

PROCESO INVERSIONISTA EFICIENTE: PAPEL DEL ESTUDIO DE PREINVERSIÓN EN LAS CONDICIONES DE CUBA

EFFICIENT INVESTMENTS PROCESS: SIGNIFICANCE OF THE PRE INVESTMENT'S STUDY UNDER THE CUBAN CONDITIONS

Inocencio Raúl Sánchez Machado

raulsm@uclv.edu.cu

Zulma María Ledesma Martínez

zulma@uclv.edu.cu

Universidad Central "Marta Abreu" de Las Villas
Santa Clara, Villa Clara, Cuba

Resumen

Cuba requiere expandir su economía a tasas superiores a las que ha venido haciendo en el último decenio. Es la asignatura pendiente del proyecto revolucionario que supera medio siglo. En este propósito las inversiones juegan un rol esencial. Su eficiencia está quedando relegada en los ritmos que se desearía y demandaría, para modificar los esquemas de reproducción económica actual y perspectivas. Con vistas a elevar los grados de eficiencia de las inversiones y la eficacia del proceso inversionista como un todo, es indispensable, entre otras acciones, lograr que los estudios de preinversión se caractericen por la profesionalidad y cultura del detalle. Elevar la preparación de los profesionales encargados de elaborar tales estudios, es un reto en el que la academia y la sociedad toda, deben seguir apostando con mayor jerarquía.

Palabras claves: inversión, eficiencia, evaluación.

Abstract

Cuba requires to expand its economy to rates superiors to those that he has come him making in the last decade. It is the pending subject of the revolutionary project that overcomes half century. In this purpose the investments play an essential list. Their efficiency is being relegated in the rhythms that it would be wanted and it would demand, to modify the outlines of current economic reproduction. With a view to elevating the grades of efficiency of the investments and the effectiveness of the process investor like an everything, it is indispensable, among other stocks, to achieve that the studies of pre investment are characterized by the detailed culture. To elevate the preparation of the in charge professionals of elaborating such studies, it is a challenge in the one that the academy and the society everything, they should continue betting with more hierarchy.

Keywords: Investment, efficiency, assessment.

Clasificación JEL: E220, A11, G310.

1. Introducción

Este trabajo aborda el desenvolvimiento de las inversiones en Cuba en los últimos años y su vínculo con el desempeño de la economía, así como los pasos indispensables que deben respetarse en el proceso evaluativo de las inversiones en el contexto actual y perspectiva de Cuba. Son sometidos a diagnóstico y valoración los grados de correlación de las inversiones con el crecimiento económico y los grados de eficiencia inversionista en los años recientes, demostrándose la necesidad de elevar la eficiencia en este proceso. En un momento final se destaca el valor de los estudios de preinversión en el presente y horizonte inmediato de Cuba.

2. Contenido

2.1. Punto de partida de los análisis a realizar

Varios obstáculos presenta la economía cubana en sus propósitos de dinamizarse aceleradamente, a saber:

- No son suficientes los montos del Producto Interno Bruto creado, destinados a invertir (baja tasa de acumulación), y la estructura de la inversión aún presenta síntomas distorsionados.
- Bajos grados de eficiencia en los recursos dedicados a inversión, lenta recuperación del capital inmovilizado, insuficiente demostración ex ante de la conveniencia de los proyectos evaluados, incompletos encadenamientos productivos y enfoques carentes muchas veces de integralidad.

Por ello es vital asomarse a la caracterización del estado actual del proceso inversionista en Cuba y la evaluación de la eficacia de los estudios en los que se demuestra su conveniencia, así como las perspectivas del ordenamiento jurídico e institucional que debe acompañar este proceso.

2.2. Estado actual de las inversiones en Cuba

La economía cubana aún no alcanza la requerida dinámica de crecimiento, y las tendencias en este dinamismo ofrecen como resultado la evidencia de un proceso incompleto de eficacia en la transformación del modelo económico cubano que se lleva a cabo (Gráfico 1).

