

Seminario Anual del CEEC. Edición XXX.
Contexto económico internacional y su impacto en la economía cubana



Dra. CAROLA SALAS COUCE. CIEI. UH

PANORAMA INTERNACIONAL ACTUAL: RIESGO E INCERTIDUMBRE

DESACELERACION Y FRAGMENTACION GEOECONÓMICA EN FUNCION DE LINEAS GEOPOLITICAS. La política arancelaria de Trump.

Proteccionismo.

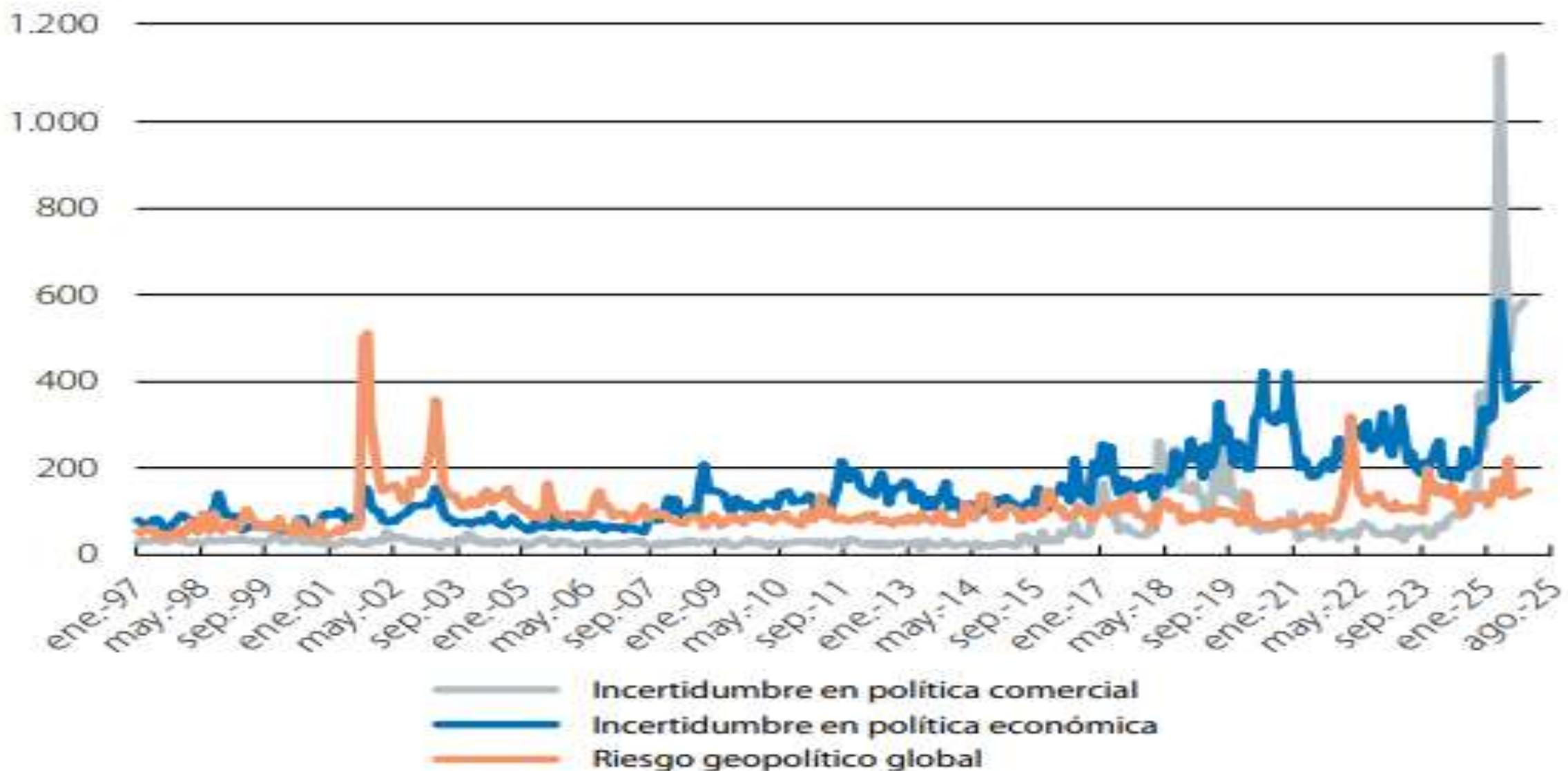
Retroceso en multilateralismo
y la gobernanza global

RECONFIGURACION DE LOS MERCADOS GLOBALES. Efectos en los flujos internacionales de capital, LAS CGV, las inversiones extranjeras, el comercio, las finanzas y reducción del efecto refugio del usd y otros títulos emitidos por Estados Unidos

REDUCCION MODERADA DE LAS TASAS DE INTERES.
LA INFLACION SE REDUCE PERO
POR ENCIMA DE LAS METAS DE INFLACION DE LOS
BANCOS CENTRALES

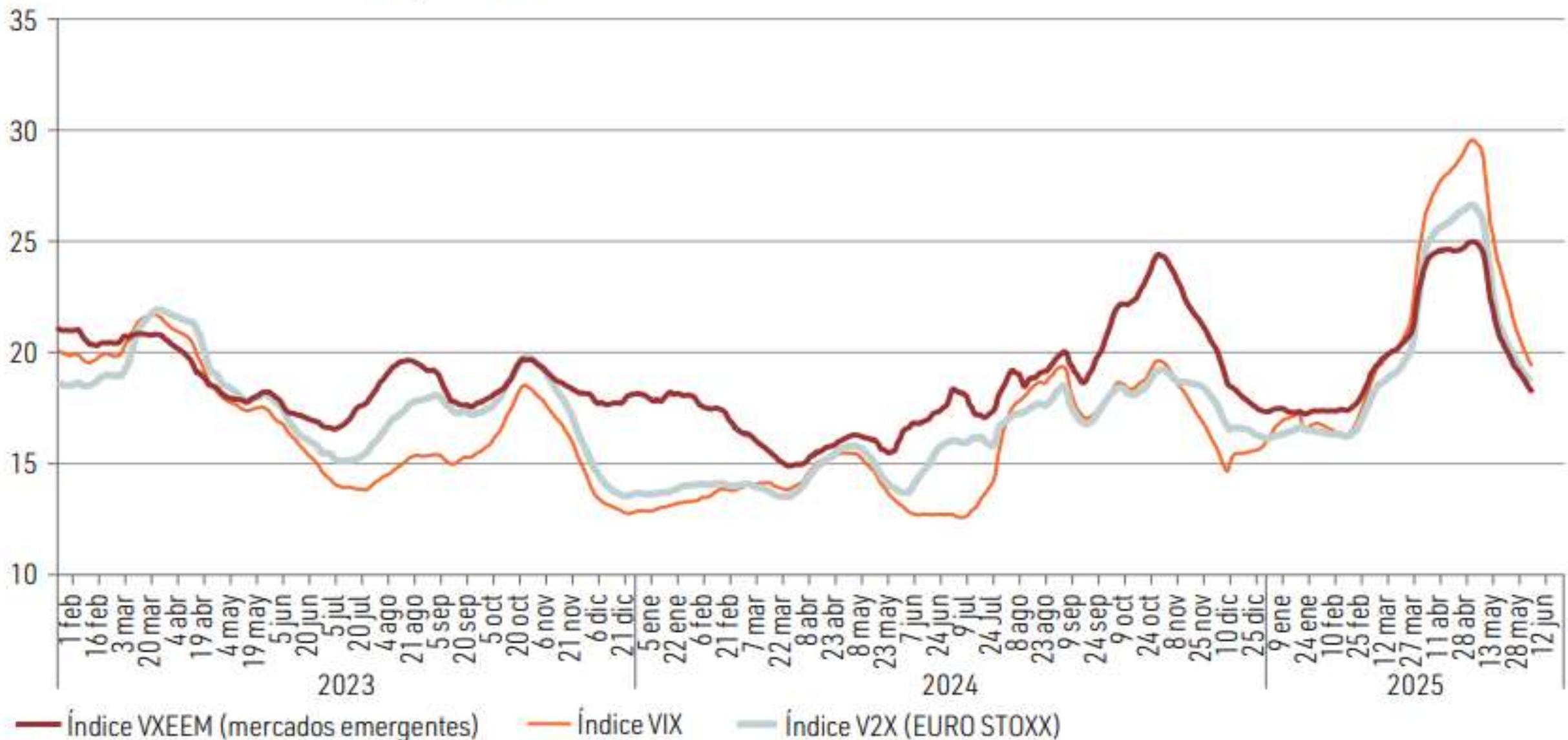
Incertidumbre

Índice



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de www.policyuncertainty.com.

