



Centro de
Investigaciones
de Economía
Internacional

XIV Encuentro Internacional de Economistas sobre Globalización y Problemas del Desarrollo.

**Ponencia: Financiamiento externo de la economía
cubana.**



Dra. Carola Salas Couce.
noviembre 2023



CONDICIONES DE PARTIDA

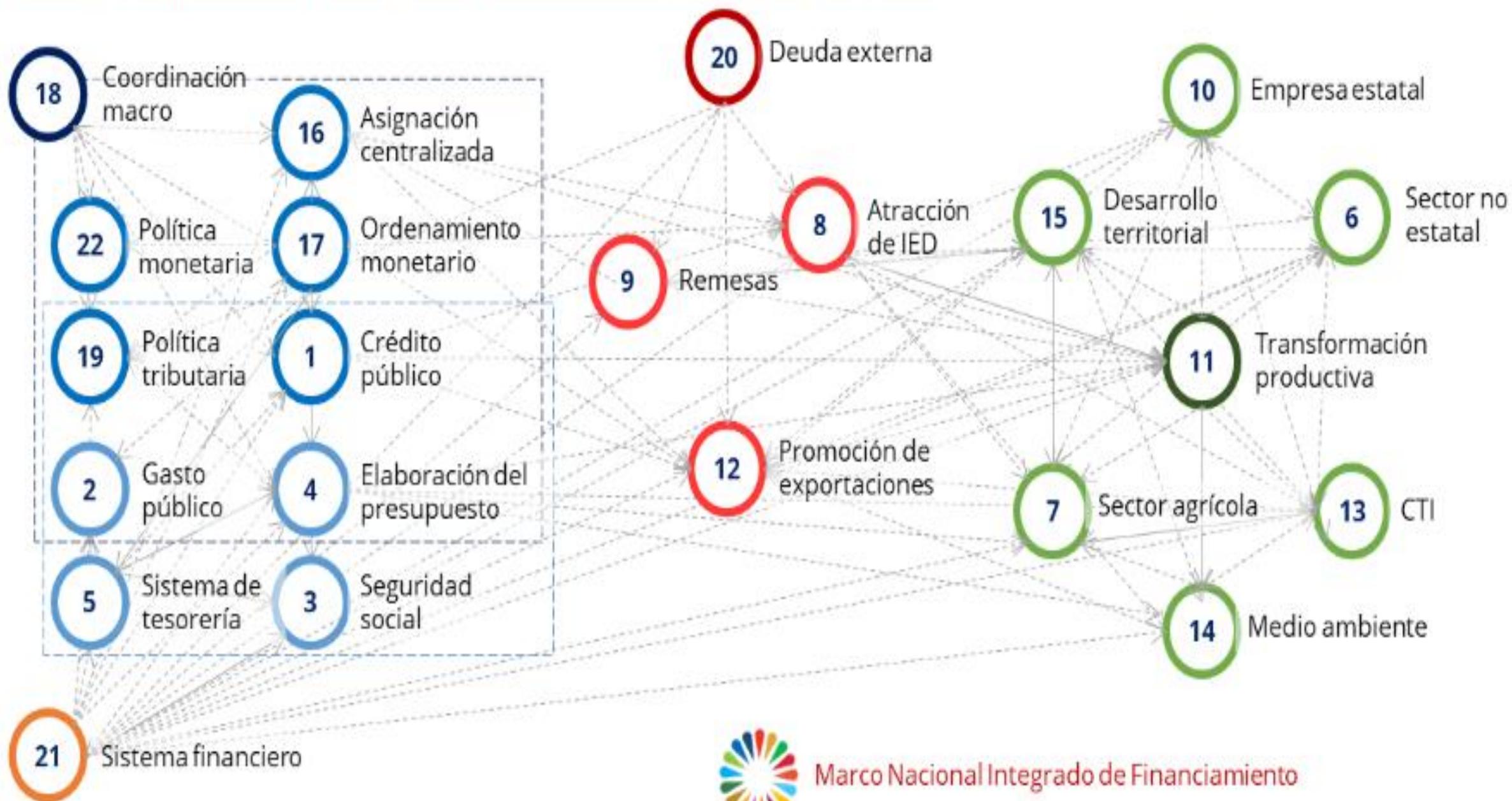
RESTRICCIONES Y ENCARECIMIENTO DEL FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL EN CONTEXTO ACTUAL DE CRISIS.

Ninguna política o estrategia de inserción puede ser viable sin conocer las realidades de la economía internacional y los procesos vinculados al modelo de acumulación global.

