



# Reporte de Economía

## Crecimiento Económico y Salarios Reales

La Habana  
Enero, 2026

# Crecimiento Económico en 2025

- Consolidación del patrón de estancamiento de la actividad económica:
  - Meta inicial: 1%
  - Estimado de gobierno a cierre de año: -5% y -6% (ANPP, 2025)
  - Modelo CEEC: -5%
- El estancamiento obedece a causas multifactoriales:
  - ↓ Ingresos externos: -8.2% (ANPP, 2025)
  - ↓ Visitantes internacionales: -17.8% (ONEI, 2026)
  - ↓ Generación electricidad (GWh): -13.7%
- Otras causas:
  - Postergación de reformas ⇒ frena productividad agregada
  - Plan de estabilización: ajuste del gasto público



# Crecimiento económico para el próximo año

- **Meta oficial en 2026: 1 % (ANPP, 2025)**
  - Anterior al evento del 3E (Venezuela)
  - Sin bloqueo de combustibles
- **Basada en:**
  - [Recuperación del turismo \(?\) -- 180K en dic.](#)
  - **Dolarización:** MAD y 45 esquemas de financiamiento
  - Mercado cambiario (SIII) ⇒ sector exportador y Mipymes
  - Reformas sobre la IED
- **¿Se detendrá la caída de la actividad en 2026?**
  - La implementación es clave
  - Complementariedad ⇒ reformas empresariales
  - Escenario de alta incertidumbre



# Salarios Reales

# Salarios (reales) crecen ante el deterioro de las condiciones de vida

- Aumento de los salarios reales  $\Rightarrow$  3,6%
  - Salarios nominales (promedio):  $\approx$  18%
  - Inflación: 14,07%
- Heterogeneidad:
  - Sector empresarial gana  $\Rightarrow$  27 % Vs 14,07 %
  - Sector público pierde  $\Rightarrow$  7,5 % Vs 14,07 %
    - Se destruye más empleo público: **81 K** hasta noviembre 2025 Vs **71 K** (en 2024)
- ¿Qué hay detrás del crecimiento del salario real?
  - Inflación oficial mal medida
  - Atraso (significativo) de los salarios nominales:
    - 79,5% Vs 260% de inflación acumulada (desde Dic 2021)
      - **12 años ½** para cerrar esta brecha (creciendo a 3%)



# ¿Espiral inflacionaria?

- ¿Es el crecimiento de los salarios nominales inflacionario?
  - Efecto con rezago  $\Rightarrow$  Se gesta “hoy” una espiral inflacionaria
- Evaluamos esta hipótesis mediante un modelo VAR
  - Prueba de causalidad de Granger:
    - **Resultado. Causalidad unidireccional:** inflación  $\Rightarrow$  salarios
- **No hay evidencia cuantitativa que respalde la hipótesis sobre la espiral**
  - Ajuste salarial ex-post  $\Rightarrow$  no amplifican la inflación ni por la vía de la demanda ni por la de los costos laborales.
- **Implicación: Hay margen para una política salarial más flexible**
  - Decreto Ley 138/2025  $\Rightarrow$  descentralización salarial
  - **Requiere:** articulación con reformas estructurales complementarias





# Perspectivas para el próximo año

- **2026: un año dominado por la incertidumbre**

- Escenario extremo: escalada militar
- Escenario deterioro agudo de las condiciones económicas (energéticas)

- **Las cuatro claves del año:**

1. EEUU-Venezuela

- Combustibles  $\Rightarrow$  energía y transporte
- Ingresos externos  $\Rightarrow$  servicios profesionales
- **Efectos s/:** i) Meta de crecimiento, ii) Desequilibrios macro

2. Apalancar recursos externos:

- **Reformas:** i) sector exportador , ii) alimentos (sustitución de importaciones)
- **Efectos:**
  - a. Perfecciona entramado institucional empresarial
  - b. Fortalece la competitividad de la empresa exportadora
  - c. Mejora la credibilidad ante potenciales inversionistas



### 3. Mitigación de la restricción energética:

- Inversiones con esfuerzos internos son insuficientes
- Viabilidad de la inversión externa pasa por:
  - Convencer que las inversiones pueden ser devueltas:  
⇒ Inversiones se paguen con exportaciones (Ej. biomasa)
- **Efectos:** i) alivia la demanda sobre el sistema eléctrico, ii) suaviza la restricción energética del sector exportador