Evolución de los índices de volatilidad VIX, V2X (EURO STOXX 50) y VXEEM, promedio de 30 días móviles, 1 de febrero de 2023 a 12 de junio de 2025

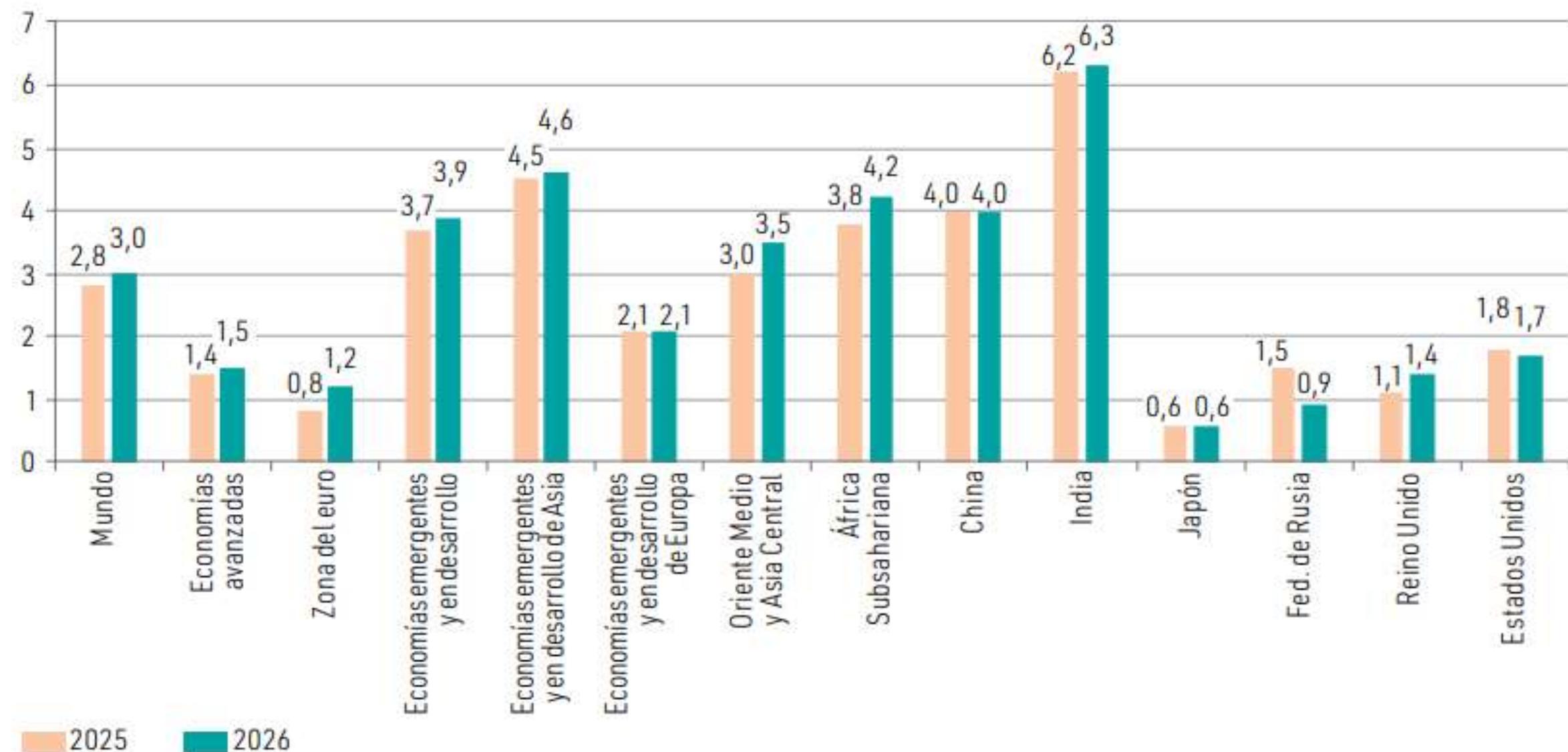


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, sobre la base de Bloomberg.

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMIA MUNDIAL EN 2023-2025

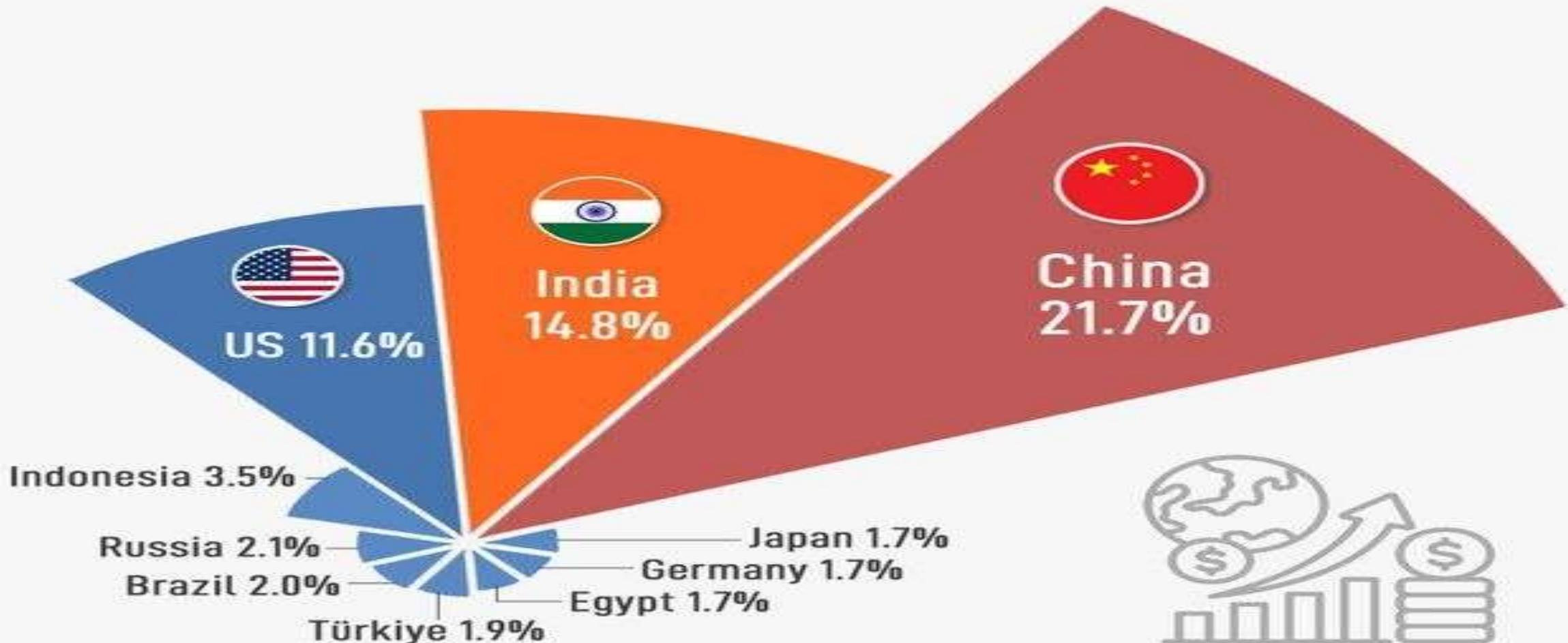
<i>Regiones y países</i>	<i>2023</i>	<i>2024</i>	<i>2025 *</i>
PIB Mundo	2,7%	2,6%	2,8%
PCD	1.7	1.6	1.6
Estados Unidos	2.9	2.8	1.8
Eurozona	0.4	0.9	1.2
Japón	1.7	0.1	1.1
PE y SD	4.1	4.0	3,9
China	5.2	5.0	4.6
India	8.2	6.5	6.6
Rusia	3.6	4.1	0.6 a 1.4
América Latina y el Caribe	2.2	2.4	2.4
Africa SS	3.6	4.0	4.1

Regiones y países seleccionados: tasa de crecimiento del PIB, proyecciones 2025-2026
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, sobre la base de Fondo Monetario Internacional (2025, abril).
World Economic Outlook: A Critical Juncture amid Policy Shifts.

