

Dolarización, aspectos conceptuales y experiencia de la economía cubana en los años noventa

Lic. Michel Carmona Seguí
Banco Central de Cuba

La Habana, junio 2022



Aspectos conceptuales

La dolarización es un proceso en el cual una moneda extranjera sustituye total o parcialmente a la moneda nacional en el ejercicio de sus funciones dinerarias: medio de circulación, reserva de valor y medida de valor.

Parcial

- » Se establece un sistema bimonetario en donde circulan a la par la moneda doméstica y extranjera. La mayoría de los servicios públicos se mantienen en moneda local.
- » Este proceso puede darse de manera informal u oficial.
- » Gran parte de la riqueza de los agentes está denominada en divisas.
- » Etapas: sustitución de activos y sustitución monetaria.

Total

- » Es una situación en la cual un país abandona su moneda y adopta la de otro país.
- » La moneda extranjera tiene el exclusivo estatus de curso legal.
- » Puede producirse de tres formas diferentes: unilateral, bilateral y la unión monetaria.



Dolarización Total, Beneficios vs. Costos

Beneficios

- » Reduce los niveles de inflación y favorece la estabilidad. Se ancla el nivel de inflación doméstico a la del país emisor de la moneda. Se importa credibilidad.
- » Elimina los riesgos de devaluación y los costos asociados a la volatilidad del tipo de cambio.
- » Favorece la inversión extranjera, al eliminarse el riesgo de devaluación.
- » Permite una integración más estrecha con las economías mundial y del país emisor gracias a que los costos de transacción son más bajos, en caso se escogiese el USD.



Dolarización Total, Beneficios vs. Costos

Costos

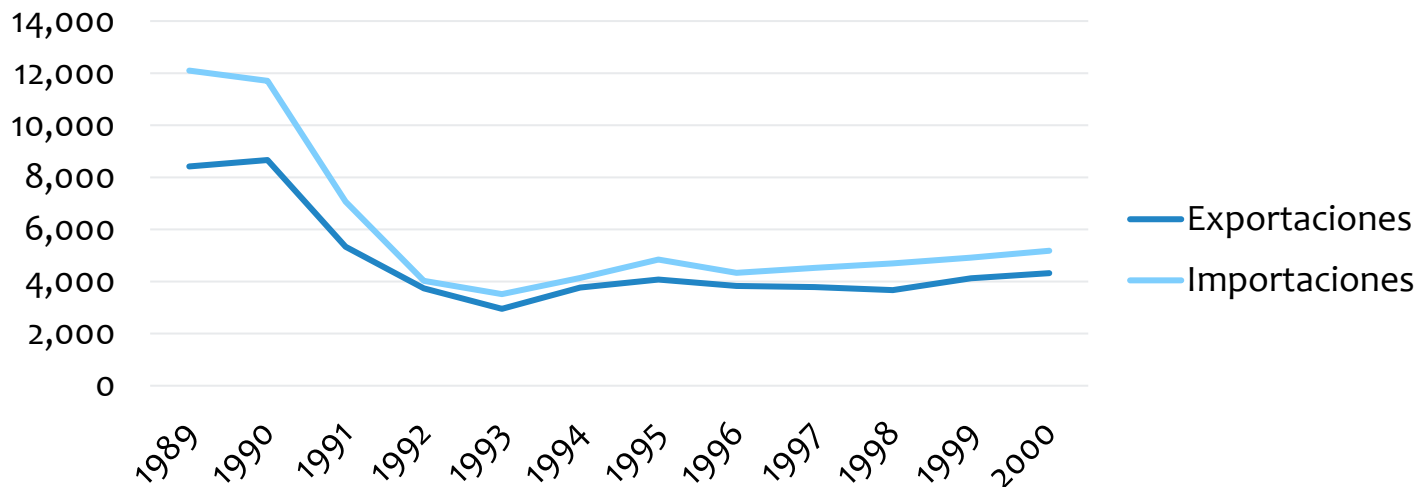
- » Se elimina la capacidad de actuación de la política monetaria, lo que implica que el gobierno pierde una importante herramienta para la estabilización macroeconómica.
- » Tiende a profundizar los ciclos económicos.
- » Se anula la posibilidad de emplear la política cambiaria para influir en la competitividad externa del país.
- » El banco central pierde el papel de prestamista de última instancia.
- » Se pierde la recaudación por señoreaje, que constituye un ingreso que se deriva del poder que tiene la autoridad monetaria para imprimir dinero



