

Señales del mercado cambiario cubano

Octubre 2025/ Las tablas son elaboradas con datos hasta el 30 de septiembre de 2025.

Los indicadores y análisis que mostramos son herramientas que ayudan a entender mejor la dinámica del mercado cambiario cubano. Sirven a los ciudadanos y a las organizaciones para navegar por el proceso inflacionario que vive la economía cubana, pero no deben utilizarse de forma aislada para tomar decisiones de inversión. Se recomienda combinar la información aquí presentada con otros indicadores y análisis.



Pavel Vidal
Investigador Principal OMFí

[SUSCRÍBETE AL BOLETÍN](#)

TABLA DE CONTENIDOS

1. LO MÁS DESTACADO

1.1. Actualidad macroeconómica

1.2. Dinámicas del mercado informal

1.3. Pronósticos de las tasas de cambio y equilibrio del mercado

2. ANALÍTICA DE DATOS

2.1. Tasas de cambio

2.2. Rentabilidad y volatilidad en el mercado informal del peso cubano



LO MÁS DESTACADO

1.1 Actualidad macroeconómica

- Los análisis del Gobierno cubano de mitad de año, aunque sin mostrar datos de la situación económica en 2025, confirman que la trayectoria recesiva se mantiene. La crisis no tiene para cuando tocar fondo y no se perciben posibles salidas en el corto y mediano plazo.
- La tasa de cambio del mercado informal ha acelerado su ritmo de depreciación; lo cual refleja que los desequilibrios internos y externos de la economía empeoran, como también lo hacen las expectativas de los hogares y del sector privado.
- La evolución de la tasa de cambio informal muestra, en valores de dólares corrientes, cuánto se siguen empobreciendo los hogares, en particular, los que dependen de ingresos en pesos. Los incrementos parciales que se han aplicado a los salarios y las pensiones quedan muy lejos de compensar la acelerada pérdida del poder adquisitivo que vienen sufriendo desde 2020 y que continúa bajo las actuales tasas de inflación y depreciación.
- Varios factores explican que el peso cubano haya incrementado el ritmo al cual pierde valor en el mercado paralelo. La situación económica de 2025 implica que aumenta la demanda de dólares y que disminuye la oferta. El exceso de demanda de divisas comparado con una disminución de la disponibilidad de estas en el mercado produce su natural encarecimiento.

- La demanda de divisas aumenta por varias razones:

1) Es la forma de poder acceder al creciente número de mercados dolarizados. La dolarización oficial del consumo y el colapso de la MLC están detrás de una tasa de cambio que se aproxima a los 500 CUP.

2) La crisis energética y el muy limitado acceso a insumos y financiamiento produce mayores contracciones de la producción nacional, lo cual aumenta la dependencia a productos importados. En ese contexto, la demanda de divisas de las mipymes para pagar compras internacionales crece.

3) La desconfianza en el futuro de la economía y en la capacidad del Gobierno para enfrentar la crisis hace que aumente la salida de capitales al exterior, así como la preferencia por acumular ahorros en monedas fuertes.

4) Aunque el déficit fiscal como proporción del PIB ha disminuido, todavía se trata de un desbalance amplio que se financia con emisión de dinero. La emisión excesiva de pesos cubanos en comparación con la imparable caída de la producción y el aumento de la velocidad de circulación del efectivo (debido al fracaso de la bancarización) mantienen activo el flujo de pesos que se usa para comprar divisas.

- Cuando los hogares, importadores, mipymes, *traders* y otros participantes del mercado salen a comprar dólares, euros y otras divisas, perciben que su disponibilidad es incluso menor este año. La dramática caída de los ingresos por turismo es el nuevo elemento que, desde el lado de la oferta, está llevando a que crezca el desequilibrio en el mercado informal y se encarezca el dólar.