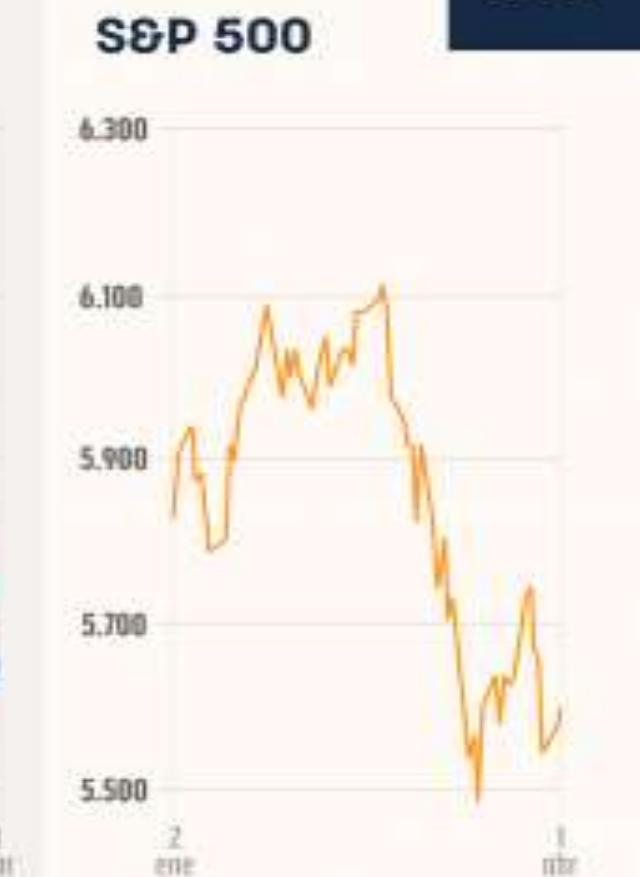
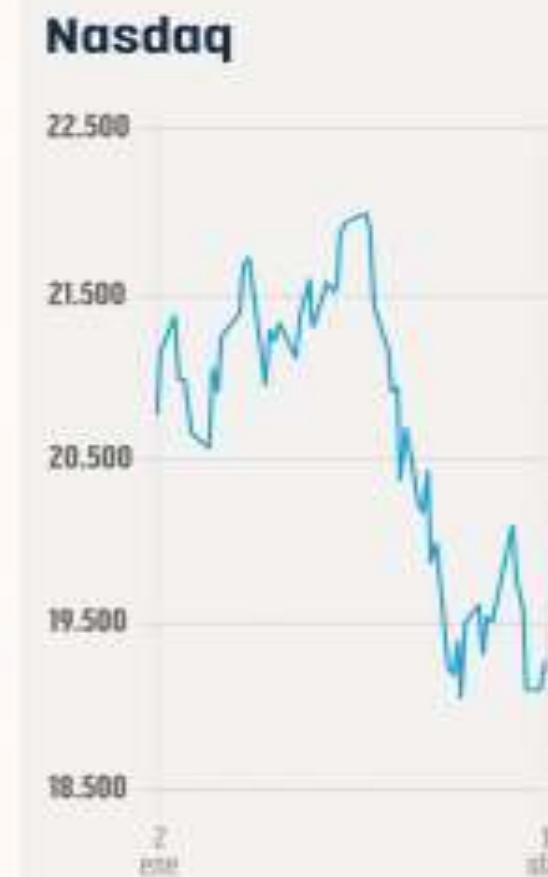
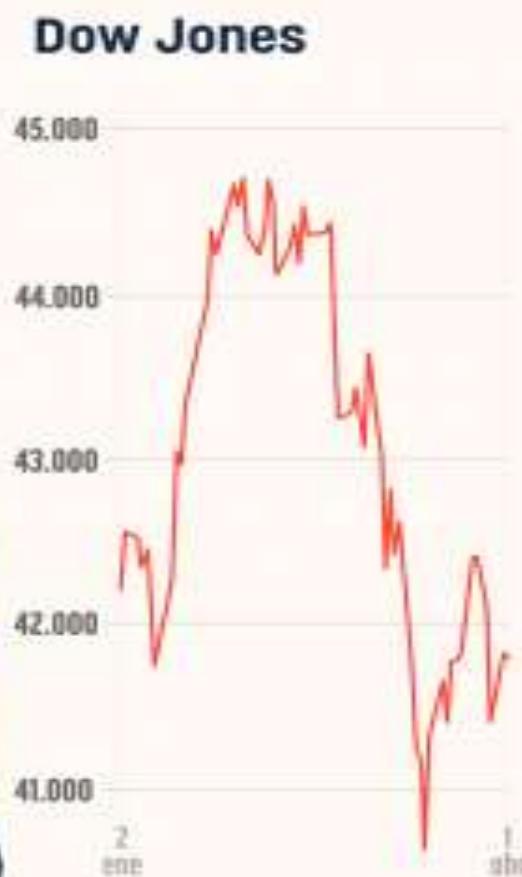
TOP CONTRIBUTORS TO GLOBAL ECONOMIC GROWTH (2024-2029)



Política comercial de administración Trump. Consecuencias estimadas sobre el comercio mundial.

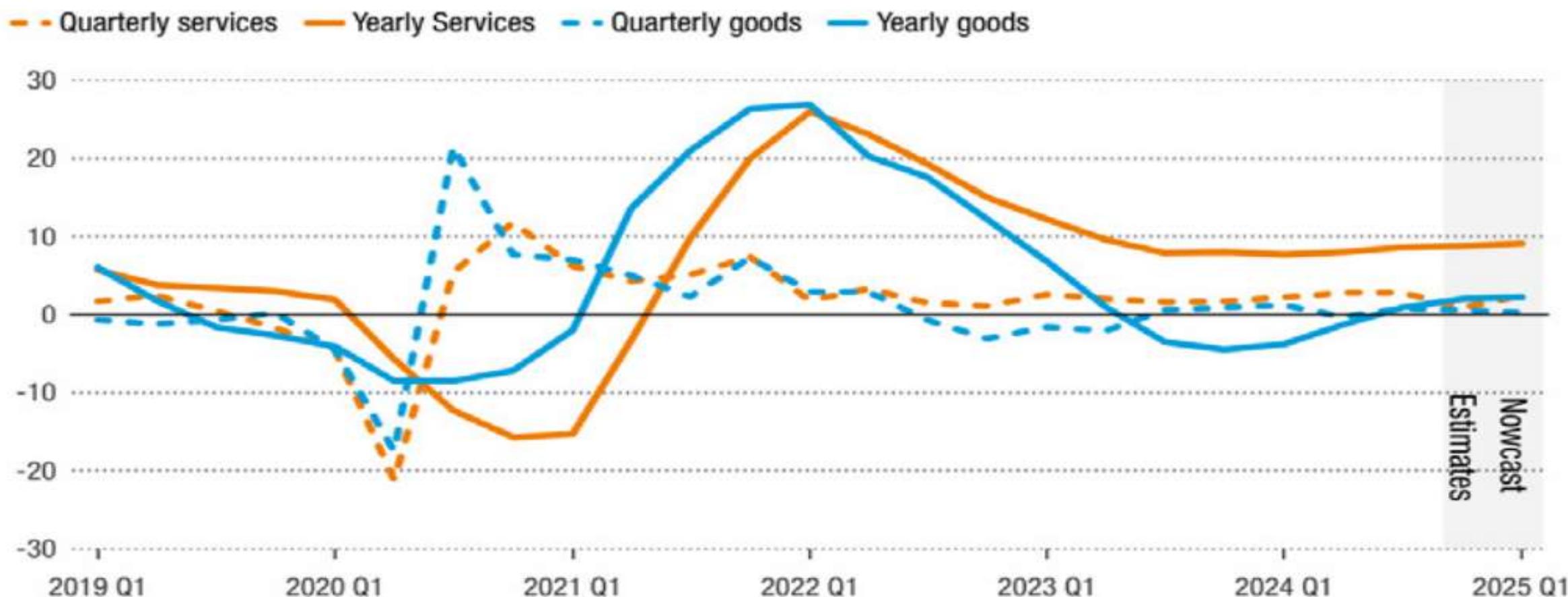
- La administración Trump ha implementado una agresiva política comercial basada en aranceles que **rompe con ocho décadas de progresiva reducción de barreras comerciales.**
- **Impactos sobre el comercio:** descenso del comercio mundial 0,2% para 2025, 0,8% si implementa aranceles adicionales.
- **Norteamérica** (EEUU, Canadá y México): se espera caída del 12,6% en sus exportaciones y del 9,6% en sus importaciones, región más afectada en 2025.
- **Asia y Europa**, bajo crecimiento de sus X, 1,6% y 1% en 2025.
- Problemas con China: fuertes efectos sobre comercio internacional(3 %) y puede generar **fragmentación y bloques en función de líneas geopolíticas.**
- Contramedidas por países . Mercados en rojo.
- **Efectos negativos en cascada: reducción del PIB; reconfiguración de las cadenas de suministro, recesión.**

