

# BCC

REVISTA  
DEL BANCO CENTRAL  
DE CUBA

EDICIÓN ESPECIAL /Año 17. N° 4

1  
2  
3  
4

# SUMARIO

## Estimados lectores:

*Como ustedes podrán apreciar, hemos decidido dedicar este número de la Revista a publicar cuatro materiales que fueron premiados en el V Evento de Eficiencia Bancaria, efectuado del 29 al 31 de octubre de 2014 en el Centro Nacional de Superación Bancaria. Este encuentro constituye un espacio de gran valor para debatir y socializar los esfuerzos de los trabajadores y cuadros en pos de resolver los problemas que de una forma u otra afectan la calidad del servicio y perjudican en general las misiones de la banca, así como canalizar las propuestas de nuevos servicios y las ideas innovadoras.*

*La publicación de los mejores trabajos fue una justa recomendación formulada por el Comité Académico, encargo que estamos tratando de cumplir mediante la publicación paulatina de las*

*investigaciones que, como regla, resultan mucho más extensas que los artículos que habitualmente les hacemos llegar a través de nuestras páginas.*

*En el caso de los materiales que ahora ponemos a su consideración, fueron elegidos para esta edición, tomando en consideración su importancia, extensión y el impacto que deben tener para el perfeccionamiento de la labor bancaria, por lo que decidimos priorizarlos y conformar con ellos una edición especial.*

*Esperamos que este volumen resulte de gran utilidad y agradeceremos nos hagan llegar sus criterios.*

Saludos cordiales,  
**La editora**

2

### Insuficiente utilización de las garantías en financiamientos bancarios a personas naturales

15

### Selección del tipo de interés en las operaciones del Banco Exterior de Cuba

24

### ¿Es bueno monetizar el déficit fiscal en Cuba?

33

### Propuesta de procesos que deben ser monitoreados mediante "auditorías a distancia"

Las opiniones expuestas en los artículos de esta revista son exclusiva responsabilidad de los especialistas que los firman. El Banco Central de Cuba no se identifica necesariamente con el criterio de los autores. Los artículos pueden ser reproducidos, citando la fuente.

**Comité Editorial:** Ana Rosa Sardiñas, Yamile Berra, Arnaldo Alayón, Marlié León, Aracelis Cejas, Katherine Aliño, Marta Lussón, Adolfo Cossío, Gustavo Roca, Mercedes García, Benigno Regueira y Mario Hernández. **Coordinadores:** Margarita Serrano, Banco Popular de Ahorro; Jorge Luis Rey, Banco de Crédito y Comercio; Yelegni Fernández, Banco Metropolitano; Niurka Torriente, Banco Exterior de Cuba; Anisia Angarica, CADECA; Antonio Gutierrez Pérez, Banco de Inversiones, Ana Isbel Pérez, Banco Nacional de Cuba; Ileana González, Compañía Fiduciaria. **Editora:** María Isabel Morales Córdova. [maribel@bc.gob.cu](mailto:maribel@bc.gob.cu)  
**Corrección de estilo:** Carmen Alling García. [carmen@bc.gob.cu](mailto:carmen@bc.gob.cu)  
**Diseño:** Ariel Rodríguez Pérez. **Distribución:** Yolanda Marrero [yolanda2@bc.gob.cu](mailto:yolanda2@bc.gob.cu)  
**Impreso en:** Geocuba  
Encuéntrenos en Internet: [www.bc.gob.cu](http://www.bc.gob.cu).  
Publicación a cargo del Centro de Información Bancaria y Económica (CIBE).

# Insuficiente utilización de las garantías en financiamientos bancarios a personas naturales

MSc. YAMELÍN LOZANO CASTELLANOS  
y Lic. NELSON GARCÍA NAVIA\*

Una mirada al sistema bancario en el contexto de los acuerdos del VI Congreso del PCC

*“... podríamos haber hecho mejor uso de nuestros recursos y nuestros esfuerzos; nuestro trabajo ha estado muy lejos de ser óptimo. Subsisten eminentes deficiencias y fallas que debemos señalar por su nombre y combatirlos con toda energía (...) ¡Solo así podremos avanzar a pasos cada vez más rápidos y sólidos!”*

II Congreso del PCC  
Fidel Castro, 1980

Con la paulatina implementación de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido Comunista de Cuba y de la Revolución, se ha desplegado en el país una política crediticia bancaria encaminada a posibilitar el respaldo económico necesario para la puesta en marcha de los proyectos individuales y colectivos, que tengan como propósito contribuir al desarrollo económico y social del país, proliferando en el entorno jurídico un confín de disposiciones, modificaciones y reformulaciones legislativas, que ofrecen la suficiente cobertura legal en el proceso de actualización del modelo económico cubano.

A la par de la flexibilización de los conceptos por los que se accede al crédito bancario, se ha tenido a bien reordenar los mecanismos de aseguramiento para su recuperación, brindando la posibilidad de utilizar las garantías reconocidas en el ordenamiento civil cubano, en función de este tipo de financiamiento para personas naturales.

Sin embargo, a más de dos años de la puesta en vigor del Decreto Ley N° 289 de 2011, “De los créditos a las personas naturales y otros servicios bancarios”, cuyo objetivo esencial consiste en establecer, incrementar y diversificar la oferta de crédito por las instituciones financieras a las personas naturales, propiciándoles la utilización de las garantías previstas en la legislación vigente o conforme a la praxis bancaria, en aras de asegurar el cumplimiento de las obligaciones pecuniarias, los resultados tomados del pulso de la economía cubana son hoy altamente elocuentes. En el informe sobre el comportamiento de la implementación de los Lineamientos del Partido, presentado al Consejo de Ministros, en fecha 21 de junio de 2014, por Marino Murillo Jorge, jefe de la Comisión Permanente para la Implementación y Desarrollo, se plantea: “En cuanto a la política crediticia del país, (...) siguen incrementándose los niveles de créditos otorgados, aunque no se logra una utilización efectiva de las nuevas posibilidades de garantías”. Se agrega que “hasta el pasado mes de abril se habían concedido 272 332 créditos para un monto de 2 480 millones de pesos<sup>1</sup>”.

Los autores, en su experiencia profesional, han enfrentado situaciones en las que no ha sido posible, ante la demanda poblacional, la utilización de las garantías implementadas en la referida norma legal en función del crédito bancario, por lo que se procedió a una revisión bibliográfica y legislativa, así como a la aplicación de técnicas de medición y recopilación de datos en la búsqueda de los elementos que repercuten en la ineficacia de la solución legal, proponiéndose como objetivo fundamental analizar los factores que provocan la insuficiente utilización de las nuevas posibilidades de garantías en financiamientos bancarios a personas naturales, a tenor de los Lineamientos de la Política Económi-

<sup>1</sup> Puig Meneses, Yaima y Martínez Hernández Leticia. Reportaje en reunión del Consejo de Ministros “Tomando el pulso de la economía cubana”, publicado en Periódico *Granma*. Lunes 23 de junio 2014. Edición única. Año 50 N° 148. Impreso en el Combinado Poligráfico *Granma*.

ca y Social del Partido Comunista de Cuba y de la Revolución, así como las acciones que contribuyan a erradicarlos.

Este tema, de obligatorio estudio para los operadores del derecho bancario, constituye un punto de análisis necesario en el que han de confluir los diferentes niveles y estructuras, a fin de lograr una adecuada implementación de la política crediticia que permita el desarrollo social y económico del país y el afianzamiento posicional del sistema bancario en el tráfico jurídico, como protagonista esencial de la actividad de intermediación financiera distinguida por la calidad y la eficiencia en su gestión.

### **Presupuestos históricos doctrinales de la garantía, en función del negocio crediticio**

Para hablar de las garantías, debemos tomar como punto de partida el surgimiento de los contratos y las obligaciones, remontándonos a épocas tan antiguas donde se diera el intercambio comercial, como la forma más primitiva de obligarse a compensar lo recibido, el cual comienza en las fronteras de la Comunidad Primitiva, al decir de Marx en *El capital* "... allí donde termina la comunidad, allí donde esta entra en contacto con otras comunidades o con los miembros de otras comunidades<sup>2</sup>".

Así, durante un apretado recuento y salvando los siglos que toma el desarrollo, se aprecia que, en sus inicios, se vieron mezclados el comercio, el intercambio, el botín y los tributos, como formas de negociar tanto las mercancías como la paz.

Partiendo de este criterio como origen, el Dr. Julio Fernández Bulté, en su obra *Manual de Historia General del Estado y el Derecho*, expresó: "... van evolucionando los contratos que en corto número satisfacen las necesidades jurídicas de la época antigua<sup>3</sup>", apareciendo por orden la donación, la permuta o trueque con rasgos de doble donación, la compraventa, con la aparición del valor de cambio de los bienes, el préstamo gratuito y el préstamo oneroso o con interés (marcado por el uso de los animales, debiendo devolverse con sus crías), el depósito y el arrendamiento, siendo más tardía la aparición de los contratos de prenda, fianza, anticrisis e hipoteca, los cuales aseguran una vida negocial caracterizada por la existencia de valores, productividad y normas legales.

A la par que cobran fuerza la política, el comercio y el derecho en las principales culturas antiguas, siendo la romana la más influyente en el caso que nos ocupa, se van desarrollando diferentes formas de asegurar la consecución de los negocios, con características propias que permiten diferenciarlas entre sí y de otras figuras jurídicas, trascendiendo al juramento o la palabra y a la afirmación de testigos, por tanto con mayor seguridad para el acreedor, criterio que encontrara respaldo en sentencia de Pomponio Sexto, jurisconsulto romano del siglo II de la era cristiana, inserta en el *Digesto*: "*Plus cautionis in re est quam in persona* (más caución hay en la cosa que en la persona)<sup>4</sup>" y que ha trascendido has-

ta nuestros días, siendo insostenible pensar en un tráfico negocial sin garantías.

De acuerdo con la doctrina alemana de Brinz<sup>5</sup> sobre la deuda y la responsabilidad, la obligación está compuesta por dos relaciones jurídicas independientes, particularizando la relación jurídica de deuda, de la de responsabilidad. La primera alude al deber que tiene el deudor de realizar una prestación a favor del acreedor, a quien no le asiste el derecho de exigirla, sino de recibirla. En cuanto a la segunda, sí encierra el derecho del acreedor de exigir el cumplimiento, facultándolo a dirigirse contra el patrimonio de su deudor, en caso de incumplimiento para extraer de él determinados bienes o realizar en dinero bienes de ese patrimonio, y el deber del deudor de tolerar o sufrir esa actividad del acreedor sobre su patrimonio, viéndose a este como la garantía de la anterior relación de deuda.

En el desarrollo de las relaciones económicas, aparecen en entidades económicas excesos y déficit temporales de sus recursos financieros, resultando que tanto las que presentan un flujo de caja positivo por obtener ingresos superiores a los egresos, como las que presentan un flujo de caja negativo por no cubrir sus ingresos corrientes las necesidades de inversión en determinado período, buscan el modo de nivelar sus balances dinerarios, rentabilizando sus excedentes o financiando su déficit con recursos ajenos.

Ante estas necesidades, surgen los mercados financieros como mecanismos por los cuales se proporciona un cauce prudencial a la oferta y demanda de recursos necesarios para la inversión y/o producción en general, donde los terceros financieros, mediante los créditos y préstamos (negocio crediticio o de financiamiento), son los que crean un punto de convergencia entre oferentes y demandantes. Estos dos grandes grupos engloban las principales operaciones de actividad financiera, amén de las que de ellas se derivan. El crédito bancario, por su gran operatividad, es utilizado para solventar necesidades de circulantes. Es el negocio donde el banco (acreedor) le otorga a su cliente (acreditado) la facultad de disponer, total o parcialmente y hasta un monto previamente concertado en virtud de un contrato, de los recursos financieros concedidos, durante un periodo previamente pactado. En tanto, el préstamo bancario se utiliza ante situaciones permanentes de necesidad financiera; es concertado mediante contrato independiente en cada momento que se solicite y constituye un financiamiento concedido por el banco (prestamista) a su cliente (prestatario), bajo condiciones pactadas por un tiempo determinado, que le otorga facultades al financiado de utilizarlo en su totalidad desde el mo-

<sup>2</sup> Marx, Carlos, citado en Kohan, Néstor. *El capital, historia y método -una introducción-*. Editorial de Ciencias Sociales, La Habana. 2004.

<sup>3</sup> Fernández Bulté, Julio. *Manual de Historia General del Estado y el Derecho* Pág. 754. S.E. S.F.

<sup>4</sup> Manuel Ossorio. *Diccionario de ciencias jurídicas, políticas y sociales*. Primera edición electrónica, Guatemala, C.A.

<sup>5</sup> Consultor Jurídico Digital de Honduras. *Diccionario Jurídico*. Edición 2005.

mento de su concesión, siendo recomendable por los estudiosos del tema que sea utilizado el crédito para financiar los desfases entre los créditos y débitos de una entidad, respecto a las necesidades diarias de la misma. Por su parte, el préstamo se reserva ante las necesidades de financiamientos de recursos permanentes, tanto para las inversiones como para el capital de trabajo, pues de ser utilizado el crédito para estos casos, la cuenta corriente creada al efecto no obtendría la movilidad suficiente de recursos, encareciéndose sobremanera para el financiado y trayendo como consecuencia la falta de atractivo de la misma para futuros clientes.

Las anteriores figuras son utilizadas desde el siglo XIX en nuestro país, y por varias décadas constituyeron actividades fundamentales del antiguo Banco Nacional de Cuba en sus contratos con sujetos empresariales.

A la par de este desarrollo, en que se consolida el crédito como pilar fundamental de la economía, se perfeccionan los medios legales que se emplean para proteger su existencia.

De esta forma, para desarrollar su actividad de intermediación financiera, el banco realiza un estudio multirramal que le brinda, con respecto al deudor, estándares de riesgo aceptables, sobre la base de la situación cuantitativa, cualitativa y de garantía del sujeto a financiar.

Es preciso advertir que, aunque el riesgo bancario nunca desaparece del todo, pues constituye un elemento fundamental del negocio en debate, la calidad y la vigencia con que se realice el análisis proporcionarán una seguridad intangible para los sujetos implicados. En este proceso de análisis, se integra el elemento subjetivo conformado por las proyecciones futuras de la calidad y seriedad del cliente, así como el cuantitativo, conformado por la historia palpable y contable del sujeto, que fortalecen o debilitan las expectativas cualitativas hacia el mismo, en indisoluble relación e importancia con las garantías aportadas o aportables, como única forma de obtención de criterios factibles y de un estado de seguridad menos aleatorio.

El tráfico crediticio desarrollado por los bancos cubanos no difiere en su esencia de las prácticas internacionales. Podemos observar que en la praxis se destacan como rasgos similares la utilización de cuentas corrientes con límites preconcertados; son penalizados los saldos extralimitados, y los intereses son liquidados sobre las bases establecidas por el método hamburgués. Como características distintivas a otras prácticas, se presentan el cobro de la comisión por no disponibilidad con bases similares a los intereses deudores, la ausencia de intereses acreedores y la gratuidad de los servicios de apertura, estudio o corretaje (factibilidad y gestión).

En el ámbito del cliente se destacan como factores negativos para el desarrollo de los recursos

financieros la ausencia de gestiones y técnicas empleadas en la vida mercantil que garanticen la correcta proyección de los presupuestos monetarios, la falta de visión concreta del estado monetario deseado y la falta de estrategias que sirvan de apoyo financiero, lo que impide una administración efectiva de los recursos dinerarios, provocando a su vez una inmovilización o retroceso del desarrollo financiero, no solo para el acreedor y el acreditado, sino para el país, lo que se traduce en el estancamiento de las finanzas.

Una vez compartidas las consideraciones anteriores y sin demeritar los demás elementos del estudio de factibilidad o riesgo, se propone el análisis de las garantías por constituir la vía material con la que el acreditado hará frente a sus incumplimientos ante el acreedor, disminuyendo la incertidumbre en el negocio, en aras de lograr mayores estándares de seguridad para ambos sujetos.

### **Diagnóstico legislativo y social del reconocimiento de las garantías en función del crédito bancario**

En suelo patrio el desarrollo histórico legislativo de las garantías, como forma de asegurar el crédito y su evolución, tiene lugar desde la época de la colonización española, sentando las bases del sistema legal cubano. "Cuando en 1511 comenzó el proceso de conquista y colonización de Cuba (...), llegaron igualmente las primeras normas jurídicas sobre el derecho de propiedad y sobre las más disímiles variantes de los derechos reales en cosa ajena<sup>6</sup>". A partir de entonces, el desarrollo legislativo alcanzado por la metrópoli llegó a la isla con importantes hitos jurídicos en el siglo XIX "(...) de lo que son ejemplos el largo período de gestación del Código Civil y de la Ley Hipotecaria o la promulgación de dos códigos de comercio, (...) así como las vicisitudes para lograr el establecimiento de un sistema algo sólido de bancos y créditos. Cuba, (...) se vio relativamente alcanzada por la modernización burguesa del derecho civil español<sup>7</sup>", imperando sus normas, hasta la llegada de las reformas legislativas acontecidas tras el cambio radical del sistema social y la regulación del principio constitucional de la propiedad estatal socialista sobre los medios fundamentales de producción, integrada por los bienes colectivos que conforman el patrimonio del Estado y que constituyen la fuente que garantiza la satisfacción de las necesidades e intereses primordiales de la comunidad en su conjunto. A partir de entonces se dictaron normas revolucionarias de gran trascendencia social como la Ley de Reforma Urbana, de 14 de octubre de 1960, que sentó las bases de los principios actuales del derecho inmobiliario en Cuba y en la cual expresamente se deja sin efecto la figura de la hipoteca inmobiliaria, restringiendo el contenido normativo de la Ley Hipotecaria de Ultramar, de fecha 14 de agosto de 1893 y el Código de Comercio de 1885, extensivo a Cuba en 1886, cuyos textos mantienen su plena vigencia en la actualidad.

<sup>6</sup> Rivero Valdés, Orlando. Temas de derechos reales. Editorial Félix Varela. Pág. 9. La Habana 2005.

<sup>7</sup> Ídem. Pág. 13. Figuran dentro de esta clasificación los derechos reales de garantía.



## Ley N° 59 Código Civil cubano de 1987

La normativa civil regula taxativamente en su Capítulo III las garantías para el cumplimiento de la obligación, aunque no se prohíbe la constitución de figuras atípicas. De esta forma, quedan clasificadas en dos grandes grupos:

**Las garantías personales.** Se caracterizan fundamentalmente por gravar al sujeto en sí, destacándose:

*La fianza.* Encuentra su regulación jurídica en los artículos del 280 al 285 del Código Civil cubano, en virtud de la cual un sujeto (fiador) asume, frente al acreedor, la obligación de pagar o cumplir una prestación, en lugar del deudor en el caso de no hacerlo este.

El Artículo 280.3 del Código Civil establece un límite legal para la obligación que contrae el fiador, al disponer que no puede obligarse a más que el deudor principal. Si el fiador se hubiera obligado a más que el deudor, su obligación se reduce a los límites de la deuda.

La fianza puede ser solidaria, si varios deudores se obligan frente al acreedor, de modo que cada uno de ellos es responsable de la totalidad de la prestación (Artículo 248.1 del Código Civil). En la fianza solidaria el fiador asume su propia obligación accesoria, pero distinta de la garantizada. Así, cuando el fiador paga, satisface el interés del acreedor, cumpliendo su propia obligación; no es el fiador un mero responsable por deuda ajena, sino un verdadero obligado (Artículo 280, Apartado 2 del Código Civil).

Esta figura, al ser un derecho accesorio, sigue la suerte del derecho principal que garantiza, de manera que la extinción de la obligación principal implica la de la fianza que la asegura (Código Civil, Artículo 285.1). Se concibe un término de caducidad en perjuicio del acreedor si en el transcurso de tres meses contados a partir del incumplimiento del deudor no se ejercitan las acciones correspondientes para el cumplimiento de la obligación principal (Código Civil, Artículo 285.2).

Esta garantía pocas veces podrá ser utilizada de manera exclusiva por las personas naturales que explotan el trabajo por cuenta propia, pues su nivel de actividad, por lo general, devenga ingresos superiores al promedio de salario básico del trabajador estatal, resultando que el cálculo de la suficiencia de la capacidad de pago de los pretendidos fiadores arrojaría resultados negativos, a partir del monto de las mensualidades que se pactan con el deudor. En estos casos, solo podrán servir de fiadores aquellos que mantengan similares niveles de ingresos, o utilizarse solo como garantía colateral.

*Autorización de descuentos.* Es la posibilidad que tiene el deudor de garantizar el cumplimiento de sus obligaciones mediante la autorización que faculta al acreedor de practicar descuentos en su salario u otros ingresos periódicos, según se establece en los artículos 267 y 287 del Código Civil cubano, por lo

cual solo es posible establecerse a favor de las instituciones bancarias u otras entidades estatales.

*Sanción pecuniaria.* Al amparo de los artículos 111 y 268 del Código Civil, constituye una garantía adicional, en virtud de la cual el deudor promete entregar una suma de dinero en caso de incumplir la obligación principal. Tiene un marcado carácter de indemnización punitiva.

**Las garantías reales.** Trascienden por su importancia, dada la facultad que se les atribuyen de provocar la realización del valor de los bienes. Recaen sobre los bienes muebles e inmuebles que conforman el patrimonio real o futuro del sujeto, delimitándose de las anteriores un tercer grupo conocido como garantías bancarias, que tienen como esencia el traspaso de los derechos de cobro del financiado respecto a relaciones contractuales presentes o futuras, así como compromisos de pago y obligaciones de pago, aunque su esencia material o patrimonial no permite descartarlas como garantías reales *sui generis* o modernas, figurando entre ellas:

*Garantía real de prenda.* En nuestro Código Civil se reconoce esta garantía en los artículos del 270 al 277, facultando al acreedor (acreedor prendario) a satisfacer su crédito preferentemente a cualquier otro acreedor, con cargo al valor de un bien mueble recibido del deudor (deudor prendario). Entre sus características esenciales, esta figura constituye un derecho real limitado o limitativo del dominio, de garantía y realización del valor del bien. Podrá ser constituida por el deudor o un tercero, con o sin desplazamiento posesorio; esta última forma se establecerá, excepcionalmente, a favor de entidades financieras y solo recaerá en bienes muebles, aunque se aceptan también valores mobiliarios transferibles, letras de cambio y efectos de comercio, dineros y saldos en cuentas bancarias, imperando como formalidad su concertación de manera escrita. El Artículo 276 del cuerpo civil, modificado por el Decreto Ley N° 289/2011, establece que la ejecución de los derechos de prenda constituidos a favor de las instituciones financieras se hará efectiva mediante la venta de los bienes por el valor que tengan en ese momento, lo cual podrá ser ejecutado en subasta pública o previo ofrecimiento a entidades estatales o cooperativas.

*La hipoteca.* El reconocimiento legal de esta figura parte de las regulaciones establecidas en la Ley Hipotecaria de Ultramar y el Código de Comercio y, aunque en el Código Civil cubano, en los artículos 266 y 288, solo se aceptara sobre buques y aeronaves, el Decreto Ley N° 289 de 16 de noviembre de 2011 “De los créditos a las personas naturales y otros servicios bancarios”, amplía este diapasón a la hipoteca inmobiliaria, pero la restringe a su vez a los inmuebles destinados al descanso o veraneo y a los solares yermos de propiedad personal. A partir de este concepto, se entiende por préstamos hipotecarios aquellos que se conceden con garantía real de hipoteca, constituida por el prestatario

mediante escritura pública e inscrita en el registro de la propiedad, para respaldar con parte del valor de sus bienes inmuebles los préstamos a mediano y largo plazos. Esta garantía se ha definido como un “derecho real accesorio, indivisible, de constitución registral y recayente sobre bienes inmuebles ajenos y enajenables, que permanecen en posesión de su propietario o titular y que sujeta inmediatamente lo hipotecado, cualquiera que sea su titular, al poder de exigir eventualmente la realización de su valor, así como la adopción de medidas dirigidas a salvaguardarlo, todo ello en garantía de la efectividad de una obligación dineraria<sup>8</sup>”.