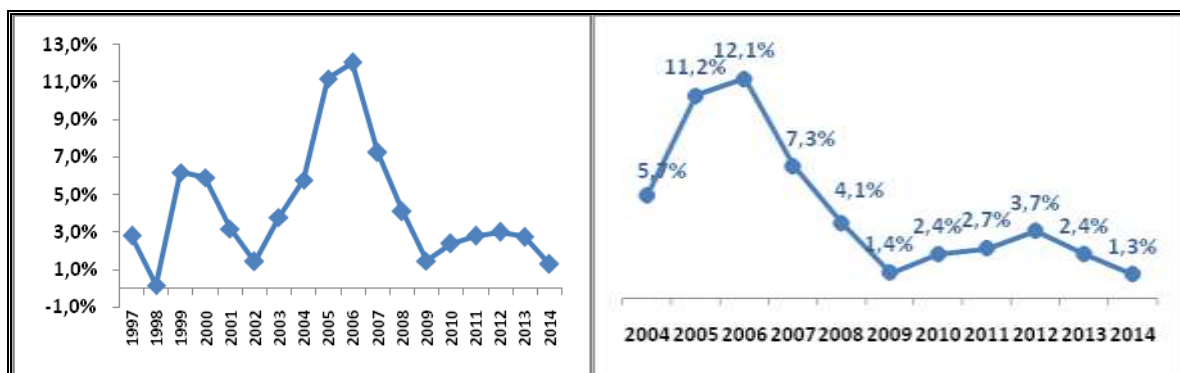


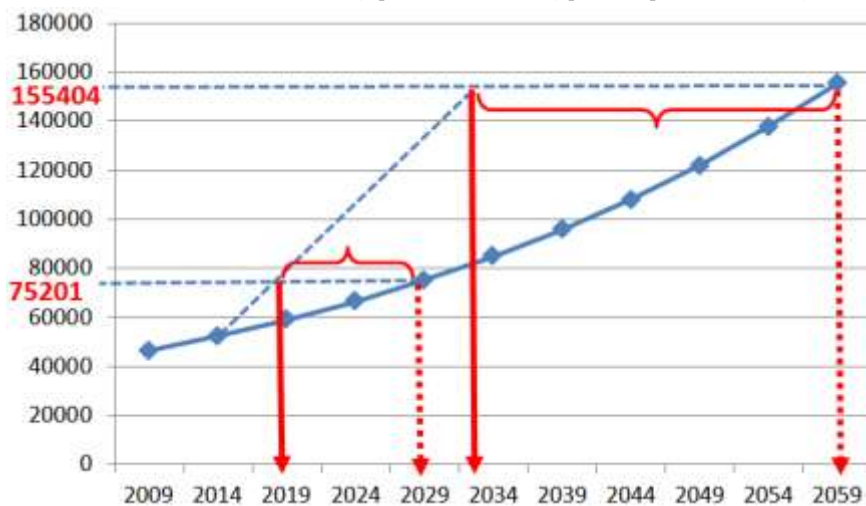
Gráfico 1. Dinámica del PIB de Cuba 1997-2014 y 2004-2014 (tasa crecimiento anual en %).

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ONEI.

Puede apreciarse que el PIB ha presentado en el último decenio oscilaciones en su crecimiento anual [1] desde tasas máximas de un 12.1% (2006) hasta mínimas de un 1.3% (2014). Los años que cierran el período más reciente (2009-2014) destacan una tasa promedio anual del 2.4%, lo cual refleja un comportamiento que podría poner en riesgo las metas trazadas en los Lineamientos de la Política Económica y Social.

Una proyección “simulada”¹ del crecimiento de la economía cubana, de no rectificarse las moderadas/bajas tasas que se han registrado en los últimos años, permitiría prever el comportamiento que se puede apreciar en el Gráfico 2.

Gráfico 2. Simulación del PIB real (a precios constantes) para los próximos años (con cambios en la tasa promedio anual).



Fuente: Elaboración propia.

Mantener la tasa promedio de un 2.5% anual registrada en la dinámica del PIB entre los años 2009 y 2014, conduciría a aguardar hasta 2029 para lograr un PIB un 50% mayor; mientras que triplicar los niveles logrados en el

¹ El proceso de simulación empleado sigue una regresión lineal, asumiendo se sostengan las tasas promedios observadas en el período analizado.

pasado 2014 solo sería posible para 2059. Cambiar el dinamismo en tasas cercanas al 7% acortaría en diez y más de treinta años la espera.