1.2 Dinámicas del mercado informal

- En septiembre de 2025 aumentó significativamente el ritmo de depreciación del peso en el mercado informal. Desde marzo de 2025 venía ocurriendo un sistemático pero gradual aumento de la tasa del dólar, a un ritmo que rondaba el 3 % (11 CUP) mensual en promedio. En septiembre, se duplicó la tasa porcentual de depreciación del peso; la tasa dólar/peso cubano aumentó un 7.3% (30 CUP).
- En términos interanuales (comparado con la tasa informal de septiembre de 2024), el peso cubano acumula una depreciación del 37.5 % (120 CUP). Es una depreciación muy marcada del peso en el mercado informal y que cambia la tendencia a observar (desde 2022) menores depreciaciones anuales. En septiembre de 2024, el peso acumulaba una pérdida del 28 % (70 CUP) en su valor. Por tanto, el ritmo de depreciación del peso en 2025 ya supera el experimentado el año pasado en igual fecha.
- Por su parte, la tasa euro/peso cubano aumentó 8.7 % (40 CUP) en septiembre de 2025 y acumula un incremento interanual del 49.3 % (165 CUP).

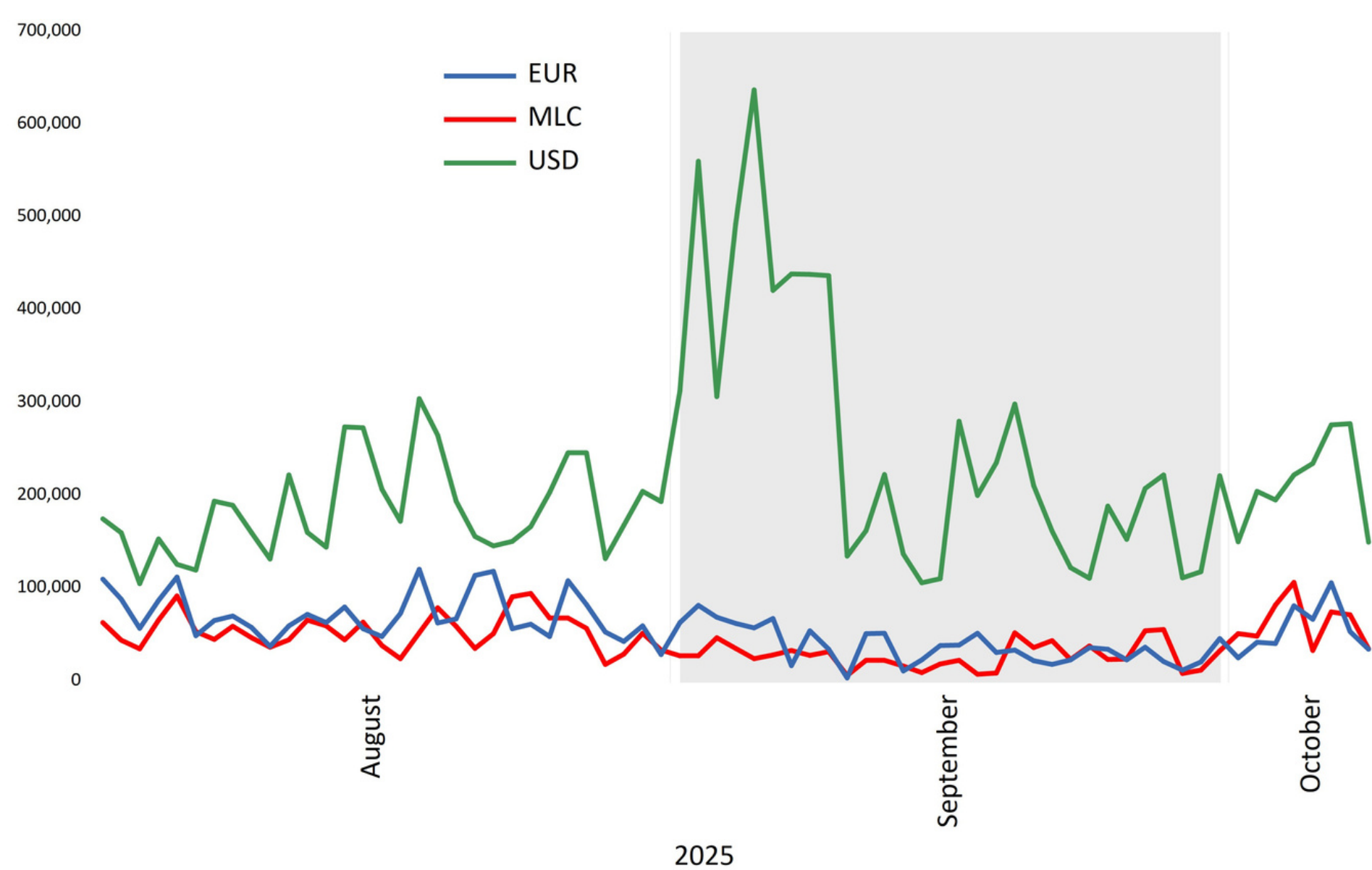
- La MLC detuvo en septiembre su caída, aunque se mantiene la tasa dólar/MLC por encima de 2. Mientras la tasa oficial se ubica en la paridad 1 MLC = 1 USD, en la práctica del mercado informal es necesario pagar más 2 MLC para comprar un dólar.
- En las tablas adjuntas al boletín se presentan otros indicadores del mercado informal de divisas de interés para la contabilidad y manejo financiero de los negocios privados y útiles para la planificación financiera de finanzas personales.