Dolarización en los 90's

Shock externo

- » Caída del campo socialista. Implica la pérdida del principal suministrador de financiamiento, tecnología e insumos productivos.
- » Entre 1989-1993 las exportaciones se reducen un 47% y las importaciones un 75%

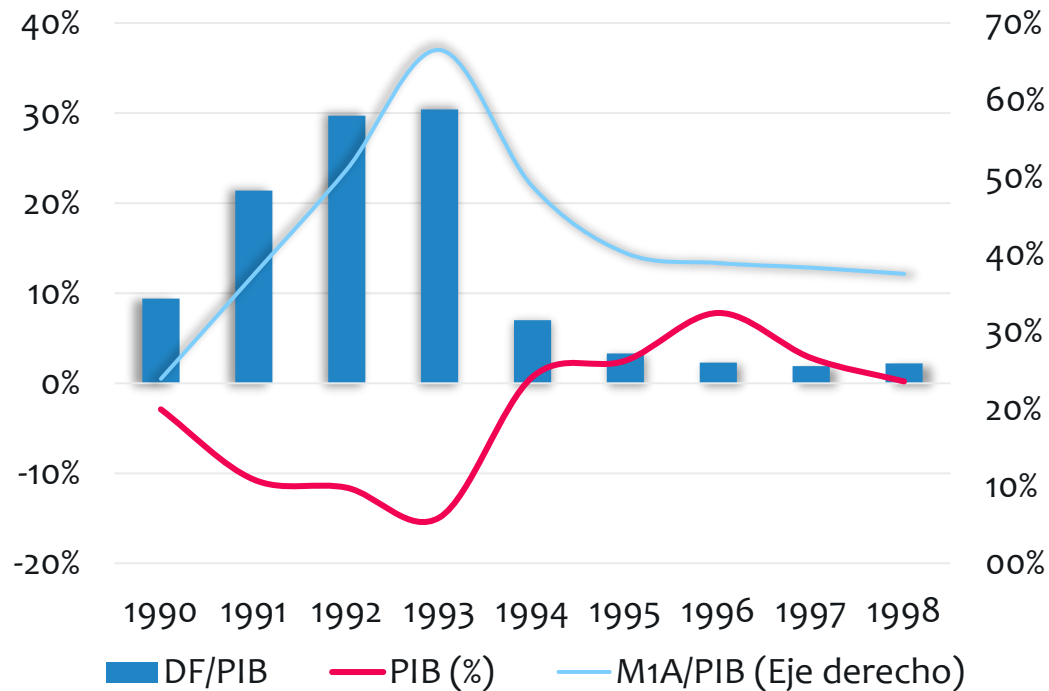


Fuente: Elaboración propia a partir de Anuarios ONEI.