El proceso de ralentización económica antes esbozado tiene como uno de sus factores decisivos, las bajas tasas de acumulación, las cuales nunca en los años de referencia han superado el 16% del PIB del año (Gráfico 3); el promedio de este nivel de acumulación ha estado cercano al 13.2%.

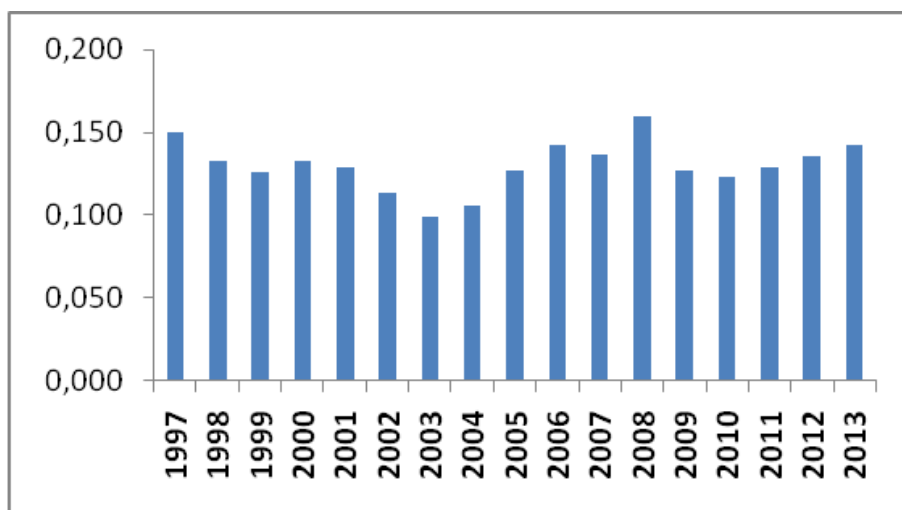


Gráfico 3. Tasas de acumulación para Cuba 1997-2014 (% del PIB destinado a FBK).

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ONEI.

Entre 1990 y 2010 la región de América Latina y el Caribe ha presentado una tasa de acumulación promedio del 23%, diez puntos porcentuales superior al de Cuba. Consideraciones preliminares del Ministerio de Economía y Planificación de Cuba² declaran que alcanzar el camino de una sociedad socialista próspera y sostenible recaba niveles cercanos de acumulación entre el 25-30%, lo cual contribuiría a lograr una tasa de crecimiento del PIB entre un 5 y un 7% de promedio anual.

² Declaraciones de Murillo Jorge, M. 1ª Sesión Extraordinaria VIII Legislatura de la Asamblea Nacional del Poder Popular en la discusión de la Ley de inversión extranjera, marzo 2014.

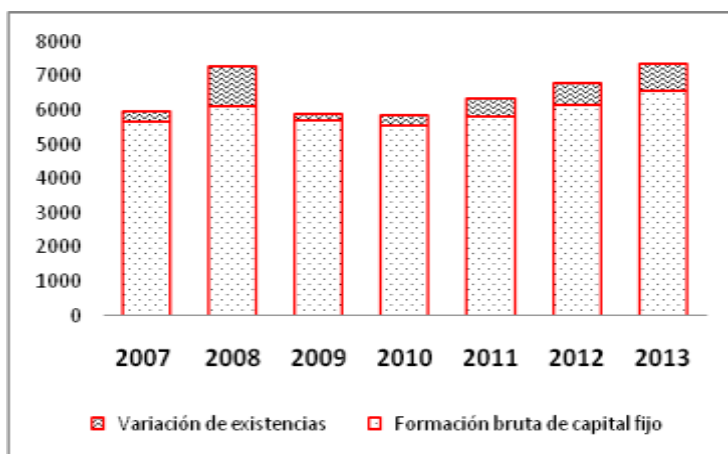


Gráfico 4. Estructura de la inversión en Cuba (valor en FBKF fijo y en variación de inventarios).

