La nueva Cuba despierta el interés de los inversores extranjeros

Cuba se ha embarcado en una aventura hacia la normalización y recuperación de las relaciones internacionales, generadoras de muchas esperanzas y oportunidades de negocio para la población cubana y los inversores extranjeros. No exento de dificultades, el camino iniciado pasa por la transformación, la apertura, la atracción de inversiones y el aprendizaje acelerado. España ha sido tradicionalmente un socio en el desarrollo de uno de los sectores de actividad clave como es el turismo. Ahora se abre la posibilidad de intensificar los vínculos con la isla caribeña, sobre todo por parte de las pequeñas y medianas empresas españolas.

Verónica López Sabater

Situada en el Caribe, Cuba cuenta con una población de más de 11 millones de habitantes, cuyo PIB per cápita (en términos de paridad de poder adquisitivo) se sitúa en torno a los 12.696 dólares (estimación 2015 de *The Economist Intelligence Unit*). La cubana es una economía dependiente del exterior, a pesar del embargo comercial estadounidense y de no ser una economía de mercado. En los últimos años, la dependencia del sector exterior ha sido el mayor freno al crecimiento, presentando un abultado déficit comercial en la balanza de bienes, aunque se ha venido compensando con el superávit de servicios. La necesidad de importar materias primas, petróleo, bienes de equipo y alimentos condicionan el desarrollo de la economía isleña.

La oferta exportable de bienes está muy concentrada en los productos tradicionales (níquel, tabaco, ron, pescados y mariscos, etc.), productos químicos y medicamentos, y más recientemente en los productos derivados de petróleo producidos con importaciones de crudo venezolano. Asimismo, el sector exterior cubano es muy dependiente de las exportaciones de servicios de salud (vinculados a Venezuela y a otros países de la Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América-ALBA) y turísticos.

Detalle de la cúpula del Capitolio Nacional, La Habana. [iStock]/Thinkstock.

Aunque el alcance de las reformas promovidas en los últimos por Raúl Castro («política de lineamientos y actualización del modelo económico») haya sido decepcionante, Cuba ha logrado superar su ostracismo internacional, primero con la Unión Europea y, sobre todo, en el año 2015 con el restablecimiento de las relaciones con EEUU, que abren una nueva etapa de distensión política y de estímulo de la economía cubana. Con ello, el régimen cubano intenta sobrevivir, adaptándose al nuevo contexto internacional (marcado por el debilitamiento de sus aliados regionales, particularmente el régimen chavista venezolano), y todo apunta a que progresivamente adopte un modelo de mercado similar al de China.

Nombre oficial:

República de Cuba

Superficie: 110.860 km²

Capital: La Habana

Situación geográfica: Isla situada en Centroamérica, entre el Mar del Caribe y el Océano Atlántico; limita al norte con Florida, al sur con Jamaica, al este con Haití y al Oeste con México.

Clima: Tropical. La estación seca abarca los meses de noviembre a abril, y la de lluvias de mayo a octubre.

Divisiones Administrativas: 14 provincias: Camagüey, Ciego de Ávila, Cienfuegos, Ciudad de La Habana, Granma, Guantánamo, Holguín, La Habana, Las Tunas, Matanzas, Pinar del Río, Santi Spiritus, Santiago de Cuba y Villa Clara; y 1 municipio especial: Isla de la Juventud.

Población: 11.031.433 (est. julio 2015)

Esperanza de vida: 78,4 años (est. 2015)

Sistema político: Comunismo

Idiomas: Español (oficial)

Moneda: Peso cubano (CUP)

Fuente: *CIA Factbook Economist Intelligence Unit.*

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2011	2012	2013	2014	2015(e)	2016(p)
Crecimiento real del PIB (%)	2,8	3,0	2,7	1,3	4,4	4,4
Inflación anual (promedio; %)	4,8(e)	5,5(e)	6(e)	5,3	4,4	3,9
Tasa de desempleo (promedio; %)	3,2	3,5	3,3	2,7	3,0	3,1
Balanza por c.c. (mill. US$)	1.438(e)	-256(e)	-1.042(e)	1.996(e)	101	-222
Saldo presupuestario (% PIB)	0,1	-2,2	-3,0	-2,2	-4,1	-3,2
Deuda Pública Neta (% PIB)	32,4(e)	31,9(e)	32,0(e)	32,1(e)	31,6	29,8

