

Imagen: Kyn Torres.

150 PESOS POR DÓLAR, ¿POR QUÉ VOLVIMOS A ESTE PUNTO?

5 / septiembre / 2022



Pavel Vidal Alejandro

En los primeros días de septiembre la tasa de cambio del CUP en el mercado informal llegó a la emblemática marca de 150. Este número, junto a muchas otras experiencias extremadamente difíciles que atraviesan los cubanos en los últimos años, nos transporta a 1993, cuando se vivían los peores momentos del Período Especial. Ahora, como antes, la tasa de cambio es un reflejo de la contracción en la actividad productiva nacional, la escasez, los desequilibrios monetarios, la desesperanza y la confusión.

A 150 se llega después de un mes bastante agitado en el mercado informal de cambio, que coincide con la decisión del Banco Central de Cuba (BCC) de intervenir este mercado desde el 4 de agosto. En agosto, el valor medio de la tasa de cambio CUP/USD aumentó 18.6 pesos y el valor máximo de agosto (145) superó el valor máximo de julio en 27 CUP. Algo similar ocurrió con la tasa de cambio con relación al MLC (dólar bancario). En la tabla 1 se resumen los datos.

Agosto fue el mes del año con mayor volatilidad en la tasa de cambio. La desviación estándar de las variaciones diarias para la tasa CUP/USD y CUP/MLC, superó en 52 % y en 79 % los registros de enero a julio. En un solo día, justo el 4 de agosto, el CUP se depreció siete CUP en relación con el MLC (dólar bancario) y el 5 de agosto se depreció cinco CUP en relación con el dólar físico.

AGOSTO: MES DIFÍCIL PARA EL CUP



	enero-julio	julio	agosto
TASA DE CAMBIO PESO/DÓLAR			
Media	102.7	113.3	131.8
Máximo	118.0	118.0	145.0
Desviación estándar de la variación diaria	01.03	1.19	1.56
TASA DE CAMBIO PESO/MLC (dólar bancario)			
Media	110.1	120.3	133.6
Máximo	125.0	124.4	146.5
Desviación estándar de la variación diaria	0.81	1.12	1.46

Fuente: Vidal, Pavel con datos de elTOQUE

EL MERCADO CAMBIARIO NO ES PARA RECAUDAR DIVISAS

El 4 de agosto el Banco Central abandonó el tipo de cambio oficial de 1x24 y renunció a la unificación cambiaria, dos de los pilares de la reforma monetaria de 2021. La autoridad monetaria fijó una tasa de 120 CUP por USD – cercana a la tasa informal en esos días–, la cual se aplicaría a las operaciones cambiarias de las personas naturales con las casas de cambio (Cadeca) y los bancos, tanto en efectivo como en transferencias desde el exterior.

Además, se manifestaba la intención de poder incluir luego en ese mercado a las empresas privadas, campesinos y cooperativas. Sin embargo, no se decía lo mismo para las empresas estatales o con inversión extranjera, y otro tipo de organizaciones, las cuales aún operan con la tasa de 24 CUP por USD. Ello significó el regreso de la controvertida política de tasas de cambios múltiples.

El Gobierno cubano buscaba con estas decisiones retomar el control del mercado cambiario minorista, sacar del juego a los operadores cambiarios informales y ofrecer seguridad y legalidad a los ciudadanos y turistas en estas transacciones. Se intentaba desbloquear así uno de los principales obstáculos que tenían las remesas para su llegada por vías bancarias formales.

Durante las primeras semanas después de las medidas, las casas de cambio y los bancos hicieron operaciones en una sola dirección (compra de divisas), y desde el 23 de agosto comenzaron también la venta de divisas, pero únicamente en transacciones en efectivo y fijando un límite de 100 USD diarios por persona.

Hasta aquí, más allá del cuestionamiento que se pueda hacer a los tipos de cambios múltiples, resultan decisiones hasta cierto punto comprensibles dado la baja disponibilidad de divisas en los bancos, y que persiguen objetivos dentro del ámbito de acción de cualquier banco central. ¿Por qué entonces se produce en agosto una significativa depreciación del peso después de los anuncios del BCC?