Mercado financiero: 2 de abril, anuncio de subida de aranceles.



Growth in global trade in goods and services stabilizes

Annual and quarterly growth in the value of trade in goods and services

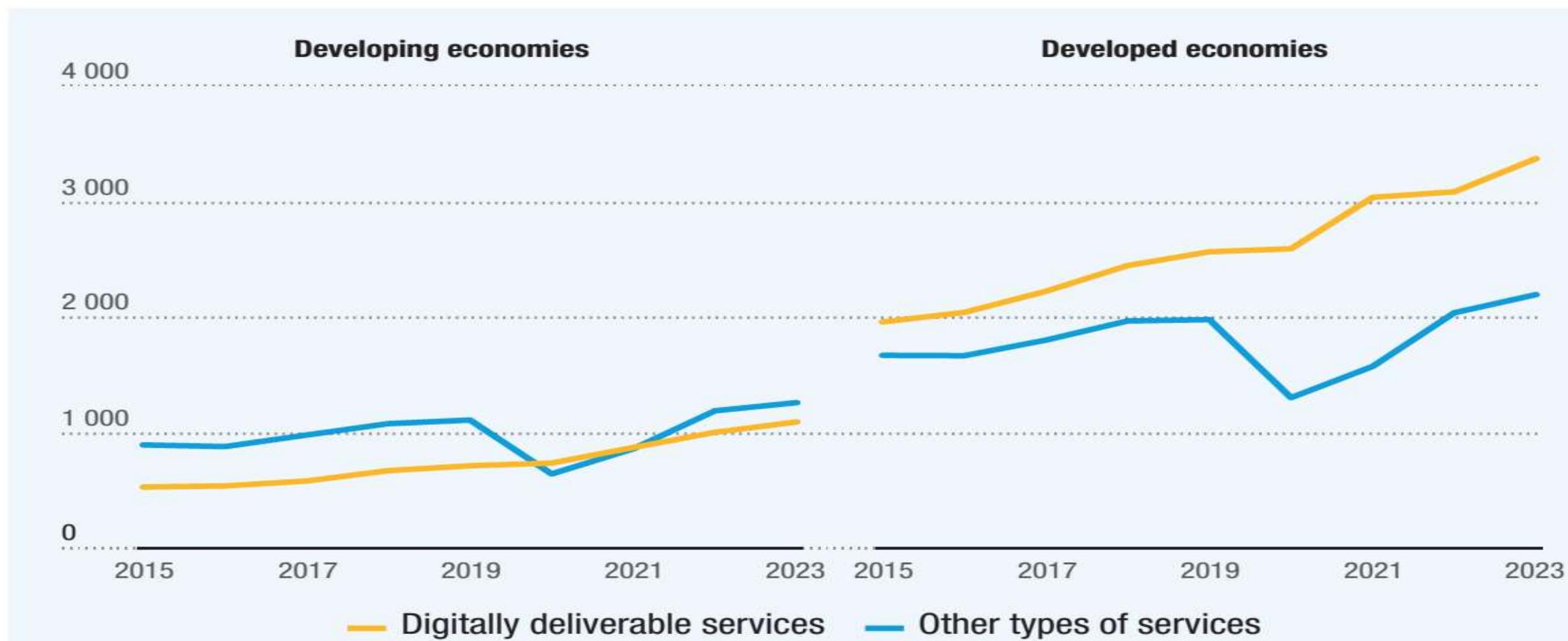


Sources: UNCTADstat; UNCTAD calculations based on national statistics.

Note: Quarterly growth is the quarter over quarter growth rate of seasonally adjusted values. The annual growth is calculated using a trade-weighted moving average over the past four quarters. Figures for Q4 2024 are estimates. Q1 2025 is a [nowcast](#) as of 5 March 2025.

Digitally deliverable services growing faster than other services in both developed and developing economies

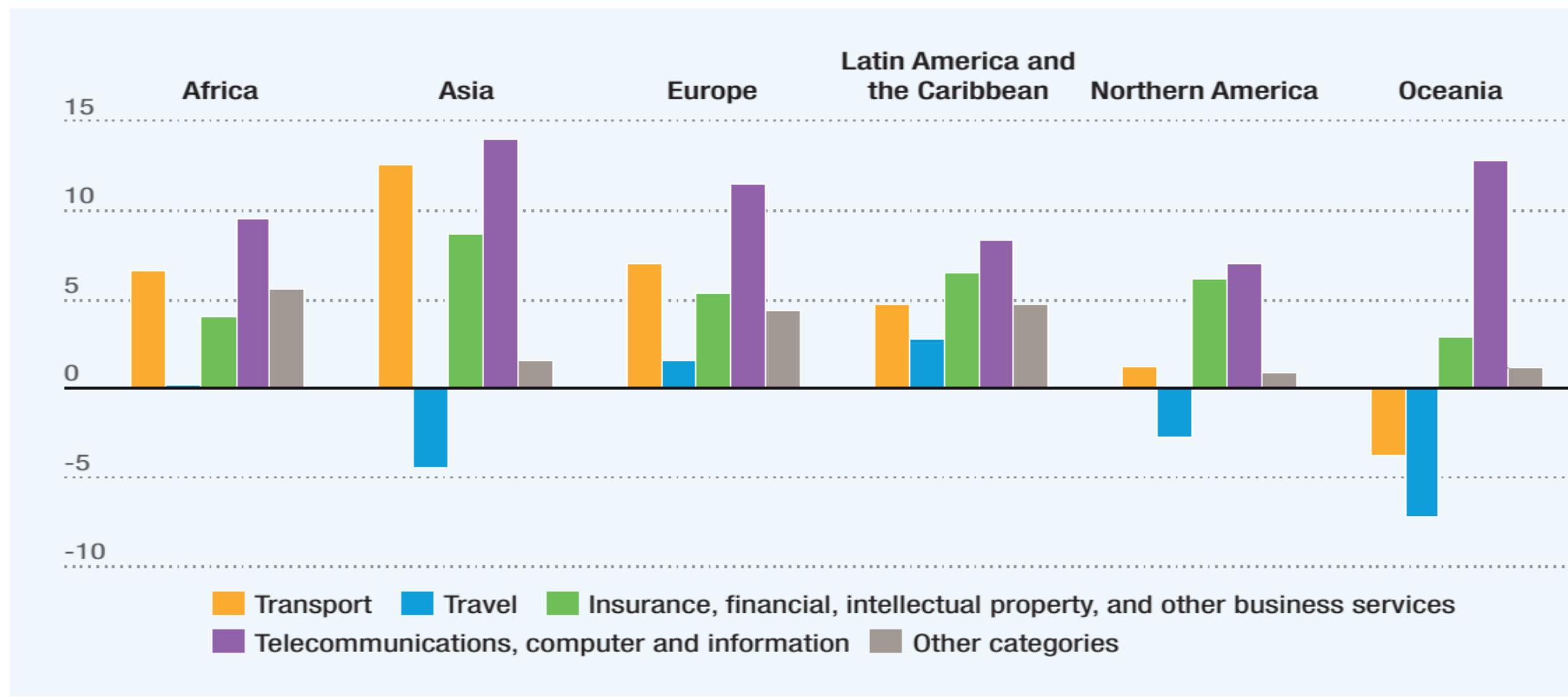
Exports of digitally deliverable services and other types of services, billions of United States dollars