*El anticipo.* Está regulado en el Artículo 286 del vigente Código Civil; tiene lugar a través de prestaciones simultáneas a la celebración de los actos jurídicos, para garantizar la obligación contraída y, en caso de incumplimiento, se imputa al precio de la prestación objeto de la misma.

*La retención.* Se reconoce en los artículos 278 y 279 del Código Civil cubano como la facultad concedida al acreedor de conservar un bien perteneciente al deudor, hasta que este le pague el crédito nacido de trabajos ejecutados en el mismo bien, o se le satisfaga la prestación derivada de otros contratos. Constituye la amenaza del acreedor frente al deudor de imposibilitarlo de utilizar u obtener frutos del bien retenido, provocando posibles pérdidas a este último, según la finalidad que le diera al bien, pero trae como consecuencia para el acreedor la responsabilidad de preservar en idéntica forma, hasta su entrega, lo retenido. La retención como garantía es aquella facultad concedida por ley a un acreedor, permitiéndole continuar con la detención de un bien más allá del tiempo en que debió entregarlo a su deudor hasta obtener la satisfacción del crédito del que es titular. Este respaldo, desde el estricto análisis legal, opera más como un derecho que, en su esencia, posee efectos garantes de naturaleza legal y con carácter real, ya que su reconocimiento se encuentra refrendado en ley, y no como consecuencia del acuerdo entre las partes.

#### **Decreto Ley N° 214 de 24 de noviembre de 2000**

Esta norma, contentiva de la hipoteca para la inversión extranjera, corroboró en su momento que la demanda nacional de créditos financieros se ve condicionada por la propia dinámica de la sociedad, con una economía endeble y bloqueada, instada a invertir en el desarrollo y a ofrecer a los financiadores externos garantías suficientes para el cumplimiento de las obligaciones surgidas de la actividad contractual.

#### **Decreto Ley N° 289 de 2011 “De los créditos a las personas naturales y otros servicios bancarios”**

Esta norma tiene como objetivo establecer, incrementar y diversificar la oferta de crédito a las personas naturales, por lo cual regula la concesión de créditos bancarios a las mismas, en correspondencia con los siguientes fines: a los autorizados para el ejercicio del trabajo por cuenta propia, para contribuir al adecuado funcionamiento de la actividad; a los pequeños agricultores, para cualquier fin que contribuya al incremento de la producción agropecuaria; para la compra de materiales de construcción y el pago de servicios de mano de obra en acciones constructivas, y para la adquisición de bienes de propiedad personal o satisfacer otras necesidades. Posibilita que las instituciones financieras puedan exigir a los solicitantes las garantías previstas en la legislación civil vigente o conforme a la praxis bancaria, para la concesión de créditos.

En este cuerpo legal se regula la posibilidad de que las empresas estatales puedan servir de fiadoras para garantizar créditos otorgados a personas naturales arrendatarias de un inmueble, local o bien de dicha empresa, respondiendo la primera, ante los incumplimientos de los segundos, con sus recursos financieros. De igual forma, se establece que las cooperativas de créditos y servicios puedan crear fondos como garantía de los créditos solicitados por sus miembros.

Se establece la constitución de hipotecas inmobiliarias como garantía de los créditos que otorguen las instituciones financieras, únicamente sobre las viviendas ubicadas en zonas destinadas al descanso o veraneo, y sobre los solares yermos de propiedad personal.

#### **Instrucción N° 1 de 7 de febrero de 2013, del Ministro Presidente del Banco Central de Cuba**

En sus cláusulas, undécima –incisos del a) al d)– y duodécima, regula que los bancos podrán constituir prenda con desplazamiento del bien sobre joyas, alhajas o cualquier otro bien de metal o piedras preciosas, y sobre bienes patrimoniales categorizados de valor 1 en el Registro Nacional de Bienes Culturales de la República de Cuba; y sin desplazamiento del bien, sobre vehículos de motor y bienes agropecuarios como ganado mayor (excepto el ganado de ceba comprometido con el plan de la carne), tractores y cosechadoras autopropulsadas.

En el apartado decimotercero se establece que “en los casos de joyas, alhajas o cualquier otro bien de metal o piedras preciosas (...) se aceptará como valor estimado el que refleje la certificación realizada por la Corporación CIMEX S.A. (CIMEX S.A.), a través de su División Coral Negro”. En su apartado decimosexto final plantea que “la venta de estos

<sup>8</sup> Sastre, Roca, citado en López López, Ángel M.; Montés Penades, Vicente L. (coord.). Derechos reales y derecho inmobiliario registral. Edita Tirant Lo Blanch. C/ Artes Gráficas Valencia. Depósito Legal V – 4221- 1993.

bienes se gestionará con CIMEX S.A. a través de su División Coral Negro, como primera opción”.

De igual manera, para el caso de los vehículos de motor, se establece en los apartados del vigésimo al vigésimo segundo los requisitos para la valuación, para lo cual se toma como referencia lo establecido en el Decreto-Ley N° 320 de 18 de diciembre de 2013, del Presidente del Consejo de Ministros “Valores Referenciales Mínimos de los Medios de Transporte por Clases y Edades”.

En los apartados del vigésimo quinto al vigésimo séptimo de la supramentada norma se puede encontrar lo estipulado para la hipoteca inmobiliaria, refrendando: “Para la constitución de hipotecas sobre viviendas destinadas al descanso o veraneo, o solares yermos, previo al trámite notarial y registral para la constitución de la hipoteca, según se establece en el Artículo 14 del Decreto-Ley N° 289 de 16 de noviembre de 2011, el banco exigirá la certificación de la titularidad expedida por el Registro de la Propiedad, en la que conste el valor del inmueble”.

A partir de esta regulación, los bancos comerciales han introducido cambios en los procedimientos, flexibilizando y ampliando las garantías ante financiamientos bancarios a personas naturales, en relación con el monto solicitado, objeto del crédito, trámites de solicitud y análisis de la capacidad de pago de los fiadores, combinándose por disposición de la norma bancaria en algunos casos, y en otros, por criterio del Comité de Créditos, las garantías reales y personales, fundamentalmente en el análisis de financiamientos por importes elevados.

Asimismo, se regula de forma especial la prenda que tiene como objeto el dinero bancario o saldo de depósitos de ahorro (pignoración), que es accesoria de otro contrato (contrato de financiamiento) y se regirá por las cláusulas contenidas en el contrato que origine la pignoración (contrato de garantía).

Esta prenda se extiende al monto principal, gastos e intereses, no solo del financiamiento, sino también del saldo pignorado. En la pignoración de depósitos se logran dos efectos fundamentales: la inmovilización del objeto de la prenda (dinero) y la imposibilidad de que el deudor o fiador pueda disponer de ella estando pignorada. Es importante tomar en cuenta el elemento de la disponibilidad sobre el dinero, pues no podrán darse en prenda saldos de depósitos que se encuentren sometidos a cualquier medida cautelar.

Otras formas de garantías:

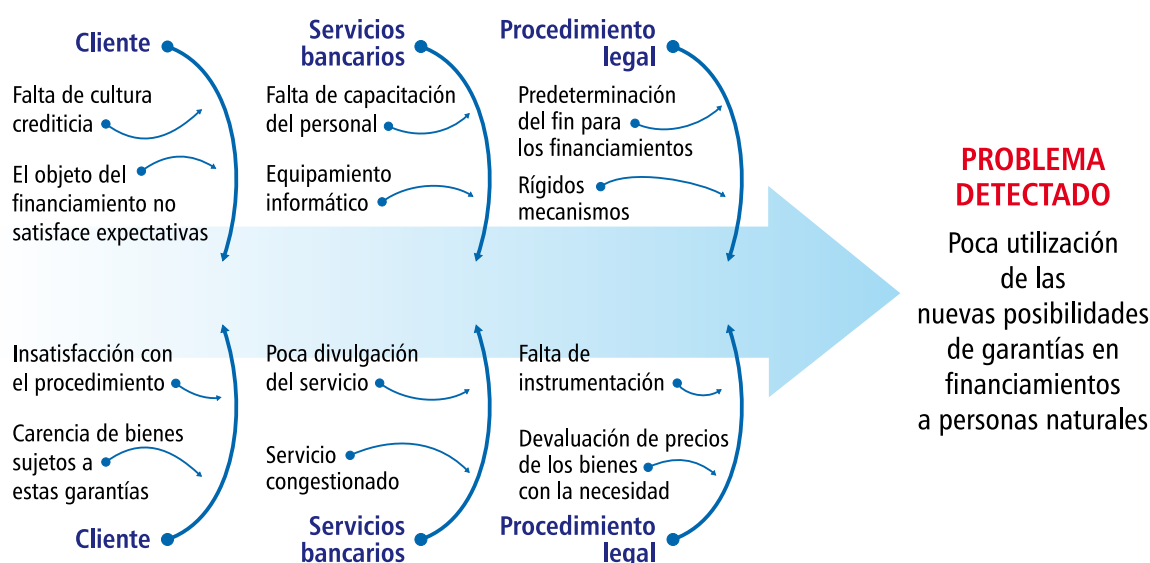
**La cuenta *scrow* o *plica*.** Por esta el titular de la cuenta corriente concede autorización al banco para que, asociada al crédito que de este recibe y a partir de los recursos que por aquella circulen, pueda abrir una cuenta que se nutra temporalmente de esos recursos, con el fin de conformar un fondo que le permita asegurar el cumplimiento de la obligación contraída en la fecha de su vencimiento.

**La cesión de documento de crédito.** Inicialmente, el único documento de crédito que se aceptará como garantía es el certificado de depósito que, por tratarse de un documento negociable, no requiere ser pignorado el valor que representa, sino que puede transferirse su propiedad a favor del acreedor mediante endoso.

## Diagnóstico del estado actual del conocimiento y aceptación de las nuevas posibilidades de garantías en el sector poblacional

En un primer intento por identificar las causas por las que aún no se logra una utilización efectiva de las nuevas posibilidades de garantías, se aplicaron técnicas de recopilación de información, con las que se ha confeccionado el diagrama causa-efecto (Gráfico 1).

**GRÁFICO 1** Diagrama CAUSA - EFECTO



Fuente: Elaboración propia de los autores.



## 1. Método de observación científica

Esta técnica ha sido aplicada en las siguientes oficinas: Sucursal 3452 del BPA Matanzas, Sucursal 3822 del BPA Agramonte, Sucursal 3512 del BPA Varadero, Sucursal 3492 del BPA Cárdenas, Centro de Negocios Bancarios Matanzas, durante el término de 60 días naturales, y se encamina a conocer los siguientes aspectos básicos:

- Dificultades que subsisten en el banco que afectan el servicio.
- Estado de opinión de la población en cuanto al conocimiento y aceptación de la aplicación de nuevas posibilidades de garantías bancarias en las solicitudes de financiamiento.

Para desarrollar este método, fueron escogidos en condición de observadores los especialistas comerciales que atienden la actividad en las unidades de estudio, lo que posibilitó impregnarle al mismo la interacción necesaria, por las funciones propias que desempeñan, además de la observación directa de los autores en la Sucursal 3412 Contreras, la Sucursal 3452 Matanzas y el Centro de Negocios Bancarios.

### *Resultados obtenidos en cuanto al sector poblacional:*

- Falta de cultura crediticia de la población para invertir en negocios.
- Manifestaciones negativas de la población acerca de procedimientos establecidos para la aplicación de las nuevas posibilidades de garantías en las solicitudes de financiamientos, entre las que se destacan:
  - Procedimientos que aún no fluyen con la eficacia esperada a tono con la necesidad social:

**Valuación de bienes con INTERMAR.** El servicio que ofrece esta entidad, que cuenta con una sola oficina provincial, resulta muy engorroso para el cliente, considerando que tienen que presentar el bien para su valuación en la referida oficina. Este traslado se dificulta especialmente cuando se trate de vehículos de producción agrícola.

**Garantías constituidas por empresas estatales** a favor de los arrendatarios de locales y **por las cooperativas de créditos y servicio** a favor de los asociados.

No obstante estas posibilidades, no se ha logrado en la práctica a nivel territorial una efectiva utilización de esta garantía, considerando la facultad discrecional de estas entidades de aceptar o no constituirse en garante, a pesar de que el financiamiento se destina, en el primer caso, a inversiones en el local medio básico de la entidad y en

el segundo, al incremento de la producción agrícola.

- Procedimientos que aún no se han puesto en marcha:

**Valuación de joyas, alhajas o cualquier otro bien de metal o piedras preciosas,** cuyo procedimiento resulta extremadamente engorroso y no se han regulado los indicadores para la valuación de estos bienes por la Corporación CIMEX S.A. (CIMEX S.A.), a través de su División Coral Negro.

**Valuación de bienes patrimoniales categorizados de valor 1 en el Registro Nacional de Bienes Culturales de la República de Cuba.** Respecto a este particular se arroja como resultado que, en la actualidad, no está implementado un procedimiento afín con los objetivos refrendados en el supramencionado Decreto Ley N° 289 de 2011.

- Carencia de bienes con los que puedan respaldar las nuevas posibilidades de garantías:

**Hipoteca inmobiliaria.** Ampara solo los inmuebles de propiedad personal que han conservado la condición de descanso o veraneo desde 1959 hasta la actualidad, pues no existe autoridad con la facultad de otorgar tal estado a los inmuebles construidos con posterioridad a esta fecha. Esta limitante restringe su uso cierto como garantía, ya que para conservar tal condicionante, deben haberse transmitido únicamente por herencia y no ser utilizados como vivienda permanente, pues cualquier acto traslativo inter vivos provoca la extinción de la referida condición. En el caso de los solares yermos de propiedad personal, la restricción viene dada por su propia esencia, al ser ínfimas las porciones de terrenos que trascendieron como bienes propios durante la etapa de nacionalización y actualmente permanecen sin edificarse.

- Valuación de bienes a precio oficial no correspondiente a los precios del mercado:

**Hipoteca inmobiliaria.** La valuación establecida para estos bienes toma como base el valor publicado en el Registro de la Propiedad, el cual se establece por los arquitectos del programa de la vivienda, al amparo de los parámetros regulados en la Resolución Conjunta del Comité Estatal de Precios, Instituto Nacional de la Vivienda y del Instituto de Planificación Física, de 1º de julio de 1985, en cumplimiento del Acuerdo 1810 del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros, de fecha 25 de junio de 1985, resultando estas regulaciones

de políticas sociales implementadas, en su momento histórico concreto, para procurar la obtención de viviendas por la población, y no a partir de su valor actualizado en correspondencia con los estándares de mercado actual, lo que hace inoperable el esfuerzo del legislador.

### **Resultados obtenidos en cuanto al servicio bancario:**

- Incremento de clientes en las oficinas del BPA genera colas y demoras en recibir el servicio.
- Los funcionarios y especialistas deben incrementar su preparación para divulgar, captar y asesorar los nuevos financiamientos a partir de las nuevas regulaciones y/o cambios que se introducen en las vigentes.
- Déficit de partes y piezas del equipamiento informático para su reparación y/o reposición de forma que se garantice oportunamente mantener cubierta la línea de caja y comercial.

## **2. Encuestas**

Se analizaron los resultados de los cuestionarios confeccionados por el BPA, aplicados en el país en el mes de junio de 2014, a 3924 personas en ejercicio del trabajo por cuenta propia, con el objetivo de comprobar el grado de conocimiento y aceptación de los servicios bancarios. Podemos observar una de estas encuestas en el Gráfico 2.

### **Resultados:**

- De 3924 encuestados, 2281 conocen los servicios bancarios para la concesión de financiamientos, lo que representa el 58.1%, 1605 no lo conocen para un 41.9%, y 38 no respondieron.
- De los 3924 trabajadores por cuenta propia que manifestaron conocer los servicios bancarios, 1315 lo conocieron por la radio o televisión para un 33.5%, 1124 obtuvo la información por el banco, lo que representa el 28.6%, y el 67% por los medios de difusión masiva. Las vías de menor referencia son la prensa escrita, con un 17.0%, y a través de otra persona, con un 14.9%.
- Del total de encuestados, solo el 5% ha solicitado financiamientos.
- Entre las principales causas para la denegación del crédito, están: presentar morosidad en créditos anteriores; no se puede solicitar la cantidad que realmente necesitan, y las garantías que el banco exige no todos las poseen.
- De los 3729 trabajadores por cuenta propia que no han solicitado crédito, 244 manifiestan no tener garantías, lo que representa el 6.5%.

## **3. Entrevistas a expertos:**

Se escoge este método para la obtención de opiniones legales acerca de la ampliación de nuevas posibilidades de garantías para la concesión de financiamientos a personas naturales. Se entrevistó a 20 especialistas: 6 en derecho patrimonial y civil, y el resto eran expertos en materia bancaria, seleccionados a través de la utilización del Método Delphi para expertos.

### **Resultados obtenidos:**

A partir del análisis técnico legal y de derecho comparado, se recogieron las siguientes opiniones técnicas:

1. Posibilidad de extender a largo plazo el ámbito de aplicación de la hipoteca inmobiliaria a toda clase de bienes susceptibles de ser transmitidos por actos de disposición de dominio.

#### *Consideraciones técnicas:*

Se debe aclarar que, a pesar de la vigencia de la Ley Hipotecaria de Ultramar, de fecha 14 de agosto de 1893, limitada por la promulgación del Código Civil cubano, el legislador, al retomar esta figura, la ha limitado a supuestos escasos, a fin de lograr una mayor protección al patrimonio familiar. La plena disposición de los bienes inmuebles por los titulares resultó restringida por mucho tiempo, en virtud de las normas rectoras de la materia, lo que fue oportunamente modificado por el Decreto Ley N° 288 de 2011 del Presidente del Consejo de Estado. Entre las modificaciones que introduce la novedosa regulación, se encuentra la plena enajenación de los bienes inmuebles; y en concordancia con este espíritu el abordado Decreto Ley N° 289 de 2011 introduce la hipoteca inmobiliaria al otrora restrictivo Artículo 266 del Código Civil, fundamento que vislumbra la apertura de esta modalidad como parte que es de la libre disposición posesoria refrendada en el pronunciado Decreto Ley N° 288.

2. Posibilidades de ampliar la regulación de la figura de la hipoteca mobiliaria en el ordenamiento jurídico cubano.

#### *Consideraciones técnicas:*

Esta modalidad, reconocida en los ordenamientos más aventajados en la materia, desata una gran polémica en cuanto a sus detractores y seguidores. Los primeros afirman que, al ser el objeto grabable un bien mueble, se está frente a la figura de prenda sin desplazamiento sobre bienes que gozan de un respaldo registral; en tanto sus seguidores afirman que la hipoteca mobiliaria se diferencia de la prenda sujeta a

**GRÁFICO 2** Cuestionarios confeccionados por el BPA

Estimado cliente: Agradecemos su gentileza y colaboración al responder de manera objetiva y sincera la presente encuesta, sobre los SERVICIOS BANCARIOS. Sus criterios y recomendaciones serán de gran utilidad para mejorar nuestro trabajo.

**I) Identificación del trabajador por cuenta propia.**

1.1 Actividad que ejerce el TCP: \_\_\_\_\_ 1.2 Prov. \_\_\_\_\_

1.3 Tiempo que lleva desarrollando la actividad: \_\_\_\_\_

1.4 Edad: \_\_\_\_\_ 1.5 Sexo: F \_\_\_\_\_ M \_\_\_\_\_

Lugar donde realiza la actividad, marque con una X:

1.6 En su domicilio: \_\_\_\_\_ 1.7 Arrendado: \_\_\_\_\_ 1.8 Ambulante: \_\_\_\_\_ 1.9 Otra: \_\_\_\_\_

Realiza otras actividades, marque con una X:

1.10 Trabajador Estatal: \_\_\_\_\_ 1.11 Jubilado: \_\_\_\_\_ 1.12 Otra actividad como TCP: \_\_\_\_\_

**II) Conocimientos de los servicios bancarios.**

2) Marque con una X si conoce o no de la existencia de los servicios bancarios que a continuación se relacionan:

Cuentas corriente para TCP: 2.1 Si \_\_\_\_\_ 2.2 No \_\_\_\_\_

Créditos Bancarios para TCP: 2.3 Si \_\_\_\_\_ 2.4 No \_\_\_\_\_

3) Si respondió que SI, por qué vías conoció de la existencia de estos servicios (marque con una X las opciones que usted considere):

3.1 \_\_\_\_\_ Radio o TV 3.2 \_\_\_\_\_ Prensa escrita 3.3 \_\_\_\_\_ El Banco 3.4 \_\_\_\_\_ Otra persona me lo dijo

4) Cuentas Corrientes. ¿Ya abrió su cuenta corriente en el Banco?

4.1 Si \_\_\_\_\_ 4.2 No \_\_\_\_\_

Si contestó que SI, que operaciones realiza a partir de ella (Marque con una X).

4.1.1 \_\_\_\_\_ Pago de impuesto 4.1.2 \_\_\_\_\_ Compra de bienes y servicios 4.1.3 \_\_\_\_\_ Extracciones de efectivo

Los pagos anteriores los realiza

4.1.5 \_\_\_\_\_ por chequera 4.1.6 \_\_\_\_\_ por tarjeta

4.1.7 \_\_\_\_\_ Transferencia 4.1.8 \_\_\_\_\_ por efectivo

Si contestó NO, por favor responda por qué, marcando con una X la opción que considere

4.2.1 \_\_\_\_\_ Realizo todos mis pagos en efectivo 4.2.2 \_\_\_\_\_ No sabía que podía abrirla

4.2.3 \_\_\_\_\_ No la necesito 4.2.4 \_\_\_\_\_ No estoy obligado 4.2.5 \_\_\_\_\_ Otra

5) Financiamiento Bancario. ¿Ha solicitado un crédito Bancario?

5.1 Si \_\_\_\_\_ 5.2 No \_\_\_\_\_

Le fue otorgado: 5.1.1 Si \_\_\_\_\_

De forma: 5.1.1.1 Total \_\_\_\_\_ 5.1.1.2 Parcialmente \_\_\_\_\_

5.2.1 Si no le fue otorgado, mencione las causas:

\_\_\_\_\_

6) Si usted NO ha solicitado un crédito bancario, responda marcando con una X la opción más cercana a su opinión.

6.1 \_\_\_\_\_ No sé como solicitarlo

6.2 \_\_\_\_\_ No necesito un crédito para mi negocio

6.3 \_\_\_\_\_ Tengo otras fuentes de financiamientos

6.4 \_\_\_\_\_ Creo que es útil, pero prefiero no endeudarme

6.5 \_\_\_\_\_ Estoy interesado, pero las condiciones que pone el Banco son difíciles de cumplir.

Puede mencionar cuales.

6.5.1 \_\_\_\_\_ No tengo garantías

6.5.2 \_\_\_\_\_ Intereses elevados que me encarecen el préstamo

6.5.3 \_\_\_\_\_ Otras. (Mencione cual) \_\_\_\_\_

7) Cualquier otra opinión o sugerencia que usted como TCP propone que el Banco deba tener en cuenta para mejorar sus servicios bancarios.

