

# Consecuencias de la Dolarización

MSc. Carlos Enrique González García  
Banco Central de Cuba

La Habana, junio 2022



## Consecuencias de la Dolarización

### Pérdida de Funciones de la moneda nacional

- » Se produjo una dolarización parcial, que sustituyó parte de las funciones de la moneda nacional.
- » Especialmente como medio de pago y reserva de valor, aunque también como medida de valor.

### Suspensión de la convertibilidad de la moneda nacional

- » El aumento de la demanda de dólares llevó a los agentes a dirigirse al sistema financiero para comprar divisas, lo que provocó una salida de divisas considerable que obligó a la suspensión de las operaciones de ventas de moneda extranjera.
- » Por primera vez desde el año 2004, la moneda nacional es inconvertible en el segmento de la población.

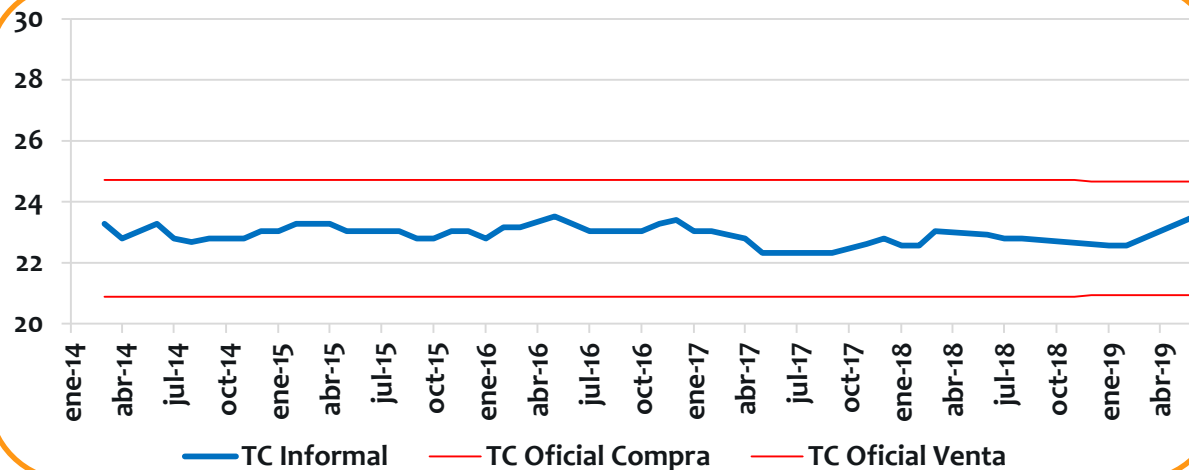


## Consecuencias de la Dolarización

Pérdida de  
Funciones de la  
moneda nacional

- » Se produjo una dolarización parcial, que sustituyó parte de las funciones de la moneda nacional.
- » Especialmente como medio de pago y reserva de valor, aunque también como medida de valor.

Suspensión de la  
convertibilidad de  
la moneda nacional





## Consecuencias de la Dolarización

### Reducción captación de Divisas

- » La política de dolarización produjo un importante aumento de la demanda de divisas en el mercado informal, cuya operatoria se amplió.
- » La suspensión de la convertibilidad, llevó a profundizar la demanda de divisas.
- » La entrada de divisas al sistema financiero disminuyó drásticamente, en magnitudes mayores que las captadas por la dolarización de las ventas minoristas.

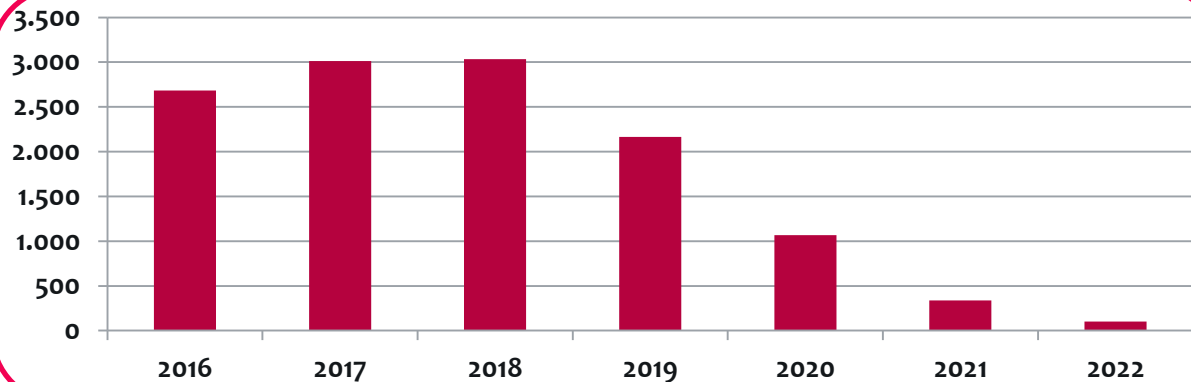
### Incremento del Tipo de Cambio Informal