e: estimación; p: previsión

Fuente: *Economist Intelligence Unit.*

El desarrollo económico de Cuba había estado lastrado por las sanciones económicas de EEUU, la dificultades de acceso a financiación externa (muy dependiente en la última década de las ayudas y los acuerdos preferenciales en la compra de petróleo con el gobierno venezolano), la baja productividad tanto en el omnipresente sector público como en la agricultura, los controles de precios y el mercado negro. No obstante, el giro en las relaciones internacionales puede abrir una nueva etapa en el crecimiento económico de Cuba, particularmente de la mano de la inversión exterior, el turismo y las remesas de los emigrantes cubanos. Junto con los recursos naturales y turísticos, y su posición estratégica entre Norteamérica y el Caribe, Cuba cuenta con importantes activos para su desarrollo económico y la atracción de inversión extranjera, como son los recursos humanos (mano de obra cualificada y de bajo coste), el hecho de ser un referente mundial en el ámbito de la medicina, y el contar con un entorno social caracterizado por unas bajas tasas de criminalidad. Por todo ello, es de esperar que una progresiva apertura y reformas permitan a Cuba escalar posiciones en los rankings internacionales que evalúan su entorno de negocios, analizados a continuación.

Entorno de negocios

Cuba se caracteriza por un clima de negocios muy complejo (calificación «D», según Coface). La información financiera de las empresas no suele estar disponible para los inversores y cuando se tiene acceso a ella no siempre es fiable. Además, el sistema legal vigente no da suficiente soporte para que los procesos de cobro de deuda puedan realizarse sin complicaciones. Es además una de las economías menos libres del mundo, ocupa el penúltimo puesto del ranking de 178 países elaborado por *Heritage Foundation* («Índice de Libertad Económica 2015»), solo por delante de Corea del Norte. Hay que tener en cuenta que en Cuba las empresas y los medios de producción son propiedad del Estado, el cual será además cliente en toda operación empresarial.

No obstante, la nueva Ley 1118 de la Inversión Extranjera, que entró en vigor el 28 de junio de 2014 y que sustituye a la Ley 77/1995 permite la creación de sociedades tanto mixtas como de capital totalmente foráneo. Hasta el momento, las sanciones impuestas por EEUU, la estricta regulación de las autoridades cubanas, así como la complejidad y desconocimiento del entorno operativo, han situado la inversión extranjera directa por debajo de su potencial, pero se espera que el restablecimiento de relaciones con EEUU y el marco re-

gulatorio más aperturista supongan un revulsivo para la atracción de inversión foránea.

Las reformas emprendidas por Raúl Castro en los últimos años, de signo liberalizador, pretenden mejorar la competitividad y productividad de la economía, ampliando el margen de la iniciativa privada respecto a un hipertrofiado e ineficiente sistema productivo estatal. Con ello, el régimen pretende emular la transición de los países comunistas asiáticos (China y Vietnam) hacia una economía capitalista controlada desde el Estado y el partido único. Estas reformas, unido a que en el plano político el *tardocastrismo* ha suavizado su carácter represor de la disidencia interna, han mejorado la imagen internacional de Cuba y facilitado la distensión con los países occidentales. Sin embargo, no está claro que el régimen se mantenga una vez los veteranos de la revolución de 1959 desaparezcan. Los nuevos líderes estarán desprovistos de la legitimidad histórica para hacer frente a la creciente reacción popular ante la escasez material y falta de libertades o los efectos sociales de las reformas (desempleo y desigualdad).