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ONEI.

La estructura de la inversión en Cuba (Gráfico 4) tampoco ha logrado enrumbarse totalmente.

Aun cuando es evidente que para un país como Cuba, en que su comercio exterior sufre el impacto de una distorsión sin par en el subcontinente, por la persistencia del bloqueo norteamericano, lo cual obliga a adoptar políticas de almacenamiento y reaprovisionamiento que no siempre responden a los criterios de eficiencia en materia logística, tampoco es consecuente que se alcancen niveles que llegan hasta un 16% de la inversión total por concepto de inmovilización de inventarios, como ha ocurrido en algún momento del período analizado (2008 se alcanza el 16.23% de inmovilización en existencias). Téngase en cuenta que los niveles de racionalidad de la inversión en inventarios deben responder a una lógica de rotación de los recursos que asegure la mayor velocidad de rotación de los recursos disponibles para producir bienes o prestar servicios.

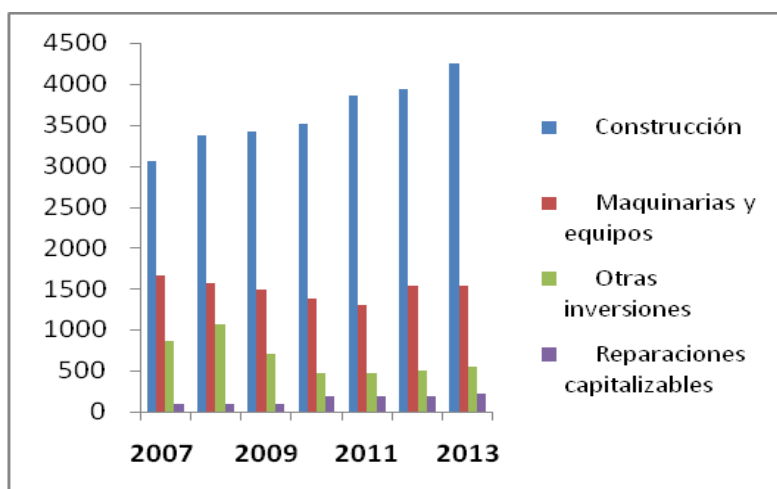


Gráfico 5. Estructura de inversiones en Cuba por sus componentes de planificación.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ONEI.

La estructura inversionista para Cuba, desde la perspectiva de la planificación de las inversiones en sus componentes de construcción y montaje, no logra aún superar el excesivo grado de inmovilización de recursos en las etapas constructivas. Los niveles destinados a equipamiento y maquinarias en el total de las inversiones son menos dinámicos (Gráfico 5), los que, en última instancia, producirán en general, los saltos productivos que se esperan.

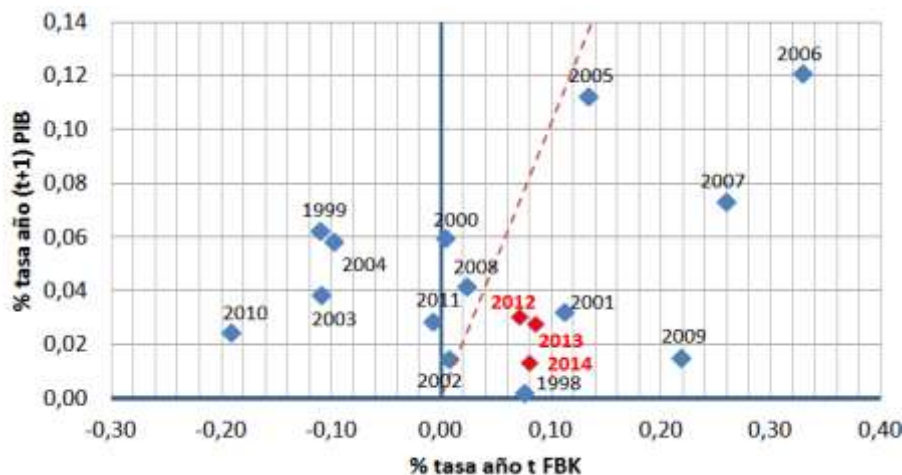


Gráfico 6. Correlación entre el dinamismo de la acumulación y el crecimiento del PIB.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ONEI.

