las medidas institucionales se deben comenzar a hacer en el corto plazo, aunque no tengan resultados inmediatos (no dilatar o posponer por complejidad).
- » *“Lograr un escenario de convertibilidad viable y estable requiere del más vasto apoyo político” (Alberto Graña, 2022).*

Taller Científico Raúl León Torras

CAUSAS INSTITUCIONALES DE LA INCONVERTIBILIDAD DE LA MONEDA NACIONAL

MSc. Karina Cruz Simón



La Habana, noviembre 2022