Source: UNCTAD, UNCTADstat.

Exports of telecommunication, computer and information services are outpacing other services

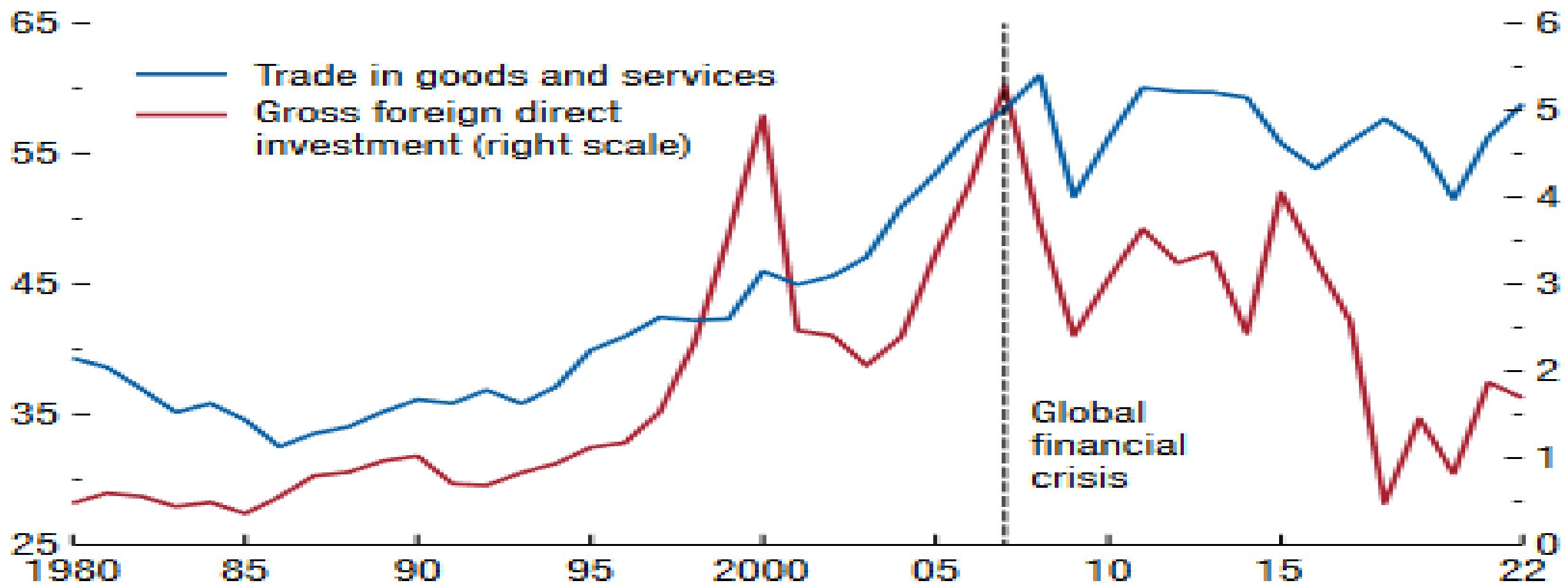
Average annual growth rate of services exports, percentage, 2018–2023



Source: UNCTAD, UNCTADstat and World Trade Organization.

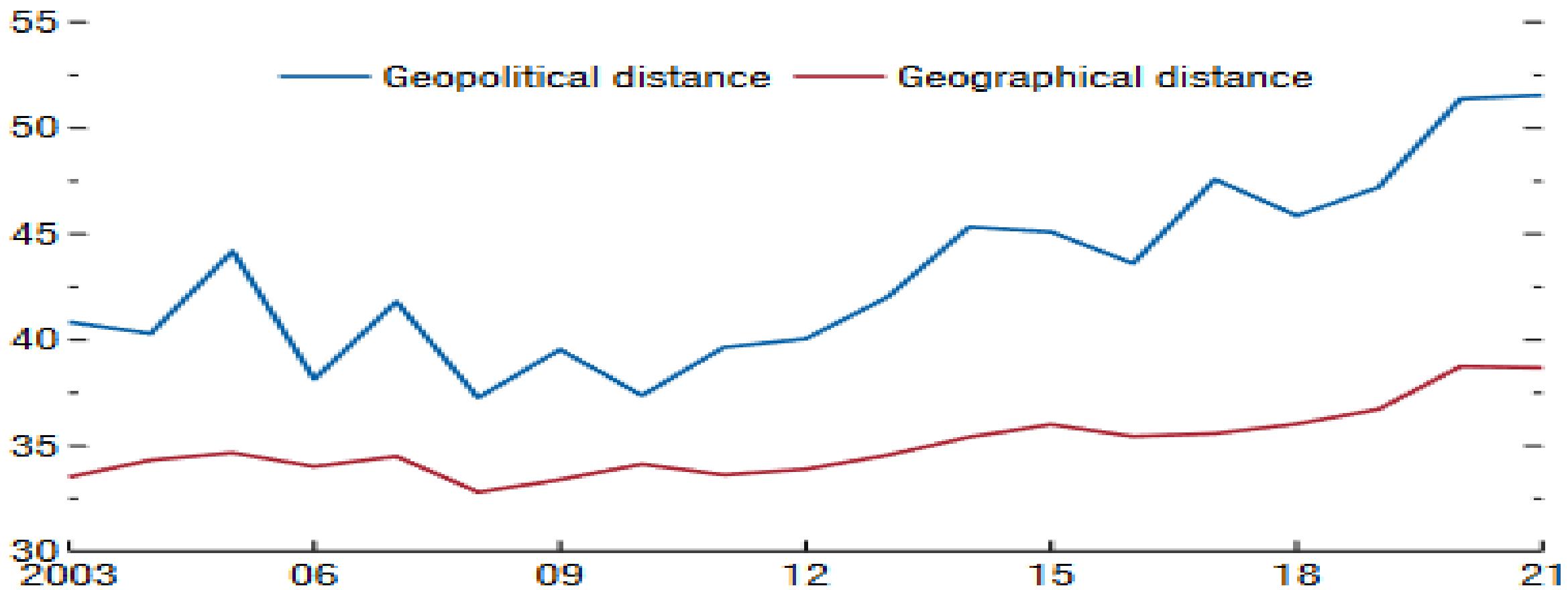
Figure 4.1. “Slowbalization”
(Percent of GDP)

Foreign direct investment sharply declined after the global financial crisis.



Source: IMF staff calculations.

The importance of geopolitical distance for foreign direct investment has increased.