El gran error ha sido la decisión de perseguir una compra neta de USD en las operaciones de las Cadeca y los bancos. Ello implica sacar USD de un mercado en el que no sobran los USD, faltan, y una evidencia muy clara ha sido su continuado encarecimiento en el mercado informal durante más de dos años. Poco turismo y menos remesas son dos factores fundamentales en este desequilibrio.

La disposición del sistema financiero de comprar más USD de los que van a vender es sumamente inflacionaria. De esta forma, el mercado cambiario formal se convierte en un emisor neto de CUP, en un momento en el que la economía está inundada de CUP debido a la monetización de los excesivos déficits fiscales. Además, presiona a una mayor depreciación de la tasa de cambio informal (tal y como en efecto ocurrió en agosto y continúa en septiembre) y ello se transmite a los costos de producción y a los precios finales de los productos en los mercados de consumo (el llamado efecto traspaso hacia la inflación).

Se ha retirado el anuncio. [Detalles](#)

Es entendible el desespero que tiene el Gobierno cubano por obtener divisas para poder pagar importaciones y apoyar con USD la reactivación de la actividad productiva; sin embargo, el mercado cambiario no es la vía. Un mercado cambiario formal y seguro es simplemente un servicio que debe ofrecer el sistema financiero a la economía. Ello contribuye a la entrada de USD al país porque facilita canales más transparentes para la llegada de remesas y para las operaciones cambiarias de los turistas. En la medida en que se incluyan en este mercado, tal y como se anunció, a las empresas privadas, a los campesinos y a las cooperativas (y a otros actores económicos estatales y mixtos, pero que funcionen bajo las condiciones de este mercado), ello tendría un impacto de mayor dimensión en la actividad productiva nacional.

El Estado no debe usar la compra neta de USD en el mercado cambiario para financiar sus gastos. El Estado debe financiarse por vía de los impuestos y de las utilidades de las empresas estatales. Dado que las Cadeca y los bancos (todos de propiedad estatal) controlan el mercado cambiario formal, ello le reporta al Estado una utilidad por intermedio del margen comercial (diferencia entre la tasa de compra y de venta). Este sería el único dividendo directo que debería financiar gastos del Estado.

La explicación oficial que se presenta para justificar la apropiación del excedente asociado a la compra neta de USD es que este se empleará para promover la circulación minorista estatal (mercados de consumo estatales), de esta manera crecería la demanda de CUP y así se controlaría la tasa de cambio y la inflación.

Sobre esto, dos comentarios. La circulación minorista estatal no tiene la relevancia que tenía en décadas anteriores, una vez que se han dado pasos desde 2010, y en este mismo año, 2022, con las pymes, para ampliar la participación del sector no estatal en los mercados de consumo.

La política monetaria debe adaptarse a este cambio estructural y despegarse de la lógica de entrada y salida de dinero de la población usando la circulación mercantil minorista estatal. Lo que existe es una demanda de dinero por parte de los hogares y de empresas con diferentes formas de propiedad, y el Banco Central debe controlar la cantidad de dinero en función de esta demanda.

Lo otro, no existe en el mercado cambiario actual un excedente de USD. Por eso, cualquier intervención cambiaria del Banco Central para sacar USD del mercado, para el fin que sea, ensancha el desequilibrio entre la oferta y la demanda de divisas y repercute de una manera desproporcionada en la pérdida de valor del peso cubano y en la inflación. No tiene sentido económico (ni común) agravar un problema (devaluación e inflación) para después intentar arreglarlo (con el aumento de la circulación mercantil minorista estatal).

LA TASA OFICIAL DE 120 QUEDA MAL PARADA

Como van las cosas, el 120 puede terminar por ser el nuevo 24. Es cierto que los residentes y turistas prefieren comprar y vender divisas en instalaciones seguras y dentro de la legalidad, pero todo tiene un límite. En el grado que continúe la ampliación de la brecha entre la tasa oficial de 120 y la tasa informal (alrededor de 150) el mercado informal va a retomar protagonismo.