1.3 Pronósticos de las tasas de cambio y equilibrio del mercado

- Los pronósticos para septiembre de 2025 no se cumplieron. En ello influyó un grupo de ofertas irregulares, que aunque no afectaron la mediana del mercado (TRMI), sí afectaron la información que tomaron los modelos para los pronósticos.
- En el informe anterior alertamos sobre la presencia de mensajes que estaban proponiendo el dólar a 395-398 CUP mientras la mayoría del mercado se ubicaba alrededor de la mediana (410-414 CUP). Se mostraba que, desde el 2 de septiembre, el histograma del dólar se volvió bimodal. El patrón atípico de las ofertas y otros análisis permitieron concluir que se trataba de ofertas irregulares que trataban de mover de forma artificial el mercado en una dirección opuesta, lo cual no consiguieron. Desde el 11 de septiembre se excluyeron estos usuarios de la muestra de la TRMI y se reforzaron los filtros para minimizar la posibilidad de que se repita en el futuro.
- En el Gráfico 1 de la oferta de divisas se puede ver la corrección hecha sobre los mensajes irregulares a inicios de septiembre –que no representaban un comportamiento genuino del mercado–.
- En el Gráfico 2 se confirma el cambio importante que ha ocurrido en el equilibrio del mercado y el aumento que presenta la demanda de divisas, lo cual ha acelerado la depreciación del peso. A la demanda de divisas por razones más comerciales (importaciones, viajes, consumo en mercados dolarizados, etcétera), se le han sumado compras especulativas que responden al pesimismo y la desconfianza sobre el futuro de la economía y sobre las políticas económicas oficiales.
- En el escenario central, más probable e inercial, se proyecta que el dólar podría cotizarse alrededor de los 473 CUP a finales de meses y el euro a alrededor de 539 CUP.
- Dado que la tasa de cambio no se está moviendo solo por factores fundamentales que provienen de los desequilibrios internos y externos, sino que tiene un componente creciente que responde a las expectativas, la incertidumbre sobre el futuro de la tasa crece. Al escenario central se le añade un escenario más extremo en el que se considera que se mantienen altas las compras especulativas en lo que resta de mes. En ese caso, la tasa del dólar podría llegar a 501 CUP y la del euro a 551 CUP.