\_\_\_\_\_

**MUCHAS GRACIAS**

inscripción en los registros, al verse distinguida por su concertación ante Notario Público y por contar con un proceso sumario hipotecario, además de los métodos convencionales de realización del valor del bien.

Si bien es cierto que ambas figuras encuentran puntos de coincidencia en la riqueza práctica, no puede descartarse que la propia institución de la hipoteca tiene, como esencia, el carácter público y constitutivo, como derecho real de garantía en cosa ajena y protegido registralmente, mientras que la prenda con opción registral no va más allá de la mera opción y del indiscutible plus de confianza que puede agregar el carácter de control de estos registros, que reviste la simple anotación o constancia de estar el bien sometido en prenda, viéndose desprovista del mentado carácter público y constitutivo que ofrece la hipoteca.

Esta controversial hipoteca encuentra su fundamento en los propios principios de los registros públicos, los cuales dotan de especialidad o identificabilidad al bien inscripto, diferenciándolo de la imperfección de otros fuera del tráfico registral, por lo cual es necesario particularizar los procesos y respaldos legales de ambos, surgiendo así la hipoteca mobiliaria para los primeros y la prenda sin desplazamiento para los segundos.

Las legislaciones foráneas modernas, al reconocer esta figura generalmente en un sistema de *numerus clausus*, establecen disímiles bienes objeto de hipoteca mobiliaria: establecimientos mercantiles, automóviles y vehículos de motor, vagones y tranvías, aeronaves, maquinaria industrial y propiedad intelectual e industrial.

De los bienes seleccionados, y a tono con el dinamismo que traen consigo las nuevas formas de gestión no estatal, resultan atrayentes las opciones que proporcionaría esta modalidad hipotecaria frente a los financiamientos y sus garantías, por lo que se brindan algunos de sus conceptos.

### **El establecimiento mercantil: bienes que lo conforman**

Al decir del mercantilista Uría, “el establecimiento mercantil constituye la manifestación o signo exterior de la empresa, concebida esta como un modo de ejercicio de la actividad humana, cuya capital importancia en la producción de bienes o servicios justifica plenamente su trascendencia al ámbito del Derecho<sup>9</sup>”.

Vemos que, según el tipo de actividad y objeto del negocio, el establecimiento se compondrá de una diversidad de bienes, los cuales, amén de su accesoriedad o no, se funden en función de una actividad comercial y cobran un valor agregado que, como bienes particulares, no poseen. En el ejercicio de las nuevas formas de gestión no estatales,

encontramos que los bienes que componen un restaurante, gimnasio o peluquería, tomados de forma independiente, no son más que una acumulación de objetos sin valor agregado, sujetos a un beneficio particular y a una depreciación constante. En cambio, reconocidos como negocio conforman un patrimonio empresarial de proporciones mayores, con valor de uso y producción comercial, trascendente como garantía perdurable.

Entendiendo esta unidad jurídica como un bien independiente que pudiera o no ser susceptible de inscripción, resulta razonable su utilización como prenda o hipoteca, según los avances registrales de cada ordenamiento jurídico, dotando al tráfico crediticio-financiero de mayores opciones y seguridad, al resultar más factible para financiadores y financiados garantizar el financiamiento con el negocio en sí, que con sus unidades independientes.

### **Hipoteca mobiliaria de automóviles y vehículos de motor, en lugar de prenda sin desplazamiento posesorio**

A tono con las ventajas que representa para el acreedor del crédito o financiante la hipoteca como derecho real constituido en cosa ajena, revestida de fe pública notarial y registral y dotada de una protección *cuasi* inquebrantable para el sujeto hipotecante, debe reconocerse que resulta más garante esta figura ante la prenda sin desposesión con constancia registral, ya que esta última solo goza del reconocimiento y respaldo administrativo. A fin de lograr el desarrollo de esta hipoteca, deberá otorgársele un mayor carácter registral y técnico al Registro de Vehículos adscrito al Ministerio del Interior.

### **Hipoteca mobiliaria de bienes intangibles derivados de la propiedad intelectual**

La propiedad intelectual se divide en dos grandes ramas, a saber, la propiedad industrial y el derecho de autor, y tiene como característica que está integrada por bienes que pueden ser incorpóreos, pudiendo separarse de su titular y gozar de la capacidad de materializarse. El tratadista Castán Tobeñas ha definido la propiedad intelectual como “...*el conjunto de derechos que la ley reconoce al autor sobre la obra producto de su inteligencia y fundamentalmente como la propiedad de autorizar o negar la producción de ella...*”<sup>10</sup>, definiendo la propiedad conocida como el derecho de autor, como centro de la propiedad intelectual.

En orden con el tema de interés, es procedente considerar como fuentes alternativas de garantía los activos intangibles susceptibles de ser registrados como lo son las invenciones de productos o procedimientos, marcas, modelos o dibujos industriales y

<sup>9</sup> Uría, Rodrigo. op. cit, pág. 37.

<sup>10</sup> Castán Tobeñas, J. op. cit, pág. 592.

derechos de autor de obras intelectuales (artísticas y literarias como libros, artículos, programas de computación), previo desarrollo de los métodos para la valuación de estos activos. Este tema fue seleccionado tomando como base la importancia que hoy en día representa fomentar el desarrollo de estas invenciones y creaciones en el sector no estatal.

### **Proposiciones concretas en pos del desarrollo de una adecuada política crediticia cubana**

#### ***En cuanto a la población:***

- Sistematizar las acciones de divulgación de los servicios bancarios y de las nuevas facilidades de garantías en los medios de difusión masiva, de manera que contribuyan a incrementar la cultura crediticia de nuestra población.
- Ampliar las acciones de capacitación acerca del procedimiento para el otorgamiento de crédito y las diferentes posibilidades de utilización de garantía:
  - Con los representantes de los centros de trabajo (principalmente los que operen con BPA), previa coordinación y participación de la sección sindical y el Sindicato.
  - Participar en las reuniones de la ANAP en los diferentes territorios y en la provincia para divulgar las posibilidades de financiamientos y las garantías a utilizar.
  - Coordinar con las universidades la propuesta de impartir en las carreras afines conferencias por los especialistas del área comercial y del Departamento Jurídico.
- Realizar las coordinaciones pertinentes con los factores del territorio, a fin de impulsar el análisis en las empresas estatales y cooperativas de créditos y servicios sobre la factibilidad de constituirse en garantía de los arrendatarios de los locales, en financiamientos destinados a inversión en el primer caso, y en el último, crear fondos de garantías a favor de los asociados para financiar actividades que contribuyan al incremento de la producción.

#### ***En cuanto al servicio bancario:***

- Sistematizar las acciones de capacitación por las que se consoliden los conocimientos de funcionarios y especialistas en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos y al procedimiento para la aplicación de las garantías bancarias, ante financiamientos a personas naturales.
- Captar egresados de carreras afines para que laboren en funciones de especialistas comerciales, fundamentalmente en cuanto a lo establecido en la Nueva Política Bancaria.
- Continuar los trámites pertinentes, a fin de lograr la apertura de centros de negocios en los municipios con mayor volumen de operaciones y la instalación de sistemas de conducción de clientes, según los recursos financieros disponibles para ello.

- Sugerir a la dirección central del organismo que se trabaje en función de garantizar la disponibilidad de partes y piezas del equipamiento informático que con mayor frecuencia sufren roturas (fuentes, placas, disco duros y demás componentes y medios), de forma que se garantice mantener cubierta la línea de caja y comercial.

#### ***En cuanto a los procedimientos establecidos:***

- Proponer que sea elevado a la dirección central del BPA, para el estudio y compatibilización ante los organismos implicados, las siguientes propuestas:
  1. La flexibilización de los trámites establecidos para la constitución de garantías de prenda en relación con las joyas, alhajas y obras de arte.
  2. El estudio de nuevas propuestas de garantías:
    - a) Extensión de la hipoteca inmobiliaria a toda clase de bienes de este tipo, transmisibles por actos propios de disposición.
    - b) Reconocimiento en el Código Civil de la hipoteca mobiliaria para bienes identificables en los registros correspondientes y que hoy son objeto de prenda, a saber: vehículos, bienes agropecuarios, joyas, entre otros.
    - c) Reconocimiento de la individualidad patrimonial del establecimiento y del conjunto de bienes muebles que lo integran como un todo, en el que ejerce su actividad el trabajador por cuenta propia u otras formas de gestión no estatal y su aceptación como bien hipotecable.
    - d) Reconocimiento de la hipoteca de bienes intangibles derivados de la propiedad intelectual.
    - e) Estudio de nuevas tasas para la valuación de bienes a los efectos hipotecables.
    - f) Enriquecimiento del plan de acción del área de negocios de la provincia para dar cumplimiento a los objetivos de trabajo, según lo propuesto en la Tabla 1.

### **Consideraciones finales**

Luego del diagnóstico legislativo y social sobre la poca utilización de las nuevas posibilidades de garantías en financiamientos bancarios a personas naturales, se arribaron a las siguientes conclusiones:

1. Se identifican como aspectos negativos en la utilización de esta figura:

#### ***En cuanto al sujeto:***

- Falta de cultura crediticia para invertir en el negocio.
- Insatisfacciones con los procedimientos que regulan la materia.
- Predeterminación en *numerus clausus* del sector poblacional que beneficia, en correspondencia



**TABLA 1 Plan de acción para la implementación de las propuestas realizadas**

| No. | Medida                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Responsable de cumplimiento                               | Fecha de cumplimiento   |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------|
| 1   | Sistematizar las acciones de divulgación de los servicios bancarios y de las nuevas facilidades de garantías, en los medios de difusión masiva, que contribuyan a incrementar la cultura crediticia de nuestra población.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Área comercial<br>Asesoría Jurídica                       | Mensual                 |
| 2   | Ampliar las acciones de capacitación acerca del procedimiento para el otorgamiento de crédito y las diferentes posibilidades de utilización de garantía:<br>1. Con los representantes de los centros de trabajo (principalmente los que operen con BPA), previa coordinación y participación de la sección sindical y el Sindicato.<br>2. Participar en las reuniones de la ANAP en los diferentes territorios y en la provincia para divulgar las posibilidades de financiamientos y las garantías a utilizar.<br>3. Coordinar con las universidades la propuesta de impartir por los especialistas del área comercial y del departamento jurídico conferencias en las carreras afines.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Área comercial<br>Asesoría Jurídica                       | 30 de diciembre de 2014 |
|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Área comercial y<br>Asesoría Jurídica                     | 30 diciembre de 2014    |
|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Departamento de<br>Recursos Humanos<br>y áreas implicadas | 30 de diciembre de 2014 |
| 3   | Continuar la distribución de plegables confeccionados por el BPA, fundamentalmente a los trabajadores por cuenta propia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Área comercial                                            | Mensual                 |
| 4   | Realizar las coordinaciones pertinentes con los factores del territorio, a fin de impulsar el análisis en las empresas estatales y cooperativas de créditos y servicios acerca de la factibilidad de constituirse en garantía de los arrendatarios de los locales en financiamientos destinados a inversión en el primer caso, y en el último, crear fondos de garantías a favor de los asociados para financiar actividades que contribuyan al incremento de la producción.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Director provincial<br>y Subdirección<br>Comercial        | 30 de diciembre de 2014 |
| 5   | Sistematizar las acciones de capacitación por las que se consolide los conocimientos de funcionarios y especialistas en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos y del procedimiento para la aplicación de las garantías bancarias ante financiamientos a personas naturales.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Departamento de<br>Recursos Humanos<br>y áreas implicadas | Mensual                 |
| 6   | Captar egresados de carreras afines para que laboren en funciones de especialistas comerciales, fundamentalmente en cuanto a lo establecido en la Nueva Política Bancaria.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Departamento de<br>Recursos Humanos                       | junio de 2015           |
| 7   | Continuar los trámites pertinentes a fin de lograr la apertura de centros de negocios en los municipios con mayor volumen de operaciones y la instalación de sistemas de conducción de clientes, según los recursos financieros disponibles para ello.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Director y<br>subdirecciones<br>Comercial y<br>de Medios  | 30 de diciembre de 2014 |
| 8   | Sugerir a la alta dirección del organismo que se trabaje en función de garantizar la disponibilidad de partes y piezas del equipamiento informático que con mayor frecuencia sufren roturas (fuentes, placas, disco duros y demás componentes y medios) que garanticen mantener la línea de comercial y caja cubierta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Áreas de<br>organización<br>e informática                 | 30 de diciembre de 2014 |
| 9   | Proponer sea elevado a la alta dirección del Banco, para el estudio y compatibilización ante los organismos implicados, las siguientes propuestas:<br>1. La flexibilización de los trámites establecidos para la constitución de garantías de prenda en relación a las joyas, alhajas y obras de arte.<br>2. El estudio de nuevas propuestas de garantías:<br>• Extensión de la hipoteca inmobiliaria a toda clase de bienes de su tipo transmisibles por actos propios de disposición.<br>• Reconocimiento en el Código Civil de la hipoteca mobiliaria para bienes identificables en los registros correspondientes y que hoy son objeto de prenda, a saber: vehículos, tractores, entre otros.<br>• Reconocimiento de la individualidad patrimonial del establecimiento y del conjunto de bienes muebles que lo integran como un todo, en el que ejerce la actividad el trabajador por cuenta propia u otras formas de gestión no estatal y su aceptación como bien hipotecable.<br>• Reconocimiento de la hipoteca de bienes intangibles derivados de la propiedad intelectual.<br>• Estudio de nuevos indicadores para la valuación de bienes a los efectos hipotecables. | Área jurídica                                             | 30 de diciembre de 2014 |

con el objetivo o actividad que persigue financiar, limitando el fin del financiamiento.

- Carencia de bienes a utilizar regulados como garantías.

**En cuanto a los servicios bancarios:**

- Necesidad de incrementar la preparación de los funcionarios y especialistas para divulgar, captar y asesorar sobre los nuevos financiamientos a partir de las nuevas regulaciones

y/o cambios que se introducen en las vigentes.

- Incremento de clientes en las oficinas del BPA, que genera colas y demoras para recibir el servicio.
- Déficit de partes y piezas del equipamiento informático para su reparación y/o reposición, que de forma oportuna garantice mantener cubierta la línea de caja y comercial.

**En cuanto al procedimiento:**

- Valuación de bienes a precio oficial no acordes con los precios del mercado.
- Procedimientos refrendados en ley y que aún no se han puesto en marcha.
- Procedimientos que no fluyen con la eficacia esperada, a tono con la necesidad social.
- Necesidad de atemperar las normas, según la demanda social.

2. En pos de lograr un adecuado desarrollo de la política crediticia bancaria, es necesario asumir estrategias encaminadas a elevar la calidad del servicio bancario y la cultura crediticia en la población, así como también fortalecer los mecanismos implementados para la utilización de las garantías, por lo que se ha de proceder a confeccionar un plan que comprenda las principales acciones propuestas por los autores (Tabla 1).

## Bibliografía

- Borrás Atiénzar, Francisco Martínez Riverón, Rafael y Caraballo Espinosa, Ana María. *Facultad de Contabilidad y Finanzas de la UH, CUBA. Banca y seguros, una aproximación al mundo empresarial*. S.F. S. E.
- Consultor Jurídico Digital de Honduras. *Diccionario jurídico*. Edición 2005.
- Fabozzi, Frank J, Modigliani, Franco, Ferri, Michael G. *Pearson Educación. Mercados e instituciones financieras*.
- Fernández Bulté, Julio. *Manual de Historia General del Estado y el Derecho*. Pág. 754. S.E. S.F.
- Jaffe, Jeffrey, Ross, Stephen A, Westerfield, Randolph W y McGraw-Hill. *Finanzas corporativas*.
- López López, Angel-Montés Renades, Vicente (coordinadores). *Derechos reales y derecho inmobiliario registral*. Editorial Tirant lo blanch. Valencia. España 1993.
- Marx, Carlos, citado en Kohan, Néstor. *El capital, historia y método -una introducción*. Editorial de Ciencias Sociales, La Habana. 2004.
- Ossorio, Manuel. *Diccionario de ciencias jurídicas, políticas y sociales, primera edición electrónica, Guatemala, C.A.*
- Puig Meneses, Yaima y Martínez Hernández Leticia. *Reportaje en reunión de Consejo de Ministro. Tomando el pulso de la economía cubana. Publicado en Periódico Granma. 23 de junio de 2014. Edición única. Año 50 N° 148. Impreso en el Combinado Poligráfico Granma*.
- Ley N° 59/1987 "Código Civil Cubano", de la ANPP.
- Decreto Ley N° 288 de 2 de noviembre de 2011 "Modificativo de la Ley General de la Vivienda" del Presidente del Consejo de Estado.
- Decreto Ley N° 289 de 16 de noviembre de 2011 "De los créditos a las personas naturales y otros servicios bancarios" del Presidente del Consejo de Estado.
- Decreto-Ley N° 320 de 18 de diciembre de 2013 del Presidente del Consejo de Ministros.
- Acuerdo 1810 del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros, del 25 de junio de 1985.
- Resolución Conjunta del Comité Estatal de Precios, Instituto Nacional de la Vivienda y el Instituto de Planificación Física, de 1° de julio de 1985.
- Instrucción N° 1 de 7 de febrero de 2013, del Ministro Presidente del Banco Central de Cuba.
- Instrucción Transitoria N° 363 del BPA, de 21 de mayo de 2013.
- Gaceta Oficial de Cuba Edición Extraordinaria La Habana, jueves 21 de febrero de 2013, Sitio Web: <http://www.gacetaoficial.cu/>
- Gaceta Oficial de Cuba Edición Extraordinaria La Habana, lunes 21 de noviembre de 2011, Sitio Web: <http://www.gacetaoficial.cu/>
- Gaceta Oficial de Cuba Edición Extraordinaria La Habana, martes 31 de diciembre de 2013, Sitio Web: <http://www.gacetaoficial.cu/>

# Selección del tipo de interés en las operaciones del Banco Exterior de Cuba

Lic. LÁZARO PEÑA AMAT\*

15

El Banco Exterior de Cuba (BEC) se crea según Decreto-Ley N° 198 del 8 de noviembre de 1999, que fija el ámbito de sus amplias funciones en apoyo del comercio exterior.

El BEC desarrolla una amplia gama de funciones inherentes a la banca universal y está designado para trabajar precisamente en la obtención de coberturas de seguro de crédito a la exportación a mediano y largo plazo, de manera que el país pueda contar con términos de financiamiento mayores; su principal objetivo es establecer y mantener relaciones oficiales directamente con las instituciones de seguro oficial de crédito a las exportaciones.

En este trabajo se centra la atención en los préstamos recibidos por el BEC con cobertura de seguro oficial de crédito a la exportación Euler-Hermes de sus acreedores alemanes –en lo adelante, seguro oficial de crédito a la exportación– por la particularidad que estos tienen en cuanto a la tasa de interés a aplicar en los financiamientos que les son otorgados.

Según se ha podido apreciar en revisión efectuada a los acuerdos básicos firmados entre prestamista y prestatario, el BEC tiene la opción de seleccionar una tasa de interés fija o una tasa de interés variable, siendo esta última para todos los casos el EURIBOR (*European Interbank Offered Rate*), a la cual se le adiciona por el prestamista un margen, que está en dependencia del banco con el cual se firme el contrato de préstamo, el periodo de financiamiento y del análisis que se realice del riesgo país.

Como alternativa, la tasa de interés fija ofrecida por los bancos comerciales es el costo del financiamiento, mientras que la ofrecida por los *Consortium Bank*<sup>1</sup> y los bancos estaduales<sup>2</sup> es la CIRR publicada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD), que es una tasa de interés mínima aplicada al soporte financiero oficial para los créditos a la exportación. Una vez seleccionada a la firma del Acuerdo Individual de Préstamo (ILA), se comporta como tasa fija para todo el periodo de financiamiento.

Históricamente, desde que el banco inició sus operaciones con el seguro oficial de crédito a la exportación, se ha venido utilizando la tasa de interés variable (EURIBOR + margen) y nunca se ha hecho un estudio sobre si esta decisión es la más aceptada; no se han considerado posibles ventajas que pudiera ofrecer la adopción de una tasa de interés fija para los proyectos que se han realizado y los nuevos que pueden materializarse, teniendo en cuenta las perspectivas de la economía internacional imperantes en el momento de la decisión.

Con el desarrollo de esta investigación, el autor pretende ofrecer al BEC un procedimiento que ayude a la toma de decisiones en cuanto a la tasa de interés a utilizar en estos préstamos, de forma que garantice un ahorro por concepto de intereses y proporcione una mayor eficiencia para la economía cubana.

## **Predicción del comportamiento de la tasa de interés EURIBOR mediante la aplicación de técnicas de extracción de señales**

A los efectos de utilizar estas técnicas en el presente trabajo, se perseguirá entonces usar filtros que descompongan la serie, con el fin de extraer el componente cíclico que contribuya a la previsión del comportamiento del EURIBOR.

En este contexto, se emplearán dos filtros fundamentales: el filtro *Baxter-King* y el filtro *Hodrick-Prescott*.

De manera general, para el estudio de las series temporales se utiliza el análisis de dominio de frecuencia. Aquí se analiza el aporte de los componentes periódicos, regulares o no, en las series económicas. Si una serie de tiempo presenta de alguna manera un comportamiento cíclico, es posible realizar una aproximación de la misma mediante funciones trigonométricas.

<sup>1</sup> Bancos de segundo piso cuyos accionistas principales son otros bancos.

<sup>2</sup> Bancos cuyo accionista principal es el gobierno del Estado donde se encuentra ubicado.

La aplicación del filtro *Baxter-King* ( $BK_k(p,q)$ ) se resume en dos pasos: primero mide el ciclo para lo cual el investigador debe especificar ciertas características del mismo, y, posteriormente se le aísla, aplicando promedios móviles a los datos.

La cantidad “ $k$ ” de rezagos a incluir en el filtro es muy importante, por cuanto estos definen la precisión de los ponderadores. De acuerdo con Baxter y King, no existe un número ideal de rezagos, pero sí ocurre que entre más rezagos se incorporen en el promedio móvil, mejor será la aproximación con el filtro ideal, a costa de una mayor pérdida de datos por encima y por debajo del valor de interés, aspecto que cobra mayor importancia al final de la serie. Por ello, escoger “ $k$ ” dependerá en gran medida de la cantidad de datos disponibles y de la necesidad que haya de aproximar el filtro al ideal.

Este filtro cumple con las características ideales planteadas por Baxter y King, es simétrico, por lo que no produce movimientos de fase, aproxima relativamente bien un filtro ideal, produce series estacionarias; es un método operacional. Además, es superior a otros en la medida que permite introducir la definición del investigador del ciclo económico y no produce variación en las propiedades de la variable al final de las series. Sin embargo, habrá una pérdida de datos al inicio y al final de la serie igual a dos veces la cantidad de rezagos que el investigador incluya.

En el caso de las series anuales y trimestrales, la idea planteada por Baxter y King es mantener aproximadamente la misma periodicidad en la explicación de la información. Por su parte, la definición de ciclo más común, en la que se basan tanto Baxter y King, como Hodrick y Prescott, se apoya en la investigación de Burns y Mitchell, quienes definen como ciclos aquellos componentes con periodicidad no menor de 6 trimestres de duración, pero menor de 32 trimestres (entre año y medio, y 8 años). Sin embargo, es importante acotar que el investigador es quien deberá decidir cuáles son los valores adecuados a utilizar en el filtro, dependiendo de los fines para los cuales se use.

