



Inversiones eficientes: papel del estudio de pre inversión en las condiciones de Cuba

Inocencio Raúl Sánchez Machado

Universidad Central “Marta Abreu” de Las Villas (UCLV)

raulsm@uclv.edu.cu

Zulma María Ledesma Martínez

Universidad Central “Marta Abreu” de Las Villas (UCLV)

zulma@uclv.edu.cu

Resumo

Cuba requiere expandir su economía a tasas superiores a las que lo 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 pre inversión se caractericen por la profesionalidad y cultura del detalle. Elevar la preparación de los profesionales encargados de los elaborar tales estudios, es un reto en el que la academia y la sociedad toda, deben seguir apostando con mayor jerarquía. El presente trabajo analiza críticamente los niveles de eficiencia que se vienen alcanzando en materia inversionista. Se analiza la estructura que se logra entre los diferentes componentes de dicho proceso y los nexos entre el dinamismo económico y la expansión inversionista y evalúa el papel que deberá jugar los estudios de pre inversión. Se hace un análisis de los procesos de inversión en términos de formación bruta de capital y variación de existencias y se correlacionan con los excesos y/o déficit generados en la expansión productiva de cara a los requerimientos de dinamización exigidos para la economía cubana. Se presenta finalmente una valoración no solo de coyuntura sino de visión estratégica en la mejora de los análisis de pre inversión para demostrar suficientemente la eficacia y eficiencia en los procesos inversionistas cubanos.

Palavras-chave: Inversión, Eficiencia, Evaluación

Introdução

Ponencia: INVERSIONES EFICIENTES: PAPEL DEL ESTUDIO DE PRE INVERSIÓN EN LAS CONDICIONES DE CUBA

Autores:

Dr. Inocencio Raúl Sánchez Machado¹,

Dra. Zulma María Ledesma Martínez²

¹ Universidad Central “Marta Abreu” de Las Villas, Cuba, raulsm@uclv.edu.cu, Edificio 12 Plantas II, apto 8-K, Rpto Sandino, Santa Clara, Villa Clara, Cuba

² Universidad Central “Marta Abreu” de Las Villas, Cuba, zulma@uclv.edu.cu



RESUMEN

Cuba requiere expandir su economía a tasas superiores a las que lo 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 pre inversión se caractericen por la profesionalidad y cultura del detalle. Elevar la preparación de los profesionales encargados de los elaborar tales estudios, es un reto en el que la academia y la sociedad toda, deben seguir apostando con mayor jerarquía. El presente trabajo analiza críticamente los niveles de eficiencia que se vienen alcanzando en materia inversionista. Se analiza la estructura que se logra entre los diferentes componentes de dicho proceso y los nexos entre el dinamismo económico y la expansión inversionista y evalúa el papel que deberá jugar los estudios de pre inversión. Se hace un análisis de los procesos de inversión en términos de formación bruta de capital y variación de existencias y se correlacionan con los excesos y/o déficit generados en la expansión productiva de cara a los requerimientos de dinamización exigidos para la economía cubana. Se presenta finalmente una valoración no solo de coyuntura sino de visión estratégica en la mejora de los análisis de pre inversión para demostrar suficientemente la eficacia y eficiencia en los procesos inversionistas cubanos.

Palabras claves: inversión, eficiencia, evaluación

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 y los nexos indispensables que deben respetarse en el proceso evaluativo de las inversiones en el contexto actual y perspectivo de Cuba. Son sometidos a diagnóstico y valoración los grados de correlación de las inversiones, 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 destacada el valor de los estudios de pre inversión 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 sigue dando muestras de inestabilidad en su 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).