Una apreciación global (Gráfico 6) de los grados de relacionamiento entre las tasas de acumulación y el dinamismo económico (incluso asumiendo un desfase admisible de 12 meses de recuperación del capital), permite alertar los bajos niveles de eficiencia que se mantienen en los recursos que se sacrifican del consumo corriente con expectativas de expansión futura.

Entre 1998 y 2014, más de la mitad de los períodos evaluados han persistido en mostrar tasas de crecimiento económico inferiores a las tasas de crecimiento de las inversiones, siendo necesario alertar que en los últimos años (2012, 2013 y 2014) de la etapa objeto de análisis es sostenido el comportamiento desfavorable entre ambas tasas de expansión.

Ratifica esta tendencia de ineficiencia en el proceso inversionista el peso que ocupan los fondos básicos puestos en explotación, según ONEI [9] [10] [11] [12] del total de recursos involucrados (Tabla 1), lo cual advierte el deterioro manifiesto. Por cada peso destinado a inversiones en el año 2013, se ponen en explotación 55 centavos exhibiendo resultados aún más bajos que en el año anterior. En 2012 se pusieron en explotación 73 centavos por cada peso destinado a inversión. De este modo, la maduración de las inversiones sufre una dilatación cercana a los 20 meses en todo el período comprendido de 2006 a 2013.

Este comportamiento, que evidencia sostenidos signos de ineficiencia alrededor de la puesta en marcha de las inversiones, tiene entre sus causas el débil cumplimiento de los plazos, ritmos, encadenamientos de los sujetos involucrados en el proceso inversionista para asegurar que impere la disciplina y puntualidad en cada una de las etapas de un flujo, en que cualquier diferimiento ocasiona graves daños a la economía nacional.

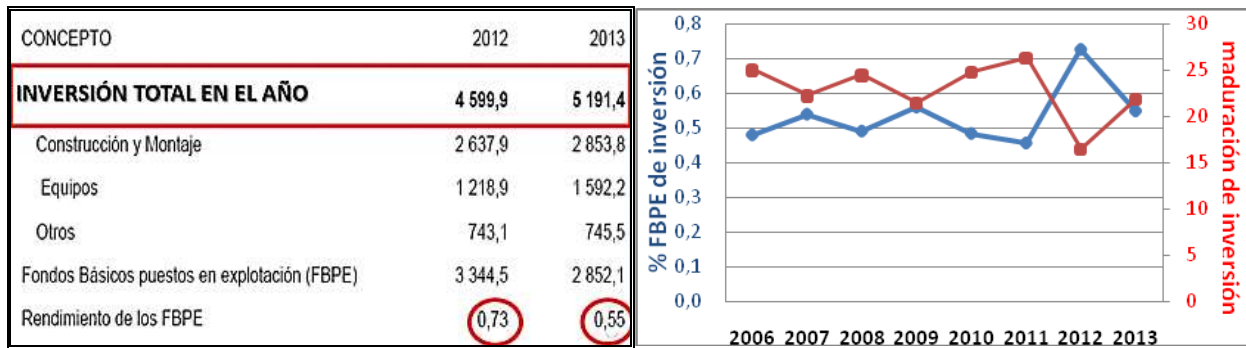


Tabla 1. Rendimiento y maduración de las inversiones en Cuba.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ONEI.

Para demostrar la conveniencia de una inversión, está establecido que se debe respetar una etapa de preinversión que debe convencer a los aportadores de fondos de la conveniencia de incurrir en este sacrificio [2] [4] [13]. Mayor importancia reviste para Cuba, en cuyo modelo la propiedad de los medios fundamentales de producción están en manos del Estado, y por lo cual las decisiones de inversiones comprometen la responsabilidad social de representar los intereses de las grandes mayorías de cubanos que no intervienen, por razones lógicas de eficacia decisional [14]. No es posible que sean tratadas, con similares derroteros analíticos, las valoraciones en materia de inversiones entre sectores con diferente impacto en la reproducción económica y que presentan niveles desiguales de explotación de sus potencialidades productivas (Gráfico 7).