Mediante el filtro *Hodrick-Prescott*  $HP(\lambda)$ , se puede obtener una primera aproximación al componente de tendencia de la serie. Permite estimar los componentes de tendencia y del ciclo a partir de la serie ajustada de estacionalidad. El filtro contiene un parámetro de alisado  $\lambda$ , aproxima bien a un filtro ideal cuando se utiliza un  $\lambda=1600$  para datos trimestrales.

Este método ha cobrado mucha popularidad en la macroeconomía en los últimos años, ya que permite ajustar una curva suave al conjunto de datos. El procedimiento consiste, de manera resumida, en desestacionalizar las series, calcular su logaritmo, aplicar el filtro *Hodrick-Prescott* y obtener el componente cíclico (es decir, la diferencia entre la serie observada y su tendencia de largo plazo). A esta nueva serie se le puede calcular la desviación

estándar, la correlación contemporánea y rezagada con respecto al producto, entre otros estadísticos. Así, una variable se dice que es procíclica si su componente cíclico está positivamente correlacionado con el componente cíclico del producto; en el caso contrario, se dice que es contracíclica. Si dicha correlación es cero, se dice que la variable es acíclica (Hodrick-Prescott 1980).

Es importante subrayar que, si bien el filtro *Baxter-King* permite la extracción directa del ciclo, el filtro *Hodrick-Prescott* requiere la desestacionalización previa de la serie. Por tanto, para aplicar *Hodrick-Prescott* se utilizan previamente dos procedimientos alternativos: X12-ARIMA y *Tramo-Seats*.

### Procedimiento para la selección de la tasa de interés

Se comienza procesando la información trimestral sobre el comportamiento de los tipos de interés EURIBOR y PRIME durante el periodo comprendido entre enero de 1999 y diciembre de 2011. La selección de este periodo obedece a que corresponde a la existencia del EURO y al cierre de esta investigación. Para procesar la información, se utilizó el software *EVIEWS*; solo se han incluido en el texto los gráficos que permiten derivar las conclusiones sobre el comportamiento cíclico de cada una de las series.

Se procede a emplear el filtro *Baxter y King* para eliminar las bajas frecuencias (tendencia) y las altas asociadas a la estacionalidad y al componente irregular. Para la aplicación del procedimiento se utilizaron 12 rezagos y entre 6 y 32 periodos cíclicos.

Como resultado de la aplicación de los estadísticos descriptivos, se observa que las series LEURIBOR\_6M y LPRIME\_RATE son muy volátiles; la desviación de su ciclo con respecto a la tendencia durante el periodo observado (1999-2011) es de un 31.05% y 23.03%, respectivamente.

En el momento más crítico para estas dos economías, la tasa europea de oferta interbancaria (EURIBOR) se vio menos afectada que la tasa de interés preferencial norteamericana (PRIME), con un mínimo por debajo de la tendencia de 26.90%, en tanto la PRIME quedaba en 28.86%. Analizando el comportamiento a la inversa, en su mejor momento el máximo fue superior para el EURIBOR, 69.96% que para la PRIME, 32.32%. Todo ello refleja una mayor volatilidad para la tasa EURIBOR durante el periodo observado.

En cierto modo, estos resultados muestran una mayor estabilidad de la PRIME, respaldada por la principal economía del orbe, constituida por un solo país altamente desarrollado como los Estados Unidos de América, y con una larga tradición y peso en el mercado internacional, en competencia con el EURIBOR, respaldado por la federación bancaria europea, representando los intereses de 4500 bancos

en 24 estados miembros de la Unión Europea, con problemas que se han ido agudizando en algunos estados como Grecia, Italia y España.

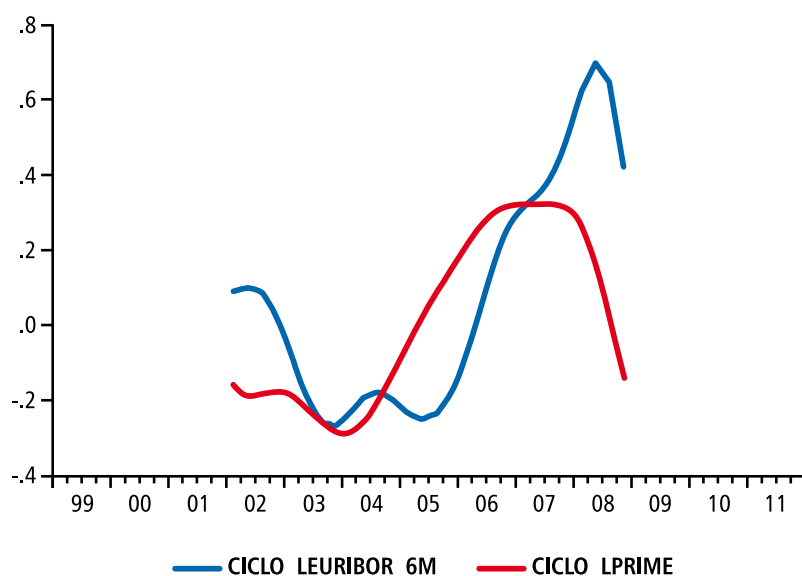
El estudio de la correlación existente entre los ciclos de dos series se realiza a través de las correlaciones cruzadas entre una serie en análisis y otra que se toma como referencia. En este caso, se tomará como referencia el ciclo que contiene al EURIBOR. En la Tabla N°1 se observa que la serie del EURIBOR presenta un comportamiento procíclico con relación al de la PRIME, ya que la correlación contemporánea (0.5822) es positiva. Por otro lado, el mayor valor del correlograma se observa en la correlación "lag" que se mide entre el ciclo "EURIBOR" y el ciclo "PRIME" en periodos hacia atrás. En este caso,  $i=4$  indica que el ciclo del EURIBOR reacciona

cuatro trimestres después que el ciclo de la PRIME, o sea, el ciclo del EURIBOR está retardado en 4 periodos con relación a la PRIME.

La interpretación financiera de este resultado es que, de acuerdo con este filtro, la tasa EURIBOR reacciona cuatro trimestres después que se procede un cambio en la PRIME, lo que indica, de cierta manera, la reacción de la economía de la Zona euro frente a los cambios de la estadounidense.

Por último, es conveniente destacar que la aplicación de este filtro no permite observar con claridad el comportamiento cíclico de las series (ver Gráfico 1). Se observa que la figura no abarca el inicio y el final del periodo indicado. Ello sugiere la utilización de técnicas alternativas, lo cual se muestra a continuación.

**GRÁFICO 1** Comparación de los ciclos de ambas tasas a partir de *Baxter-King*



Fuente: Elaboración propia, a partir del EViews.

**TABLA 1** Correlograma cruzado (Filtro *Baxter-King*)

Date: 04/28/12 Time: 19:18

Sample: 1999Q1 2011Q4

Included observations: 28

Correlations are asymptotically consistent approximations

| CICLO_LEURIBOR_6M,... | CICLO_LEURIBOR_6M,... | i  | lag     | lead    |
|-----------------------|-----------------------|----|---------|---------|
|                       |                       | 0  | 0.5822  | 0.5822  |
|                       |                       | 1  | 0.7533  | 0.4096  |
|                       |                       | 2  | 0.8640  | 0.2521  |
|                       |                       | 3  | 0.9185  | 0.1113  |
|                       |                       | 4  | 0.9255  | -0.0191 |
|                       |                       | 5  | 0.8914  | -0.1433 |
|                       |                       | 6  | 0.8193  | -0.2571 |
|                       |                       | 7  | 0.7123  | -0.3505 |
|                       |                       | 8  | 0.5778  | -0.4133 |
|                       |                       | 9  | 0.4278  | -0.4420 |
|                       |                       | 10 | 0.2744  | -0.4408 |
|                       |                       | 11 | 0.1254  | -0.4181 |
|                       |                       | 12 | -0.0161 | -0.3828 |

Fuente: Elaboración propia, a partir del EViews.



A continuación, se procede a aplicar el filtro X12 ARIMA con el objetivo de desestacionalizar las series, de manera que se pueda extraer el ciclo mediante el filtro *Hodrick-Prescott*.

En correspondencia con el objetivo fundamental del procedimiento, el Gráfico 2 expone los ciclos extraídos para ambas tasas, como resultado de la aplicación de las técnicas anteriores. Con la simple visualización del gráfico se constata una mayor volatilidad de la serie del EURIBOR, que además reacciona con retraso respecto a la PRIME, especialmente durante el periodo de 2004 a 2009.

También se observan dos ciclos para cada serie. En la del EURIBOR, el segundo comienza en el último trimestre de 2005, mientras que para la PRIME se inicia a principios del mismo año.

De acuerdo con los datos arrojados por X12-ARIMA, se aprecia que el ciclo de la tasa EURIBOR se desvía en promedio un 32.8% con respecto a su tendencia, mientras que para la serie de la PRIME la desviación del ciclo con respecto a su tendencia es como promedio del 21.6%.

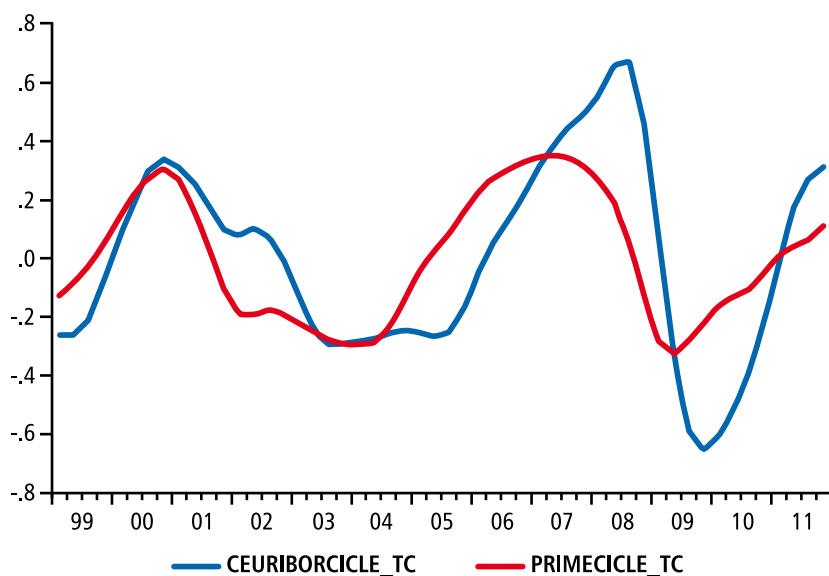
La tasa europea de oferta interbancaria (EURIBOR) se vio más afectada que la tasa de interés preferencial norteamericana (PRIME), con un mínimo por debajo de la tendencia de 65.69%, en tanto la PRIME quedaba en 32.88%. Analizando el comportamiento a la inversa, en su mejor momento el máximo fue superior para el EURIBOR, 66.79%, que para la PRIME, 35.17%.

mediante X12 ARIMA; se continúa aplicando como referencia el ciclo correspondiente al EURIBOR. La Tabla N° 2 muestra que, tal como se observó mediante el filtro *Baxter-King*, la tasa EURIBOR tiene un comportamiento procíclico con respecto a la PRIME, ya que la correlación contemporánea es positiva (0.6702). Por otro lado, el mayor valor del correlograma se observa en la correlación “lag”. En este caso  $i=2$ , lo que indica que el ciclo del EURIBOR está retardado en dos periodos con relación a la PRIME.

La última parte del procesamiento de la información mediante técnicas econométricas de extracción de señales, consiste en la obtención conjunta de los componentes de tendencia y ciclo (lo que es lo mismo, de las series sin componentes de estacionalidad e irregular). Se aplica el método conocido *Tramo-Seats*, como paso previo a la extracción del componente cíclico, empleando nuevamente el filtro *Hodrick-Prescott*.

La separación del ciclo de la tendencia mediante la aplicación del filtro *Hodrick-Prescott* reafirma la proximidad entre ambas series en términos de volatilidad medida por la desviación estándar con respecto a la tendencia (33.31% para el EURIBOR y 20.33% para la PRIME), aunque en mayor medida para el EURIBOR. También se ratifica que el EURIBOR se vio más afectado que la PRIME con un mínimo por debajo de la tendencia de 64.44%, en tanto la PRIME quedaba en 29.64%. Analizando el comportamiento a

**GRÁFICO 2** Comparación entre los ciclos de las tasas EURIBOR y PRIME a partir de series tc



Fuente: Elaboración propia, a partir del EVIEWS.

Se procede a analizar la correlación existente entre estos dos ciclos, según las salidas brindadas por *Hodrick-Prescott*, previa desestacionalización

la inversa, en su mejor momento el máximo fue superior para el EURIBOR -70.11%- que para la PRIME -34.99%.

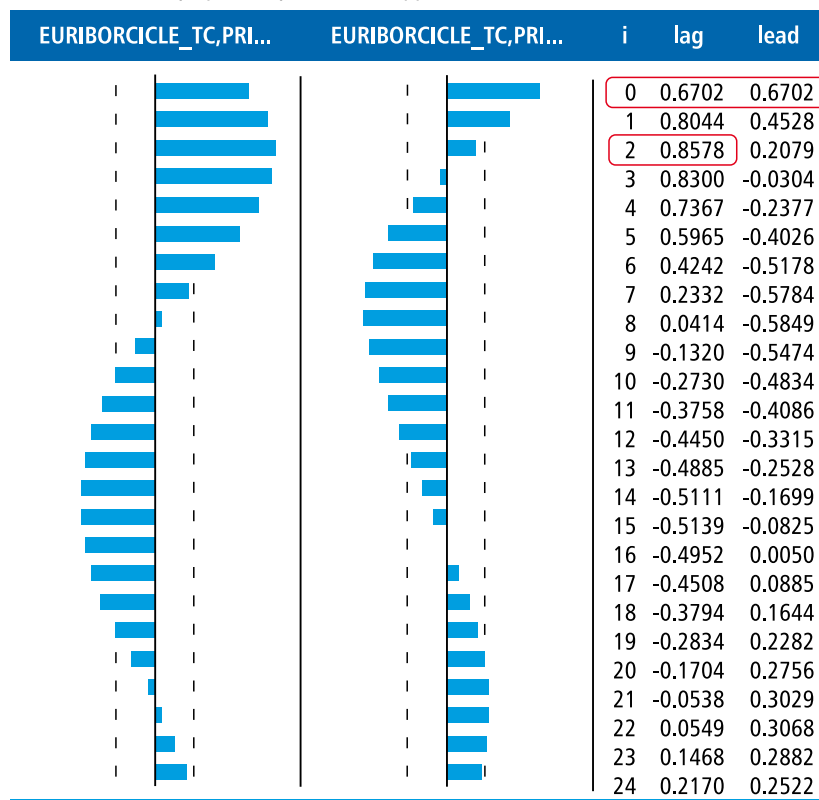
**TABLA 2** Correlograma cruzado (X12 ARIMA - Hodrick-Prescott)

Date: 04/28/12 Time: 18:45

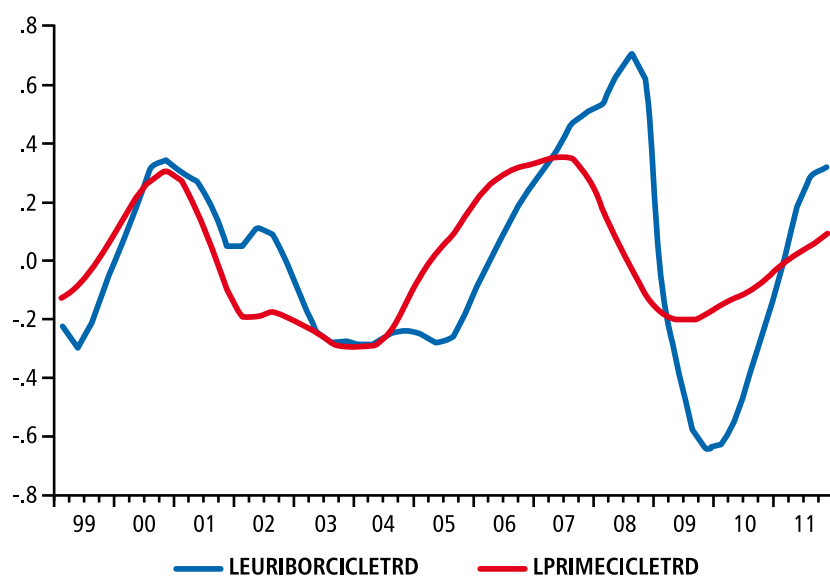
Sample: 1999Q1 2011Q4

Included observations: 52

Correlations are asymptotically consistent approximations



Fuente: Elaboración propia, a partir del EViews.

**GRÁFICO 3** Comparación entre los ciclos de ambas tasas a partir de Tramo-Seats y Hodrick-Prescott

Fuente: Elaboración propia, a partir del EViews.

Se analiza la correlación existente entre estos dos ciclos, según las salidas brindadas por *Hodrick-Prescott*, reafirmando el carácter procíclico del

EURIBOR, pues la correlación contemporánea es positiva (0.6120). Por otro lado, el mayor valor del correlograma se observa en la correlación "lag", en

este caso  $i=3$ , lo que indica que el ciclo del EURIBOR está retardado en tres periodos con relación al de la PRIME.

En resumen, la aplicación de los tres procedimientos alternativos para la extracción del ciclo correspondiente al EURIBOR y la PRIME, en el periodo comprendido entre enero de 1999 y diciembre de 2011, permite arribar a las siguientes conclusiones:

1. Se observa con claridad dos ciclos para cada una de las tasas (ver resultados del filtro *Hodrick-Prescott*). La extensión del primer ciclo abarca el periodo entre 1999 y, de manera aproximada, el segundo semestre de 2005 para el EURIBOR, en tanto que para la PRIME el inicio del segundo ciclo se enmarca a inicios de ese propio año.
2. Se constata una mayor volatilidad para la serie del EURIBOR, que se manifiesta mediante la mayor desviación estándar y la mayor magnitud de los puntos máximos y mínimos con respecto a la PRIME, en cada uno de los procedimientos aplicados.

## Paso N° 2. Análisis fundamental de la información

Las conclusiones derivadas de las técnicas econométricas permiten probar, mediante métodos científicos, el comportamiento cíclico del EURIBOR y la PRIME, que podría intuirse, si se considera que esas tasas reflejan el comportamiento respectivo de las economías europea y norteamericana.

Todo ello explica que, tras un primer ciclo de menos volatilidad, comprendido entre 1999 y 2005, durante ese año se inicia un crecimiento considerable de ambas tasas, motivado por la expansión del ciclo económico de esas dos zonas que lideran junto a Japón la economía mundial, sobre la base de las condiciones que dieron lugar a la crisis financiera, cuyo detonante fue la burbuja inmobiliaria en el transcurso de 2008. A partir de ese momento, se produce una contracción significativa de la economía, motivada por la quiebra de los bancos y por la necesidad de rescate de una cantidad de instituciones financieras, primero, e incluso de economías nacionales, más adelante. Ello explica el mínimo del EURIBOR a inicios de 2010, momento de la crisis griega en esa zona. Desde entonces, con las medidas adoptadas, se inicia una recuperación que provoca un moderado crecimiento.

Tomando en consideración que el objetivo fundamental de este trabajo es la previsión de la tasa EURIBOR, y que los fenómenos ocurridos en el pasado han sido ampliamente explicados y analizados, el resto de la exposición correspondiente a este paso se dedica a la proyección de los analistas sobre la economía europea y su posible repercusión sobre el EURIBOR, de acuerdo con la revisión bibliográfica realizada por el autor.

Según reportes del Banco Central Europeo (BCE), su Consejo de Gobierno ha decidido, sobre la base

de un análisis económico y monetario, continuar reduciendo los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos; la economía europea continúa batallando por su recuperación. Se prevé que el índice de inflación continúe por encima del 2% en los próximos meses, antes de volver a descender por debajo de este valor. Dicho anclaje constituye un requisito indispensable para que la política monetaria contribuya al crecimiento económico y a la creación de empleo en la Zona euro.

La actividad económica continúa frenándose ante un aumento de las tensiones en los mercados financieros; las perspectivas económicas siguen sujetas a una gran incertidumbre y a considerables riesgos a la baja. Diversos factores parecen estar debilitando el dinamismo subyacente del crecimiento de la Zona euro, entre ellos, la moderación del ritmo de crecimiento de la demanda mundial y los efectos desfavorables para las condiciones generales de financiación y para la confianza, provocados por las actuales tensiones en los mercados de deuda soberana de la Zona euro, así como el proceso de ajuste de los balances de los sectores financiero y no financiero.

Según expertos del eurosistema, en sus proyecciones macroeconómicas al cierre de diciembre de 2011 sitúan el crecimiento anual del PIB real en un intervalo comprendido entre el 1,5% y el 1,7% en 2011, entre el -0,4% y el 1,0% en 2012, y entre el 0,3% y el 2,3% en 2013. En comparación con las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE, publicadas en septiembre de 2011, el intervalo de crecimiento del PIB real se ha estrechado en 2011 y se ha revisado notablemente a la baja en 2012.

Con relación a la inflación interanual medida por el IAPC, esta se sitúa en un intervalo comprendido entre el 2,6% y el 2,8% en 2011, entre el 1,5% y el 2,5% en 2012, y entre el 0,8% y el 2,2% en 2013 (ver Tabla 3). En comparación con las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE, publicadas en septiembre de 2011, los intervalos previstos en 2011 y 2012 se han revisado ligeramente al alza. Ello se debe al impacto alcista de unos precios del petróleo más elevados en euros y a una mayor contribución de los impuestos indirectos.

Partiendo del supuesto de que la crisis financiera no se intensifique en mayor medida, las proyecciones indican que el crecimiento del PIB real se recuperaría durante 2012 y mejoraría ligeramente en 2013. No obstante, se espera que la recuperación se vea afectada por la reestructuración de los balances, que está teniendo lugar en muchos sectores y por las adversas condiciones de financiación vigentes en muchas partes de la Zona euro durante el horizonte temporal contemplado por las proyecciones.

Se parte del supuesto de que, durante el horizonte de las proyecciones, los tipos de cambio bilaterales permanecerán estables en los niveles medios registrados en las dos semanas previas a la fecha de cierre de

**TABLA 3** Proyecciones macroeconómicas para la Zona euro(tasas medias de variación anuales) <sup>1), 2)</sup>

|                                    | 2010 | 2011       | 2012       | 2013       |
|------------------------------------|------|------------|------------|------------|
| IAPC                               | 1,6  | 2,6 - 2,8  | 1,5 - 2,5  | 0,8 - 2,2  |
| PIB real                           | 1,8  | 1,5 - 1,7  | -0,4 - 1,0 | 0,3 - 2,3  |
| Consumo privado                    | 0,8  | 0,3 - 0,5  | -0,4 - 0,6 | 0,0 - 1,8  |
| Consumo público                    | 0,5  | -0,3 - 0,5 | -0,5 - 0,7 | -0,3 - 1,3 |
| Formación bruta de capital fijo    | -0,6 | 1,6 - 2,4  | -1,6 - 1,8 | -0,5 - 4,3 |
| Exportaciones (bienes y servicios) | 10,8 | 5,4 - 7,2  | 0,3 - 6,1  | 2,1 - 8,9  |
| Importaciones (bienes y servicios) | 9,2  | 4,0 - 5,4  | -0,5 - 5,1 | 1,7 - 8,1  |

1) Las proyecciones relativas al PIB real y sus componentes se basan en datos ajustados por días laborables. Las proyecciones relativas a exportaciones e importaciones incluyen los intercambios entre los países de la Zona del euro.