- » La política de dolarización produjo una fuerte depreciación del Tipo de Cambio del mercado informal.
- » La depreciación alcanzó valores por encima del 300% en alrededor de 2 años.
- » Hubo varios picos de depreciación, varios de ellos asociados a la profundización de la dolarización.



## Consecuencias de la Dolarización

Reducción  
captación de  
Divisas



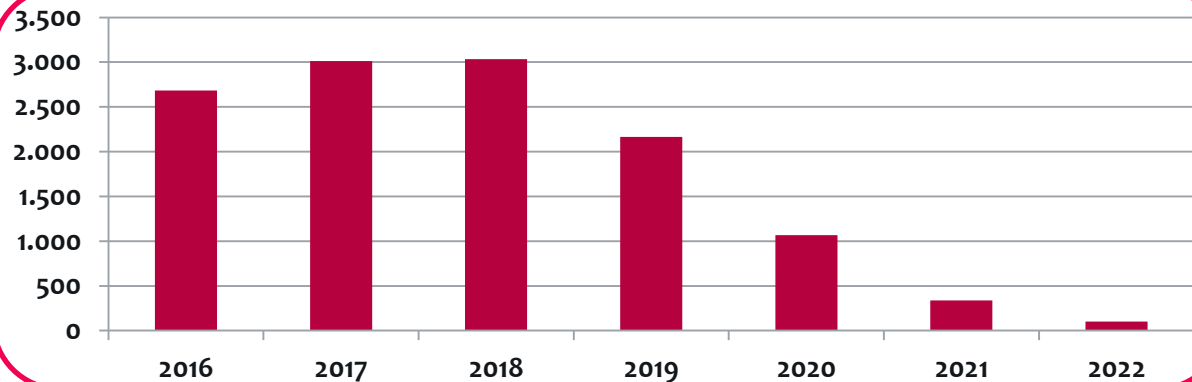
Incremento del  
Tipo de Cambio  
Informal

- » La política de dolarización produjo una fuerte depreciación del Tipo de Cambio del mercado informal.
- » La depreciación alcanzó valores por encima del 300% en menos de 2 años.
- » Hubo varios picos de depreciación, varios de ellos asociados a la profundización de la dolarización.