Con una tasa oficial muy por debajo de la tasa del mercado informal, cada vez menos personas tendrán el incentivo de vender los USD en el mercado financiero formal, como sucedía con la tasa de 24 CUP por USD. Por este camino, las Cadeca y los bancos comprarán cada día menos USD. Por tanto, no habrá USD para vender a las personas naturales, no importa el tamaño de la cola que hagan, y mucho menos para satisfacer el excedente que se quiere emplear «[en función del desarrollo socioeconómico del país](#)».

Si el Banco Central quiere recuperar la formalidad del mercado cambiario, tendrá que, primero, renunciar al objetivo de obtener un excedente a través de una compra neta de divisas. Segundo, deberá transitar pronto a un régimen de flotación administrada de la tasa de cambio en ese mercado. Son dos condiciones indispensables si se quiere que el sistema financiero formal gane espacio y ofrezca, como debe ser, un servicio seguro y legal para la compraventa de divisas. Es la vía para que el sistema financiero pueda mantenerse al día con las tendencias del mercado cambiario minorista. Una tasa fija no va a funcionar en una economía que sufre una crisis de balanza de pagos y que tiene comprometida su recuperación, entre otras cosas, debido a los problemas en el sistema de generación de electricidad.

LOS FACTORES ESTRUCTURALES, UNA VEZ MÁS

Tal y como hemos repetido sin cansancio los economistas, es necesario acelerar y profundizar las reformas estructurales. Dada la magnitud de la crisis actual, las transformaciones que hace una o dos décadas podían parecer de avanzada, hoy no son suficientes y llegan tarde. Dada la posposición una y otra vez de los cambios en el modelo de socialismo burocrático y la persistente apuesta por el monopolio de la empresa estatal, la salida de la crisis actual no se logra con medidas aisladas y parciales.



La crisis actual ha dejado nuevas huellas en el sistema productivo que comprometen su capacidad de retornar a los niveles prepandemia, en un escenario en el que tampoco se ha producido un cambio en la política de sanciones bajo la Administración Biden. La acrecentada descapitalización de las industrias y la infraestructura (muy visible en estas semanas en el sistema electroenergético) y la reducción de la fuerza laboral, debido a la emigración récord, [limitan el potencial productivo al que se puede aspirar](#). El déficit fiscal, la inflación y los agudos desequilibrios de balanza de pago demandan un plan de estabilización macroeconómica de gran calado. Costará recuperar la confianza, la certidumbre y la esperanza.

La tasa del mercado informal de cambio refleja todos estos factores estructurales y coyunturales. También se ha movido debido a las expectativas y confusiones que generan los anuncios de políticas económicas.