El comportamiento del índice de volumen físico de la producción, tanto por el destino como por el origen de los productos, evidencia que no son homogéneos los grados de explotación de las potencialidades productivas existentes en la industria nacional, razón adicional para recomendar que los estudios de preinversión justifiquen con suficientes argumentos las demandas insatisfechas por capacidades instaladas restrictivas o tecnologías obsoletas disponibles.

No tiene la misma fuerza justificar una nueva inversión para una industria nacional productora de bienes de consumo, cuyos niveles de capacidades se explotan en valores cercanos al 90%, que una industria de bienes de capital si en promedio no llega al 7% de aprovechamiento de los niveles de capacidades, sin descartar el hecho real de la descapitalización tecnológica que sufren importantes ramas de la actividad industrial, como resulta el caso del azúcar.

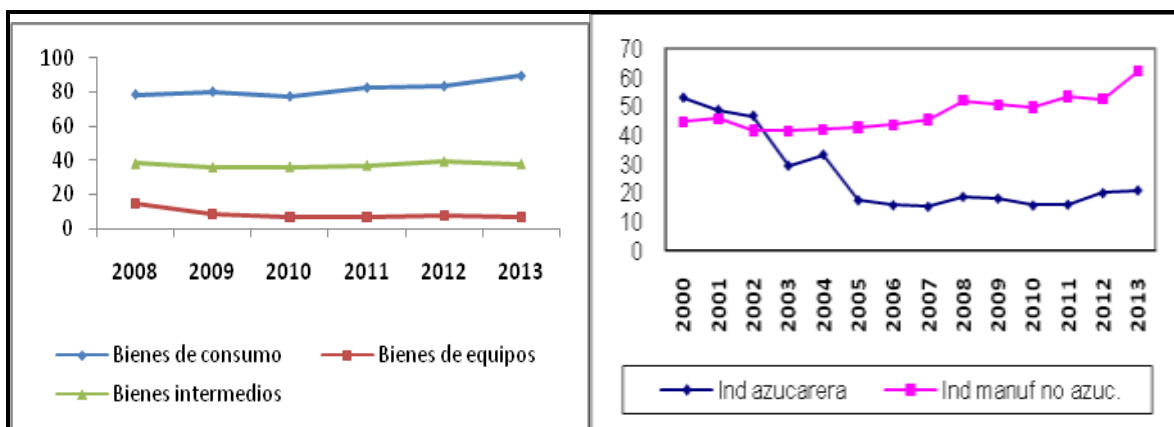


Gráfico 7. Índice del volumen físico de producción industrial.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ONEI.

En todos los análisis de preinversión, y ratificado en el Decreto 327/2014 que promueve el rescate de la disciplina del proceso inversionista en Cuba, se declara con extraordinaria significación la exactitud de los análisis y valoraciones en términos físicos, espaciales, tecnológicos, monetarios y temporales, aceptándose según sea la envergadura de la inversión, errores que no excedan del 30% del valor que efectivamente pueda ocurrir en el futuro (ver Gráfico 8). El alcance de la preinversión puede aceptar desde un +/- 30% de error en los parámetros y datos estimados (en los estudios de oportunidad), +/- 20% para los estudios de prefactibilidad hasta un +/- 10% en los estudios de factibilidad.

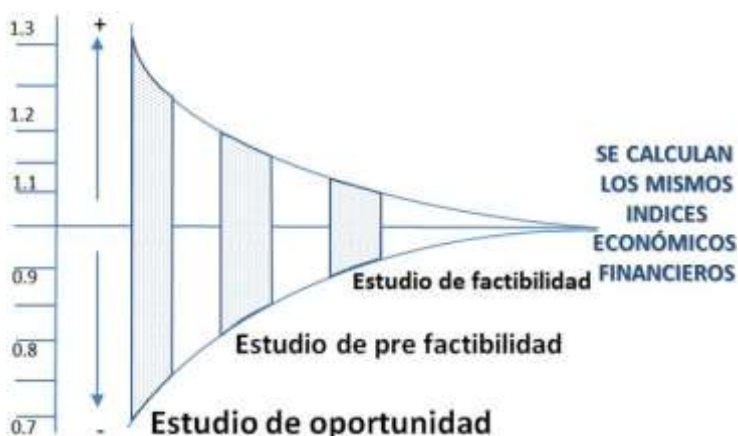


Gráfico 8. Estudios de preinversión.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ONEI.