2) Las proyecciones relativas a 2010 incluyen a Estonia como parte integrante de la Zona del euro. Las tasas medias de variación anuales para 2011 se basan en una composición de la zona del euro que incluyen a Estonia ya en 2010.

Fuente: Boletín mensual del Banco Central Europeo. Diciembre /2011.

los datos, lo que implica que el tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense se situaría en 1,40 en 2011 y en 1,36 en 2012 y en 2013. En promedio, el tipo de cambio efectivo del euro se mantendría inalterado en 2011 y se depreciaría un 0,9% en 2012.

Los supuestos relacionados con la política fiscal se basan en los planes presupuestarios nacionales de cada uno de los países de la Zona euro, a fecha de 25 de noviembre de 2011, e incluyen todas las medidas que ya han sido aprobadas por los parlamentos nacionales o que han sido concretadas en detalle por los gobiernos, y probablemente sean aprobadas tras su tramitación legislativa.

### Paso Nº 3. Pronóstico del EURIBOR y selección de la tasa de interés

Como se había señalado, de la aplicación del filtro *Baxter-King* no se obtuvo un periodo cíclico completo, lo cual puede estar dado por el número

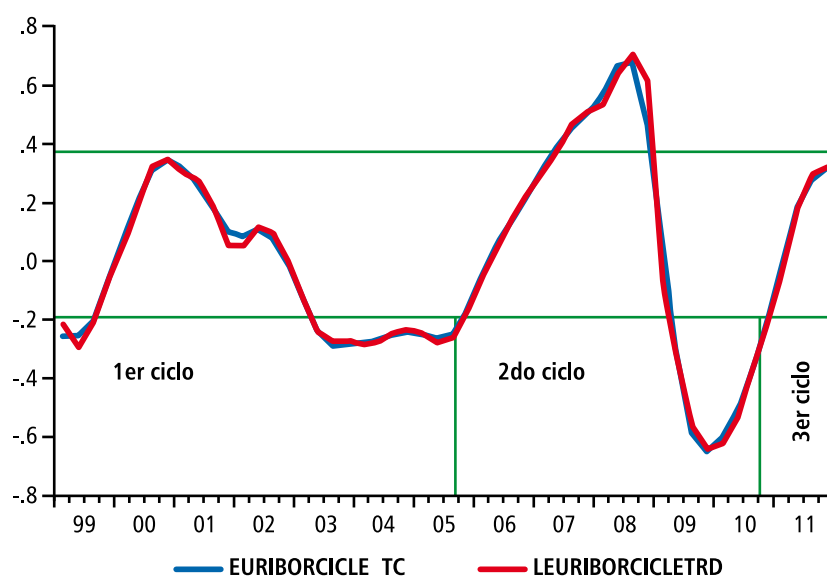
de observaciones con las que se trabajó (52 trimestres) y por la particularidad que tiene este filtro de que, entre más rezagos se incorporen en el promedio móvil, mejor será la aproximación con el filtro ideal, pero esto a costa de una mayor pérdida de datos por encima y por debajo del valor de interés.

Aplicando *Hodrick-Prescott*, a partir de X12 ARIMA y *Tramo-Seats*, se obtuvo como resultado el ciclo presentado en el Gráfico 4; se aprecia que, a pesar de ser dos métodos diferentes, el efecto obtenido es muy similar.

La primera interrogante es: ¿Cuál de los dos ciclos anteriores se repetirá en el horizonte temporal proyectado? El segundo se descarta. De acuerdo con el análisis fundamental realizado, las perspectivas de la economía repuntan a una recuperación leve, bajo una gran incertidumbre y considerables riesgos a la baja, y se mantienen bajos los tipos de interés.

Las proyecciones macroeconómicas al cierre de diciembre de 2011 sitúan el crecimiento anual del

21

**GRÁFICO 4** Ciclo del EURIBOR a partir de X12 ARIMA y *Tramo-Seats*

Fuente: Elaboración propia, a partir del EViews.

PIB real a la baja para en 2012, con una leve recuperación en 2013.

Si se analiza la inflación interanual medida por el IAPC, según las proyecciones elaboradas por el BCE, se han previsto al alza, pero puede que sea debido a una situación coyuntural producida por el impacto alcista de unos precios del petróleo más elevados en euros y a una mayor contribución de los impuestos indirectos.

Finalmente, es importante considerar que el segundo ciclo obedece a una situación coyuntural de crisis económico-financiera mundial profunda, caracterizada por un crecimiento inicial acentuado, que se vio sucedido por una depresión aún mayor. En la actualidad, comienza a observarse algunos indicios de una recuperación, que se espera sea moderada y gradual. Por tanto, este ciclo no debería servir como base para la proyección.

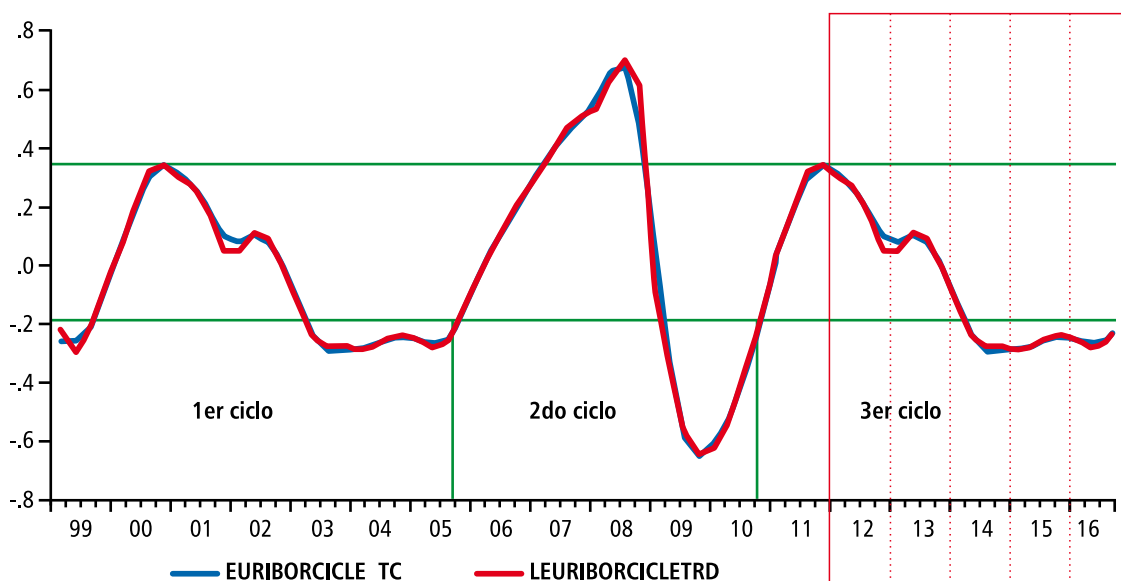
Todo parece indicar que el candidato perfecto a tomar como guía para proyectar a futuro el comportamiento del ciclo es el primero de los ciclos observados, que abarca el periodo comprendido entre el tercer trimestre de 1999 y el último trimestre de 2005, y que debería replicar el comportamiento cíclico del periodo comprendido entre el tercer trimestre de 2010 y el último trimestre de 2016. Sin embargo, al cierre de este trabajo, se conoce la información real para el periodo que va desde el tercer trimestre de 2010 hasta el último trimestre de 2011. Por tanto, la previsión comienza a partir del primer trimestre de 2012, sobre la base del comportamiento del ciclo equivalente en esa misma posición, que correspondería al primer trimestre de 2001 (ver Gráfico 5).

Para realizar la previsión, se propone el algoritmo siguiente:

1. Situarse en la posición inicial equivalente del ciclo básico, que sería la que antecede al primer periodo pronosticado y tomar la tasa real del EURIBOR en ese momento. Quiere decir que se partiría de la tasa de 5,0575 correspondiente al cuarto trimestre de 2000, como equivalente de la tasa real del cuarto trimestre de 2011, es decir, 1,7176.
2. Determinar el porcentaje de variación de la tasa siguiente con respecto al anterior y aplicar ese mismo porcentaje para determinar la tasa pronosticada en el periodo equivalente. Así, para el primer trimestre de 2001 se observa un decrecimiento del 8,28% con respecto al anterior, que aplicado a la tasa real de 1,7176 observada en el cuarto trimestre de 2011, daría como resultado una tasa prevista de 1,5753 para el primer trimestre de 2012.
3. Replicar el mismo procedimiento hasta el final del periodo pronosticado.

A continuación se propone la estimación de una banda de fluctuación en torno a los valores pronosticados. Para ello, en opinión del autor, habría que añadir y sustraer en cada caso el porcentaje de variación anual acumulada del IPC de la Unión Europea. Se selecciona este indicador por su relación directa con el EURIBOR, tal como señaló Fisher; la tasa de interés nominal ( $i$ ) se componía de la tasa

**GRÁFICO 5** Proyección del EURIBOR entre 2012 y 2016



Fuente: Elaboración propia.



de rendimiento real demandada por los inversores ( $r$ ) y la tasa esperada de inflación ( $g$ ), a través de la denominada relación de Fisher:  $(1 + i) = (1 + r) \cdot (1 + g)$ . Eso implica una banda de 2,2% para 2012 con respecto a 2011; de 4,3% para 2013 con respecto a 2012; de 6,3% para 2014 con respecto a 2013; de 8,3% para 2015 con respecto a 2014, y de 10,5% para 2016 con respecto a 2015 (ver Tabla 4).

EUR-93 571,90 y EUR-89 752,29, respectivamente. En cambio, el tercero muestra una pérdida de EUR-26 201,92. La diferencia se aplica por la conjunción entre dos factores: la diferencia entre las sobretasas que los prestamistas le aplican al EURIBOR, y el comportamiento de la CIRR, que a su vez es reflejo de la coyuntura del mercado en cada momento. En los dos primeros proyectos, la sobretasa es el 1,8%,

**TABLA 4** Valores pronosticados para el EURIBOR (periodo 2012-2016) y sus respectivas bandas de fluctuación

| Trimestre | Lim. inf. | Probable | Lim. sup. |
|-----------|-----------|----------|-----------|
| 2011-Q4   |           | 1,7176   |           |
| 2012-Q1   | 1,5438    | 1,5753   | 1,6068    |
| 2012-Q2   | 1,4960    | 1,5265   | 1,5571    |
| 2012-Q3   | 1,3887    | 1,4170   | 1,4453    |
| 2012-Q4   | 1,1091    | 1,1317   | 1,1543    |
| 2013-Q1   | 1,1086    | 1,1584   | 1,2082    |
| 2013-Q2   | 1,1651    | 1,2174   | 1,2698    |
| 2013-Q3   | 1,0988    | 1,1482   | 1,1975    |
| 2013-Q4   | 0,9876    | 1,0320   | 1,0763    |
| 2014-Q1   | 0,8268    | 0,8824   | 0,9380    |
| 2014-Q2   | 0,7269    | 0,7758   | 0,8247    |
| 2014-Q3   | 0,6830    | 0,7289   | 0,7748    |
| 2014-Q4   | 0,6995    | 0,7466   | 0,7936    |
| 2015-Q1   | 0,6451    | 0,7035   | 0,7618    |
| 2015-Q2   | 0,6635    | 0,7236   | 0,7836    |
| 2015-Q3   | 0,6807    | 0,7423   | 0,8039    |
| 2015-Q4   | 0,6867    | 0,7488   | 0,8110    |
| 2016-Q1   | 0,6655    | 0,7435   | 0,8216    |
| 2016-Q2   | 0,6506    | 0,7270   | 0,8033    |
| 2016-Q3   | 0,6547    | 0,7315   | 0,8083    |
| 2016-Q4   | 0,7472    | 0,8348   | 0,9225    |

Fuente: Elaboración propia.

Por último, debe considerarse la sobretasa que el prestamista le aplique a cada proyecto en concreto, y seleccionar la más conveniente sobre la base de los flujos pronosticados, utilizando ambas tasas.

#### Paso Nº 4. Evaluación de los resultados proyectados a partir del pronóstico

Para cerrar el procedimiento, se estimaron los resultados comparativos de la aplicación del EURIBOR y la CIRR, tomando como referencia tres proyectos que se encuentran en ejecución hasta 2016. En cada caso se calcularon los intereses semestrales por pagar, comparando los resultados con ambas tasas.

Se observó que dos proyectos arrojan beneficios por la utilización del EURIBOR, ascendentes a

menor que la del 2,25% del tercero, mientras que en el momento que se pactó este último, la CIRR se encontraba a 3,53, mientras que para los dos primeros su valor era superior, de 3,81.

Por otra parte, debe tomarse en consideración el hecho de que los mercados financieros son muy volátiles, y los beneficios de un determinado periodo pueden tornarse en pérdidas en otro; todo depende de la situación del mercado en cada momento. Por eso las decisiones, como la selección de la tasa de interés a mediano y largo plazo, no deben dejarse nunca a la espontaneidad, sino deben obedecer a un análisis serio y profundo sobre las expectativas del comportamiento del mercado durante el horizonte temporal relacionado con esas decisiones.

# ¿Es bueno monetizar el déficit fiscal en Cuba?

MSc. CARLOS ENRIQUE GONZÁLEZ GARCÍA  
y MSc. CARLOS LAGE CODORNÍU\*

## Resumen

La crisis económica mundial ha puesto en tela de juicio el tabú de la no monetización del déficit fiscal por los bancos centrales. Varios autores argumentan que una de las causas fundamentales de la prolongación de la crisis de deuda pública en la Eurozona fue precisamente la reticencia del Banco Central Europeo a comprar bonos de los gobiernos en problemas. Por su parte, otros autores consideran que la experiencia de los programas de relajación cuantitativa muestra las bondades de la compra de títulos de gobiernos en determinadas circunstancias.

En el caso de Cuba, la monetización del déficit fiscal debe tener en cuenta tres elementos particulares de nuestro entorno monetario: la segmentación de mercados, la implementación parcial del mercado de deuda pública y el exceso de reservas en el sistema financiero. La segmentación de mercados implica que el déficit en Cuba no es directamente inflacionario. Su efecto en los precios depende del uso que haga el Presupuesto de esos fondos: si se dirigen o no al sector de la población, donde los precios se regulan por mecanismos de oferta y demanda. Por su parte, la compra de bonos soberanos del gobierno por los bancos comerciales, aun cuando se trata de un paso importante en pos de una mayor disciplina monetaria y fiscal, tiene similares efectos sobre la emisión monetaria que en la monetización. Finalmente, en la actualidad, es deseable la compra de bonos por los bancos como modalidad de financiamiento al déficit, dados los excesos de fondos del sistema financiero.

Cuando a un macroeconomista se le pregunta sobre cualquier tópico, se dice que la respuesta más frecuente es: "Depende". Efectivamente, independientemente de las "normalizaciones" que logra aportar la teoría y la experiencia internacional, los fenómenos sociales difícilmente se pueden encerrar en un esquema de recetas, y su tratamiento "depende", en cada caso, de disímiles factores y variables tanto objetivas como subjetivas.

En momentos de crisis económicas agudas (como la que recientemente aquejó al mundo desarrollado), los "depende" pueden ser más ambiguos

aún, dado que la realidad rebasa las recetas y rompe paradigmas. Uno de los temas que ha derrumbado tabúes luego de la reciente crisis es la monetización del déficit fiscal por los bancos centrales. El presente trabajo se propone definir los principales elementos que recoge el paradigma convencional sobre este tópico, así como el debate y la oposición que se generaron sobre el tema a partir de la crisis, para finalmente discutir algunas ideas sobre la monetización del déficit fiscal en Cuba.

## Monetización, el tabú

En la mayoría de las cartas orgánicas de los bancos centrales del mundo se prohíbe la compra de los títulos de deuda del gobierno por estos organismos. Las experiencias europeas de finales del siglo XIX e inicios del siglo pasado, así como de la mayoría de los países latinoamericanos en la segunda mitad del siglo XX sobre grandes déficits fiscales monetizados y sus funestas consecuencias, configuraron este rechazo.

Una de las ideas más repetidas por la teoría económica neoclásica convencional explica la relación casi directa que existe entre déficit fiscal e inflación, y cómo el crecimiento continuado del nivel de precios es inevitable ante monetizaciones continuadas de altos déficits.

La teoría explica que, cuando se incrementa la oferta monetaria sin que exista un aumento paralelo de la demanda de dinero (oferta de bienes y servicios), las tenencias monetarias en términos reales de los agentes son superiores a las tenencias reales deseadas. Inevitablemente, lo que sobreviene es un proceso de ajuste de este desequilibrio mediante el aumento generalizado del nivel de precios. Este proceso inflacionario va reduciendo los saldos monetarios reales efectivos del público hasta que se igualan con la cantidad real deseada. Así, por medio del aumento del nivel de precios se alcanza un nuevo equilibrio, desapareciendo el exceso de oferta de dinero (exceso de demanda de bienes).

En la práctica la monetización funciona como una apropiación por parte del gobierno de recursos de los agentes económicos a un costo casi nulo. Se puede alcanzar un resultado similar a través de

un impuesto; de ahí que se denomine impuesto inflacionario al proceso por el cual el gobierno obtiene recursos del resto de la sociedad, mediante la emisión de dinero y el proceso inflacionario que provoca.

En una investigación empírica desarrollada en 1965, Robert Mundell demostró que los esfuerzos de los países en desarrollo por acelerar las tasas de crecimiento a través de la inversión gubernamental financiada por emisión monetaria, en la inmensa mayoría de los casos, trajeron muy pobres resultados en cuanto a crecimiento económico, y abundantes y profundos procesos inflacionarios. La máxima expresión de este fenómeno se puede encontrar en el postulado de Milton Friedman, cuando defendía que “la inflación es, siempre y en cualquier lugar, un fenómeno monetario”.<sup>1</sup>

Uno de los últimos argumentos a favor de la monetización de los déficits del gobierno, estribaba en que la inflación tendía a aumentar las tasas de rendimiento de las inversiones, teniendo efectos positivos sobre el empleo. Sin embargo, el trabajo desarrollado en 1976 por Robert Lucas sobre el papel de las expectativas de los agentes económicos, titulado “*Econometric Policy Evaluation: A Critique*”<sup>2</sup>, demostró que estos eran capaces de predecir las tasas de inflación y actuar en consecuencia, lo que terminó invalidando este último argumento.

Los efectos negativos de la inflación tanto en términos de pérdida de bienestar de los consumidores, redistribución ineficiente de los recursos, como en los aumentos de los costos de transacción asociados a los desequilibrios que provoca, han configurado un estado del debate, donde la monetización de los déficits fiscales de los gobiernos se ha convertido en un verdadero tabú.

La ciencia económica, donde son difíciles los consensos, estableció uno en el sentido de que la inflación óptima siempre está por debajo de las posibilidades de señoreaje por parte del gobierno. El argumento planteado por Friedman (1969) consiste básicamente en lo siguiente: El dinero es un instrumento cuyo costo marginal de producción es cercano a cero, pero su utilidad para la sociedad es muy grande, debido a su capacidad para hacer que los intercambios se realicen con eficiencia (funcionamiento del sistema de pagos); por tanto, la política económica debería orientarse a que la sociedad utilizara al máximo este instrumento.

No cabe duda de que, bajo la ortodoxia macroeconómica que ha dominado el pensamiento académico en los últimos 40 años, esta “utilización máxima” a la que se refería Friedman no es posible en presencia de déficits fiscales monetizados, de ahí el rechazo.

Sin embargo, dicha ortodoxia ha venido sufriendo fuertes críticas en los últimos años, en especial, a raíz de la crisis económica de 2008 y de la respuesta dada por los gobiernos para hacerle frente.

## La crisis y el mito de la monetización

### *Crisis de deuda soberana en Europa*

Uno de los casos que se ponen de ejemplo para atacar el absolutismo del mito de la no monetización, es la reciente crisis de deuda pública de la Zona euro.

Las primeras fundamentaciones acerca del origen de la crisis se basaron en los excesos de gasto público de los países afectados, a los cuales llegó a endilgárseles el despectivo calificativo de PIIGS (Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España). Se arguyó que los excesivos gastos públicos sociales llevados a cabo por estos gobiernos hicieron insostenible el peso de la deuda para las administraciones públicas; de ahí las exigencias e imposiciones de las políticas de austeridad y ahorro, principalmente basadas en el recorte de los gastos sociales.

Los planes de rescate financiero que se activaron para asistir a los miembros con problemas de deuda soberana fueron puestos sobre la mesa con una fuerte condicionalidad. Se incorporaron nuevas reglas de equilibrio presupuestario de obligatorio cumplimiento en las legislaciones nacionales, con el objetivo de promover una mayor disciplina fiscal.

Sin embargo, con posterioridad, ha ido surgiendo una interpretación mucho más heterodoxa. Se argumenta que los excesivos déficits fiscales no fueron los causantes de la crisis, sino todo lo contrario, fue la crisis financiera internacional, la subsiguiente caída de los ingresos públicos y los programas de salvataje del sistema bancario, la que provocó los problemas de deuda de los estados europeos. Además, un estudio más profundo del componente de los déficits fiscales, ha demostrado que estos no han estado dedicados mayormente a gastos corrientes o de inversión, sino al pago de intereses sobre la deuda acumulada. El desencadenamiento de la propia crisis y el encarecimiento de las posibilidades de financiamiento para estos países en problemas no hicieron sino agravar esta situación.

Un ejemplo de ello lo muestra el hecho de que los estados europeos para el año 2009 estaban pagando a la banca privada 350 mil millones de euros anuales, en concepto de intereses. En el mismo sentido, si los saldos primarios que ha tenido España desde 1989 se hubieran financiado a un interés del 1% a través de la monetización –la misma tasa que hoy utiliza el Banco Central Europeo (BCE) para préstamos directos a la banca– el peso de la deuda pública española alcanzaría solo el 14% del PIB y no el 87% que representó en 2013 (Torres López, 2013).

La entrada en vigor del Tratado de Maastricht en 1993 oficializó dentro de la Unión Europea la

<sup>1</sup> Citado en Mishkin (2008).

<sup>2</sup> Idem.

regla de la no monetización de los déficits públicos. En su Artículo 104 se expresaba: “*Queda prohibida la autorización de descubiertos o la concesión de cualquier otro tipo de créditos por el Banco Central Europeo y por los bancos centrales de los estados miembros ... en favor de instituciones u organismos comunitarios, gobiernos centrales, autoridades regionales o locales, u otras autoridades públicas, organismos de derecho público o empresas públicas de los estados miembros, así como la adquisición directa a los mismos de instrumentos de deuda por el BCE o los bancos centrales nacionales.*”<sup>3</sup>

Algunos economistas de izquierda<sup>4</sup> critican que fue un acuerdo hecho a la medida de la banca privada, que obtuvo un negocio muy lucrativo con los créditos a los gobiernos a las tasas de mercado. Al estallar la crisis, el absolutismo de la no monetización implicó que los gobiernos siguieran financiándose según las tasas establecidas por el mercado, cada vez mayores.

A diferencia de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), o del accionar de los bancos centrales de Inglaterra y Japón, e incluso, de algunos bancos centrales latinoamericanos, que fueron capaces de poner sobre la mesa medidas creativas y heterodoxas, el BCE optó por dar liquidez a los bancos a bajas tasas, como principal herramienta de política<sup>5</sup>. Los bancos utilizaron la mayor parte de esos fondos para recolocarlos en el propio banco central, imposibilitando la transmisión de la medida al resto de la economía.

Mientras, la menor demanda de los bonos de gobiernos en problemas en los mercados financieros hacía caer su precio, disparando las tasas de interés (o los llamados *spreads* de deuda), lo que incrementó hasta límites impensables el costo de obtener financiamiento para estos países. En las condiciones europeas de inflación controlada (e incluso, peligros deflacionarios), un programa de compra de títulos soberanos podría haber evitado la crisis de deuda pública que casi lleva al colapso a la unión monetaria.