Dolarización en los 90's

» Crisis y agudización de desequilibrios macroeconómicos



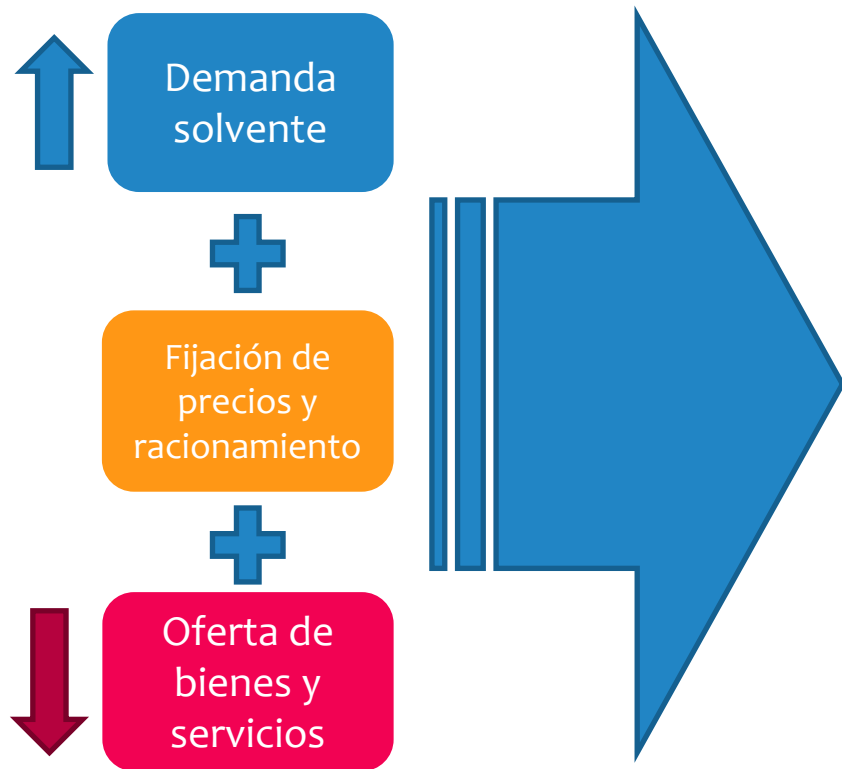
PIB: -35%

**DF/PIB:
30%**

**M1A/PIB:
67%**



Dolarización en los 90's



- » Inflación reprimida, ahorro forzoso, escasez.
- » Mercados informales de bienes y divisas.



- » Pérdida del poder adquisitivo del CUP
- » Deterioro de sus funciones dinerarias.
- » **Sustitución monetaria CUP-USD motivo transacciones**

Inflación informal
1993:
1.500,0%

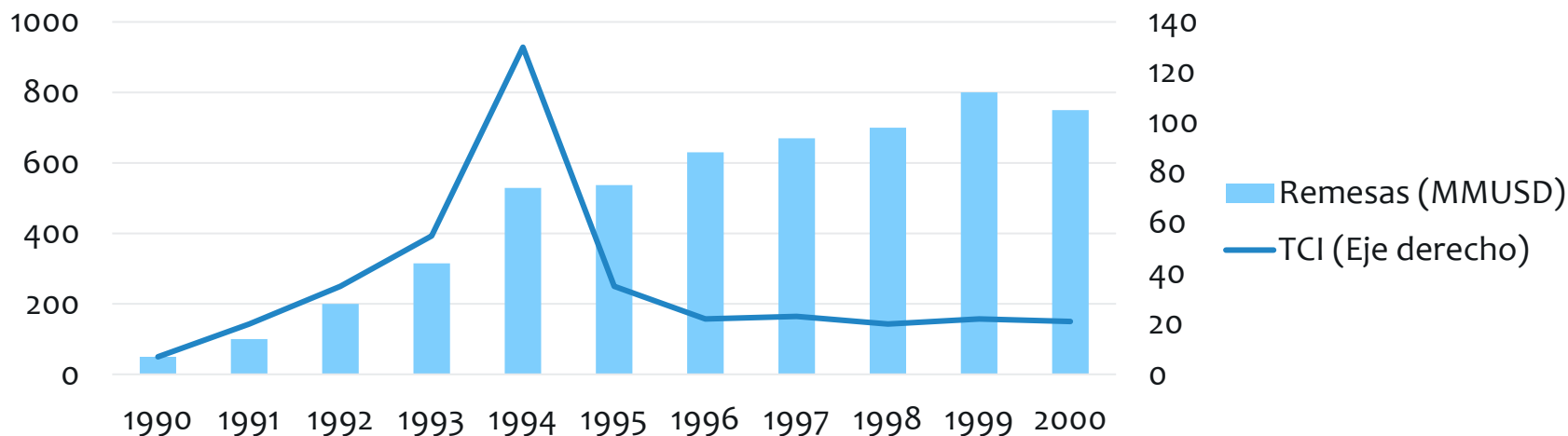
Tipo de cambio informal
1993: 150 CUP/USD