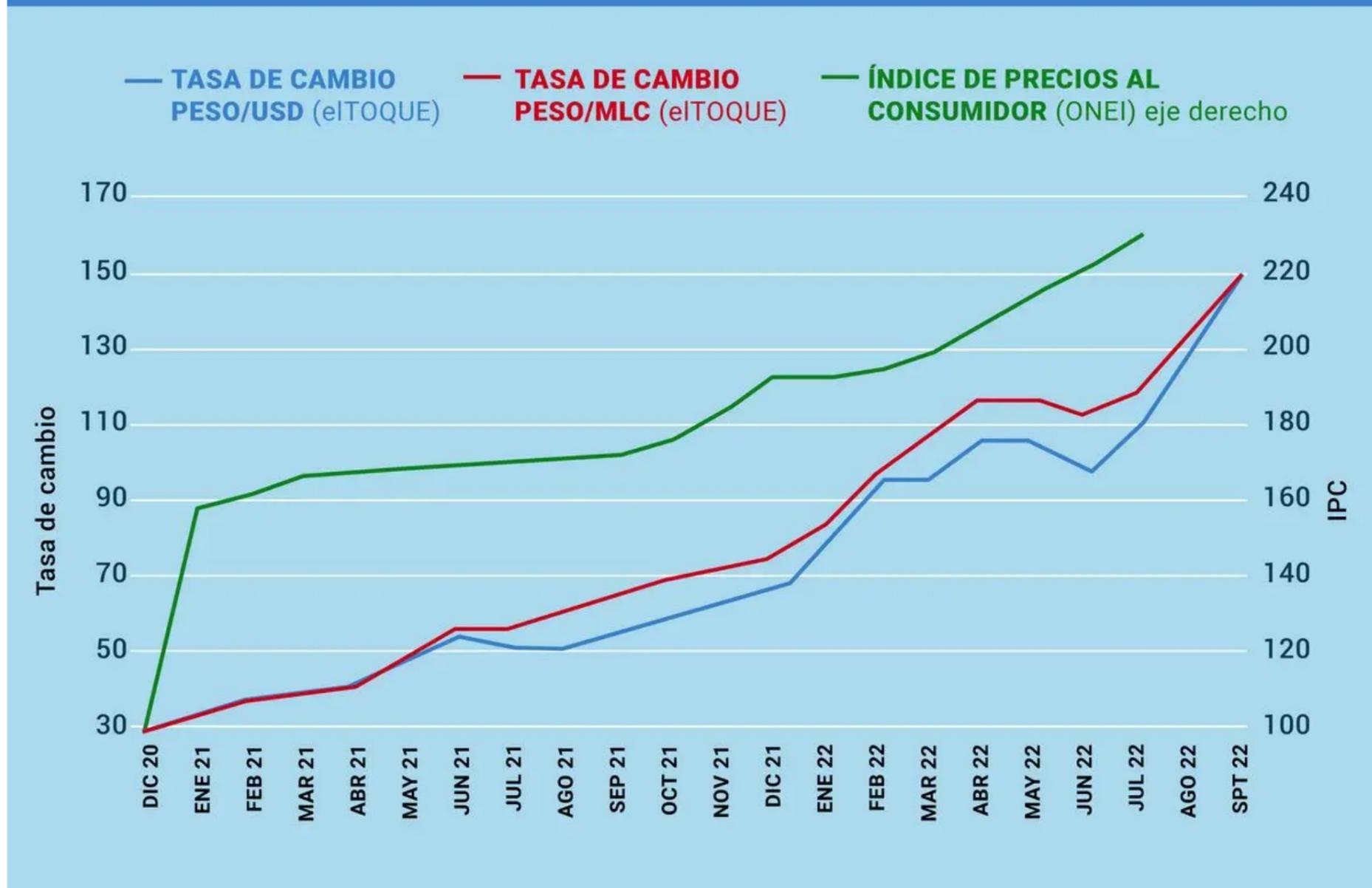
Para ser exacto, lo que sucedió en este último agosto fue una aceleración (con aumento de la volatilidad) de una tendencia sostenida a la depreciación del peso cubano que lleva más de dos años. Desde que *eITOQUE* comenzara a registrar la tasa representativa del mercado informal (TRMI), solo en julio de 2021 y en junio de 2022, el CUP experimentó una apreciación en relación con el USD y el EUR.

Para quienes no creen en la metodología de *eITOQUE* para registrar la tasa de cambio informal, pueden seguir el Índice de Precios al Consumidor (IPC) que calcula la Oficina Nacional de Estadísticas e Información (ONEI), y verán igual tendencia (ver gráfico 1). Con diferentes metodologías y diferentes escalas, los dos indicadores coinciden en una señal: la permanente desvalorización del CUP, en el mercado informal de divisas (*eITOQUE*) y en los mercados de consumo (ONEI).

INFLACIÓN (ONEI) Y DEVALUACIÓN INFORMAL (eITOQUE) VAN DE LA MANO.



Fuente: Vidal, Pavel con datos de la ONEI y eITOQUE



Fuente: Vidal, Pavel con datos de la ONEI y eITOQUE.

TAMBIÉN TE SUGERIMOS:

¿CUÁL ES LA METODOLOGÍA DE LA TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO INFORMAL DE ELTOQUE?

En esta entrada te explicamos paso a paso cómo se articuló la metodología de nuestro algoritmo que calcula la Tasa Representativa del Mercado Informal.