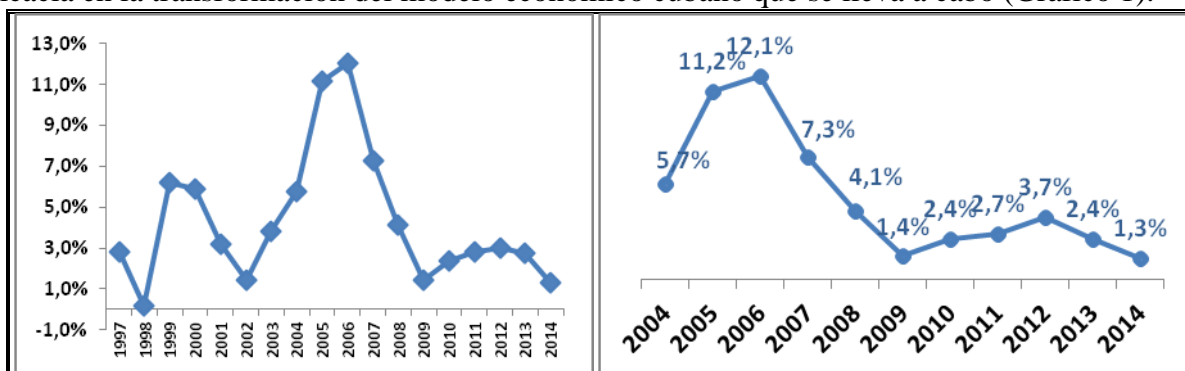


Gráfico 1: Dinámica del PIB de Cuba 1997-2014 y 2004-2014

(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.

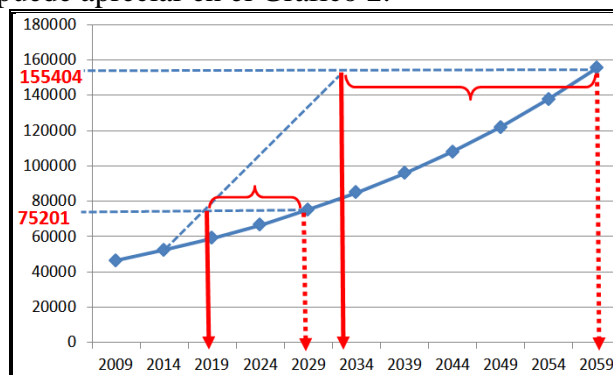


Gráfico 2 Simulación del PIB real (a precios constantes) para los próximos años
(Con cambios en la tasa promedio anual) Fuente: Elaboración propia

Mantener la tasa promedio de un 2,5 % anual registrada entre el 2009 y el 2014 conduciría a aguardar hasta el 2029 para lograr un PIB un 50 % mayor; mientras que triplicar los niveles logrados en el pasado 2014 solo sería posible para el 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%.

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

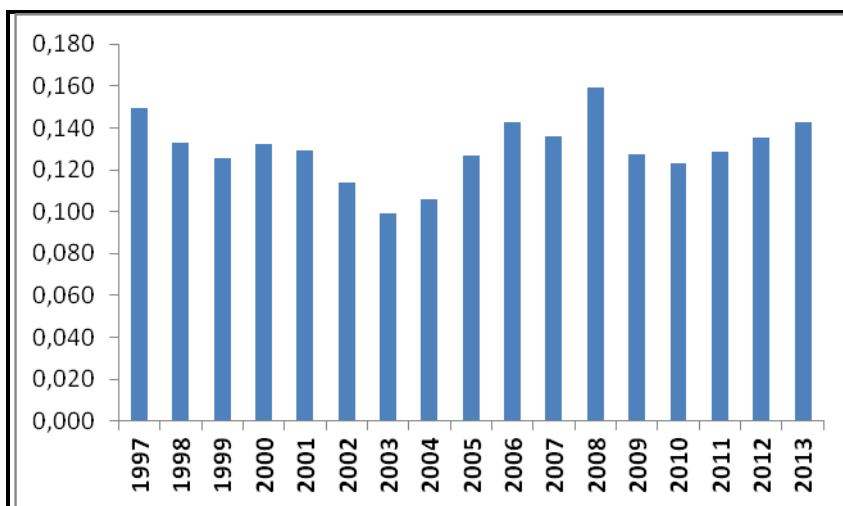


Gráfico 3: Tasas de acumulación para Cuba 1997-2014 (% del PIB destinado a FBK) Fuente:

Elaboración propia a partir de datos de ONEI

Entre 1990-2010 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 % promedio anual».