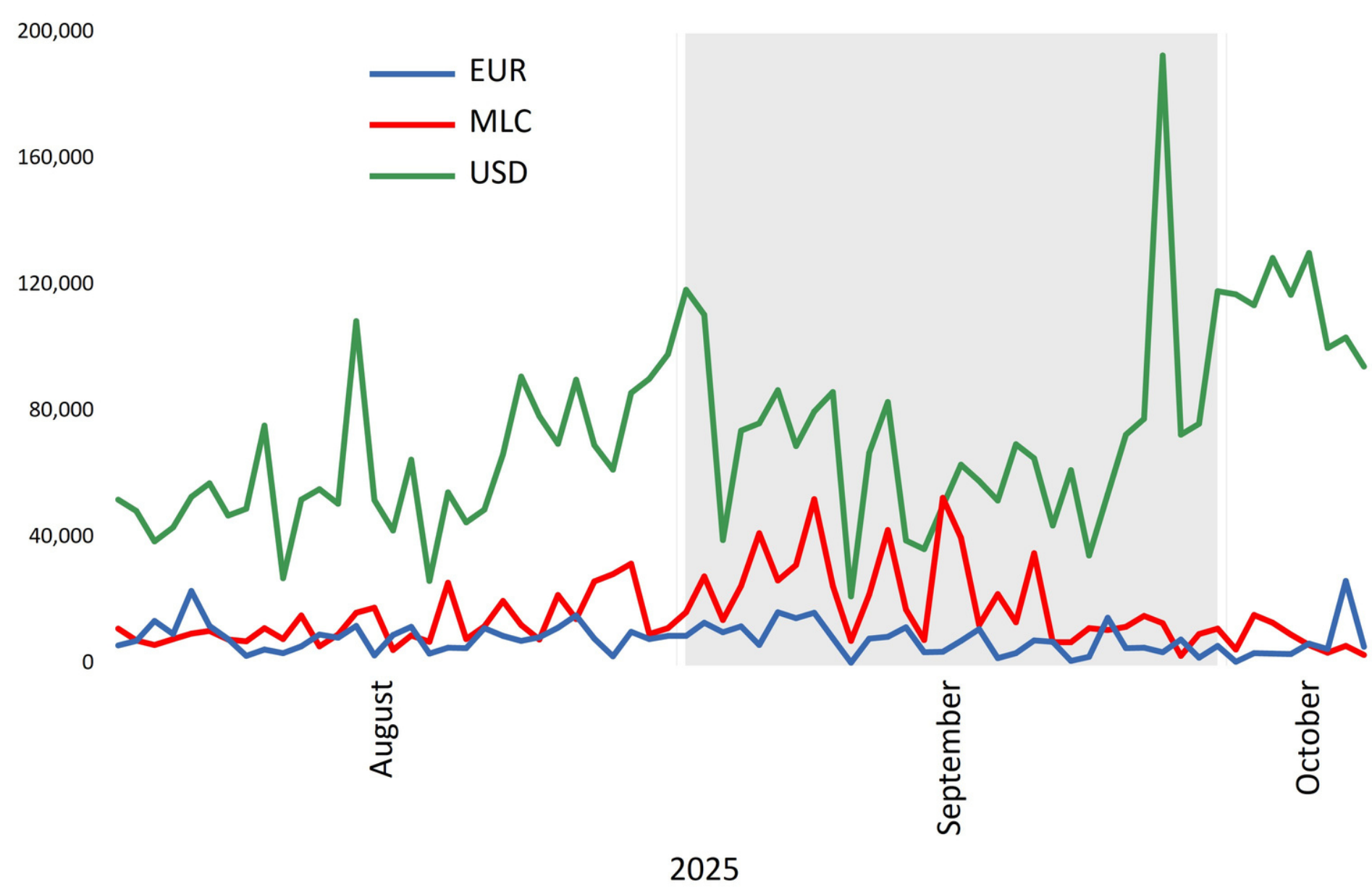
Tampoco se puede descartar que ocurran correcciones a la baja en las tasas, cuestión que suele ocurrir después de los ciclos de aceleración en las cotizaciones alimentados por expectativas y factores subjetivos.