GOBIERNO COMPRARÁ DÓLARES A 120 PESOS CUBANOS: ¿Y AHORA QUÉ VIENE?

El Gobierno cubano anunció que comprará divisas a la población a una tasa de cambio de 1USDx120CUP, superior al mercado informal.

DÓLARES POR LA LIBRETA

¿Cuáles son los beneficios reales, en la economía cubana, de la venta de divisas a la población iniciada este martes 23 de agosto?



Evalúe esta noticia



COMENTARIOS

En este sitio moderamos los comentarios. Si quiere conocer más detalles, lea nuestra [Política de Privacidad](#).
Tu dirección de correo electrónico no será publicada. Los campos obligatorios están marcados con *

COMENTARIO *

NOMBRE *

CORREO *

SITIO WEB

ENVIAR

**Omar Everleny**

hace 9 días

Muy buen artículo de nuestro colega Pavel. Refreshando las tantas veces que se escribe sobre el tema, pero hacen otra cosa.

5

[Responder](#)**Jorge**

hace 9 días

Solo falto poner ahí q el calculo q hace eltoque sobre el mlc esta inflado...yo como informatico me di a la tarea d parsear la información d 24 horas en revolico... y para mi asombro, la media estaba 3.5 por debajo dl valor q mostraba el toque... a los informáticos loa invito a hacerlo y veran como nos eltoque nos esta engañando.

1

[Responder](#)**AlfredoMS**

hace 3 días

Yo pienso que el toque no nos está engañando. Quienes nos intentan engañar son algunos manipuladores de las ofertas de compra de las divisas. Si yo lo que quiero es vender y quiero inflar el precio, ofresco una cantidad mucho mas alta. Así puede ser que actúen miles de especuladores para mantener el dato en tendencia creciente. El toque no tiene la culpa de la especulación cambiaria. Siempre he pensado que la tasa de cambio cup/usd/mlc publicada en el Toque ha estado inflada desde el principio, pero los datos que ofrece ése portal no está muy alejado de la realidad. Si uno es buen observador y tiene tiempo suficiente, puede constatar que en la calle, en el mundo real, no el especulativo, las personas que necesitan adquirir usd o mlc, están dispuestas a pagar un precio que está muy cercano al que publica el Toque. El dinero además de ser un medio de pago y una medida del valor, es también una mercancía que se encuentra regida por la ley de la oferta y la demanda y el precio de ella es un acuerdo entre vendedores y compradores. Es el precio que el comprador está dispuesto a pagar y el que el vendedor está dispuesto a aceptar.

[Responder](#)**Kizzy**

hace 9 días

Me gustaría que hablaran sobre los certificados de deposito. Hay muchos cubanos en esta situación, sin saber cuando nos van a pagar.

[Responder](#)**José Pablo Guerra**

hace 9 días

Qué triste leer valoraciones como esta, hecha por un calificado economista, que nos lleva a visorar una segura mayor caída del CUP en el mercado cambiario.

El mercado formal no está en condiciones de competir con el informal en este momento, cuando eso se logre entonces podremos pensar en una posible valoración del CUP y mejores tasas de cambio.

Sucedió después de 1990, esperemos que se repita aplicando medidas oportunas.



1

[Responder](#)**Luis Eduardo Mesa Guirola**

hace 8 días

La solución es la de los'90,eliminar el mlc y comprar con efectivo en cualquier moneda convertible de ahí en adelante todo fluirá pq recogerás divisas y disminuirá el circulante de cup en manos de la población,además aumentar la venta de bienes y servicios accesibles para q el pueblo se motive a consumir. Saludos

[Responder](#)**Alejandro**

hace 5 días

Sería volver al punto de partida, de ante del "reordenamiento". La medida que tomaron fue la creación del cuc. Y después de tanta historia no creo que den su brazo a torcer y reconozcan su equivocación.

[Responder](#)**David Urquiza**

hace 9 días

Buen artículo, como siempre Pavel muy certero.

2

[Responder](#)**Alzugaray**

hace 8 días

Excelente el análisis de Pável.