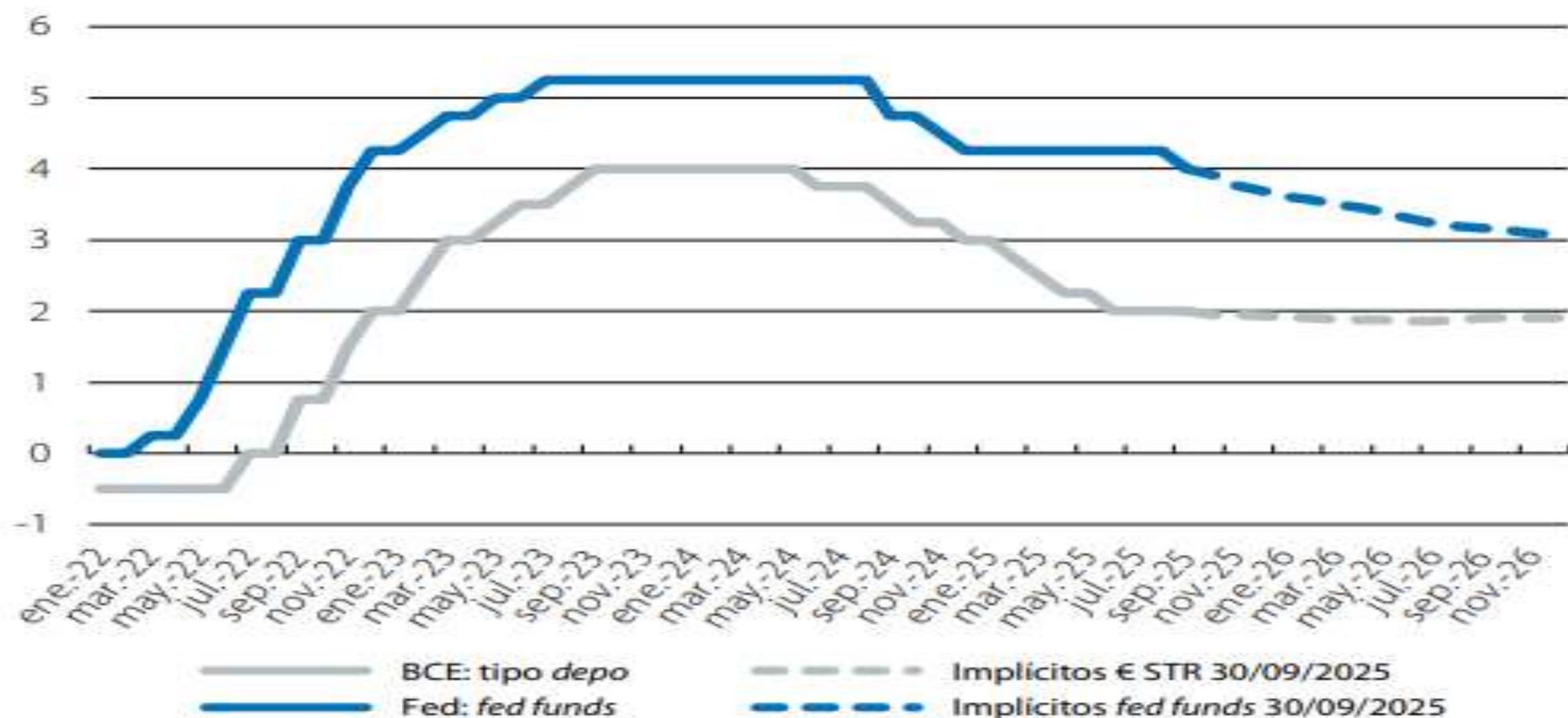


Sources: Bailey, Strezhnev, and Voeten (2017); Centre d'études prospectives et d'informations internationales, Gravity database; fDi Markets; and IMF staff calculations.

Note: Figure shows the annual share of total foreign direct investments between country pairs that are similarly distant (that is, in same quintile of distance distribution), geopolitically and geographically, from the United States.

BCE y Fed: tipos de interés de referencia

(%)

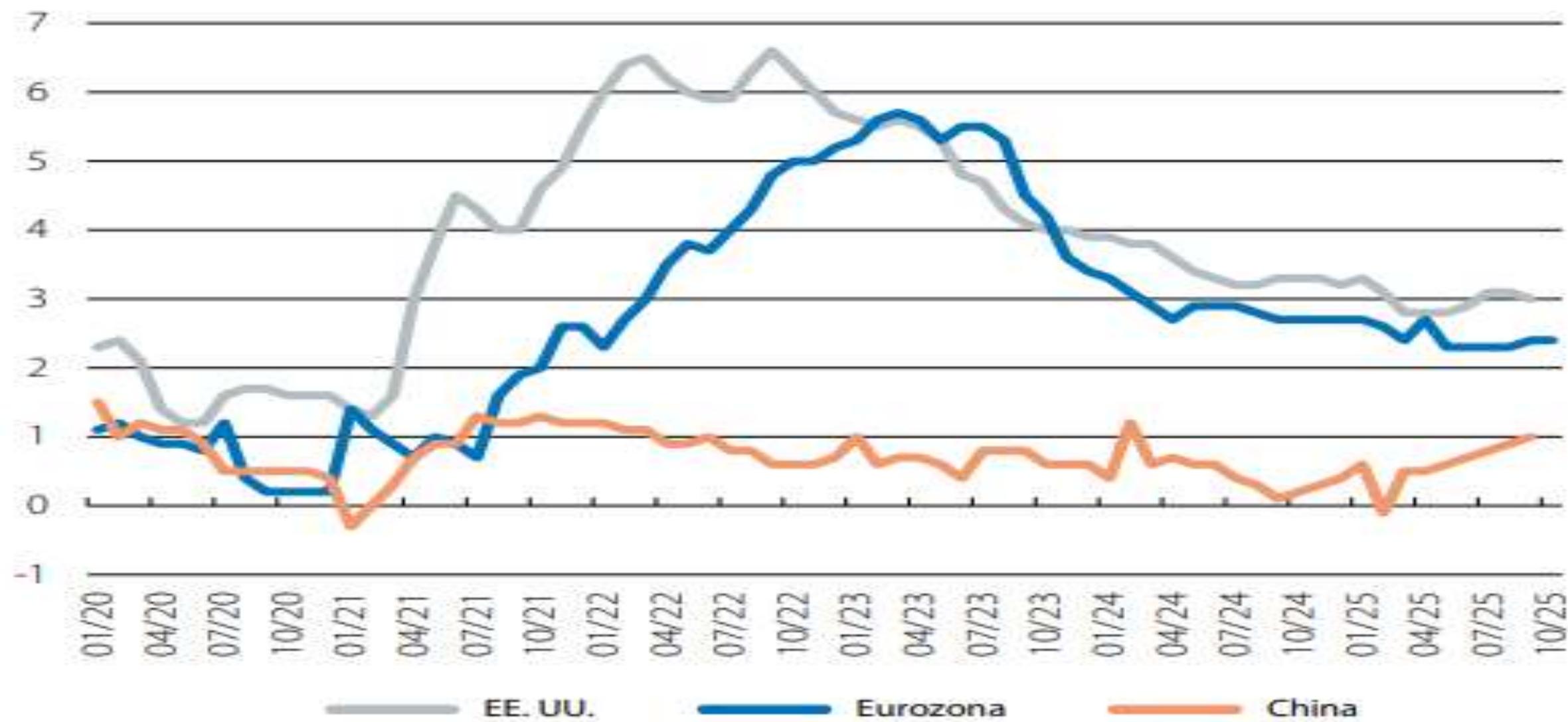


Nota: Los datos históricos del fed funds corresponden al límite inferior.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BCE, de la Fed y de Bloomberg.