De acuerdo con las etapas de planificación económica y aceptando los necesarios márgenes de descentralización decisional que se introducen en los cambios institucionales de la económica cubana, se admiten imprecisiones de hasta un 20% en las decisiones asumidas por organizaciones superiores de dirección empresarial (OSDE) en inversiones no nominales cuyos valores comprometidos sean de hasta 15 millones de pesos, así como también

similares potestades se le otorgan a los consejos de la administración provincial (CAP) para inversiones no nominales con valores comprometidos de 5 millones de pesos. Estas decisiones se concertarían a partir de la realización de estudios de prefactibilidad [1].

Todas las inversiones y programas de desarrollo nominalizados en el plan que dirimen sus aprobaciones por el Ministerio de Economía y Planificación [6] y los organismos de la Administración Central del Estado (OACE), y cuyos valores totales sobrepasen los 15 millones de pesos, estarán requiriendo grados de exactitud de hasta un 10%, resultantes de la elaboración de estudios de factibilidad.

En cualquiera de los tipos de estudios de preinversión, tanto en la Resolución N° 129/2014 [7] para la elaboración de los estudios de preinversión con capital extranjero, como en el Decreto 327/2014 que norma el reglamento del proceso inversionista para todas las inversiones del país, se plantea que en la realización de los estudios referidos han de satisfacerse al menos los trabajos descritos en la Figura 1 (A y B). De modo especial ha de pasarse a un estadio superior en los análisis económicos financieros de la viabilidad de las inversiones.



Figura 1 (A): Contenido mínimo de un estudio de evaluación pre inversión según [5].

Fuente: Elaboración propia a partir de [5].

Figura 1 (B): Contenido mínimo de la económica y financiera dentro de la pre inversión.

Fuente: Elaboración propia a partir de [5].

Para estos estudios, una tarea esencial a la que deberá darse especial atención, garantizada con la preparación profesional involucrado en el proceso, es la evaluación económica y financiera tal como lo viene aplicando en sus esfuerzos de capacitación el Ministerio de Economía y planificación³. Como una de las principales deficiencias, se reconoce que el sujeto

³ Al igual que el Ministerio de Economía y Planificación (MEP) ha emprendido un esfuerzo nacional de certificación del personal involucrado en el proceso inversionista cubano, en Villa Clara en la Universidad Central "Marta Abreu" de Las Villas ha creado a GEPROY (Grupo Especializado de Proyectos) de la Facultad de Ciencias Económicas preparado para realizar capacitación y entrenamiento en material de estudios de preinversión. En la actualidad, acompaña a gobiernos locales en Villa Clara (provincia de la región central de Cuba) en los grupos de desarrollo para asesorarle en la determinación de cartera de proyectos y su priorización, y en evaluación ex post de impactos de los proyectos de desarrollo.

(inversionista) es el actor más débil del proceso, sin liderazgo, ni preparación ni estabilidad. Esto incide decisivamente en la falta de calidad y rigor en estudios de preinversión.

Por ello, en el Decreto 327 ya referido se establece como uno de los fundamentales preceptos básicos a garantizar: “poseer conocimientos técnicos en correspondencia con la inversión, económicos (contabilidad, costos, finanzas y precios), y dominar las Normas cubanas de información financiera vigentes”. Asimismo, se señala la necesidad de “poseer preparación en técnicas de evaluación, selección y gestión de tecnología que asegure enfoque integral”.

Aunque es cierto que también se reconoce como un precepto básico “asumir responsabilidad por los hechos, acciones u omisiones”, no deja de ser una realidad que la inversión erróneamente aceptada por superficialidad en los análisis ex ante, seguirá significando en el futuro proyectos en los que se debió recomendar rechazar y, al ser aceptados, se convierten en emprendimientos ineficientes, o cuya reingeniería en la mayoría de los casos recabará extra costos rectificadores.