La inserción externa es un proceso particular, sectorial y empresarial

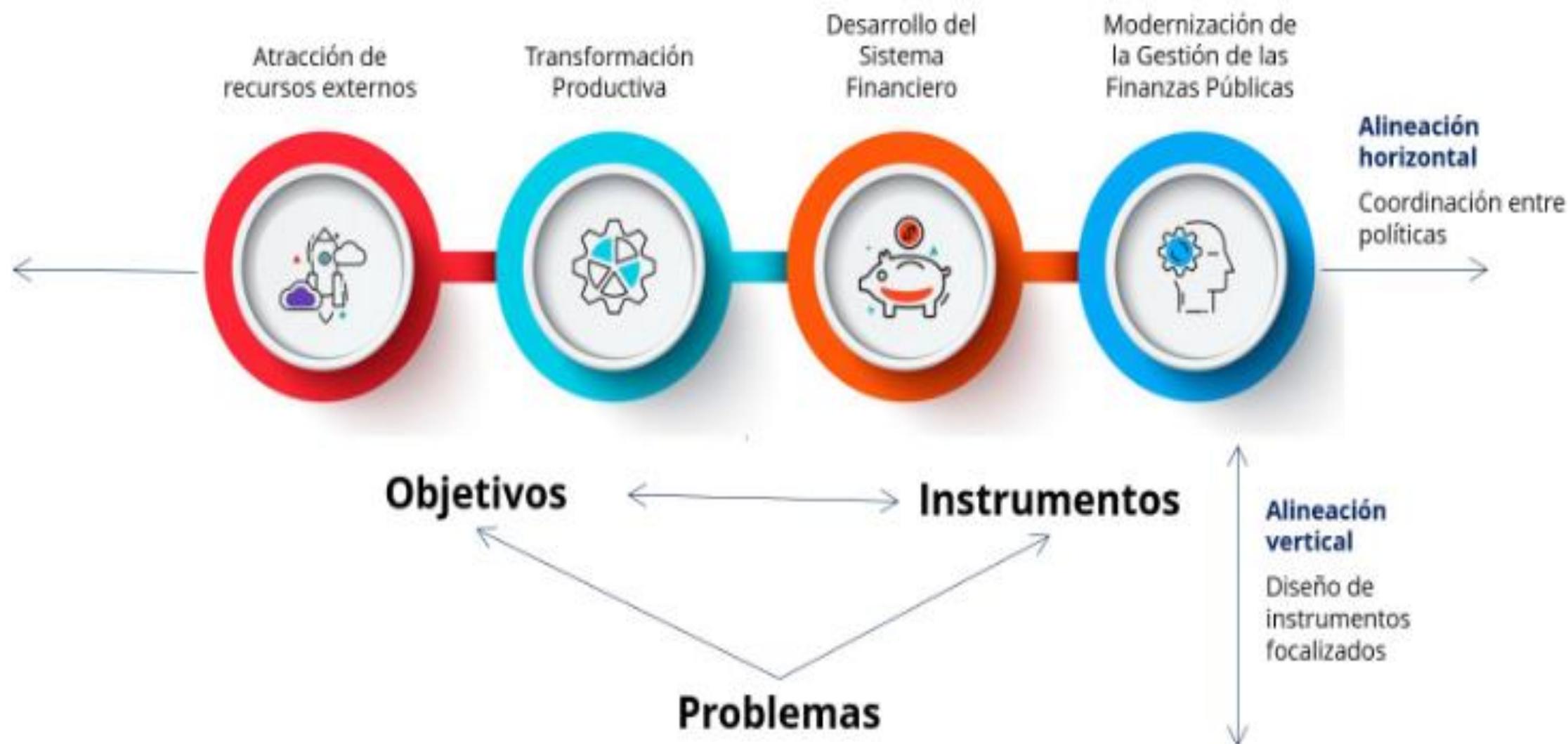
Aunque el escenario es particularmente complejo existen oportunidades y riesgos que es necesario asumir.

Entorno de políticas para el financiamiento al desarrollo en Cuba



Marco Nacional Integrado de Financiamiento

Diseño y alineación de políticas



**Sector externo clave
en la dinámica de
la economía cubana**

Déficit crónico en Balanza Comercial
y deterioro de la Cuenta Corriente.
- Concentración geográfica y mercantil
de las X

Recurrentes períodos de restricción
financiera externa. Altos niveles de endeudamiento
externo y
escasa credibilidad financiera