En julio de 2012 una declaración del entonces nuevo presidente del BCE, Mario Draghi, de su disposición a hacer lo que fuera necesario (“*what ever it takes*”) para contener la crisis de deuda pública, calmó los mercados<sup>6</sup>. Ello demostraba que el BCE sí tenía herramientas a mano, en este caso, los llamados *announcement effects*, respaldados por la credibilidad de la institución.

Aunque la medida contuvo efectivamente el crecimiento de los *spread* de deuda, resultaba in-

significante ante una posible financiación “excepcional” de los gobiernos a tasas preferenciales, en momentos en que la inversión gubernamental era necesaria para estimular la debilitada demanda del viejo continente.

El grupo de países de la periferia que comenzaron a tener graves problemas de deuda, se vio sin opciones de respuesta ante la crisis. Atados, por un lado, a la imposibilidad de la devaluación de sus monedas para recuperar su competitividad, y por otro, a lo esquemático de la política del BCE, que les imponía el financiamiento a tasas cada vez más crecientes, no les quedó otra salida que plegarse, en la mayoría de los casos, a las condicionalidades de la *troika* europea. La fractura que esta situación ha creado en Europa y en la confianza en la moneda común, tardará años en recuperarse. La pregunta que se impone es si el tabú de la monetización valía la pena como para poner en peligro el proyecto de unión monetaria europea.

Al momento de cierre de este artículo, se hacía público un discurso del presidente del BCE, Mario Draghi, en la reunión anual de directivos de bancos centrales en Jackson Hole, Wyoming, en el que anunciaba (finalmente) un amplio paquete de medidas heterodoxas para estimular el crédito, dentro de las que se incluía la compra de títulos de gobierno sin esterilización<sup>7</sup>.

### **Flexibilización cuantitativa**

La severidad de la crisis, la falta de apoyo fiscal y el escaso margen de maniobra por la vía tradicional empujaron a los bancos centrales a buscar nuevas vías, tanto para aplacar turbulencias financieras, como para estimular sus débiles economías.

En circunstancias normales las autoridades de política monetaria hubieran recurrido a sus herramientas “convencionales”, pero la magnitud y duración de la crisis empujaron a los bancos centrales a llevar la tasa de interés de referencia prácticamente a cero, cerrando la posibilidad de mayores estímulos por esa vía y evidenciando las limitaciones de dicho instrumento como única herramienta de política monetaria. Es lo que se conoce como trampa de liquidez, circunstancia en que la política monetaria convencional pierde su capacidad para influir sobre el ciclo económico.

Al problema de la trampa de liquidez se unió la pérdida de efectividad de los canales de transmisión tradicionales. La laxitud de la política monetaria poco pudo en condiciones de aversión al riesgo, con expectativas económicas excesivamente pesimistas y necesidad del sector privado de desapalancarse.

En esa disyuntiva, entra en escena una nueva batería de medidas “no convencionales”. El uso del tamaño y composición del balance del banco central (políticas de balance), por un lado, y una cuidada comunicación de la estrategia de política monetaria

<sup>3</sup> Tratado de Maastricht (2014).

<sup>4</sup> Ver Chesnai (2012) y Krugman (2012a) y (2012b).

<sup>5</sup> LTRO (*Long Term Refinancial Operations*, por sus siglas en inglés) fue un programa de financiamiento a los bancos comerciales por el BCE, a 3 años, a tasas del 1,0%.

<sup>6</sup> Ver Pissani-Ferry (2014).

<sup>7</sup> Ver Turner (2014b).

a medio plazo (*forward policy guidance*), por otro, pasan a ser los instrumentos claves.

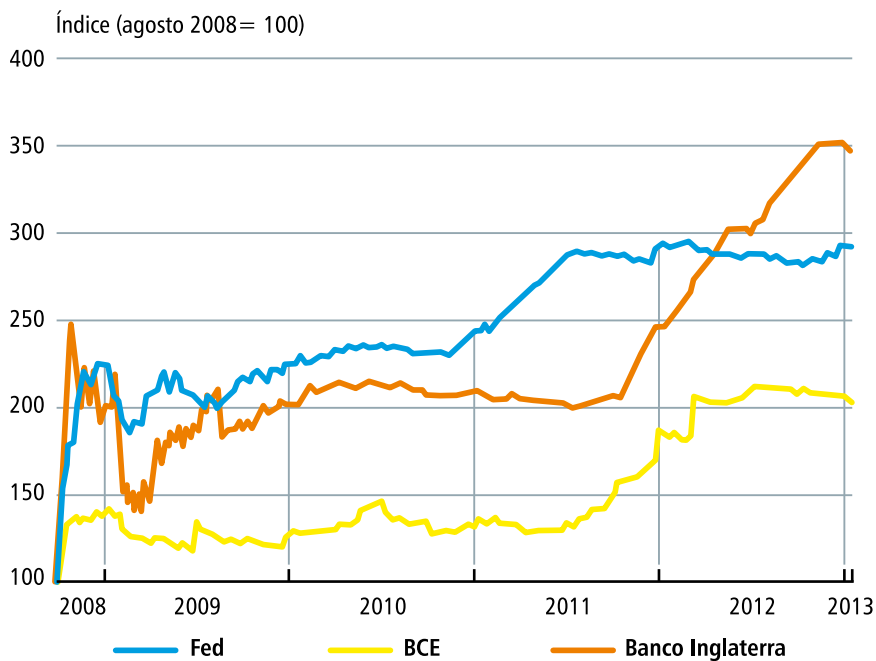
También se recurrió a la segunda línea de intervención no convencional: la compra, por parte del banco central, de un amplio rango de activos financieros (incluidos títulos de deuda soberana), a niveles sin precedentes. Estados Unidos llevó a cabo tres rondas (sumadas al programa posterior de compras mensuales de activos) de lo que se ha rebautizado como “*Quantitative Easing*” (QE). El Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ) también optaron por el QE. Como resultado, el balance de los principales bancos centrales se ha expandido y modificado significativamente (ver gráfico).

de interés bajas, inflación contenida y precios de las acciones en tendencia alcista.

Mientras los precios de las acciones mantengan tendencias alcistas, los líderes empresariales no temerán a los impuestos futuros ni a las incertidumbres de política. Mientras las tasas de interés se mantengan bajas, no habrá presión para reducir la inversión pública. Y mientras la inflación se mantenga baja, la deuda adicional que emite el gobierno se considerará una buena reserva de valor, ayudará a los ahorristas a dormir más tranquilos y proporcionará un impulso a la economía, porque ayuda a desapalancar y aumentar la velocidad del gasto (DeLong, 2013).

## GRÁFICO Incremento en balances de bancos centrales desarrollados

### Balances



Fuente: La Caixa. Informe Mensual, febrero de 2013.

Precisamente, a partir de la participación de los principales bancos centrales de naciones desarrolladas (que con frecuencia marcan pautas en cuanto a las prácticas de política) en la compra masiva de títulos de deuda del gobierno, apareció un grupo de cuestionamientos a los tabúes tradicionales respecto al tamaño del déficit y su no monetización por el banco central. A diferencia de las críticas asociadas a la crisis de deuda pública en la Eurozona (que venían esencialmente de la heterodoxia política y académica), estas provienen fundamentalmente de representantes del interior de la academia convencional.

J. Bradford DeLong, profesor de la Universidad de Harvard, sostiene junto a otros economistas como Larry Summers, Laura Tyson y Paul Krugman, que los efectos negativos asociados a un elevado déficit fiscal pierden fuerza en escenarios de tasas

Por su parte, en un artículo reciente, Adair Turner (expresidente de la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido) llamaba a repensar el tabú de la monetización, sobre la base de las experiencias de su uso en los programas de relajación cuantitativa.

Ante la preocupación del mundo subdesarrollado por los efectos de la reducción gradual del programa de compra de activos de la Reserva Federal, Turner advierte que no hay necesidad de que los balances de los bancos centrales se reduzcan en un supuesto “regreso a la normalidad”.

Si un banco central posee la deuda de su propio gobierno, no existe ningún pasivo público neto. El gobierno es propietario del banco central, por lo que la deuda ha sido contraída consigo mismo y los pagos de intereses vuelven al gobierno como beneficios de esta institución. En 2003 el enton-



ces presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, sostuvo que Japón, frente a la deflación, debía aumentar su déficit fiscal y financiarlo con emisión monetaria en vez de bonos. Japón no lo hizo, pero aún pueden ser canceladas las deudas en poder del Banco Central de Japón, lo que reduciría la deuda en más del 40% de su PIB actual (Turner, 2014a).

Turner defiende que la deseabilidad de la monetización depende de las perspectivas inflacionarias. Si la inflación está regresando a los niveles deseados, la monetización de la deuda podría resultar innecesaria. Pero si el peligro es la deflación, la monetización permanente puede resultar la mejor política (Turner, 2014a).

También basados en la experiencia de la relajación cuantitativa, algunos autores sostienen que en determinadas condiciones la total independencia del banco central no es deseada, y se requieren mayores mecanismos de coordinación entre la política monetaria y la política fiscal. En este sentido, Charles Goodhart, profesor del *London School of Economics*, sostiene que, cuando el sector público de un país adquiere un nivel de endeudamiento que pone en riesgo la sostenibilidad fiscal, la política monetaria debe estar muy integrada con la administración de deuda y la política fiscal.

Este fue el caso del Reino Unido en las décadas posteriores a la Segunda Guerra Mundial. Sin embargo, en los años 80 del siglo pasado, los ratios de deuda cayeron y la política fiscal fue suficientemente controlada, lo que permitió asumir como principio la independencia de cada política en función de sus propios objetivos individuales: equilibrio monetario, administración de deuda y equilibrio fiscal. Como los ratios de deuda han crecido en grandes proporciones, este principio ha vuelto a ponerse en duda. El Reino Unido está regresando a las complejas condiciones que enfrentó el Banco de Inglaterra, luego de cada una de las guerras mundiales (Goodhart, 2012).

Finalmente, existe en la actualidad un número creciente de críticas a las políticas de relajación cuantitativas. Sin embargo, la mayor parte de los argumentos no arremeten contra el instrumento en sí –toda vez que vino al auxilio, cuando el resto de las herramientas convencionales se volvieron inoperantes– sino contra su permanencia en el tiempo. Se defiende que estas políticas tienen importantes beneficios en el corto plazo. Pero, de mantenerse durante demasiado tiempo, sus efectos colaterales pueden ser graves y los costos altísimos en el largo plazo (Roubini, 2013).

Los costos más mencionados son: la posposición del desapalancamiento de los sectores privados y público (agentes zombis<sup>8</sup>), la ineffectividad de la “guerra de divisas”, el flujo excesivo (y volátil) de

capital a los mercados emergentes, la posibilidad de generación de burbujas de activos, la generación de riesgo moral adicional, la redistribución desigual del ingreso, entre otros.

En resumen, el debate internacional resalta que, aun con otros fines, los bancos centrales acudieron durante la crisis a programas masivos de compras de bonos gubernamentales. Ello mantuvo las tasas de interés excesivamente bajas en Estados Unidos, dando al gobierno la posibilidad de financiarse a tasas de interés reales negativas. El menor impacto de la medida vino de la mano de la tímida iniciativa del gobierno. A pesar de un discurso político keynesiano, la combinación del gasto federal y de los estados –que se desapalancaban y desprendían de gastos importantes– dio como resultado una política de austeridad fiscal en términos netos en los Estados Unidos.

### Tres preguntas y respuestas sobre la monetización en Cuba

Durante la mayor parte del período revolucionario, la monetización del déficit fiscal en Cuba consistió en un financiamiento del banco central (Banco Nacional de Cuba antes de 1997) al Presupuesto del Estado, sin compromiso explícito de amortización. En la sesión ordinaria de la Asamblea Nacional del Poder Popular de diciembre de 2013, se anunció que el déficit fiscal 2014 sería financiado mediante la emisión de bonos soberanos por el Presupuesto del Estado. Igualmente, se estableció que dichos títulos de deuda serían comprados en proporciones preestablecidas por el Banco Central de Cuba (BCC) y los bancos comerciales.

Luego de revisar el debate internacional sobre el tema, se presentan algunas interrogantes que adicionan a las conclusiones anteriores nuevos matices sobre la monetización en las condiciones particulares de la economía cubana.

#### ¿Es inflacionaria la monetización del déficit fiscal en Cuba?

Una de las principales características de la economía cubana es la **segmentación de mercados**. Los sectores de la población y empresarial tienen distintas formas de acceder a los mercados de bienes y servicios, créditos y monedas. Prácticamente, la totalidad de los precios del sector estatal están regulados administrativamente, mientras que en el sector de la población existe un conjunto de precios que se forman según mecanismos de oferta y demanda.

Luego, los peligros de crecimiento de los precios no administrados solo existen en el sector de la población, donde estos pueden variar en función de un desbalance entre oferta y demanda. En función de ello, la visión convencional de que la monetización del déficit fiscal hace crecer la emisión

<sup>8</sup> Se consideran agentes zombies aquellos que siguen posponiendo su desapalancamiento no por la mejora de sus flujos financieros reales, sino por la existencia de condiciones monetarias laxas en la economía.

monetaria y, con ello, el nivel de precios en la economía, en Cuba “depende” de que esa mayor emisión monetaria se traslade al sector de la población. En otras palabras, la monetización del déficit fiscal será inflacionaria en Cuba si esos nuevos fondos en manos del gobierno hacen incrementar la cantidad de dinero en manos de la población.

Cabría preguntarse entonces de qué depende que el déficit financiado por el Banco Central llegue o no al sector de la población. Un déficit cuyo destino sea la capitalización empresarial, por ejemplo, no afectará directamente al sector de la población y no será inflacionario. Un déficit que (por errores de política) termine financiando la ineficiencia empresarial, tampoco será inflacionario, por la misma razón.

Por su parte, un déficit cuyo destino sea el incremento salarial o un aumento de los pagos por asistencia y seguridad social, las autoridades conocen que será inflacionario en la medida que no sea compensado por un incremento proporcional de la oferta de bienes y servicios a la población.

Por tanto, la monetización del déficit fiscal en Cuba no es directamente inflacionaria. Produce un incremento de la cantidad de dinero en la economía, que inicialmente se encuentra depositada en las cuentas del Presupuesto del Estado. Su efecto solo será inflacionario si esos fondos pasan al sector de la población, incrementando la oferta monetaria en manos de las familias respecto al nivel de oferta de bienes y servicios.

### ***¿Provoca la compra de bonos soberanos por los bancos comerciales una expansión de la cantidad de dinero?***

En el apartado anterior se estableció que la monetización del déficit fiscal (o financiamiento directo por el Banco Central) no es necesariamente inflacionaria en Cuba. Sin embargo, aun cuando no genere inflación, la monetización del déficit sí provoca un incremento de la cantidad de dinero en la economía.

A pesar de no tener visibilidad a partir de indicadores tradicionales, los excesos de dinero en el sector empresarial tienen impactos nocivos sobre la convertibilidad de la moneda nacional, el sistema de pagos, la eficiencia del sistema empresarial, la existencia de desequilibrios fiscales, entre otros elementos, por lo que deben ser de interés de la autoridad monetaria. Aun cuando no sean inflacionarios, los incrementos de la oferta monetaria como resultado de la monetización pueden ser no deseados.

En función de ello, se impone preguntar si la compra de títulos soberanos por los bancos comerciales, aprobada por la Asamblea Nacional, permite financiar el déficit fiscal sin que se expanda la oferta monetaria. La respuesta es no.

En los mercados de deuda internacionales, los bancos funcionan generalmente como operadores o creadores de mercado (*market makers*). O sea, compran los títulos en los mercados primarios de deuda para luego revenderlos en los mercados secundarios. Aunque siempre tienen una cartera de bonos en sus activos, su función fundamental es intermediar para la mejor asignación de recursos en la economía: buscar compradores (inversores) para la deuda emitida por el Estado.

En la tabla, que simula un balance consolidado del sistema financiero, se puede observar cómo el funcionamiento de los mercados de deuda evita la expansión de la emisión monetaria. En el momento 1 (mercado primario) los bancos comerciales utilizan sus reservas bancarias para comprar títulos de deuda soberana (incrementar su cartera de activos). Las cuentas del gobierno han aumentado en el monto del financiamiento del déficit (bonos soberanos).

**TABLA Emisión monetaria y bonos soberanos**

| Bancos comerciales |                                 |                        |
|--------------------|---------------------------------|------------------------|
|                    | Activo                          | Pasivo                 |
| 1)                 | ↓ Reservas<br>↑ Bonos soberanos | ↑ Cuentas del gobierno |
| 2)                 | ↓ Bonos soberanos<br>↑ Reservas | ↓ Depósitos            |
|                    | $\Delta BM = 0$                 | $\Delta M = 0$         |

En el momento 2 (mercado secundario) los bancos comerciales venden los bonos en su posesión al público, con lo cual restauran el nivel inicial de reservas bancarias. La base monetaria (en lo relativo al movimiento de las reservas bancarias) no ha variado. El público (empresas y familias), por su parte, ha comprado los bonos a partir de los fondos existentes en sus depósitos bancarios<sup>9</sup>. Por tanto, lo que ha ocurrido en la práctica es una transferencia de fondos desde los depósitos bancarios hacia las cuentas del Presupuesto, sin impacto sobre la oferta monetaria. El mercado de deuda soberana ha operado sobre la base de una asignación más eficiente de recursos en la economía.

La propuesta aprobada por la Asamblea Nacional del Poder Popular representa un punto de partida en la conformación del mercado de deuda soberana en Cuba y **solo tiene en cuenta el mercado primario**.

<sup>9</sup> Para simplificar el análisis, se ha asumido en el ejemplo que el público solo tiene depósitos bancarios (no mantiene efectivo) y que las cuentas del gobierno no están en el Banco Central, sino en los bancos comerciales. Desmontar estos supuestos haría más compleja la explicación, pero arrojaría idénticas conclusiones.

Tiene la ventaja de que se dan los primeros pasos de un grupo de medidas que coadyuvan a una mayor disciplina fiscal y monetaria. No obstante, la existencia únicamente del mercado primario no evita la creación de dinero, producto del financiamiento del déficit.

En la tabla se puede observar que, con la existencia únicamente del mercado primario, el proceso terminaría en el punto 1<sup>10</sup>. La disminución de las reservas es temporal, dado que, por el efecto del multiplicador monetario, el monto de reservas utilizado para financiar el déficit se coloca una vez en depósitos del gobierno, vuelve a constituirse en reservas y así sucesivamente. El financiamiento al déficit expande la oferta monetaria, esta vez debido a la emisión secundaria. Dicho financiamiento será inflacionario, al igual que lo explicado en el apartado anterior, en dependencia del destino de los fondos financiados (sector empresarial o de la población).

En términos de emisión monetaria, en las condiciones actuales, la compra de bonos por el Banco Central (monetización del déficit) o por los bancos comerciales tiene efectos similares. El mercado de deuda pública no tendrá un efecto expansivo sobre la oferta monetaria en Cuba cuando se desarrolle el mercado secundario y el déficit sea financiado con los excesos de fondos del sector empresarial o de la población.

### *¿Es bueno monetizar el déficit en Cuba hoy?*

Luego, si el efecto de la monetización sobre la emisión monetaria es similar al de la compra de bonos por los bancos comerciales, ¿por qué insistir en este último mecanismo en las condiciones actuales?

En la coyuntura actual, el sistema bancario tiene **excesos de fondos inmovilizados**. Ese exceso se muestra a través de tres indicadores fundamentales. En primer lugar, los bancos comerciales tienen altos volúmenes de excesos de reservas bancarias o, dicho de otra manera, importantes volúmenes de fondos en el Banco Central por encima de lo exigido como encaje legal –actualmente, en 5,0% para los pesos cubanos y 5,5% para los pesos convertibles.

En segundo lugar, un monto importante de fondos en pesos cubanos del sistema bancario se encuentra invertido en deuda pública<sup>11</sup> al 1,0%. Un volumen tal de inversiones a solo un 1,0% da muestra de la poca demanda crediticia existente en la economía respecto a esos fondos. Para bancos con altos costos de mantenimiento de depósitos a plazo de la población (como BPA), estas inversiones

son una mejor opción que tener reservas en el Banco Central (sin rentabilizar), pero de todas formas afecta su margen de intermediación.

En tercer lugar, los bajos niveles de los multiplicadores monetarios, en valores cercanos a 1 para algunos agregados, indican nuevamente una demanda de créditos débil y un peso elevado de la emisión primaria en el crecimiento de la oferta monetaria.

Por tanto, ante este fenómeno de excesos de reservas bancarias, lo más recomendable es limitar las fuentes de crecimiento de la base monetaria y promover que la expansión monetaria se deba, en lo fundamental, al crecimiento de la emisión secundaria (multiplicación de los fondos ya existentes). Con respecto al financiamiento del déficit fiscal, aun cuando en la versión actual tanto la monetización como la compra de bonos por los bancos impactan en el crecimiento de la oferta monetaria, es preferible la segunda porque no implica un crecimiento de la emisión primaria, sino apelar a la multiplicación del dinero.

Por tanto, la monetización del déficit fiscal (compra de bonos soberanos por el Banco Central) no es recomendable en la actualidad, porque incrementaría aún más los ya excedentes fondos inmovilizados de los bancos comerciales, en vez de potenciar la emisión secundaria.

### **Corolario: Ideas básicas sobre la monetización**

1. La crisis económica mundial ha puesto en tela de juicio el tabú de la no monetización del déficit fiscal por los bancos centrales. Hasta el momento, la ortodoxia académica y política había defendido que el financiamiento directo de la autoridad monetaria a los gobiernos ejerce fuertes presiones inflacionarias, deteriora la disciplina fiscal y la independencia del banco central.
2. Varios autores argumentan que una de las causas fundamentales de la prolongación de la crisis de deuda pública en la Eurozona fue precisamente la reticencia del Banco Central Europeo a comprar bonos de los gobiernos en problemas. El incremento de los *spreads* de deuda (al límite del *default*) aumentó desproporcionadamente la carga fiscal de estos estados, resultando en una absurda transferencia de fondos de los contribuyentes europeos a los especuladores de los mercados de deuda.
3. Por su parte, algunos autores consideran que la experiencia de los programas de relajación cuantitativa muestra las bondades de la compra de títulos de gobiernos en determinadas circunstancias. Si la inflación está regresando a los niveles deseados, la monetización de la deuda podría resultar innecesaria. Pero si el peligro es la deflación, la monetización puede ser la mejor

<sup>10</sup> Si el mercado secundario se circunscribe al sector bancario, el efecto sería el mismo.

<sup>11</sup> Los bancos comerciales pueden invertir parte de sus fondos libres, comprando la deuda pública acumulada por años, debido a la monetización del déficit fiscal, cuyo rendimiento es de un 1,0%.