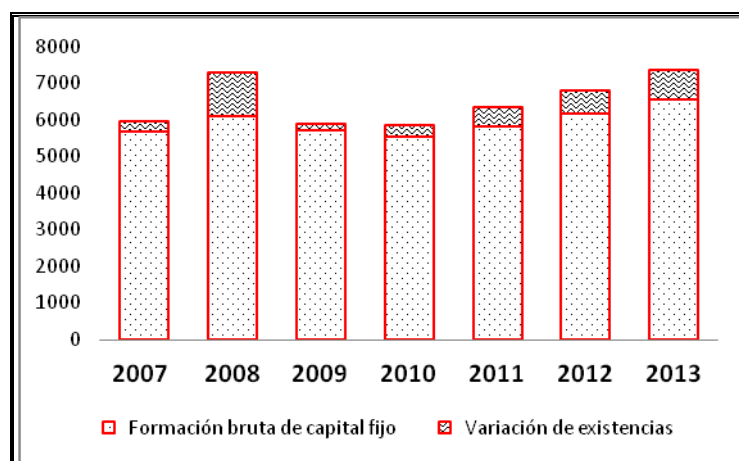


Gráfico # 4: Estructura de la inversión en Cuba

(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. Aún cuando es evidente que para un país como Cuba en el 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

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



inmovilización de inventarios, como ha ocurrido en algún momento del período analizado (1998 se alcanza el 16.23% de inmovilización en existencias).

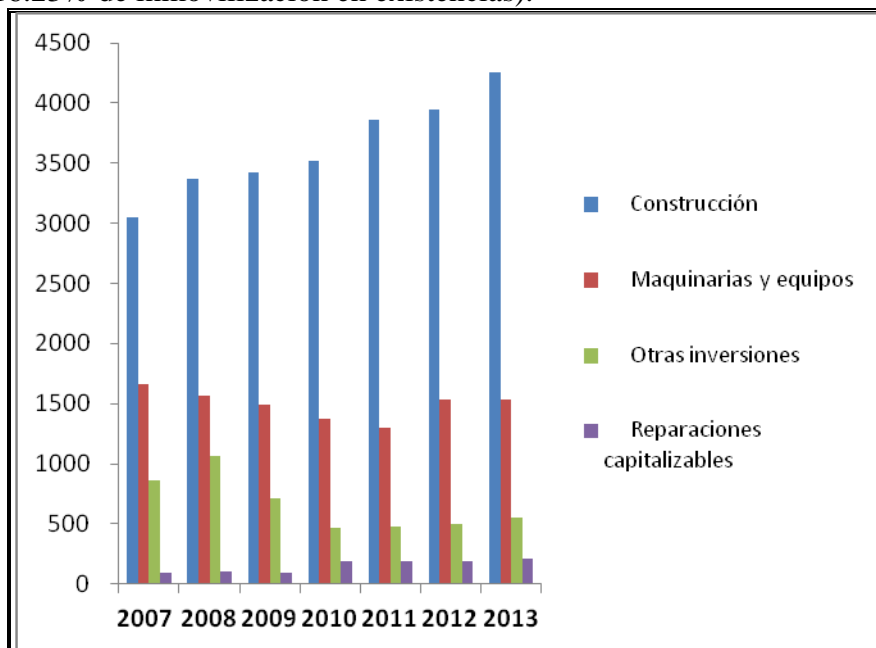


Gráfico 5: Estructura de inversiones en Cuba por sus componentes de planificación Fuente:

Elaboración propia a partir de datos de ONEI

La estructura inversionista para Cuba 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.

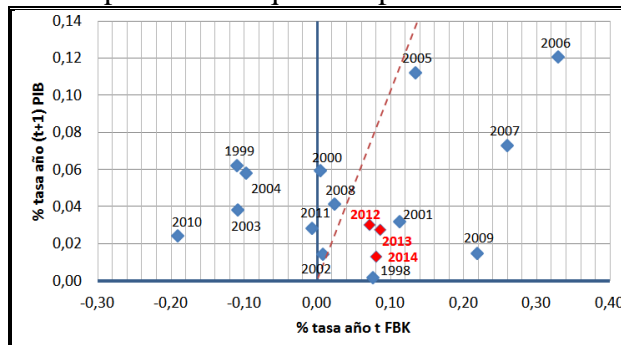


Gráfico 6: Correlación entre el dinamismo de la acumulación y el crecimiento del PIB Fuente:

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 futuras.

Entre 1998 y el 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 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 [2] 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 el 2012 se pusieron en explotación 73 centavos por cada peso destinado a inversión.