Global: inflación núcleo

Variación interanual (%)



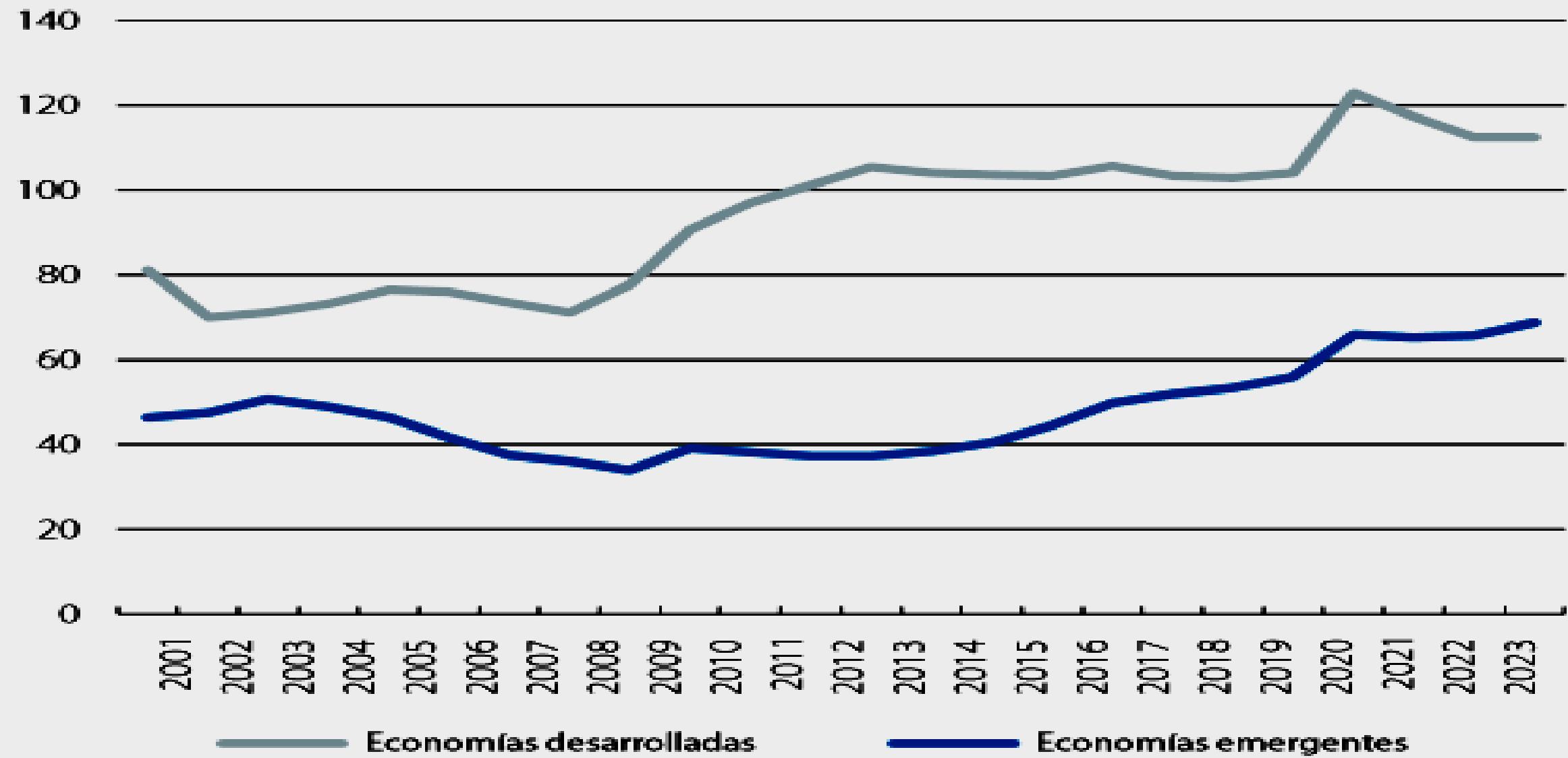
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Labor Statistics, de Eurostat y de la Oficina Nacional de Estadísticas de China.

Tipo de cambio euro/dólar (Dólares por euro)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

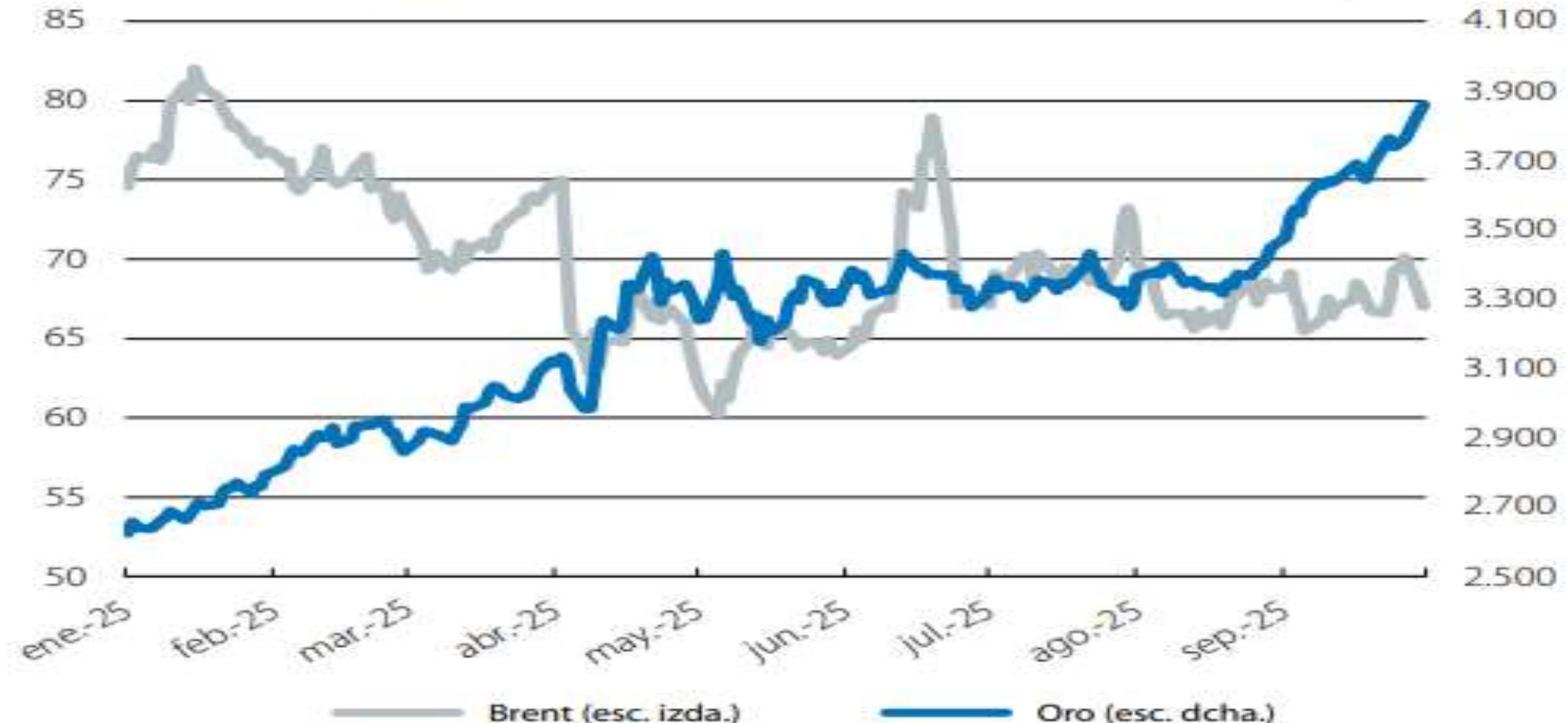
Global: deuda pública (% del PIB)



Petróleo y oro en 2025

(Dólares por barril)

(Dólares por onza)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Bloomberg.