### 4. Implementación efectiva de reformas anunciadas a fines de 2025

- Nuevas disposiciones sobre la IED
- Mercado cambiario



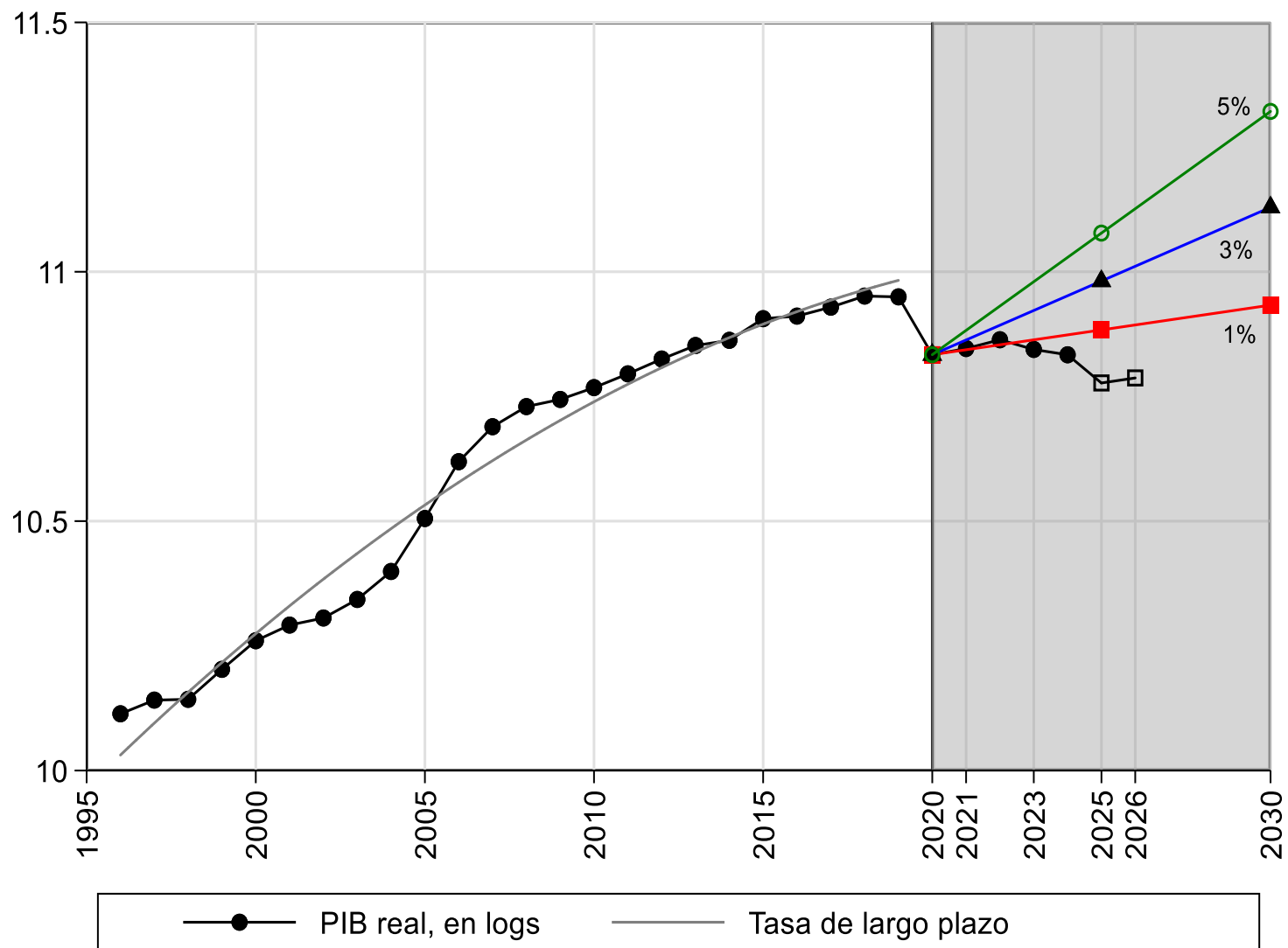
- **Resumen:** En 2026, Cuba entra en una “**coyuntura crítica**” donde las inercias actuales dejan de ser sostenibles
  - No abordarla implicará costos crecientes en actividad, bienestar y gobernabilidad
- La salida no dependerá de ajustes marginales, sino de:
  - Capacidad para priorizar en un contexto de escasez extrema
  - Aceptación explícita de *trade-offs* económicos, políticos y sociales
  - Uso estratégico del margen de maniobra existente, aunque limitado