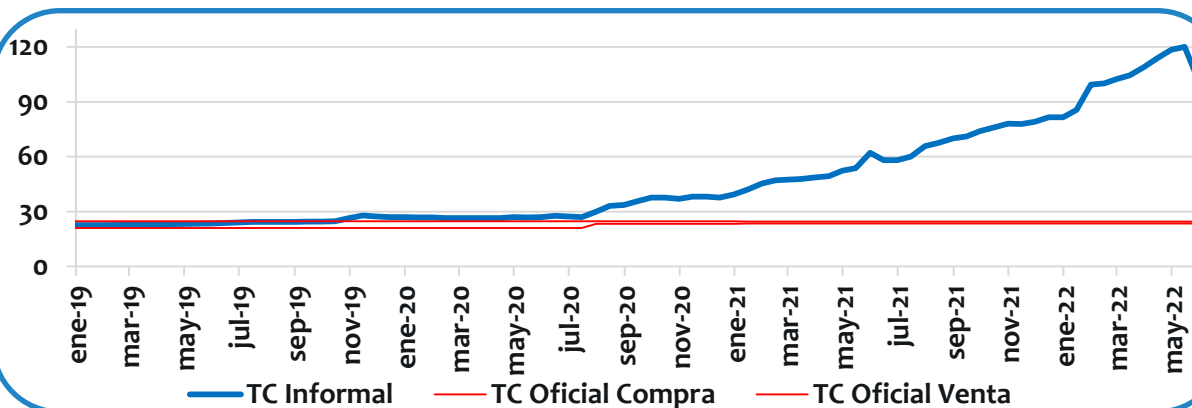


## Consecuencias de la Dolarización

Reducción  
captación de  
Divisas



Incremento del  
Tipo de Cambio  
Informal





## Consecuencias de la Dolarización

### Aumento de la Inflación

- » Si bien ya se venían dando presiones inflacionarias debido al incremento de la escasez, estas aumentaron considerablemente por el impacto de la depreciación del tipo de cambio informal, importante componente del aumento de los precios de los mercados informales.
- » La ampliación del uso del dólar a lo interno de la economía, profundizó estos efectos.
- » Los aumentos de los ingresos asociados al Ordenamiento, amplificaron las presiones inflacionarias.

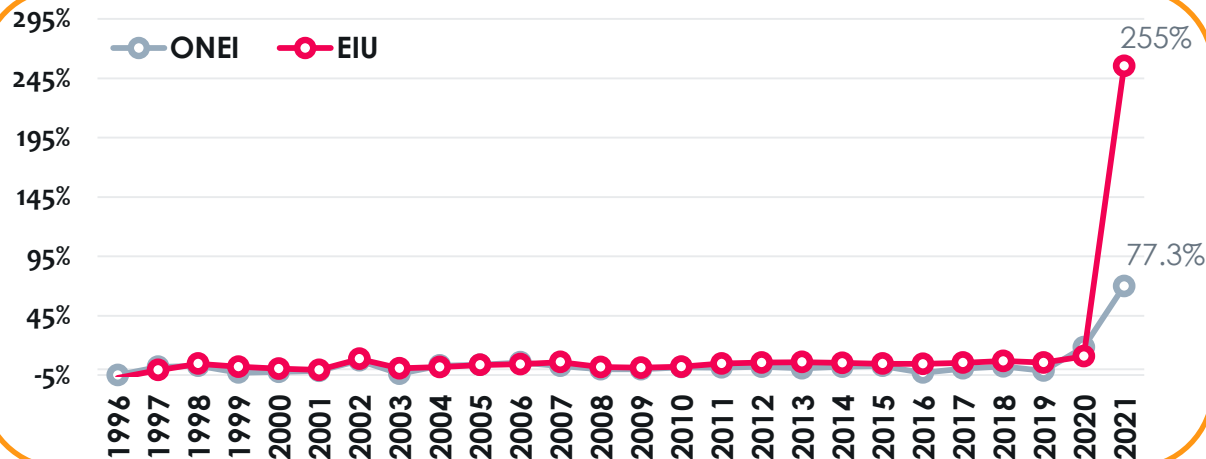
### Pérdida del poder adquisitivo de los Ahorros

- » Debido a la combinación de la depreciación del tipo de cambio informal y el aumento de la inflación se produjo una pérdida del poder adquisitivo de los ahorros de la población.
- » No ha ocurrido una disminución del Ahorro, pero sí una traspaso de Ahorro a Plazos a Cuentas a la Vista.



## Consecuencias de la Dolarización

Aumento de la  
Inflación



Pérdida del poder  
adquisitivo de los  
Ahorros

- » Debido a la combinación de la depreciación del tipo de cambio informal y el aumento de la inflación se produjo una pérdida del poder adquisitivo de los ahorros de la población.
- » No ha ocurrido una disminución del Ahorro, pero sí una traspaso de Ahorro a Plazos a Cuentas a la Vista.





## Consecuencias de la Dolarización

### Deterioro del Salario Real

- » La Inflación y la depreciación del tipo de cambio informal provocado por la dolarización redujeron considerablemente el impacto positivo de las medidas de aumentos salariales implementadas.
- » Solo en el año 2021, el aumento del precio de la Canasta de Bienes y Servicios de Referencia aumentó en 2,4 veces.

### Pérdida de credibilidad del Sistema Financiero

- » La suspensión de la convertibilidad de la moneda nacional, provocó la pérdida de credibilidad del sistema financiero.
- » Los conflictos entre la dolarización y las medidas de la Tarea Ordenamiento, junto a las incongruencias en la conducción de las políticas económicas profundizaron esta situación.
- » La eliminación del gravamen y la necesidad posterior de suspender la compra de dólares por el sistema financiero, es un ejemplo.