**ALTO COMPONENTE DE M_s
en el crecimiento del PIB**

Bloqueo y riesgo país

MOODY'S

S&P Global

Fitch Ratings

Investment Grade

Non-Investment Grade

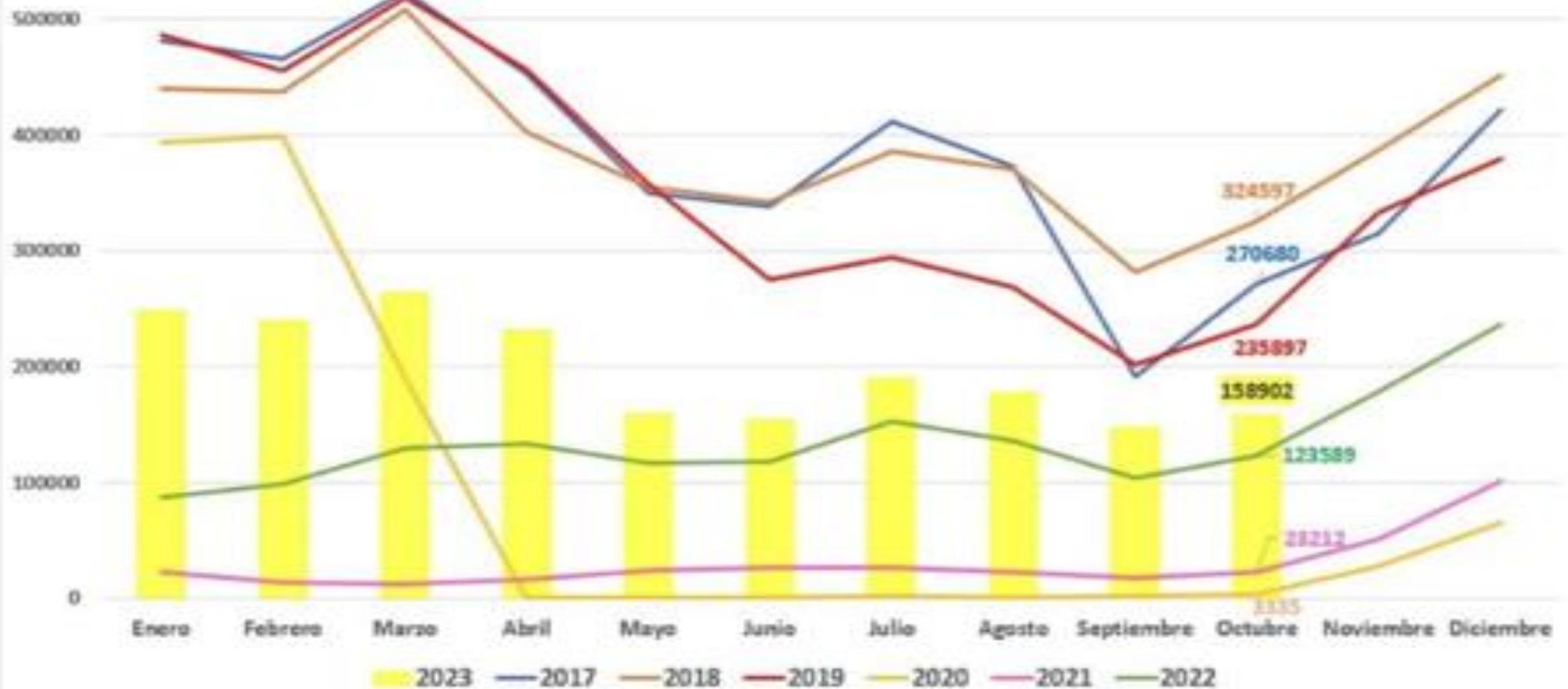
High Yield
"Junk"

Default

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA
Aa1	AA+	AA+
Aa2	AA	AA
Aa3	AA-	AA-
A1	A+	A+
A2	A	A
A3	A-	A-
Baa1	BBB+	BBB+
Baa2	BBB	BBB
Baa3	BBB-	BBB-
Ba1	BB+	BB+
Ba2	BB	BB
Ba3	BB-	BB-
B1	B+	B+
B2	B	B
B3	B-	B-
Caa	CCC	CCC
Ca	CC	CC
C	C	C
C	D	D

Cuba: visitantes internacionales por mes 2017- 2023

ONEI. Turismo. Arribo de viajeros y visitantes internacionales (enero-septiembre 2023), y Anuario Estadístico 2022, tabla 15.5



Cuba	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Deuda	26056	26334	25365	26106	27191	27505	28348
Pago servicio	2096	2309	1445	1523	1605	2459	2526
Reembolsos	1139	1082	373	352	362	1157	1160
Intereses	957	1228	1073	1171	1243	1302	1366
Balanza comercial	-8786	-7545	-5447	-6373	-4435	-8260	-9161
X(fob)	2742	2392	1783	2058	1845	1867	1907
M(fob)	-11527	-9937	-7230	-8431	-9280	-10127	-1176
Balanza servicios	10722	9206	6173	5199	5996	6657	7759
Balanza Cuenta Corriente	1237	2016	854	-1342	-1608	-1401	-1066
Inversión extranjera			644	708	921	-	-
Remesas	3691	3716	2348	1084	-	-	-
Reservas	10853	10353	8853	6603	4603	5703	7453

Deuda Externa en 2022 : 27 191 millones USD

Servicio de la Deuda: 1 605 millones USD

Servicio Deuda/PIB: 25,3%

Deuda/X : 357,2%

Fuente: Country Report 2st Quarter 2023

JTC

Cuba tiene la **segunda evaluación más alta de riesgo** crediticio de ALC (CC), solo después de Venezuela (C).