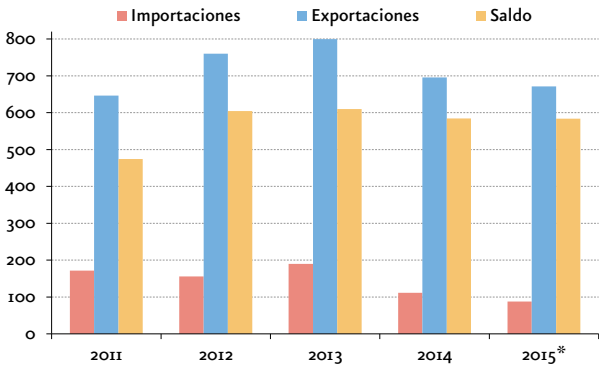
Entorno económico

El crecimiento del PIB cubano ha sido limitado hasta 2014 (1,3%), mostrando recuperación en 2015 (4,4%) y con perspectivas para 2016-2020 prometedoras. La continuidad de las reformas del gobierno, combinado con el impacto de las mejores relaciones con EEUU será un revulsivo para la obtención de financiación externa. La racionalización del sector estatal, el desarrollo de la nueva actividad no estatal, el consumo y la inversión interna también apoyarán un crecimiento más firme. En base a estos factores, las previsiones de *Economist Intelligence Unit* (EIU) señalan un crecimiento medio anual del PIB del 4,7% en 2016-2017. Además, sobre la base de que el levantamiento de las sanciones impuestas por EEUU se produzca en los próximos años, el crecimiento promedio anual podría alcanzar hasta un 5,8% entre 2018 y 2020. No obstante, dicho pronóstico optimista sobre la evolución de esta economía caribeña sigue siendo vulnerable a una brusca reducción del apoyo económico de Venezuela.

La tasa de inflación se situó en 2014 en un 4,4%, lo que supone una reducción de casi un punto respecto al año anterior, y para este ejercicio de 2016 se prevé que se reduzca aún más, hasta el 3,9%. La unificación monetaria (con la salida de circulación del peso convertible o CUC) puede, no obstante, generar tensiones en los precios. El grado de volatilidad de los precios es difícil de medir, ya que muchos precios actualmente se encuentran fuera de la valoración de mercado. La hipótesis central que maneja EIU es que el Banco Central de

Balanza comercial hispano-cubana

(millones de euros)



* Datos provisionales, hasta septiembre de 2015.

Fuente: *Afi a partir de ESTACOM.*

«RATING» DEUDA SOBERANA - LARGO PLAZO

Calificación - diciembre 2015	Moody's	S & P
Cuba	Caa2 positivo	NR
España	Baa2 positivo	BBB+ estable

NOTAS:

Moody's: de menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca. C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

S.&P: de menor a mayor riesgo

AAA , AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C

Cuba tiene un amplio margen para frenar las tensiones inflacionistas, debido a que muchos precios y salarios están controlados por el Estado. Aun así, prevé que la inflación aumente del 3,9% en 2016 al 5,5% en 2017.

Pese a que la estimación de EIU sobre el déficit del sector público no financiero (SPNF) lo sitúe en niveles elevados, 4,1% del PIB en 2015 (casi el doble que en 2014: 2,2%), dicho déficit se financia en un 70% a través de la emisión de bonos nacionales. Si el ritmo de crecimiento del gasto público se modera y el aumento de los ingresos se acelera atendiendo a las previsiones económicas para los próximos años, déficit público podría controlarse y situarse por debajo del umbral del 3% al final de la década (2,4% en 2020, según las previsiones de EIU). Con todo, a corto plazo, el mayor riesgo para las finanzas públicas cubanas radica es la posibilidad de una reducción brusca de la ayuda financiera de Venezuela, lo que podría obligar a un fuerte ajuste del gasto.

Relaciones bilaterales con España

España mantiene una posición relativa aventajada en el mercado cubano como tercer principal proveedor, por detrás de Venezuela y China, y, previsiblemente, va a seguir manteniéndola aun en un contexto de normalización de las relaciones con los EEUU.

La balanza comercial hispano-cubana ha arrojado tradicionalmente un saldo positivo para España. El superávit alcanzó los 584,3 millones de euros en 2014, y esta cifra prácticamente se iguala en los tres primeros trimestres de 2015 (583,6 millones).

Las exportaciones españolas de mercancías dirigidas a Cuba alcanzaron los 695,9 millones de euros en 2014, cifra previsiblemente superada en 2015 (entre enero y septiembre las exportaciones ya acumulaban un valor de 671,4 millones). La cesta de productos exportados es significativamente variada, aunque destacan las máquinas y aparatos mecánicos, y los aparatos y material eléctricos (21,4% y 12,1% del total exportado, respectivamente, entre enero y septiembre de 2015). Los diez principales productos exportados registraron notables incrementos interanuales, de al menos dos dígitos.

En cuanto a las importaciones españolas procedentes de Cuba, en 2014 supusieron 111,5 millones de euros y, en los tres primeros trimestres de 2015, alcanzaron los 87,8 millones. En dicho periodo de 2015, las principales partidas importadas fueron bebidas de todo tipo (excepto zumos); azúcares-artículos confitería; tabaco y sus sucedáneos; y pescados, crustáceos, moluscos; que en conjunto acaparan el 78,4% del valor importado.