RIESGOS/ RETOS

- **CRISIS GEOPOLITICAS. LA RIVALIDAD COMO MOTOR DE TRANSFORMACION DEL ORDEN ECONOMICO GLOBAL.**
- **DISRUPCIONES EN EL COMERCIO GLOBAL Y NUEVAS MEDIDAS PROTECCIONISTAS**
- **CAMBIOS Y DESAFIOS ESTRUCTURALES: NUEVAS TECNOLOGIAS, INNOVACION, IA.**
- **DIGITALIZACION Y COMERCIO ELECTRONICO.**
- **FRAGMENTACION MONETARIA Y FINANCIERA. PANORAMA COMPLEJO, VOLATIL, INCERTO. MONEDAS DIGITLES, CRIPTOMONEDAS.**
- **REVOLUCION ENERGETICA Y NUEVOS MATERIALES.**
- **SOSTENIBILIDAD E INNOVACION VERDE.**
- **CAMBIOS ESTRUCTURALES EN MERCADOS PUBLICOS Y PRIVADOS.**

CUBA. CONDICIONES DE PARTIDA

EL SECTOR EXTERNO CLAVE PARA LA ECONOMIA CUBANA.
LAS SANCIONES ECONOMICAS. Riesgo país y deuda externa.

CRISIS MULTIDIMENSIONAL Y ESCASA PARTICIPACION EN
LOS INTERCAMBIOS INTERNACIONALES. Efectos negativos en
cascada.

MODELO DE FUNCIONAMIENTO AGOTADO Y OBSOLETO
DESvinculado DE LA DINAMICA DE LA ECONOMIA
INTERNACIONAL.

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

Variación promedio anual del PIB de Cuba, 1990-2023

Fuentes: ONEI (2023) Anuario Estadístico de Cuba. www.onei.gob.cu; UNCTAD (2024) [Unctadstat](http://unctadstat.unctad.org). www.unctad.org; Gil (2023) Informe ante la Asamblea Nacional.



El comercio

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

Exportador neto de servicios. 80% de las X y 74% del PIB. Servicios profesionales(salud).
Modo 4. Tendencia regresiva en los intercambios mundiales

- Muy reducida capacidad de sustituir M por producción doméstica, y de transformar la producción doméstica en X.

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.

Inversión extranjera: desafíos complejos.

Nuevas señales a los inversores
INSUFICIENTES Y LENTAS

RIESGO PAIS .DEUDA
28900 millones 2025. Entre renegociaciones
y default.

Flexibilizar y descentralizar, 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

Remesas

Retos de políticas. Política M y F.
Escasos incentivos para canalizarlas hacia sector productivo

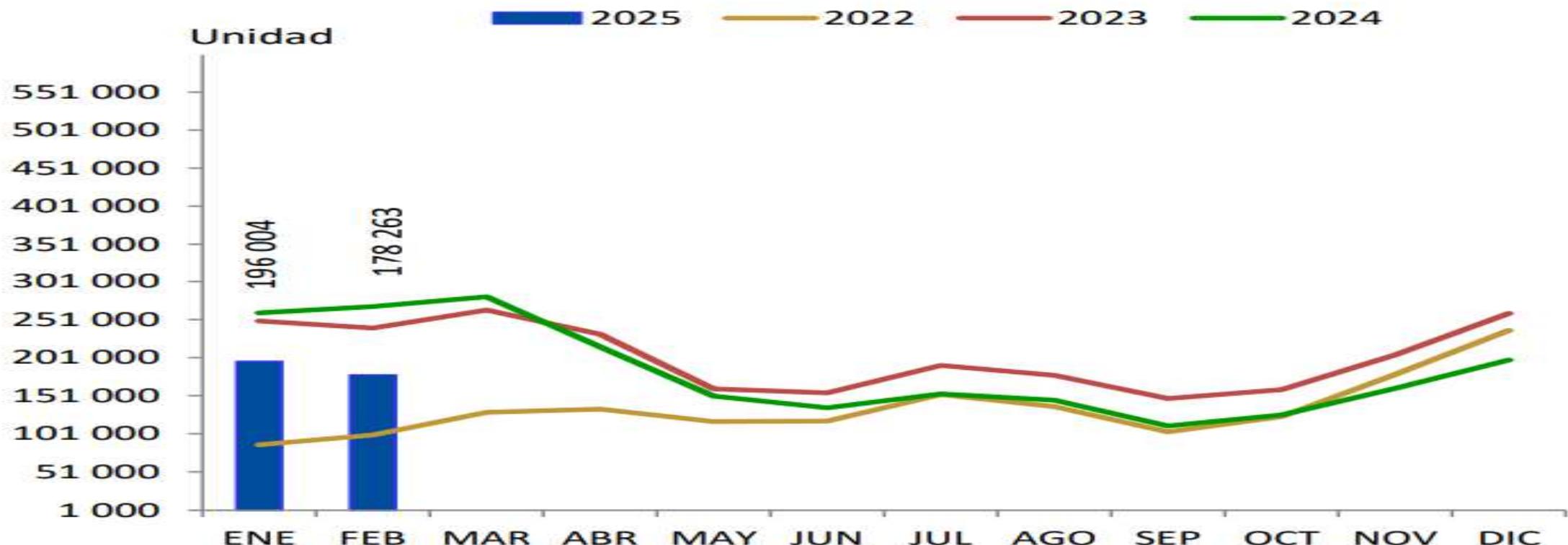
El sistema bancario.
Bancarización.

Controles e información.

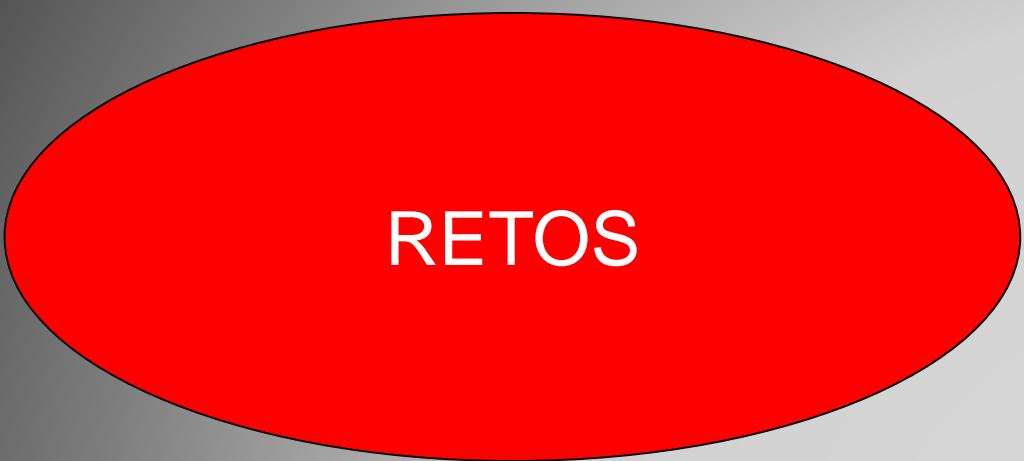
Contener fuga al exterior.

La credibilidad del sistema bancario: políticas e infraestructura tecnológica.

Llegada de visitantes internacionales (2022-febrero 2025)



Hasta el mes de febrero se recibieron 496 858 viajeros, que representan el 77,9% respecto a igual período del 2024 (140 915 viajeros menos). Se recibieron 374 267 visitantes internacionales, que representa el 70,9% que en el mismo período del año anterior (153 649 visitantes internacionales menos).



RETOS

ESTABILIZACION MACROECONOMICA
Y CRECIMIENTO. DESCENTRALIZACION
E INNOVACION

DISEÑO DE POLITICAS(CLARAS, ESTABLES,
ATRACTIVAS) PARA CAPTAR
FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL Y HONRAR
LOS COMPROMISOS QUE SE DERIVEN.

LOGRAR ALIANZAS ESTRATEGICAS
CON ACTORES PRIVADOS NACIONALES E INTERNACIONALES

EL TIEMPO.....

Consideraciones Finales

Complejo entorno internacional refuerza la necesidad de transformar el esquema de inserción externa de la economía cubana.

El desarrollo es un proceso endógeno: Es imprescindible realizar las transformaciones estructurales y lograr la estabilización macroeconómica para una inserción efectiva en la economía internacional

Modificar el marco regulatorio y las políticas vigentes para la atracción de capital extranjero. Señales positivas a inversionistas y acreedores. Riesgos e incentivos.

Fomentar las alianzas público-privadas con actores nacionales y extranjeros.