Cuba: Current account, external debt and international reserves. 2018-2024

Current account (US\$ m)							
Trade balance	-8,786	-7,545	-5,447	-6,373	-7,435	-8,260	-9,161
Goods: exports fob	2,742	2,392	1,783	2,058	1,845	1,867	1,907
Goods: imports fob	-11,527	-9,937	-7,230	-8,431	-9,280	-10,127	-11,067
Services balance	10,722	9,206 ^b	6,173 ^b	5,199 ^b	5,996	6,657	7,759
Primary income balance	-1,475 ^b	-1,554 ^b	-992 ^b	-882 ^b	-1,438	-1,373	-1,513
Secondary income balance	776 ^b	1,909 ^b	1,120 ^b	714 ^b	1,269	1,575	1,849
Current-account balance	1,237 ^b	2,016 ^b	854 ^b	-1,342 ^b	-1,608	-1,401	-1,066
External debt (US\$ m)							
Debt stock	26,056 ^b	26,344 ^b	25,365 ^b	26,106 ^b	27,191	27,505	28,348
Debt service paid	2,096 ^b	2,309 ^b	1,445 ^b	1,523 ^b	1,605	2,459	2,526
Principal repayments	1,139 ^b	1,082 ^b	373 ^b	352 ^b	362	1,157	1,160
Interest	957 ^b	1,228 ^b	1,073 ^b	1,171 ^b	1,243	1,302	1,366
International reserves (US\$ m)							
Total international reserves	10,853 ^b	10,353 ^b	8,853 ^b	6,603 ^b	4,603	5,703	7,453

^a Actual. ^b EIU estimates. ^c EIU forecasts.

Source: IMF, International Financial Statistics.

RIESGO PAÍS. Calificación crediticia de Moody's Investors Service: CC



Deuda externa

Afectaciones al comercio, a las Ms de materia primas e insumos. Condiciones muy duras: altas tasas de interés y plazos muy cortos.

Escasa credibilidad financiera.
Riesgo país.

Entre renegociación y default

Deterioro de las fuentes de financiamiento externo. **Impacto negativo en atracción de IED.**

Inversión extranjera: desafíos complejos.

Políticas activas e integradas.
Nuevas señales a los inversores

Asumir riesgos de los inversores.
Incentivos financieros.
(no solamente fiscales)

Flexibilizar y descentralizar con mirada
estratégica. Revisar y actualizar la política.
Nuevos actores, inversión extranjera y desarrollo local.

Salto exportador vinculado a la IED:
Las alianzas estratégicas. Instrumentos del mercado de capitales

Propuesta de incentivos.

Tax holidays(exoneración de impuestos a la renta corporativa por períodos

Exoneración de impuestos indirectos.
Subsidios en puesta en funcionamiento

Exención de derechos por Ms de bienes de capital y Xs.
Tratamiento impositivo preferencial a los ingresos por X

Seguros preferenciales de expropiación y **monetarios.**
Reducción del costo de los factores de la producción

Problemas que persisten

Escasa incidencia en el PIB
Entre 2017-21(1,3 %)

No se cumplen los compromisos.
Escasa flexibilidad negociadora.

Impagos a los inversores.

Insuficiente utilización de los instrumentos
del mercado de capitales.

Remesas

Retos de políticas. El bloqueo
Escasos incentivos para
canalizarlas hacia sector productivo

Bancarización.
Perfeccionar canales de entradas
de divisas.

Controles e información
Contener fuga al exterior.
El costo de los envíos y los ODS

La credibilidad del sistema bancario: políticas e
infraestructura tecnológica. El tipo de cambio divisas/ cup

OPORTUNIDADES

Cooperación Sur- Sur
y Triangular

Financiamiento privado
- IED
- Bonos y acciones
- Uso remesas.

FINANCIAMIENTO OFICIAL
BILATERAL Y MULTILATERAL.
LOS ORGANISMOS FINANCIEROS
REGIONALES

Consideraciones Finales

El desarrollo es un proceso endógeno.

Flexibilizar y descentralizar las condiciones de inversión con mirada estratégica. La importancia socio- económica y los incentivos

Desarrollar el mercado de valores doméstico vía emisión de títulos de propiedad y títulos de deuda.

Importancia de las políticas públicas y las alianzas público-privadas.