Gráfico 1. Oferta diaria de divisas en el mercado informal hasta el 8 de octubre de 2025
(suma de los valores en los espacios virtuales monitoreados, UM:\$)



Fuente: OMF*i*

Gráfico 2. Demanda diaria de divisas en el mercado informal hasta el 8 de octubre de 2025
(suma de los valores en los espacios virtuales monitoreados, UM:\$)



Fuente: OMF*i*

Perspectivas para la tasa de cambio informal del peso cubano en octubre

	Pesos cubanos por unidad de la moneda		
Valores probables para 31 octubre 2025	 USD 	 EUR 	 MLC 
Valor central	473	539	215
Valor máximo	501	551	222
Valor mínimo	465	524	202

Fuente: OMF*i*

¿Qué significa la oferta y la demanda de divisas?

Oferta de divisas: Montos totales diarios de las divisas que las personas proponen vender en los espacios virtuales del mercado informal. Mayor oferta puede hacer caer el valor de la divisa.

Demanda de divisas: Montos totales diarios de las divisas que las personas proponen comprar en los espacios virtuales del mercado informal. Mayor demanda puede hacer subir el valor de la divisa.

La oferta y la demanda de divisas en el mercado informal responden a factores económicos, regulatorios y de percepción. Del lado de la demanda, destacan la necesidad de divisas para importar bienes y servicios, el ahorro en monedas fuertes para protegerse de la inflación y la pérdida de valor del peso cubano, y los pagos internacionales de negocios privados o de particulares. Por el lado de la oferta, influyen el envío de remesas, los ingresos de trabajadores del turismo, los ingresos de capitales privados, y las ventas de divisas que hacen personas naturales para comprar en los mercados en pesos cubanos o por expectativas de caída futura de la tasa de cambio. Los anuncios de nuevas medidas y regulaciones sobre las operaciones bancarias, las remesas, los negocios privados, las políticas monetarias y fiscales pueden alterar significativamente los niveles de oferta y demanda.

ANALÍTICA DE DATOS

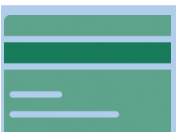


Tasas de cambio

Las siguientes tablas incluyen diferentes métricas de las tasas de cambio. La Tasa Representativa del Mercado Informal (TRMI) es una estimación estadística del valor de las principales divisas (dólar, euro, MLC) en el mercado informal cubano. Se calcula a partir de los precios que se observan en anuncios publicados en redes sociales y espacios virtuales. Representa la mediana de las diferentes tasas que se ofrecen en el mercado cada día.

La Tasa de usuarios frecuentes corresponde solamente a la mediana de las ofertas realizadas por participantes que interactúan de forma regular en el mercado, lo cual permite contar con un punto de comparación con la TRMI que excluye del cálculo las ofertas de usuarios esporádicos. En el caso de las criptomonedas, se emplea la mediana de las transacciones reales en plataformas de intercambio exchanges.

El sector privado puede emplear las tasas de cierre o el promedio del mes para efectos contables. Estas permiten valorar pasivos y activos en moneda extranjera o criptomonedas, valorar contratos, calcular inventarios y medir correctamente los estados financieros considerando la cotización del mercado de las divisas (dado las distorsiones de las tasas oficiales). En el ámbito financiero, conocer los valores máximos y mínimos del mes permite tener una mejor idea del riesgo y del grado de exposición cambiaria de los contratos y operaciones realizadas en divisas

	Tasa representativa del mercado informal			Tasa de usuarios frecuentes	
	Pesos cubanos por unidad de la moneda				
Septiembre	 USD	 EUR	 MLC	 MLC	
Promedio	421.6	476.6	201.9	208.2	
Máximo	440	500	210	215	
Mínimo	410	460	190	195	
Cierre último día	440	500	210	215	
Agosto	 USD	 EUR	 MLC	 MLC	
Promedio	401.6	449.5	202.6	203.3	
Máximo	410	460	220	225	
Mínimo	393	440	190	190	
Cierre último día	401.6	449.5	202.6	203.3	
Trimestre julio - septiembre	 USD	 EUR	 MLC	 MLC	
Promedio	403	452	212.1	214.8	
Máximo	440	500	250	255	
Mínimo	384	425	190	190	