## Consecuencias de la Dolarización

### Dolarización de los Ahorros de las personas naturales

- » Como resultado de la dolarización aumentaron las cuentas de ahorro en divisas del sector de la población.
- » Adicionalmente aumentaron los incentivos al ahorro no bancarizado, gran parte del mismo se produce en divisas.

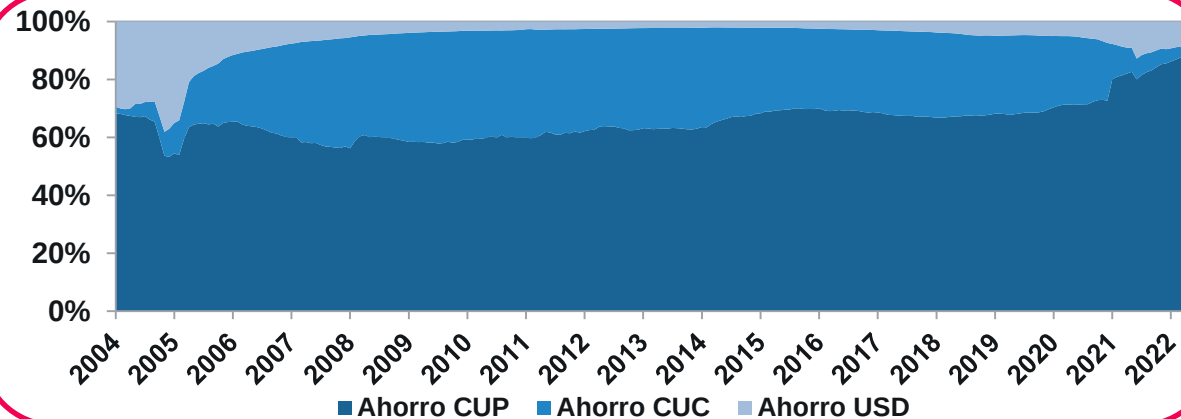
### Reducción de la efectividad de la política monetaria

- » Limitaciones en el cálculo de los agregados monetarios, parte de los cuales se establecen en dólares. Esto ocurre principalmente con el efectivo en circulación.
- » Se reducen las posibilidades del Estado de regular la cantidad de dinero en circulación, y de accionar sobre el mismo.
- » Se compromete profundamente la posibilidad de hacer política monetaria.



## Consecuencias de la Dolarización

Dolarización de los  
Ahorros de las  
personas naturales



Reducción de la  
efectividad de la  
política monetaria

- » Limitaciones en el cálculo de los agregados monetarios, parte de los cuales se establecen en dólares. Esto ocurre principalmente con el efectivo en circulación.
- » Se reducen las posibilidades del Estado de regular la cantidad de dinero en circulación, y de accionar sobre el mismo.
- » Se compromete profundamente la posibilidad de hacer política monetaria.



## Consecuencias de la Dolarización

Pérdida de  
soberanía de la  
política económica

- » Amplifica las consecuencias de shocks exógenos y desviaciones de políticas.
- » Incrementa los riesgos financieros.
- » Inestabilidad en el crecimiento económico.
- » Fomenta la evasión de impuestos y limita la capacidad de ejercer política fiscal.
- » Los ejercicios de programación monetaria y otras herramientas de análisis pierden efectividad.

Efectos Políticos

- » La dolarización y las ventas en MLC han sido una fuente importante de malestar en la población, debido a que fueron percibidas como medidas que afectaban directamente sus intereses.



## Comentarios finales

- » La Dolarización ha sido una opción de política que ha traído más costos que beneficios.
- » Ha ocurrido una importante pérdida de funciones de la moneda nacional, que combinada con la pérdida de capacidad para desarrollar políticas económicas, ponen a Cuba en una situación difícil.
- » Una parte de los desequilibrios actuales, tienen su origen en la dolarización de la economía, especialmente las presiones inflacionarias.
- » La pérdida de confianza que ha provocado en la moneda nacional, es algo que costará mucho recuperar.
- » Las opciones de política para revertir la dolarización, son en extremo complicadas, y requieren una política de desdolarización bien definida.

# Consecuencias de la Dolarización

MSc. Carlos Enrique González García  
Banco Central de Cuba

La Habana, junio 2022