[Responder](#)**Adalberto Ossorio**

hace 8 días

Con el mayor respeto no creo que hayamos vuelto a ese punto, cómo anuncia el título de este artículo. Creo que siempre hemos estado ahí, que este es el resultado de la debacle de la economía. Es resulta de la ineficiencia de los dirigentes. La corrupción. Es como dice los muñequitos cubanos: Elpidio Valdez: cuando el general español le dice al empresario americano: Yo le digo señor Mister que.este País bien robado es una tacita de oro.

2

[Responder](#)**Sanson**

hace 8 días

Antes del 59 el peso cubano valia lo mismo que el dolar norteamericano. 1 Peso= 1 Dollar.

Ahora 1Dollar =150 Pesos.

Eso significa lo jodidos que estamos.

2   [Responder](#)



Leandro

hace 8 días

Desde que se decidió no darle valor al CUP como moneda en curso de este país y darle más valor al dólar, ahí están los resultados. Lo triste es que nos dan 12 grado para después hacernos pasar por bobos, lo que nunca han querido hacer lo están haciendo ahora a pepe y a su manera, dolarizar al país. Donde esta el igualitismo que tanto se habló en todos los discursos mentirosos, donde esta el valor humano que supuestamente siempre caracterizó al gobierno. Por Dios bobo es el que se crea eso, ellos piensan que porque están vendiendo 100 dólares diarios si es el que logras alcanzar, ellos están haciendo una hazaña con eso por favor. Cuando el dólar no sirve, solamente para el que se va del país y para tenerlo de reliquia. Pero claro, como los que se van al final siempre van a ayudar al familiar que se quedó quedó Cuba, eso de cierta manera es negocio para el gobierno ya que vivirá de las remesas. Todo siempre estuvo macabramente calculado y más que hay una deuda grande con el club de París que si no si ya hay que pagar

2   [Responder](#)



Angel

hace 8 días

Es que toda esta trama está montada sobre lo que aparece en los sitios de compra venta. Es como mover papeles, algo así como jugar capitolio. Nada de esto tiene un verdadero fundamento económico, todo es arbitrio y por otro lado las casas que venden, y que venden..? lo que esperan por comprar.

  [Responder](#)



roberto

hace 7 días

Las medidas están bien encaminadas pero mal aplicadas a mi entender siempre lo están comparando con el mercado informal muevan semanalmente la tasa de cambio en el mercado para q vean sino se detiene y controla el informal analicen los económicos con pie en tierra si el particular siempre está ganando entonces analicen porque?.

  [Responder](#)



Doandry

hace 7 días

Porque volvimos a ese punto por culpa del gobierno y el estado en ves de flexibilizar los precios todo se disparó a la hora de implementar ese cambiario de La Moneda dejando sin valor al peso cuba. Porque si es una realidad es que nuestros trabajadores no tienes salario para comprar ese dólar a ese precio.

  [Responder](#)



Silvano

hace 7 días

En democracia o con vergüenza, buena parte de nuestros ministros ya no estuvieran, comenzando por Gil. Porque contradecirse de la forma en que lo viene haciendo, resulta cuando menos una pésima señal para la economía. De ahí que cada vez que interviene, al día siguiente se cae más el cup y por ende se infla más el globo de los precios. Es lo que trae meter a politiqueros en cargos netamente técnicos. Ya con uno en la cima, elegido por 603 cubanos, tenemos mucho más que de sobra.

  [Responder](#)



Oennis Rico

hace 5 días

Es un desorden totalmente. En este país el gobierno compite con el mercado informal. No se explica cómo saldremos de este desequilibrio Monetario.

  [Responder](#)



Francisco R Perez

hace 3 días

Excelentes analisis,se ha creado una tormenta perfecta y sin continuan sin realizar una reforma completa seguiran hundiendo al pais y solo quedaran en Cuba los que no tengan los recursos para irse hasta para Somalia.