- política. A su vez, en tiempos de elevados ratios de deuda, la coordinación entre la política monetaria y fiscal debe ser mayor.
4. En la actualidad, la monetización del déficit fiscal en Cuba debe tener en cuenta, adicionalmente, tres elementos particulares de nuestro entorno monetario: la segmentación de mercados, la implementación parcial del mercado de deuda pública y el exceso de reservas en el sistema financiero.
  5. La segmentación de mercados implica que el déficit en Cuba no es directamente inflacionario. Su efecto en los precios depende del uso que haga el Presupuesto de esos fondos: si se dirigen o no al sector de la población, donde los precios se regulan por mecanismos de oferta y demanda. No obstante, el déficit sí puede generar crecimientos no deseados de la emisión monetaria en la economía.
  6. La compra de bonos soberanos del gobierno por los bancos comerciales, aprobada por la Asamblea Nacional del Poder Popular, representa en la práctica una modalidad de mercado primario. Aun cuando se trata de un paso importante en pos de una mayor disciplina monetaria y fiscal, tiene similares efectos que la monetización sobre la emisión monetaria, en las condiciones actuales. Solo el desarrollo de un mercado secundario que permita la movilización de los fondos excedentes de empresas y familias para financiar el déficit, podría anular sus efectos sobre la emisión monetaria.
  7. Aun cuando monetización y compra de bonos por los bancos tienen similares efectos sobre la emisión monetaria (y potencialmente sobre la inflación, en dependencia de su traspaso a la población), en la actualidad es deseable la segunda opción, dados los excesos de fondos del sistema financiero. La compra de bonos por los bancos permite reutilizar el dinero ya creado, en vez de acudir a nueva emisión primaria.
  8. En resumen, ¿es bueno monetizar el déficit fiscal en Cuba? Depende.

## Bibliografía

- Barceló, Anabel et al. *Contribución al debate sobre la crisis del euro*. Revista del BCC, Año 15, Nº 4, diciembre de 2012.
- Canals, Claudia. *Informe Mensual (Dossier)*, La Caixa. Febrero de 2012.
- Chesnais, F. *Las deudas ilegítimas, cuando los bancos meten mano en las políticas públicas*. Clave Intelectual, Madrid. (2012).
- DeLong, J. Bradford. *¿Cuándo es riesgosa la deuda gubernamental?* Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 30 de abril de 2014.
- Eichengreen, Barry. *The use and abuse of monetary history*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 10 de abril de 2013.
- Friedman, Milton. *The Optimum Quantity of Money and Other Essays*. Ed., Aldine, 1969.
- García, Agustín y Ramajo, Julián. *Los efectos macroeconómicos del déficit fiscal: evidencia empírica para el caso español*. 38 Jornada Internacional de Finanzas Públicas, Universidad Nacional de Córdoba, Argentina, septiembre de 2005.
- Goodhart, Charles. *Monetary policy and public debt*. Financial Stability Review, Banque de France, Nº16, abril de 2012.
- Hernández García, Gloria. *Evolución histórica de la financiación del déficit público*. ICE, noviembre de 2005.
- Krugman, Paul (2012a). *Europe's economic suicide*, New York Times. Disponible en: <http://www.nytimes.com/2012/04/16/opinion/krugman-europes-economic-suicide.html>, 15 de abril, 2012.

■ ■ ■

- Krugman, Paul (2012b): *Europe's great illusion*, New York Times. Disponible en: <http://www.nytimes.com/2012/07/02/opinion/krugman-europes-great-illusion.html>, 1ro de julio, 2012.
- Meltzer, Allan H. *Arenas movedizas cuantitativas*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 7 de junio de 2013.
- Mishkin, Frederic S. *Moneda, banca y mercados financieros*. PEARSON Educación, México, Octava Edición, 2008.
- Mishkin, Frederic S. *The causes of inflation*. Working Paper N° 1453, National Bureau of Economic Research, septiembre de 1984.
- Mundell, Robert. *Growth, stability and inflationary finance*. Journal of Political Economy, N° 73, 1965.
- Pereyra Ayala, José Luis. *Reglas fiscales para el Perú*. Estudios Económicos. Banco Central de la Reserva del Perú, 2000.
- Pissani-Ferry, Jean. *Europa según la visión de Draghi*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 8 de septiembre de 2014.
- Rajan, Raghuran. *Los riesgos de la expansión monetaria competitiva*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 30 de abril de 2014.
- Roach, Stephen S. *Occupy QE*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 26 de septiembre de 2013.
- Lucas, R. *Econometric Policy Evaluation: a Critique*. Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy. 1976.
- Roubini, Nouriel. *Ten QE questions*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 28 de febrero de 2013.
- Shiller, Robert J. *Debt. Friendly stimulus*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 21 de marzo de 2013.
- Skidelsky, Robert. *Economic Rebalancing Acts*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 1º de julio de 2013.
- Skidelsky, Robert. *Four fallacies of the second great depression*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 20 de noviembre de 2013.
- Tratado de Maastricht. Disponible en: <http://www.ecobachillerato.com/umonetaria>, 7 de octubre de 2014.
- Turner, Adair. *Repensar el tabú de la monetización*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 21 de marzo de 2014.
- Turner, Adair. *Enfrentar la realidad del euro*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 9 de septiembre de 2014.
- Torres López, Juan. *Aquel Tratado de Maastricht*. Disponible en: [www.sistemadigital.es](http://www.sistemadigital.es), 19 de noviembre de 2013.
- White, William. *The ultra-easy money experiment*. Disponible en: [www.project-syndicate.com](http://www.project-syndicate.com), 13 de junio de 2013.



# Propuesta de procesos que deben ser monitoreados mediante “auditorías a distancia”

Lic. AMARILIS ENGRACIA HERNÁNDEZ TRUJILLO  
y Lic. LISET GARCÍA MADIEDO\*

Un sólido Sistema de Control Interno asegura razonablemente el cumplimiento de metas y objetivos, ayuda a lograr la eficiencia y la eficacia mediante el cumplimiento de las leyes y regulaciones, y con ello, a disminuir el riesgo de pérdidas y daños.

El Sistema de Control Interno no se mejora por sí solo, por tanto los auditores internos tienen la misión de evaluarlo permanentemente. Visualizar sobre qué riesgos resulta más urgente trabajar con el objetivo de minimizar su impacto, es un deber que, al ser comunicado a la institución lo más cercano posible al momento en que se identifica, constituye una labor verdaderamente preventiva.

La confección de una Matriz de Riesgos tiene como objetivo ayudar a los auditores a valorar los riesgos más relevantes que pudieran atentar contra el Sistema de Control Interno y el cumplimiento de los objetivos de la institución.

Con esta investigación se pretende agregar valor a la institución, lo cual permitirá que en la Unidad Central de Auditoría Interna del Banco Central de Cuba (BCC) se utilice la Matriz de Riesgos como herramienta para identificar los procesos de alto, medio y bajo riesgo; Además, ayudará a que esta unidad de trabajo desarrolle con mayor eficiencia las auditorías por procesos y que evalúe la adecuación de los controles establecidos para protegerla de los riesgos.

Cuando el 100% de los procesos se encuentren identificados y clasificados, el auditor podrá priorizar las auditorías y concentrar su atención mediante la auditoría “a distancia”, en los procesos de mayor riesgo. También se facilitará la toma de decisiones en la elaboración del Plan Anual de Auditoría y se incrementará la factibilidad en la prevención de la ocurrencia de riesgos.

La identificación de riesgos por parte de la Unidad Central de Auditoría Interna, servirá como contrapartida para la Dirección de Procedimientos y Sistemas del BCC, lo que permitirá enriquecer el contenido del Manual de Instrucciones y Procedimientos.

## Problema a resolver

No están definidos los procesos que pudieran ser monitoreados sistemáticamente a través de la auditoría a distancia y los que debieran ser priorizados en el Plan Anual de Auditoría, debido a que no han sido clasificados los dominios, ni definidos los procesos existentes en el Banco Central de Cuba, ni identificados y evaluados los riesgos como alto, mediano y bajo.

## Hipótesis

Si se clasifican los dominios existentes en el BCC y si se definen los procesos y se identifican y evalúan los riesgos asociados a cada uno mediante el diseño de una Matriz de Riesgos, se logrará definir los procesos que deben ser monitoreados mediante auditorías “a distancia” y priorizados en el Plan Anual de Auditoría.

## Objetivo general del trabajo

Definir los procesos que, por su nivel de riesgo, merecen ser monitoreados sistemáticamente mediante auditoría a distancia, independientemente de que, según el Plan Anual de Auditoría, sean objeto de la correspondiente auditoría *in situ*. Además, incluir en el Plan Anual de Auditoría los procesos de acuerdo con su nivel de riesgo, logrando que

los recursos humanos, materiales y de tiempo sean dirigidos con la prioridad que merecen, y aquellas transacciones de gran importancia sean detectadas y sean analizadas su validez y respaldo documental, según proceda, lo más cercano posible al momento en que ocurren.

### Objetivos específicos

1. Exponer aspectos teóricos sobre la auditoría, el control interno y los riesgos.
2. Definir los dominios y procesos existentes en el Banco Central de Cuba. Identificar y evaluar los riesgos existentes a través de la Matriz de Riesgos.
3. Selección de las cuentas vinculadas a los procesos que, por su nivel de riesgo, deben ser monitoreados mediante la auditoría "a distancia".
4. Definir los procesos a priorizar en el Plan Anual de Auditoría (auditoría *in situ*).

### Alcance del trabajo

Un total de 26 procesos identificados dentro de cada uno de los cuatro dominios definidos, los cuales han sido considerados para el inicio de esta investigación.

### La auditoría, el control interno y los riesgos

La auditoría tiene gran importancia, ya que se emplea con el objetivo de contribuir a prevenir y detectar las indisciplinas, las ilegalidades y las manifestaciones de corrupción que pudieran afectar en el control de los recursos materiales, humanos y financieros de que disponen las instituciones.

La auditoría interna debe funcionar como una actividad concebida para agregar valor y mejorar las operaciones de una institución, así como también para contribuir al cumplimiento de sus objetivos y metas, aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y dirección.

En la actualidad, es importante que el control interno no se enfoque solamente a aspectos contables y financieros, sino que también permita la identificación y medición de los riesgos existentes en una institución, los cuales pudieran afectar el logro de sus objetivos y metas.

Para que el Sistema de Control Interno sea efectivo, no basta con la existencia de los procedimientos que lo establecen; es necesario que los mismos sean cumplidos. Para lograr que este sistema funcione adecuadamente, son sumamente importantes las personas. El individuo es el actor fundamental de este sistema. Por esta razón, es indispensable fomentar una cultura institucional impregnada de preceptos elementales referidos al control interno.

El Sistema de Control Interno no se mejora por sí solo; por tanto, los auditores internos tienen la misión de evaluarlo permanentemente.

### **Marco teórico sobre la auditoría según el Reglamento de la Ley N° 107/09 de la Contraloría General de la República**

#### • Concepto de auditoría

La auditoría se define como un proceso sistemático, realizado de conformidad con normas y procedimientos técnicos establecidos. Consiste en obtener y evaluar objetivamente las evidencias sobre las afirmaciones contenidas en actos jurídicos o de carácter técnico, económico, administrativo u otros, con el fin de determinar el grado de correspondencia entre esas afirmaciones, las disposiciones legales vigentes y los criterios establecidos.

#### • Tipos de auditoría

En dependencia de los objetivos fundamentales que se persigan, se clasifican en:

- a) *Auditoría de gestión o rendimiento.* Consiste en el examen y evaluación de la gestión de un órgano, organismo, entidad, programa, proyecto, proceso o actividad, para establecer el grado de economía, eficiencia, eficacia, calidad e impacto de su desempeño en la planificación, control y uso de los recursos, así como en la conservación y preservación del medio ambiente, y para comprobar la observancia de las disposiciones que le son aplicables.
- b) *Auditoría financiera o de estados financieros.* Consiste en el examen y la evaluación de los documentos, operaciones, registros y estados financieros de la entidad para determinar si estos reflejan, razonablemente, su situación financiera y los resultados de sus operaciones, así como el cumplimiento de las disposiciones económico-financieras, con el objetivo de mejorar los procedimientos relativos a su gestión y evaluar el control interno.
- c) *Auditoría forense.* Consiste en la investigación y verificación de información, operaciones y actividades para reunir y presentar el soporte técnico que sustente presuntos hechos delictivos y de corrupción administrativa.
- d) *Auditoría de cumplimiento.* Es la comprobación, evaluación y examen que se realiza con el objetivo de verificar el cumplimiento de las disposiciones jurídicas, reglamentarias, estatutarias y de procedimientos inherentes a la actividad sujeta a revisión, vinculando la eficacia de la norma en relación con los objetivos y metas de la entidad.

e) *Auditoría fiscal*. Consiste en el examen de las operaciones a las que están obligadas las personas jurídicas o naturales con obligaciones al fisco, tributarias y no tributarias, con el objetivo de determinar si se efectúan en la cuantía que corresponda, dentro de los plazos y formas establecidas, y proceder conforme a derecho.

f) *Auditoría de tecnologías de la información y las comunicaciones*. Consiste en el examen de las políticas, procedimientos y utilización de los recursos informáticos, así como de la confiabilidad y validez de la información, la efectividad de los controles, aplicaciones, sistemas de redes y otros vinculados a la actividad informática.

g) *Auditoría ambiental*. Es el proceso para verificar el uso, administración, protección, preservación del medio ambiente y de los recursos naturales, con el objetivo de evaluar el cumplimiento de las normas y principios que rigen su control y, cuando proceda, cuantificar el impacto por el deterioro ocasionado o que pueda producirse.

h) *Auditoría especial*. Consiste en la verificación y análisis de temas específicos en entidades, actividades de interés nacional o territorial, programas, proyectos y otros asuntos. Cuando se requiera, se aplica con enfoque de proceso y participan uno o varios sujetos.

#### • Clasificación de la auditoría

La auditoría adopta la siguiente clasificación, de acuerdo con la afiliación del auditor:

a) *Auditoría interna*. Es aquella que se practica en el ámbito de su propio sistema por profesionales facultados, que son empleados de la organización.

b) *Auditoría externa*. Es aquella que se practica por profesionales facultados, que no son empleados de la organización.

#### • Concepto de auditoría interna

Es realizada por el funcionario que se designa para ejecutar la acción de auditoría en las empresas, unidades presupuestadas o desde las unidades de auditoría interna que actúan en las organizaciones económicas superiores y a nivel de las direcciones provinciales y municipales, unidades centrales de auditoría interna de los órganos, organismos de la Administración Central del Estado y consejos de la administración de las asambleas locales del Poder Popular en el ámbito de su propio sistema y se subordinan al máximo jefe de dirección administrativa, en el nivel correspondiente.

#### • Normas cubanas de auditoría

Desde el 03/01/13 está vigente la Resolución N° 340/2012 emitida por la Contraloría General de

la República, que establece las Normas cubanas de auditoría y las disposiciones generales para la auditoría interna y las sociedades de servicio, así como otras organizaciones que practican la auditoría independiente.

#### Marco teórico sobre el control interno

En nuestro país desde hace varios años, anteriormente con la Resolución N° 297/2003 “Definiciones del control interno, el contenido de sus componentes y sus normas”, emitida por el Ministerio de Finanzas y Precios, y actualmente, con la Resolución N° 60/2011, “Normas del Sistema de Control Interno”, emitida por la Contraloría General de la República, se pretende que las instituciones, entre otros aspectos, logren una eficiente gestión y prevención de riesgos.

Para ello, primeramente, es necesario identificar cada uno de los riesgos existentes en cada proceso, tanto internos como externos, y luego crear un conjunto de acciones o procedimientos organizativos y de control dirigidos a reducir al mínimo posible el impacto de los riesgos.

Los riesgos identificados deben ser analizados para determinar su importancia relativa, la probabilidad de ocurrencia, y cuantificarlos en los casos en que sea posible. Para lograr estos objetivos, es necesario conformar la Matriz de Riesgos de la organización.

#### • Concepto de control interno:

En la Resolución N° 60/2011, “Normas del Sistema de Control Interno”, emitida por la Contraloría General de la República, se define el control interno como el proceso integrado a las operaciones con un enfoque de mejoramiento continuo, extendido a todas las actividades inherentes a la gestión, efectuado por la dirección y el resto del personal. Se implementa mediante un sistema integrado de normas y procedimientos, que contribuyen a prever y limitar los riesgos internos y externos; proporciona una seguridad razonable al logro de los objetivos institucionales y una adecuada rendición de cuentas.

#### • Principios básicos del Sistema de Control Interno:

En el diseño e implementación del Sistema de Control Interno, las instituciones deben cumplir con los principios básicos siguientes:

a) *Legalidad*. Las instituciones dictan normas legales y procedimientos en correspondencia con lo establecido en la legislación vigente, para el diseño, armonización e implementación de los sistemas de control interno en el cumplimiento de su función rectora o interna a su sistema, para el desarrollo de los procesos, las actividades y las operaciones.

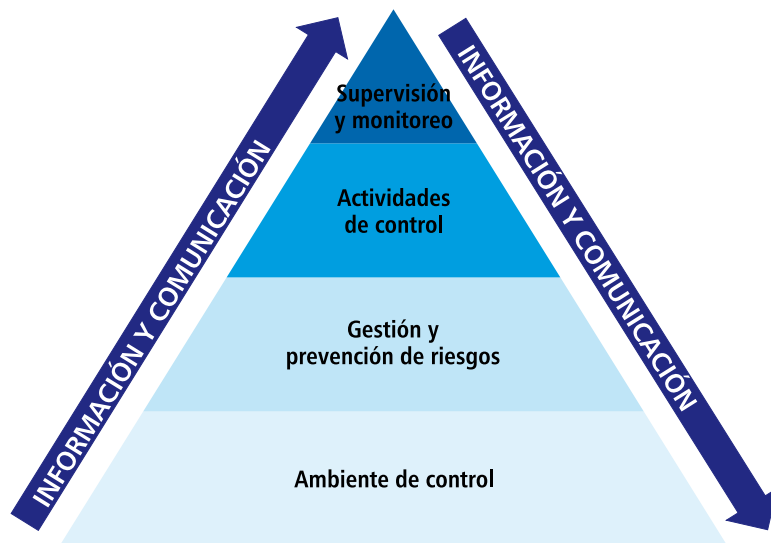
- b) *Objetividad*. Se fundamenta en un criterio profesional, a partir de comparar lo realizado de forma cuantitativa y cualitativa con parámetros y normas establecidas.
- c) *Probidad administrativa*. Se relaciona con el acto de promover con honradez la correcta y transparente administración del patrimonio público y, en consecuencia, exigir, cuando corresponda, las responsabilidades ante cualquier pérdida, despilfarro, uso indebido, irregularidades o acto ilícito.
- d) *División de funciones*. Garantiza que los procesos, actividades y operaciones sean controlados y supervisados de manera que no pongan en riesgo su ejecución, contrapartida ni limiten su revisión.
- e) *Fijación de responsabilidades*. Se establecen las normas y procedimientos estructurados sobre la base de una adecuada organización, que prevean las funciones y responsabilidades de cada área, expresando cómo hay que hacer y quién debe hacerlo, así como la consecuente responsabilidad de cada uno de los integrantes de la organización, estableciendo en forma obligatoria que se deje evidencia documental de quién y cuándo efectúa cada una de las operaciones en los documentos y registros.
- f) *Cargo y descargo*. Este principio está estrechamente relacionado con el de fijación de responsabilidades y facilita su aplicación. La responsabilidad sobre el control y el registro de las operaciones de un recurso, transacción, hecho económico o administrativo, debe quedar claramente definida en la forma establecida. Debe entenderse como el máximo control de lo que entra y sale; cualquier operación registrada en una cuenta contraria a su naturaleza, la entrega de recursos (descargo) debe tener una contrapartida o recepción (cargo), y cuando esta operación se formaliza documentalmente, la persona que recibe firma el documento, asumiendo la custodia de lo recibido.
- g) *Autocontrol*. Obligación que tienen los directivos superiores, directivos, ejecutivos y funcionarios de las instituciones –con independencia del tipo de propiedad y forma de organización– de autoevaluar su gestión de manera permanente; y cuando proceda, elaborar un plan para corregir

las fallas e insuficiencias, adoptar las medidas administrativas que correspondan y dar seguimiento al mismo en el órgano colegiado de dirección, comunicar sus resultados al nivel superior y rendir cuenta a los trabajadores.

#### • Componentes del Sistema de Control Interno:

El Sistema de Control Interno está integrado por cinco componentes interrelacionados entre sí, representados en una pirámide, la cual se expone a continuación:

GRÁFICO 1



#### • Ambiente de control:

El componente *ambiente de control* sienta las pautas para el funcionamiento legal y armónico de las instituciones para el desarrollo de las acciones, reflejando la actitud asumida por la máxima dirección y el resto del colectivo en relación con el Sistema de Control Interno. Consta de un total de cinco normas.

#### • Gestión y prevención de riesgos:

El componente *gestión y prevención de riesgos* establece las bases para la identificación y análisis de los riesgos que enfrentan las instituciones para alcanzar sus objetivos. Establece el Plan de Prevención de Riesgos como una herramienta idónea para definir el modo en que habrán de gestionarse los mismos. Consta de un total de tres normas.

#### • Actividades de control:

El componente *actividades de control* establece las políticas, disposiciones legales y procedimientos de control necesarios para gestionar y verificar la calidad de la gestión, su seguridad razonable con

los requerimientos institucionales, para el cumplimiento de los objetivos y la misión de las instituciones. Consta de un total de seis normas.

- *Información y comunicación:*

El componente *información y comunicación* precisa que las instituciones deben disponer de información oportuna y fiable, y definir su sistema de información adecuado a sus características. Consta de un total de tres normas. Este componente está integrado por tres normas.

- *Supervisión y monitoreo:*

El componente *supervisión y monitoreo* está dirigido a la detección de errores e irregularidades que no fueron detectados con las actividades de control, permitiendo realizar las correcciones y modificaciones necesarias. Está compuesto por dos normas.

### ***Herramientas para realizar esta investigación***

Para cumplir el objetivo de esta investigación, fueron utilizadas las siguientes herramientas:

- **Diagramas de flujo**

Los diagramas de flujo favorecen notablemente la ejecución de una investigación como esta, pues facilitan visualizar la institución como un sistema integrado por procesos, en los cuales intervienen varias áreas. Esta herramienta será utilizada para graficar los procesos, permitiendo una mejor identificación de los riesgos existentes.

Los auditores de la Unidad Central de Auditoría Interna del Banco Central de Cuba utilizan esta herramienta, sobre todo, en la exploración de las auditorías y en censura de los proyectos de procedimientos, por la utilidad que tienen para representar los procesos y su división en subprocesos, conocer el Sistema de Control Interno existente, identificar riesgos y para aportar útiles recomendaciones a la institución.

Con el uso del diagrama de flujo se logra la descripción de todo el proceso de una operación, desde su inicio hasta su terminación, para conocer mediante su análisis la solidez del control interno y el grado de confiabilidad del procedimiento o sistema.

Esta técnica posee diversas ventajas, entre ellas, permite analizar un proceso en forma concisa, reduciendo al mínimo la explicación narrativa necesaria para su comprensión, por lo que alcanza una presentación condensada que no se logra con otros métodos.

Entre los distintos estilos que existen para la confección de diagramas de flujo, en este trabajo se eligió el descrito en la categoría de los enfoques

horizontales de diagramación, que tiene la ventaja de facilitar la visualización de las relaciones entre las diferentes partes del proceso y la forma en que se dividen las tareas entre el personal.

En el área de trabajo donde se utilice esta herramienta, es importante que los símbolos que se utilicen se establezcan mediante metodología interna que garantice la comprensión del diagrama por cualquier persona que lo lea.

Las áreas de responsabilidad se presentan en el diagrama en columnas verticales que representan departamentos y, dentro de ellos, trabajadores individuales.

- **Matriz de Riesgos**

Las matrices no son más que instrumentos científicos que permiten visualizar, desde una perspectiva matemática, la situación puntual de determinado fenómeno que requiera análisis, y tomar decisiones al respecto. En este trabajo se utiliza la denominada Matriz de Riesgos.