Dolarización en los 90's

Factores que viabilizaron la dolarización

- » Mercado informal de divisas donde las personas naturales podían adquirir los USD sin restricciones.
- » Derrames de las remesas y el turismo internacional.
- » El Estado carecía de mecanismos para absorber la liquidez en divisas en manos de la población. Hasta 1993 la tenencia de moneda extranjera estaba penalizada.





Dolarización en los 90's

En este contexto, el Estado cubano decidió adaptarse a la situación, e institucionalizar la dolarización de manera segmentada, ante la urgente necesidad de captar divisas y la ausencia de mecanismos que permitieran llevar a cabo un proceso de desdolarización.

- » Legalización de la tenencia y circulación de divisas en el segmento de la población.
- » Establecimiento de canales oficiales para la recepción de remesas.
- » Creación de un circuito de Tiendas Recaudadoras de Divisas que operaban en USD.
- » Apertura de las Casas de Cambio S.A. (CADECA) como institución que facilitaba las operaciones cambiarias en el segmento de la población.
- » Creación de un circuito empresarial vinculado al turismo y al capital extranjero que operaba en USD.

Termina por configurarse un esquema de dualidad monetaria en el cual quedaron diferenciados el sector estatal y el segmento de la población en cuanto al régimen cambiario y el acceso a las divisas.



Desdolarización

Estabilización Macroeconómica

- » Reducción del déficit fiscal. De 1993 a 1995 se pasó de 30% a 2% DF/PIB.
- » Reducción y modernización de las estructuras gubernamentales.
- » Disminución de la liquidez en manos de la población.