Conclusiones

- El proceso inversionista debe llegar a ser el motor impulsor del desarrollo de Cuba, para lo cual se requerirá alcanzar tasas superiores de acumulación.
- Lograr mayor eficiencia en el proceso inversionista sigue siendo un reto para la economía cubana. Aunque en perspectiva se proyecta un cambio en la dinámica, incluyendo la apertura con mayor fuerza a la inversión con capital extranjero, aún no se alcanzan los niveles deseados.
- Garantizar la mejor reproducción de cada peso invertido será garantía de elevar el nivel de vida del pueblo.
- Ninguno de los documentos jurídicos que se ponen en vigor, ni siquiera los relacionados con las inversiones de capital extranjero, resolverá de la noche a la mañana el actual cúmulo de deficiencias del proceso inversionista.
- Resulta indispensable elevar la disciplina y rigor de los estudios antes de acometer inversiones, para lo cual no basta con reconocer los errores de estimaciones o evaluaciones; hay que evitar a todo costo decisiones infundadas.
- La preparación profesional de los especialistas encargados de realizar los estudios de preinversión ha de ser integral y deberá privilegiarse la formación de especialidades de postgrado que atiendan el déficit cognoscitivo relacionado con el carácter multidisciplinario de los estudios que estas decisiones demandan.

Bibliografía

1. “Cuba: enderezando el camino de las inversiones”. <http://www.cubadebate.cu/especiales/2015/03/18/cuba-enderezando-el-camino-de-las-inversiones/#.VQrXgmN17IU>

2. Baca, G. (1990): *Evaluación de proyectos, análisis y administración*. 7^{ma} edición. McGraw-Hill Interamericana, México DF, S. A., pág. 9. De C. V, México.
3. Consejo de Ministros de Cuba: "Decreto 327/2014. Documento publicado en Gaceta Oficial, 11/10/2014. La Habana.
4. De Rus, G. (2010): "Principios económicos de la evaluación de proyectos". Conferencia, Seminario de evaluación económica de proyectos de transporte, Madrid, 15-16 de noviembre.
5. GEPROY, Manual para la formulación y evaluación de proyectos de inversión con criterio económico. Documento de trabajo empleado en la capacitación en Villa Clara, diciembre 2014. Villa Clara.
6. MEP: "Indicaciones metodológicas para la elaboración del Plan 2014". Capítulo VI Inversiones. La Habana.
7. MINCEX: "Resolución N° 129/2014, Bases metodológicas para la presentación de oportunidades de inversión extranjera, la elaboración de los estudios de pre o factibilidad técnico-económica para oportunidades, propuestas de negocios con inversión extranjera y propuestas de modificación de los negocios en operaciones". MINCEX. 16/04/2014. La Habana.
8. ONEI: Anuario estadístico de Cuba: 2013. Edición 2014, La Habana, pp. 13-15.
9. ONEI: Inversiones: indicadores seleccionados. Enero-diciembre 2011. Edición marzo 2012, Habana, pág. 2.
10. ONEI: Inversiones: indicadores seleccionados. Enero-diciembre 2012. Edición marzo 2013, La Habana, pág. 2.
11. ONEI: Inversiones: Indicadores seleccionados. Enero-diciembre 2013. Edición marzo 2014, La Habana, pág. 2.
12. ONEI: Inversiones: indicadores seleccionados. Enero-diciembre 2014. Edición marzo 2015, La Habana, pág. 2.
(Ver en <http://dx.doi.org/j.ijpe.2012.11.07>)
13. Sánchez, I. R. (2014): *Proyectos de iniciativas municipales de desarrollo local: formulación, evaluación y gestión*. Libro compilado por Roberto Muñoz, Grizel Donéstevez y Jaime García, Desarrollo y Cooperativismo. Desafíos al modelo cubano de transición al socialismo, Editorial Caminos, pp. 61-81. La Habana.
14. Sapag Chain, N. y Sapag Chain, R. (1995). *Preparación y evaluación de proyectos*. 5^{ta} Edición. McGraw Hill Interamericana S. A., pp.162 y 181, Bogotá D.