CONCEPTO	2012	2013
INVERSIÓN TOTAL EN EL AÑO	4 599,9	5 191,4
Construcción y Montaje	2 637,9	2 853,8
Equipos	1 218,9	1 592,2
Otros	743,1	745,5
Fondos Básicos puestos en explotación (FBPE)	3 344,5	2 852,1
Rendimiento de los FBPE	0,73	0,55

Tabla 1: Rendimiento de las inversiones en Cuba (2012 y 2013)

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 pre inversión que debe convencer a los aportadores de fondos de la conveniencia de incurrir en este sacrificio. 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. No es posible que sean tratados 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 es homogéneo los grados de explotación de las potencialidades productivas existentes en la industria nacional, razón adicional para recomendar que los estudios de pre inversión justifiquen con suficientes argumentos las demandas insatisfechas por capacidades instaladas restrictivas o tecnologías obsoletas disponibles.

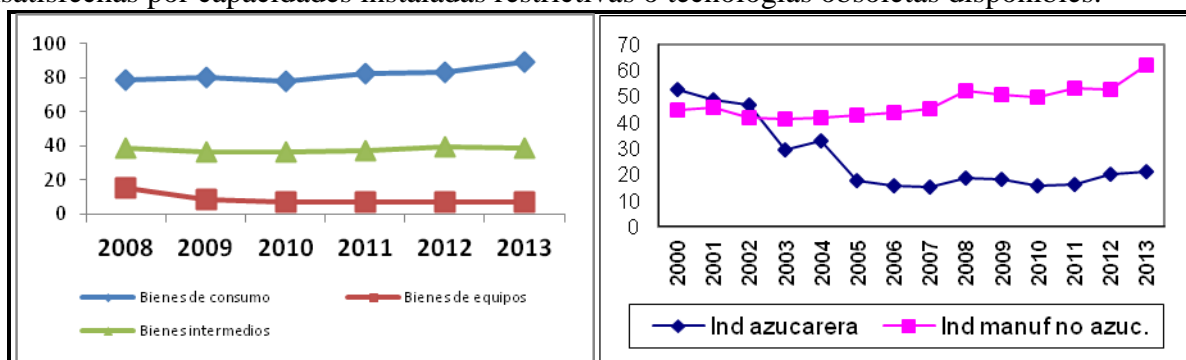


Gráfico 7: Índice del volumen físico de producción industrial

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ONEI

2.3 Tratamiento discrecional en los estudios de pre inversión: Requerimiento presente y futuro para Cuba

Demostrando que los niveles de explotación de las capacidades instaladas para Cuba no son homogéneos y aceptando que existen sectores y ramas industriales donde se agotan las



posibilidades de expandir la producción con las instalaciones disponibles en la actualidad, no queda otra alternativa que someter a análisis ex ante la posible puesta en marcha de nuevas plantas.

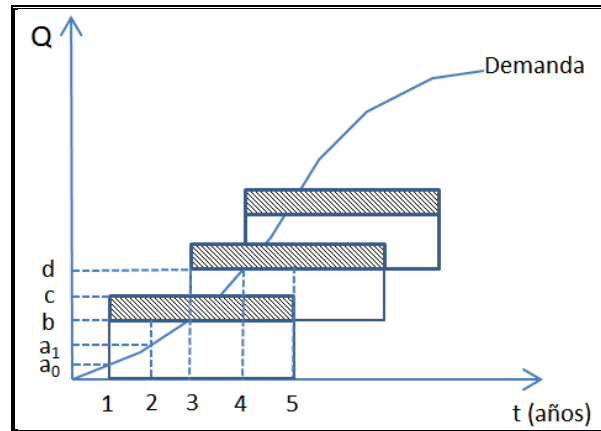


Gráfico 8 (A): Análisis de pre inversión de nuevas inversiones

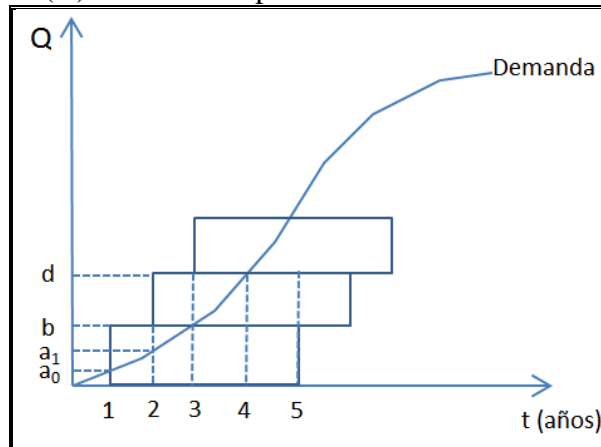


Gráfico 8 (B): Análisis de pre inversión de remodelaciones de las inversiones existentes Fuente:
Elaboración propia

Evaluar qué sucede entre el dilema de una «nueva inversión» o una «remodelación de la capacidad instalada», implicaría enfrentarse a la disyuntiva del Gráfico 8 (A) y 8 (B), tal como definen Baca Urbina [3] y Sapag Chain [4].