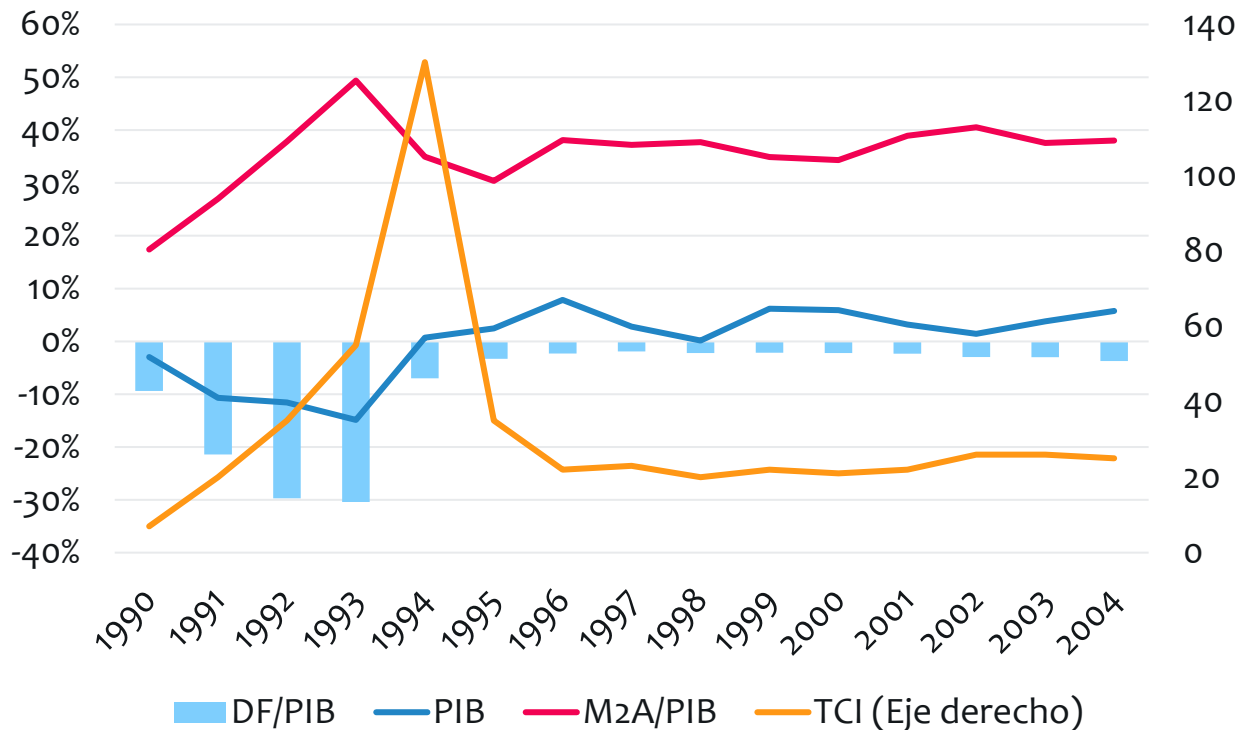
Reformas Estructurales

- » Redimensionamiento de la industria.
- » Flexibilización y promoción de la IED.
- » Reforma del sistema financiero.
- » Apertura de los mercados agropecuarios.
- » Ampliación del trabajo por cuenta propia.



Desdolarización

Entorno Macroeconómico de Cuba



PIB:
4,0%

DF/PIB:
-2,6%

M2A/PIB
: 36,8%

TCI: 24
CUP/USD

En 2003 un proceso de desdolarización institucional. Entre las principales medidas adoptadas se encuentran:

- 1) La obligatoriedad del uso del peso convertible (CUC) como único medio de pago para denominar y ejecutar las transacciones que antes se realizaban en USD entre las entidades cubanas, incluyendo los créditos y otros financiamientos (Resolución No. 65/2003 del BCC).
- 2) La obligatoriedad del uso del CUC para transacciones en la red minorista de bienes y servicios en todas las entidades que hasta ese momento utilizaban dólares en efectivo. (Resolución No. 80 de 2004 del BCC).
- 3) Aplicación de un impuesto del 10% al canje de la divisa estadounidense en efectivo, con el objetivo de inducir la bancarización de estas transacciones, dadas las limitaciones que enfrenta Cuba para colocar liquidez en efectivo en USD en bancos extranjeros por el bloqueo de Estados Unidos. (Artículo 4, Resolución No. 80 de 2004 del BCC).
- 4) Apreciación de las dos monedas nacionales en 2005 mediante los Acuerdos 13 y 15 del Comité de Política Monetaria del BCC. Los mismos establecían una apreciación del 15% y el 8% para el CUP y CUC, respectivamente en el sector de la población.



Principales resultados

- » Disminuyó de manera considerable el empleo del USD en la circulación con respecto al CUC. La preponderancia de la circulación mercantil estatal en el conjunto de la oferta de bienes y servicios a la población contribuyó a poner costos de transacción al uso de la moneda extranjera.
- » Aumento de la demanda de moneda nacional. Las operaciones de canje de USD por CUC se incrementó considerablemente, así como la compra de bienes en las TRD como vía para liquidar sus activos en divisas.
- » El ahorro experimentó un cambio estructural favorable a las monedas nacionales en especial el CUP. No se descarta ahorros en el “colchón bank”.

Estructura del ahorro según el tipo de monedas

Monedas	2004	2009
CUP	48,2%	59,2%
CUC	35,2%	37,6%
USD	16,4%	3,1%

Se logra recuperar las funciones de la moneda nacional y la soberanía monetaria.

Dolarización, aspectos conceptuales y experiencia de la economía cubana en los años noventa

Lic. Michel Carmona Seguí
Banco Central de Cuba

La Habana, junio 2022