La Matriz de Riesgos es una herramienta de control y gestión que se utiliza en el mundo para clasificar procesos, tipo y nivel de riesgos inherentes a estos.

En las instituciones es necesario gestionar y prevenir la ocurrencia de eventos que atenten contra el alcance de los objetivos institucionales y que erosione el Sistema de Control Interno de una organización, para lograr la mejora continua de dicho sistema.

Para encaminar mejor las revisiones, consideramos imprescindible realizar un estudio que reorganice en grupos los que hemos denominado dominios, los procesos de la institución, priorizando aquellos que afectan las cuentas en el balance.

### **Caracterización del Banco Central de Cuba**

El Banco Central de Cuba fue creado por el Consejo de Estado, mediante Decreto Ley N° 172 del 28 de mayo de 1997. Su creación dotó al país de una institución para concentrar sus fuerzas en la ejecución de las funciones básicas inherentes a la banca central.

Como autoridad rectora de la banca cubana, el BCC tiene la misión de:

- Emitir la moneda nacional y velar por su estabilidad.
- Contribuir al equilibrio macroeconómico y al desarrollo ordenado de la economía.
- Custodiar las reservas internacionales del país.
- Proponer e implementar una política monetaria que permita alcanzar los objetivos económicos que el país se plantea.
- Asegurar el normal funcionamiento de los pagos internos y externos.
- Dictar normas de obligatorio cumplimiento.



- Ejercer las funciones relativas a la disciplina y supervisión de las instituciones financieras y las oficinas de representación que se autorice establecer en el país, y cualesquiera otras que las leyes le encomienden.

Cada área del BCC tiene confeccionado el Plan de Prevención de Riesgos, herramienta de trabajo que se utiliza para dar seguimiento sistemático a los riesgos identificados; por tanto, debe ser actualizado sistemáticamente. Los planes de prevención de riesgos confeccionados en el BCC fueron utilizados para corroborar que existen riesgos identificados por cada una de las áreas.

### ***Sobre la Unidad Central de Auditoría Interna del BCC***

El Banco Central de Cuba cuenta con un equipo de auditores internos que, entre sus funciones, tienen:

- Auditar todos los procesos que cruzan las dependencias internas y unidades adscriptas, así como todos los sistemas y operaciones del Banco Central de Cuba, aplicando las normas de auditoría vigentes en el país.
- Rendir informes al presidente del Banco Central de Cuba, dando cuenta de su actuación y de las irregularidades detectadas, con las recomendaciones pertinentes.
- Certificar los estados financieros y el balance anual de la institución.

La misión de la Unidad Central de Auditoría Interna del BCC consiste en:

- Asesorar a la dirección central del banco en el proceso de la prevención de riesgos, con el fin de lograr los objetivos de la institución.
- Combatir el delito y la desviación de los recursos del Estado, mediante la observancia continua del cumplimiento de los Principios de Control Interno inherentes a todos los procesos en ejecución.
- Agregar valor a la institución, presentando en cada auditoría recomendaciones útiles que faciliten erradicar las causas de los hallazgos reportados.

El equipo de auditores internos del Banco Central de Cuba tiene entre sus objetivos de trabajo:

- Ejecución de auditorías *in situ* por procesos, según el plan aprobado.
- Ejecución de la auditoría “a distancia” a través del sistema automatizado en red.
- Estudio para dar criterios sobre los proyectos de procedimientos que se diseñen.
- Participación en la comisión permanente para la destrucción de billetes y monedas no aptos para la circulación.

### ***Trabajo previo a la elaboración de la Matriz de Riesgos***

#### **Definición de dominios:**

Denominamos “dominio” al conjunto de procesos y subprocesos claves para alcanzar los objetivos trazados por la institución. En esta investigación fueron definidos cuatro dominios: sustantivo, administrativo, genérico y complementario.

- ***Dominio sustantivo:***

Grupo de procesos que permiten el cumplimiento de los objetivos y la misión del Banco Central de Cuba.

- ***Dominio administrativo:***

Grupo de procesos básicos para el desarrollo del trabajo de la institución, que incluyen, entre otros, el control de recursos materiales y asuntos del personal.

- ***Dominio genérico:***

Procesos y subprocesos que son comunes para diversas áreas del Banco Central de Cuba, complemento de los restantes dominios para lograr el ambiente de control deseado como, por ejemplo, el control de las combinaciones y llaves, formas numeradas, cheques, entre otros.

- ***Dominio complementario:***

Grupo de procesos que apoyan el desarrollo de la actividad sustantiva y administrativa del Banco Central de Cuba como, por ejemplo, la capacitación y la celebración de eventos, entre otros.

#### **Definición de procesos:**

Como “proceso” definimos el conjunto de acciones que realizan diferentes individuos, las cuales se encuentran enlazadas entre sí y representan, de principio a fin, una operación dada, incluyendo las actividades de control que cubren los riesgos inherentes.

#### **Identificación de riesgos:**

**Riesgo.** Según la Resolución N° 60/11 - CGR, es la incertidumbre de que ocurra un acontecimiento que pudiera afectar o beneficiar el logro de los objetivos y las metas de la organización. El riesgo se puede medir en términos de consecuencias favorables o no, y de probabilidad de ocurrencia.

**Riesgo no cubierto.** Son aquellos riesgos identificados para los cuales en el Manual de Instrucciones y Procedimientos no existe actividad de control alguna que minimice su impacto y probabilidad de ocurrencia.

**Impacto.** Efecto causado por la ocurrencia de un evento relacionado con un riesgo. La puntuación utilizada será: 5 - Leve, 10 - Moderado, 20 - Severo.

**Probabilidad.** Es la posibilidad de ocurrencia del riesgo; esta puede ser medida con criterios de frecuencia o teniendo en cuenta la presencia de factores internos y externos que pueden propiciar la ocurrencia del riesgo, aunque este no se haya presentado nunca. La puntuación utilizada será: 1- Baja, 2- Media, 3- Alta.

### Resultado del análisis previo

A partir del balance de comprobación y el clasificador de uso y contenido de cuentas del BCC, así como del Manual de Instrucciones y Procedimientos, se definió la totalidad de cuatro dominios y, de los procesos que afectan la contabilidad, se eligió un total de 42 procesos –muestra para el estudio a realizar. El análisis se hizo a partir de los procesos que afectan la contabilidad del banco. Los mismos se detallan a continuación:

**TABLA 1** Cantidad de procesos existentes que cuentan con procedimientos con enfoque de "proceso" (hasta la fecha de cierre parcial)

| Dominios       | Cantidad de procesos |                                   |
|----------------|----------------------|-----------------------------------|
|                | Existentes           | Elegidos para realizar el estudio |
| Sustantivo     | 65                   | 24                                |
| Administrativo | 22                   | 12                                |
| Complementario | 35                   | 2                                 |
| Genérico       | 8                    | 4                                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>130</b>           | <b>42</b>                         |

Los procesos estudiados hasta el momento del cierre parcial de este trabajo se muestran a continuación:

**TABLA 2** Procesos estudiados hasta el 07/02/14

| Dominios       | Cantidad de procesos      |
|----------------|---------------------------|
|                | Estudiados hasta la fecha |
| Sustantivo     | 19                        |
| Administrativo | 5                         |
| Complementario | 1                         |
| Genérico       | 1                         |
| <b>TOTALES</b> | <b>26</b>                 |

**TABLA 3** Relación de los procesos estudiados del dominio sustantivo

| No. | Procesos                                                              |
|-----|-----------------------------------------------------------------------|
| 1   | Remesas enviadas                                                      |
| 2   | Remesas recibidas                                                     |
| 3   | Destrucción de billetes y monedas                                     |
| 4   | Reserva nacional                                                      |
| 5   | Efectivo en custodia o reserva                                        |
| 6   | Diferencia de efectivo                                                |
| 7   | Efectivo falso y presumiblemente falso                                |
| 8   | Aportes líquidos                                                      |
| 9   | Contravalor                                                           |
| 10  | Capacidades                                                           |
| 11  | Préstamos otorgados                                                   |
| 12  | Depósitos recibidos                                                   |
| 13  | Depósitos concedidos                                                  |
| 14  | Tipo de cambio oficial                                                |
| 15  | Financiamiento de la deuda pública                                    |
| 16  | Distribución de los fondos de proyectos de colaboración con Venezuela |
| 17  | Operaciones de depósitos y extracciones en bolívares                  |
| 18  | Acreditación de los fondos vinculados al ahorro de los colaboradores  |
| 19  | Compraventa de moneda al tipo de cambio de población                  |

**TABLA 4** Relación de los procesos estudiados del dominio administrativo

| No. | Procesos                   |
|-----|----------------------------|
| 1   | Almacén                    |
| 2   | Activos fijos tangibles    |
| 3   | Combustible                |
| 4   | Medios en uso              |
| 5   | Venta de productos ociosos |

**TABLA 5** Relación de los procesos estudiados del dominio complementario

| No. | Procesos                             |
|-----|--------------------------------------|
| 1   | Entrega de efectivo para otros fines |

**TABLA 6** Relación de los procesos estudiados del dominio genérico

| No. | Procesos |
|-----|----------|
| 1   | Cheques  |

40

**Análisis y propuesta de los procesos que serán revisados mediante auditorías a distancia y priorizados en el Plan Anual de Auditoría (*in situ*)**

***Identificación de los riesgos existentes en cada proceso***

• **Sobre la identificación de riesgo:**

Cualquier actividad que se realice en las instituciones está expuesta a riesgos de diversa índole e influyen de diferentes maneras en los resultados que se esperan obtener.

Para la identificación de los riesgos se utilizaron las herramientas de diagrama de flujo. También fueron consultadas las auditorías realizadas anteriormente a los procesos objeto de revisión. Estos riesgos fueron analizados e identificados por auditores internos que trabajan en la institución, quienes han auditado algunos de estos procesos.

• **Sobre los riesgos identificados en los procesos que integran los dominios (tablas 7, 8, 9 y 10):**

| Esquema anterior                                                                                 | Enfoque nuevo                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| La evaluación de riesgo es histórica y se desempeña eventualmente.                               | La evaluación de riesgo es continua y recurrente.                                                                                                                                   |
| La evaluación de riesgo detecta y reacciona.                                                     | La evaluación de riesgo anticipa y previene.                                                                                                                                        |
| La evaluación de riesgos se enfoca en las transacciones financieras y en los controles internos. | La evaluación de riesgos se enfoca en la identificación, medición y control de riesgos, velando por que la organización logre sus objetivos con un menor impacto de riesgo posible. |
| Cada función es independiente. Pocas funciones tratan de la evaluación de riesgo.                | La evaluación de riesgo está integrada en todas las operaciones y líneas de negocios.                                                                                               |
| No hay una política de evaluación de riesgo.                                                     | La política de evaluación de riesgo es formal y claramente entendida.                                                                                                               |

**TABLA 7** Cantidad de riesgos identificados en cada proceso perteneciente al dominio sustantivo

| No. | Procesos                                                              | Cantidad de riesgos identificados |
|-----|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| 1   | Efectivo en custodia o reserva                                        | 8                                 |
| 2   | Destrucción de billetes y monedas                                     | 2                                 |
| 3   | Remesas enviadas                                                      | 2                                 |
| 4   | Remesas recibidas                                                     | 9                                 |
| 5   | Reserva nacional                                                      | 14                                |
| 6   | Efectivo falso y presumiblemente falso                                | 4                                 |
| 7   | Préstamos otorgados                                                   | 6                                 |
| 8   | Depósitos recibidos                                                   | 4                                 |
| 9   | Depósitos concedidos                                                  | 10                                |
| 10  | Tipo de cambio oficial                                                | 5                                 |
| 11  | Financiamiento de la deuda pública                                    | 7                                 |
| 12  | Distribución de los fondos de proyectos de colaboración con Venezuela | 6                                 |
| 13  | Depósitos y extracciones en bolívares                                 | 6                                 |
| 14  | Diferencia de efectivo                                                | 16                                |
| 15  | Aportes líquidos                                                      | 4                                 |
| 16  | Contravalor                                                           | 2                                 |
| 17  | Capacidades                                                           | 6                                 |
| 18  | Acreditación de los fondos vinculados al ahorro de los colaboradores  | 7                                 |
| 19  | Compraventa de moneda al tipo de cambio de población                  | 12                                |

**TABLA 8** Cantidad de riesgos identificados en cada proceso perteneciente al dominio administrativo

| No. | Dominio administrativo  |                                   |
|-----|-------------------------|-----------------------------------|
|     | Proceso                 | Cantidad de riesgos identificados |
| 1   | Almacén                 | 43                                |
| 2   | Activos fijos tangibles | 64                                |
| 3   | Combustible             | 43                                |
| 4   | Medios en uso           | 11                                |
| 5   | Productos ociosos       | 13                                |

**TABLA 9** Cantidad de riesgos identificados en cada proceso perteneciente al dominio complementario

| No. | Proceso                              | Cantidad de riesgos identificados |
|-----|--------------------------------------|-----------------------------------|
| 1   | Entrega de efectivo para otros fines | 13                                |

**TABLA 10** Cantidad de riesgos identificados en cada proceso perteneciente al dominio genérico

| No. | Proceso | Cantidad de riesgos identificados |
|-----|---------|-----------------------------------|
| 1   | Cheque  | 13                                |

- Sobre la elaboración de la Matriz de Riesgos y evaluación de los riesgos identificados:**

En la elaboración de la Matriz de Riesgos se le asignó una calificación a cada riesgo identificado según la probabilidad de ocurrencia y el nivel de impacto; con la multiplicación de ambas calificaciones se obtuvo un nivel de riesgo que, en los casos de 5 o 10, da como resultado una calificación de riesgo Bajo; en el caso de 15 o 20, Mediano, y en el caso de 30, 40 o 60, Alto.

En las instituciones, muchos de los riesgos existentes pueden ser minimizados si se realiza una adecuada gestión de riesgos. Si se hace una adecuada evaluación de los mismos, se puede conocer si la operación a realizar representa un riesgo alto, moderado o bajo. La probabilidad de ocurrencia de un evento puede ser reducida incrementando las medidas de seguridad.

**Tabla de vulnerabilidad:**

A continuación, en la Tabla N° 11 se puede visualizar las posibles clasificaciones a asignar a los riesgos identificados.

**TABLA 11** Tabla de vulnerabilidad

| Probabilidad | Valor   | Nivel de riesgo |          |        |
|--------------|---------|-----------------|----------|--------|
| ALTA         | 3       | 15              | 30       | 60     |
| MEDIA        | 2       | 10              | 20       | 40     |
| BAJA         | 1       | 5               | 10       | 20     |
|              | Impacto | LEVE            | MODERADO | SEVERO |
|              | Valor   | 5               | 10       | 20     |

- Evaluación final del proceso:**

A continuación se expone la evaluación obtenida por cada proceso a partir de los resultados obtenidos con la confección de la Matriz de Riesgos:

**Propuesta de los procesos que serán monitoreados mediante auditorías “a distancia” y priorizados en las auditorías *in situ***

Actualmente, en la Unidad Central de Auditoría Interna del BCC se realizan auditorías *in situ*, y se ha ejecutado la auditoría a distancia a partir de la búsqueda en el sistema contable automatizado (SABIC) de las operaciones de alto interés.

Las auditorías *in situ* son revisiones basadas en pruebas sustantivas sobre una muestra de la población a analizar, durante la cual los auditores se personan en las áreas que intervienen en los procesos hasta que finalice la acción de control.

Para el mejor desarrollo de la auditoría a distancia, se implementará un sistema automatizado, el cual facilitará el ahorro del recurso “tiempo”, ya

**TABLA 12** Evaluación de los procesos del dominio sustantivo

| No. | Procesos                                                | Evaluación final del Proceso |
|-----|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| 1   | Efectivo en custodia o reserva                          | Medio-Alto                   |
| 2   | Destrucción de billetes y monedas                       | Medio-Alto                   |
| 3   | Remesas enviadas                                        | Medio                        |
| 4   | Remesas recibidas                                       | Medio                        |
| 5   | Reserva nacional                                        | Medio-Alto                   |
| 6   | Efectivo falso y presumiblemente falso                  | Medio-Bajo                   |
| 7   | Préstamos                                               | Medio                        |
| 8   | Depósitos recibidos                                     | Medio-Bajo                   |
| 9   | Depósitos concedidos                                    | Medio                        |
| 10  | Tipo de cambio oficial                                  | Medio                        |
| 11  | Financiamiento de la deuda pública                      | Medio                        |
| 12  | Distribución de los fondos de proyectos de colaboración | Medio-Bajo                   |
| 13  | Operaciones de depósitos y extracción en bolívares      | Medio-Bajo                   |
| 14  | Diferencias en el efectivo                              | Medio                        |
| 15  | Aportes líquidos                                        | Medio                        |
| 16  | Contravalor                                             | Medio-Bajo                   |
| 17  | Capacidades                                             | Medio-Bajo                   |
| 18  | Fondos vinculados al ahorro de los colaboradores        | Medio-Bajo                   |
| 19  | Compraventa de moneda al tipo de cambio de población    | Medio Bajo                   |

**TABLA 13** Evaluación de los procesos del dominio administrativo

| No. | Proceso                 | Evaluación final del proceso |
|-----|-------------------------|------------------------------|
| 1   | Activos fijos tangibles | Medio-Alto                   |
| 2   | Almacén                 | Medio-Alto                   |
| 3   | Combustible             | Medio-Alto                   |
| 4   | Medios en uso           | Medio                        |
| 5   | Productos ociosos       | Medio                        |



**TABLA 14** Evaluación de los procesos del dominio genérico

| No. | Proceso | Evaluación final del proceso |
|-----|---------|------------------------------|
| 1   | Cheques | Medio-Alto                   |

**TABLA 15** Evaluación de los procesos del dominio complementario

| No. | Proceso                              | Evaluación final del proceso |
|-----|--------------------------------------|------------------------------|
| 1   | Entrega de efectivo para otros fines | Medio-Alto                   |

que, a partir de que sean introducidos los requerimientos de búsqueda que emanen de las conclusiones y seguimiento del presente trabajo, emitirá y visualizará en la computadora el aviso de que una transacción de alto o mediano riesgo ha ocurrido, lo cual permitirá que el auditor interno encargado de la auditoría a distancia aplique el programa correspondiente, que consistirá en la breve verificación de los aspectos relevantes que den certeza razonable de la legitimidad de la operación o hecho.

Para la propuesta de procesos que serán monitoreados mediante auditorías a distancia y priorizados en las auditorías *in situ*, fueron tomados en cuenta diversos criterios, entre ellos, la calificación de los riesgos y la probabilidad de ocurrencia de eventos riesgosos.

A partir de los procesos en que se identificaron riesgos de nivel alto y medio, se seleccionaron los que serán monitoreados mediante auditorías a distancia. En la Tabla N° 16 se refleja la cantidad de procesos a monitorear mediante auditorías a distancia.

### Propuesta de los procesos que deben ser priorizados en el Plan Anual de Auditoría

Los procesos propuestos para que sean priorizados en el Plan Anual de Auditoría son aquellos que tuvieron una evaluación final de Medio-Alto y Medio. Los cuales se relacionan en la Tabla 17.

### Conclusiones

Con este trabajo se demostró que, al clasificar los dominios en el Banco Central de Cuba y al definir los procesos existentes e identificar y evaluar los riesgos asociados a cada uno, mediante el diseño de la Matriz de Riesgos, se pueden definir los procesos que deben ser monitoreados por medio de auditorías a distancia y priorizados en el Plan Anual de Auditoría.

Asimismo, se ha demostrado que, al identificar y evaluar riesgos, se fortalece y desarrolla el Sistema de Control Interno de las instituciones, y que la

**TABLA 16** Procesos a revisar mediante auditorías a distancia

| Procesos seleccionados para revisar mediante auditoría a distancia |
|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Dominio: sustantivo</b>                                         |
| Efectivo en custodia o reserva                                     |
| Destrucción de billetes y monedas                                  |
| Remesas enviadas                                                   |
| Remesas recibidas                                                  |
| Reserva nacional                                                   |
| Préstamos.                                                         |
| Depósitos concedidos                                               |
| Diferencias en el efectivo                                         |
| Entrega de efectivo para otros fines                               |
| Tipo de cambio oficial                                             |
| Financiamiento de la deuda pública                                 |
| Aportes líquidos                                                   |
| <b>Dominio: administrativo</b>                                     |
| Combustible                                                        |
| Activos fijos tangibles                                            |
| Almacén                                                            |
| Medios en uso                                                      |
| Productos ociosos                                                  |
| <b>Dominio: genérico</b>                                           |
| Cheques                                                            |

utilización de la herramienta de diagramas de flujo permite al auditor conocer mejor cada proceso y coadyuvar a perfeccionarlo.

Con la revisión de las principales cuentas que integran los procesos de alto y mediano riesgo, mediante la auditoría a distancia, se podrá evaluar el cumplimiento de las actividades de control establecidas para cada proceso y conocer si son eficientes o no.

Con la auditoría a distancia se logra una mejor supervisión y monitoreo en tiempo lo más cercano posible al momento en que ocurre el hecho económico.

**TABLA 17** Propuesta de procesos que deben ser priorizados en el Plan Anual de Auditoría

| Dominio: sustantivo                |
|------------------------------------|
| Remesas enviadas                   |
| Remesas recibidas                  |
| Destrucción de billetes y monedas  |
| Reserva nacional                   |
| Efectivo en custodia o reserva     |
| Diferencia de efectivo             |
| Depósitos concedidos               |
| Tipo de cambio oficial             |
| Financiamiento de la deuda pública |
| Dominio: administrativo            |
| Combustible                        |
| Almacén                            |
| Activos fijos tangibles            |
| Medios en uso                      |
| Productos ociosos                  |
| Dominio: genérico                  |
| Cheques                            |

44

En el caso de los riesgos que no están cubiertos en los procedimientos, los mismos serán incorporados al Plan de Prevención de Riesgos y comunicados a la Dirección de Procedimientos y Sistemas del BCC, con el objetivo de incluir en el Manual de Instrucciones y Procedimientos de la institución las actividades de control que se sugieran.

Por todo lo anteriormente expresado, consideramos que se han cumplido los objetivos trazados para la realización de este trabajo.

### Recomendaciones

1. Continuar el mapa de procesos hasta cubrir incluso los que no afectan la contabilidad, identi-

ficando los riesgos existentes en cada uno de los que se actualicen a enfoque de proceso.

2. Continuar agregando cuentas del balance al sistema automatizado SADIS, creado para la ejecución de la auditoría a distancia, y lograr el monitoreo sistemático de las operaciones más relevantes.
3. Continuar estudiando y dando criterios sobre los proyectos de procedimientos que se actualicen a enfoque de proceso, para coadyuvar al alcance de los objetivos institucionales.
4. Comenzar paulatinamente formalización de programas diseñados para la auditoría a distancia.

## Bibliografía

- *Manuales de Procedimientos del BCC.*
- *Reglamento de la Ley N° 107/2009 de la Contraloría General de la República, emitida con el objetivo de desarrollar lo dispuesto en la Ley N° 107/2009 "De la Contraloría General de la República de Cuba".*
- *Resolución N° 60/201 del 1º de marzo de 2011, "Sobre las Normas del Sistema de Control Interno", emitida por la Contraloría General de la República.*

\* Auditora Principal y Auditora Adjunta de la Unidad Central de Auditoría Interna del Banco Central de Cuba, respectivamente

**5<sup>to.</sup>**

**EVENTO NACIONAL**  
sobre la  
**EFICIENCIA** del  
**SISTEMA BANCARIO**