Respecto a la inversión directa (IED) de España en Cuba, cabe indicar que el flujo de inversión bruta en operaciones no «ETVE» (empresas de tenencia de valores) fue nulo tanto en 2014 como en los nueve primeros meses de 2015. Es de esperar que la mejora de la situación política con la distensión de las relaciones con EEUU reactive de nuevo las inversiones de las empresas españolas en la isla.

El flujo inverso, de inversión directa cubana en España, también ha sido poco relevante, 232.000 euros en 2014 y 75.700 en el periodo de enero - septiembre de 2015. Los servicios financieros representaron el principal destino de la IED cubana en el mercado español en 2014, con el 53,5% de la inversión total. Asimismo, en los tres primeros trimestres de 2015 destacaron las inversiones en actividades sanitarias, 49,5%, junto con los servicios financieros, 39,6%.

Oportunidades de negocio para las empresas españolas

Las importaciones de mercancías en Cuba se realizan de forma centralizada, siendo el Estado quien determina las cantidades que se deben importar,

dependiendo de las necesidades del país. Son, por tanto, compras públicas y se someten a varios mecanismos de control, existiendo sistemas de registro de suministradores, concursos y licitaciones diseñados, en general, de forma distinta a la de otros mercados. Asimismo, no siempre se dispone de información completa y objetiva sobre las condiciones del mercado.

A pesar de lo anterior, Cuba ofrece diversas oportunidades para el desarrollo de negocios. La escasez generalizada de oferta interna hace que haya oportunidades de exportación en casi todos los sectores. Así, la gama de productos que demanda Cuba es amplia: equipamientos hoteleros, de transporte, energía y telecomunicaciones, son algunos de los que cuentan con mayor potencial de demanda.

En cuanto a las inversiones en sectores no restringidos a la entrada de capital extranjero, destacan, además del turismo, las actividades de suministro y gestión de electricidad y agua, telecomunicaciones, aeropuertos, energías renovables y tratamiento de residuos urbanos; así como la prestación de servicios que puedan aprovechar la disponibilidad de capital humano cualificado del país. Las autoridades cubanas también promueven la atracción de inversiones en la industria petrolífera y las asociaciones con empresas de los sectores agrario, de envases y embalajes, minero y de generación eléctrica ::

PRINCIPALES CAPÍTULOS EXPORTADOS POR ESPAÑA A CUBA (2015*)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
84	Máquinas y aparatos mecánicos	144.009,1	21,4
85	Aparatos y material eléctricos	81.385,0	12,1
39	Mat. plásticas; sus manufacturas	46.806,5	7,0
32	Tanino; materias colorantes; pintura	43.246,1	6,4
87	Vehículos automóviles; tractores	29.658,1	4,4
72	Manufacturas de fundición, hierro/acero	28.606,6	4,3
90	Aparatos ópticos, medida, médicos	20.191,8	3,0
72	Fundición, hierro y acero	19.981,1	3,0
48	Papel, cartón; sus manufacturas	19.495,9	2,9
33	Aceites esenciales, perfumes	12.288,3	1,8
	Subtotal	445.668,3	66,4
	Total exportaciones	**671.450,5**	**100,0**

*Datos enero-septiembre 2015.
Fuente: *ESTACOM y Afi*.

PRINCIPALES CAPÍTULOS IMPORTADOS POR ESPAÑA DESDE CUBA (2015*)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
22	Bebidas todo tipo (exc. zumos)	27.470,56	31,29
17	Azúcares; artículos confitería	18.573,89	21,16
24	Tabaco y sus sucedáneos	12.790,14	14,57
3	Pescados, crustáceos, moluscos	9.981,35	11,37
74	Cobre y sus manufacturas	5.316,97	6,06
76	Aluminio y sus manufacturas	4.280,56	4,88
44	Madera y sus manufacturas	2.515,45	2,87
72	Fundición, hierro y acero	1.892,45	2,16
04	Leche, productos lácteos; huevos	1.498,80	1,71
28	Productos químicos inorgánicos	775,23	0,88
	Subtotal	85.095,40	96,92
	Total importaciones	**87.798,53**	**100,00**

*Datos enero-septiembre 2015.
Fuente: *ESTACOM y Afi*.