FIN

(Gracias por su atención)

# Gráfico 1. Crecimiento Económico: Tendencias y Proyecciones (1995–2030)



**Gráfico 2. PIB Trimestral: Trayectoria y predicciones dentro y fuera de la muestra (2010–2025)**

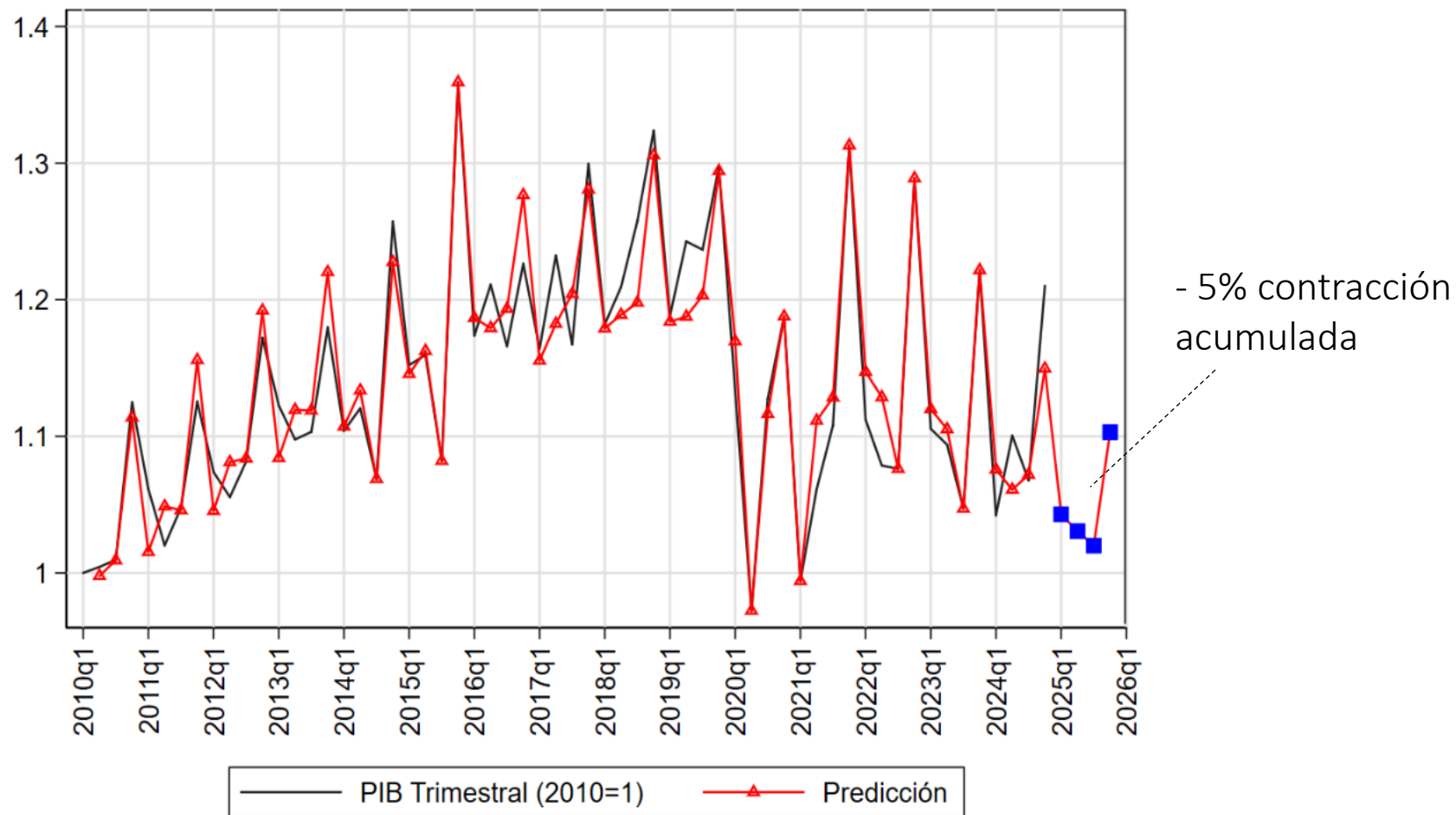
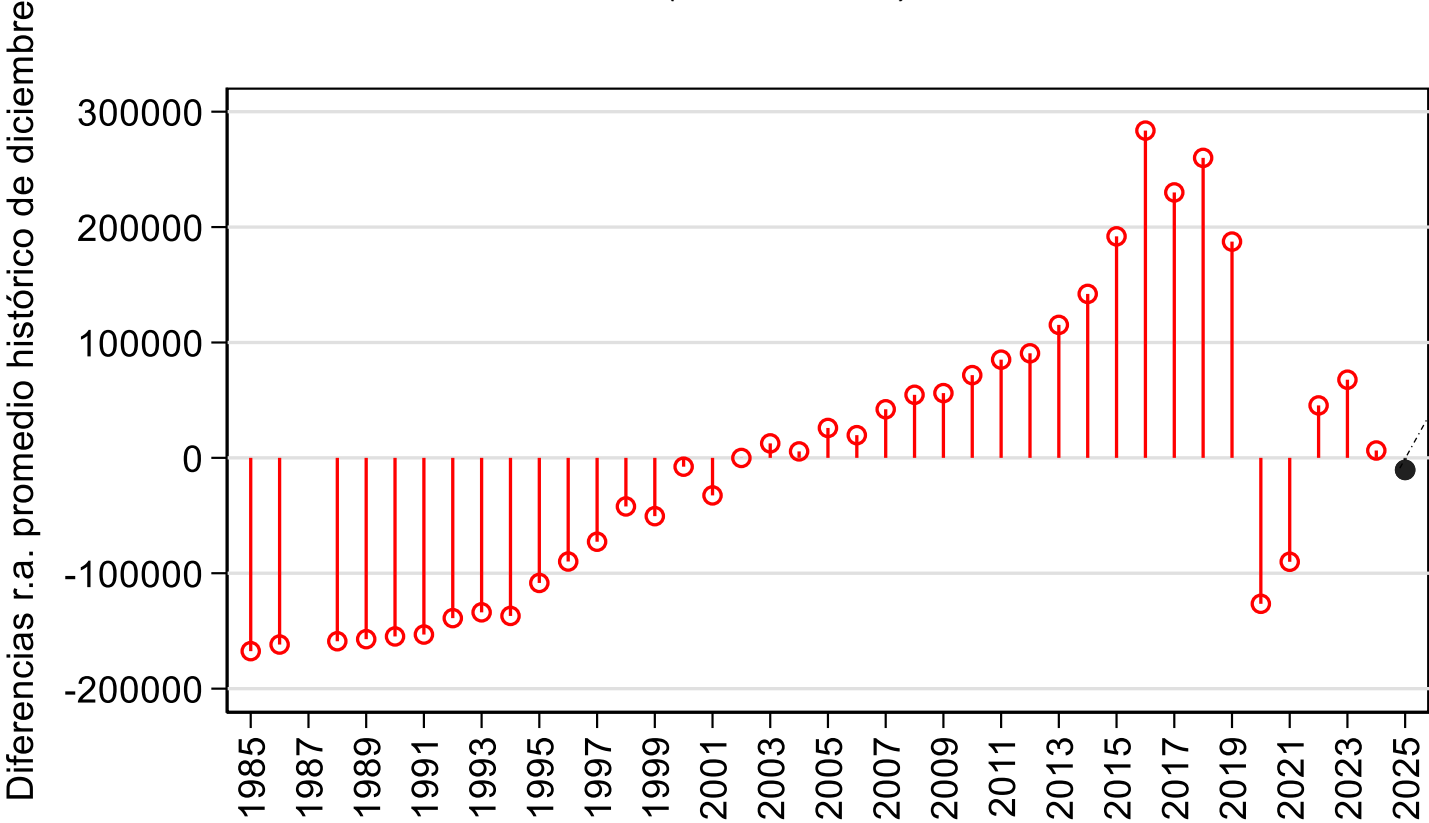