Fuente: OMFi

Tasa representativa de criptomonedas			
Pesos cubanos por unidad de la moneda			
Septiembre	BTC	TRX	USDT
Promedio	449.2	159.9	469
Máximo	460	180	488
Mínimo	435	145	455
Cierre último día	457.5	179.99	488
Agosto	BTC	TRX	USDT
Promedio	426.9	157.3	446.1
Máximo	444	175	465
Mínimo	415	140	435
Cierre último día	429.5	150	465
Trimestre julio - septiembre	BTC	TRX	USDT
Promedio	428.4	148.9	449.4
Máximo	460	180	488
Mínimo	390	115	427

Los valores equivalen a 1 USD de la criptomoneda.

Fuente: OMFi

Rentabilidad y volatilidad en el mercado informal del peso cubano

Las siguientes tablas muestran estimaciones de rentabilidad y volatilidad de las principales divisas (dólar, euro, MLC) en el mercado informal cubano durante el mes. La rentabilidad refleja el cambio porcentual en el valor de cada divisa respecto al peso cubano, calculado con base en las tasas de cierre de cada mes. El indicador permite observar si mantener divisas durante el período generó ganancia o pérdida en términos de pesos cubanos. Es útil para evaluar la conveniencia relativa de conservar posiciones en moneda extranjera o realizar conversiones a pesos cubanos (la información se debe complementar con los pronósticos para la tasa de cambio).

La volatilidad mide la dispersión diaria de las tasas de cambio. Se estima a partir de la desviación estándar de las variaciones diarias. Una alta volatilidad indica un mercado más inestable y riesgoso, en el que los precios fluctúan con mayor intensidad, lo cual afecta de manera directa la capacidad de planificar financieramente los negocios y las familias.

El Índice de Fuerza Relativa (RSI, por sus siglas en inglés) oscila entre 0 y 100. Un valor del RSI por encima de 70 se interpreta, por lo general, como que el activo está sobrecomprado, lo que podría indicar una posible reversión a la baja en el valor de la moneda. Un valor de RSI por debajo de 30 sugiere que el activo está sobrevendido, lo que podría indicar una posible reversión al alza.

El Ratio Sharpe resume la rentabilidad ajustada al riesgo; valores más altos indican una mejor relación entre ganancia potencial y riesgo asumido. Se reporta, además, el número de alertas de mercado inestable, el cual se activa cuando se registran movimientos abruptos o inconsistentes en los precios diarios. Para los tomadores de decisiones en el sector privado, los indicadores ayudan a calibrar el riesgo cambiario, ajustar los portafolios financieros multimoneda y estimar el mejor momento para la compraventa de divisas

Septiembre	 USD	 EUR	 MLC
Variación mensual de la tasa de cambio (%)	7.32	8.7	10.53
Variación promedio diaria de la tasa de cambio (%)	0.22	0.24	0.33
Índice de Fuerza Relativa (RSI)	64.13	96.95	50
Desviación estándar	0.39	0.38	1.69
Ratio de Sharpe	0.56	0.63	0.2
Alertas de mercado inestable	-	1	23
Agosto	 USD	 EUR	 MLC
Variación mensual de la tasa de cambio (%)	4.33	4.55	-13.64
Variación promedio diaria de la tasa de cambio (%)	0.14	0.14	-0.47
Índice de Fuerza Relativa (RSI)	95.74	64.71	50
Desviación estándar	0.29	0.37	1.14
Ratio de Sharpe	0.48	0.38	-0.41
Alertas de mercado inestable	-	-	12
Trimestre julio - septiembre	 USD	 EUR	 MLC
Variación trimestral de la tasa de cambio (%)	15.18	17.65	-17.65
Variación promedio diaria de la tasa de cambio (%)	0.15	0.18	-0.21
Índice de Fuerza Relativa (RSI)	68	60.44	51.28
Desviación estándar	0.32	0.41	1.31
Ratio de Sharpe	0.47	0.44	-0.16
Alertas de mercado inestable	-	2	46