Según el Gráfico 8 (B):

$\frac{a_0}{b}$: % de aprovechamiento de escala requerida para satisfacer la demanda en el año 1 (1)

$\frac{a_1}{b}$: % de aprovechamiento de escala requerida para satisfacer la demanda en el año 2 (2)

De ponerse en marcha una nueva planta productora de capacidad «d», según Gráfico 8 (A), se estaría en el año 2 alcanzando un aprovechamiento global de escala instalada de:

$\frac{a_1}{d}$: % de aprovechamiento de escala requerida para satisfacer la demanda en el año 2 (3)

En caso de aplicarse remodelación tecnológica que permita un salto productivo equivalente a una magnitud «(c-b)» se lograría un diferimiento temporal del requerimiento de puesta en explotación de nuevas capacidades productivas de plantas completas. Este diferimiento temporal sería de la cuantía:



(t_3-t_2): Diferimiento temporal del requerimiento de puesta en marcha de nueva planta productiva completa, dado por la entrada en funcionamiento de una renovación de magnitud «(c-b)» (4)

Toda economía temporal que facilite retrasar nuevas inversiones sería admisible siempre y cuando no se deterioren de forma excesiva los niveles de demandas satisfechas con las capacidades instaladas.

De modo que:

$$(t_3-t_2) \leq t^* : \left(\frac{a_1}{b}\right) t^* = \left(\frac{b}{c}\right) t^* \quad (5)$$

De la inversión por renovación con celeridad a la inversión a gran escala con retardos en su puesta en explotación

Levantando el supuesto del «automatismo inversionista», y enfrentando la disyuntiva de nueva inversión (N) frente a una renovación o remodelación (R) (Gráfico 9); es de esperar que el tiempo de maduración de «R» sea menor que el de «N», lo cual implicaría economías de recursos significativos para países cuyas tasas de crecimiento de la demanda constructiva pudiera y debiera dispararse de forma creciente en plazos cortos de tiempo.

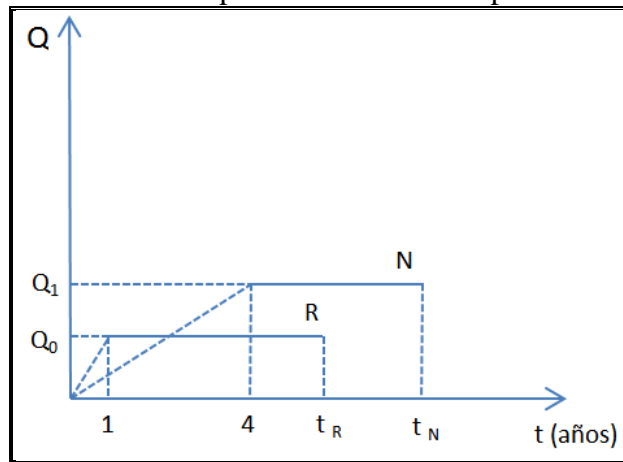


Gráfico 9: Análisis de pre inversión de una nueva inversión (N) versus una renovación (R) con retardo en asimilación Fuente: Elaboración propia

Véase que entre «R» y «N» existen diferencias múltiples:

- Diferencia entre los niveles de capacidades productivas (Q_0 vs Q_1)
- Diferencia entre los horizontes de explotación (vida útil) de cada inversión (t_R y t_N)
- Diferencias entre los tiempos medios de maduración (puesta en explotación las capacidades) (« t_1 » versus « t_4 »)

De modo que si, por ejemplo: $\frac{t_4}{t_1} = 4$ y $\frac{Q_1}{Q_0} = 2$

La disyuntiva decisional estaría planteada del modo siguiente:

- ¿Qué es preferible, por ejemplo, cuadruplicar el tiempo de maduración de una inversión con el fin de duplicar la escala productiva?
- ¿Justifica el tiempo adicional de explotación ($t_N - t_R$) la demora extraordinaria en la maduración ($t_4 - t_1$)?