Gráfico 3.a Visitantes Internacionales en cada mes de Diciembre  
(1985–2025)

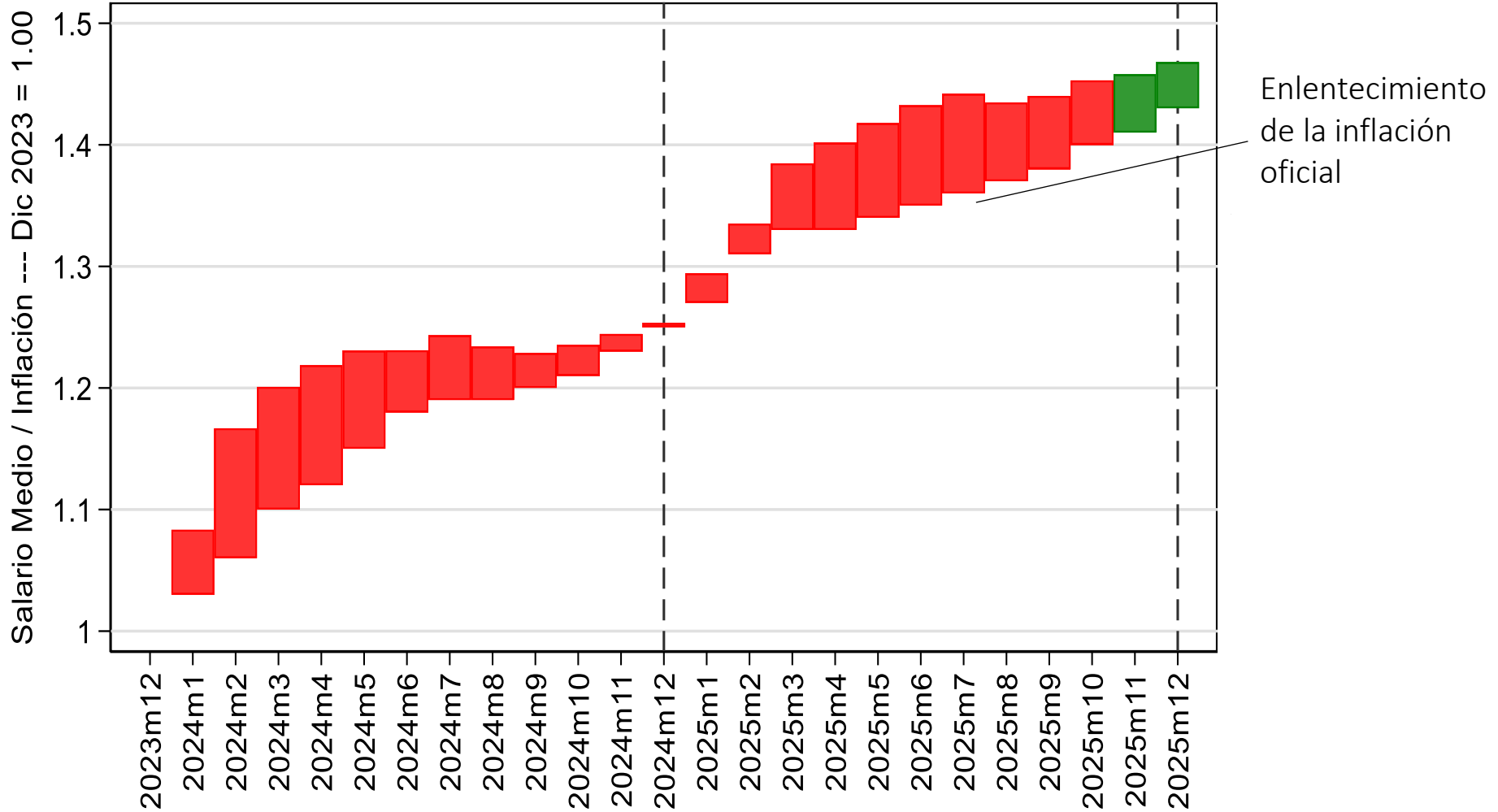


Peor inicio de temporada alta

**10 mil visitantes menos** que el promedio histórico de diciembre

[Regresar](#)

**Gráfico 3. Brecha entre Salario e Inflación**  
*(Mensual acumulada)*



Enlentecimiento de la inflación oficial