  [Responder](#)



massimiliano

hace 2 días

Me pregunto se El Toque mira lo que pasa en la calle o es la calle que mira a lo que dice el Toque.....Yo creo que se manana el Toque dice que el cambio es 130 per dollar..lo van a vender a 125

  [Responder](#)

MERCADO INFORMAL DE DIVISAS EN CUBA (TIEMPO REAL)

1 EUR	165.00 CUP ▲ +2
1 USD	165.00 CUP
1 MLC	168.00 CUP ▲ +3
1 GBP	180.00 CUP



14/9/2022 03:44 PM CUBA



TASA REPRESENTATIVA MERCADO CRIPTOMONEDAS



CRIP TOMONEDAS



TASA INFORMAL

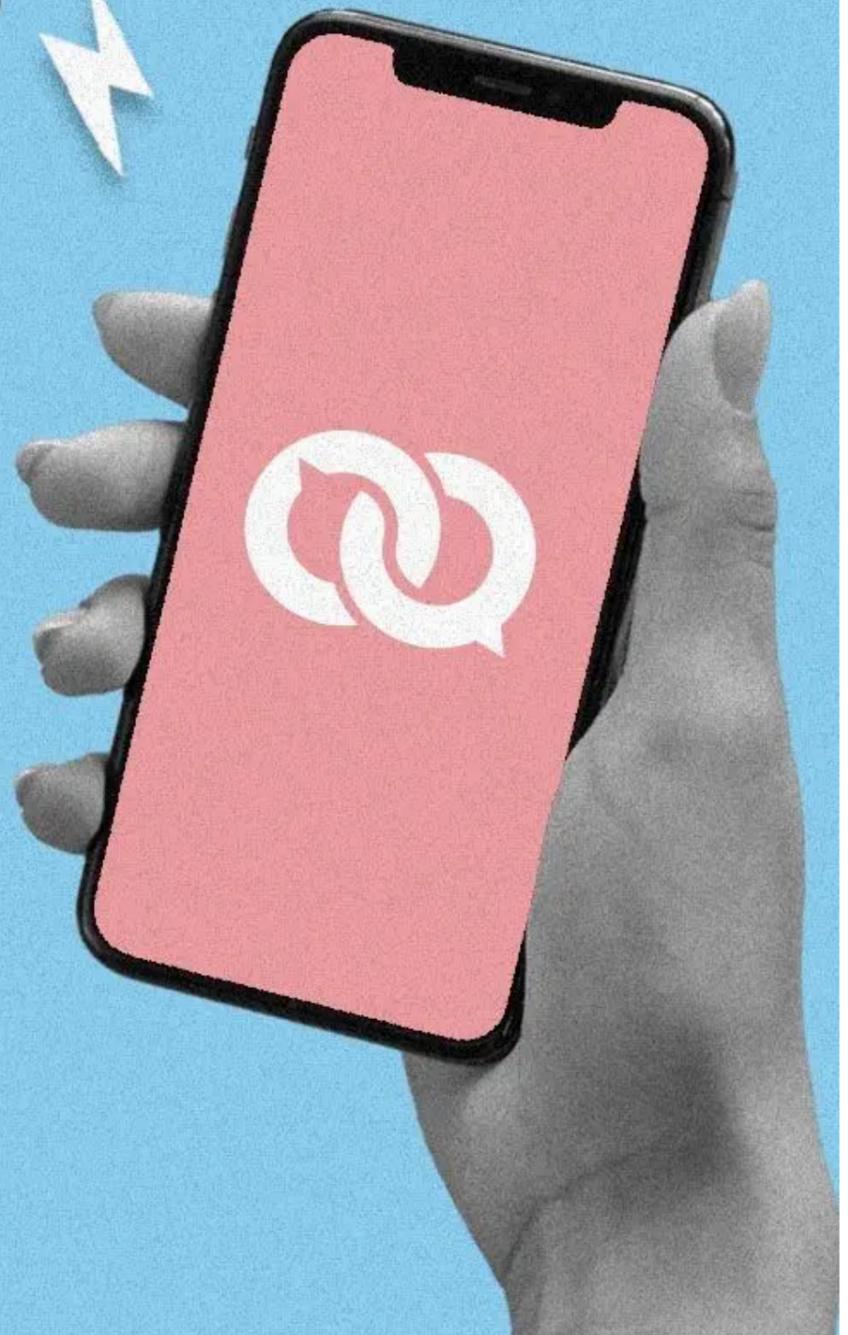


¿TE INTERESA PUBLICITARTE CON NOSOTROS?