En todos los análisis de pre inversión y ratificado en el futuro Decreto 327/2014 [5] que ordena la disciplina del proceso inversionista en Cuba, se declara con extraordinario valor 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. El alcance de la pre inversión puede aceptar desde un +/- 30 % de error en los parámetros y datos estimados (en los estudios de oportunidad), +/- 20 % para los estudios de pre factibilidad hasta un +/- 10 % en los estudios de factibilidad.

En términos de 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 márgenes de equivocación o variabilidad de un +/- 20 % para decisiones a asumir por Organizaciones Superiores de Dirección Empresarial (OSDE) en inversiones no nominales con valores comprometidos de 10 millones de pesos y 7 millones de pesos cubanos convertibles así como similares potestades se le otorgan a los Consejos de la administración provincial (CAP) para inversiones no nominales con valores comprometidos de 7 millones de pesos y 3 millones de pesos cubanos convertibles.

Todas las inversiones y programas de desarrollo nominalizados en el plan que dirimen sus aprobaciones por el Ministerio de economía y planificación [6] y por los Organismos de la administración central del estado (OACE) y cuyos valores totales alcancen los 15 millones de pesos y 10 millones de pesos cubanos convertibles estarán requiriendo grados de exactitud a nivel de +/- 10 % resultantes de la elaboración de estudios de factibilidad.



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



Figura 1 (B): Contenido mínimo de la evaluación económico y financiera dentro de la etapa de pre inversión

Fuente: Elaboración propia a partir de [5]

En cualquiera de los tipos de estudios de pre inversión, se plantea tanto en la Resolución # 129/2014 [7] para la elaboración de los estudios de pre inversión con capital extranjero como por el Decreto # 327/2014 que norma el reglamento del proceso inversionista para todas las inversiones del país, 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.

Para estos estudios una tarea esencial y que deberá darse especial atención, garantizada con la preparación profesional requerida es la evaluación económica y financiera tal como lo viene aplicando en sus esfuerzos de capacitación el Grupo especializado de proyectos (GEPROY)³ [8]. Hoy se reconoce como una de las principales deficiencias que el sujeto «Inversionista», es el actor más débil del proceso, sin liderazgo, preparación ni estabilidad. Esto incide decisivamente en la falta de calidad y rigor en estudios de pre inversión.

Por ello en el Decreto 327 ya referido se establece como uno de los fundamentales preceptos básicos a garantizar está en «poseer conocimientos técnicos en correspondencia con la inversión, económicos (contabilidad, costos, finanzas y precios) y dominar las Normas cubanas de información financiera vigentes». Así mismo 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 el «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 deberá llegar a ser el motor impulsor del desarrollo de Cuba, para lo cual se requerirán 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 aun no se alcanza los niveles deseados.
- Ninguno de los documentos jurídicos que se ponen en vigor, ni siquiera las relacionadas 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 pre inversión 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.
- Garantizar la mejor reproducción de cada peso invertido será garantía de elevar el nivel de vida del pueblo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- 1) ONEI: Anuario estadístico de Cuba: 2013, Edición 2014.
- 2) ONEI, Inversiones: Indicadores seleccionados Enero-junio 2014, Edición septiembre 2014.

3 GEPROY: Grupo especializado de proyectos de la Facultad de Ciencias Económicas en la Universidad Central “Marta Abreu” de Las Villas en Cuba, preparado para realizar capacitación y entrenamiento en material de estudios de pre inversión. 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.



- 3) Baca, G.: Evaluación de Proyectos, Spanish Edition, 2010.
- 4) Sapag Chain, R.: Preparación y Evaluación de Proyectos: Nociones Básicas, Spanish Edition, 2012.
- 5) CONSEJO DE MINISTROS DE CUBA: Decreto 327/2014. Reglamento del proceso inversionista. Documento publicado en Gaceta oficial, 11/10/2014.
- 6) MEP: Indicaciones metodológicas para la elaboración del plan 2014, Capítulo VI Inversiones.
- 7) MINCEX: Resolución # 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, Cuba, 16/04/2014.
- 8) 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.