PINCHA

AQUÍ

Y CONSULTA
NUESTROS
CONTENIDOS
PUBLICITARIOS



NOTICIAS RELACIONADAS

[¿Y SI ABREN SUPERMERCADOS EXTRANJEROS EN LA HABANA?](#)

[¿CÓMO ESTÁ EL MERCADO DE LAS CRIPTOMONEDAS EN CUBA?](#)

[¿TURISMO PARA QUÉ? LA EMPECINADA APUESTA DEL GOBIERNO CUBANO](#)

[DÓLARES POR LA LIBRETA](#)

[VENTA DE DIVISAS EN CUBA: ¿FRENO O BENEFICIO PARA EL MERCADO INFORMAL?](#)

[LA DIVISA](#)

ELTOQUE SUGIERE

[LO QUE NECESITAS SABER SOBRE CONTROL SANITARIO PARA TU VIAJE A CUBA](#)

[¿POR QUÉ ESTALLARON LAS PROTESTAS EN CUBA?](#)

[¿CÓMO CALCULAR METROS CUADRADOS?](#)

[ACCESO DENEGADO: ¿QUÉ VPN USAR DESDE CUBA?](#)

LO MÁS LEÍDO

[¿Y SI ABREN SUPERMERCADOS EXTRANJEROS EN LA HABANA?](#)

[150 PESOS POR DÓLAR, ¿POR QUÉ VOLVIMOS A ESTE PUNTO?](#)

[¿CÓMO DECIRLE A LOS PACIENTES QUE NO HAY NADA?, CRISIS DE INSUMOS MÉDICOS](#)

LO MÁS COMENTADO

[¿Y SI ABREN SUPERMERCADOS EXTRANJEROS EN LA HABANA?](#)

[150 PESOS POR DÓLAR, ¿POR QUÉ VOLVIMOS A ESTE PUNTO?](#)

[PAÍSES QUE EXIGEN VISA DE TRÁNSITO PARA CUBANOS \(2022\)](#)

LO MÁS GUSTADO

[EDITORIAL «LA NOCHE NO SERÁ ETERNA» \(+AUDIO\)](#)

[2021, EL AÑO CON MÁS MUERTES EN CUBA](#)

[LA DIVISA](#)

[ARTE POR LA LIBERTAD: MÁS CARICATURAS E ILUSTRACIONES TRAS CIERRE DE XEL2](#)

[CONTINÚAN LOS ATAQUES CONTRA ELTOQUE: XEL2 ES OBLIGADO A RECESAR](#)

LO MENOS GUSTADO

[ANTEPROYECTO DE LEY DE COMUNICACIÓN; EN CUBA NO HAY NI HABRÁ LIBERTAD DE PRENSA \(!\)](#)

[¿UNA ALERTA TEMPRANA PARA LAS DESAPARICIONES DE MUJERES EN CUBA?](#)

[APOSTAR A LOS NÚMEROS DE LA SUERTE](#)

[BLOQUEO NO](#)

[BUSCAR PAREJA EN INTERNET... DESDE CUBA](#)

[QUIÉNES SOMOS](#)



[SOCIEDAD](#)

[CULTURA](#)

[EMPRENDIMIENTO](#)

[OPINIÓN](#)

[REPORTAJE](#)

[HISTORIA](#)

[DATOS](#)

[MULTIMEDIA](#)

[COBERTURAS](#)

[REVISTAS](#)

[ESPECIALES](#)

[PUBLICIDAD](#)



- [DEFACTO](#)
- [EL TOQUE JURÍDICO](#)
- [HUMOR GRÁFICO](#)
- [EL ENJAMBRE](#)



[CÓDIGO DE LAS FAMILIAS](#)

