



www.secmca.org

DILEMA ENTRE CRIPTOMONEDAS Y MONEDAS DIGITALES, DISCUSIÓN EN LA BANCA CENTRAL

ODALIS FRANCISCO MARTE
@OFMARTE
SUBSECRETARIO EJECUTIVO
8 DE JULIO DE 2021

- ▶ Un vistazo a las criptomonedas
- ▶ Posición de la banca centrales en torno a las criptomonedas
- ▶ Retos de la banca central ante las innovaciones financieras digitales:
Criptomonedas vs monedas digitales

► Un vistazo a las criptomonedas



CRIPTOMONEDAS SON ACTIVOS DIGITALES (VIRTUALES) CREADOS A PARTIR DE LA TECNOLOGÍA BLOCKCHAIN...

ACTIVOS DIGITALES PORQUE AÚN NO CUMPLEN CON ALGUNAS DE LAS FUNCIONES DEL DINERO...

- ▶ Blockchain: registro de transacciones fragmentando en bloques secuenciales de información, vinculados entre sí por medio de algoritmos cartográficos.
- ▶ La cadena de bloques puede ser compartida entre varios usuarios (distributed ledger) que, posiblemente, no se conozcan entre sí, a través de una red *peer-to-peer*.
- ▶ Cada transacción es registrada en el bloque más reciente de la cadena casi simultáneamente por numerosos nodos de la red, se resuelve la posibilidad de doble gasto por medio del un mecanismo de consenso que consiste en dar por válidas las transacciones que están incluidas en los nodos que constituyen una mayoría.



Fuente: http://www.secmca.org/etiqueta_documento/investigaciones_otros_documentos/



UNA CARACTERÍSTICA IMPORTANTE DE LAS CRIPTOMONEDAS ES QUE SE GENERAN A TRAVÉS DE UN MECANISMO DESCENTRALIZADO

EL MECANISMO ESTÁ DISEÑADO PARA FUNCIONAR SIN INTERFERENCIA REGULATORIA DE UNA ENTIDAD OFICIAL NI DE PARTICIPANTES DOMINANTES EN EL MERCADO, POR LO QUE REACCIONA CON RAPIDEZ A LOS MOVIMIENTOS DE OFERTA Y DEMANDA, INDUCIENDO VOLATILIDAD EN SU VALOR.

#	Coin	Price	Direct Vol ⓘ	Total Vol	Top Tier Vol ⓘ	Market Cap ⓘ ⓘ	Last 7 Days	24h
1	 Bitcoin BTC	\$ 33,909.18	\$ 954.81 M	\$ 7.58 B	\$ 7.56 B	\$ 635.76 B B		-1.31%
2	 Ethereum ETH	\$ 2,233.47	\$ 742.60 M	\$ 6.22 B	\$ 6.13 B	\$ 260.37 B B+		-1.39%
3	 XRP XRP	\$ 0.6621	\$ 52.57 M	\$ 902.14 M	\$ 901.64 M	\$ 66.20 B C+		-2.56%
4	 Binance Coin BNB	\$ 304.90	\$ 31.41 M	\$ 816.70 M	\$ 816.70 M	\$ 51.66 B C-		1.61%
5	 Cardano ADA	\$ 1.422	\$ 20.84 M	\$ 655.44 M	\$ 649.63 M	\$ 45.79 B C+		-0.14%
6	 Dogecoin DOGE	\$ 0.2342	\$ 34.19 M	\$ 608.63 M	\$ 608.50 M	\$ 30.49 B C		-3.26%
7	 Ethereum Classic ETC	\$ 54.62	\$ 16.31 M	\$ 509.66 M	\$ 481.87 M	\$ 7.01 B C		-1.71%
8	 Chainlink LINK	\$ 18.85	\$ 84.05 M	\$ 479.37 M	\$ 479.37 M	\$ 18.85 B		0.48%
9	 BUSD BUSD	\$ 1.000	\$ 4.25 M	\$ 443.11 M	\$ 443.11 M	\$ 10.68 B		0.00%
10	 Polkadot DOT	\$ 15.37	\$ 14.35 M	\$ 442.48 M	\$ 442.48 M	\$ 16.73 B C		-1.22%

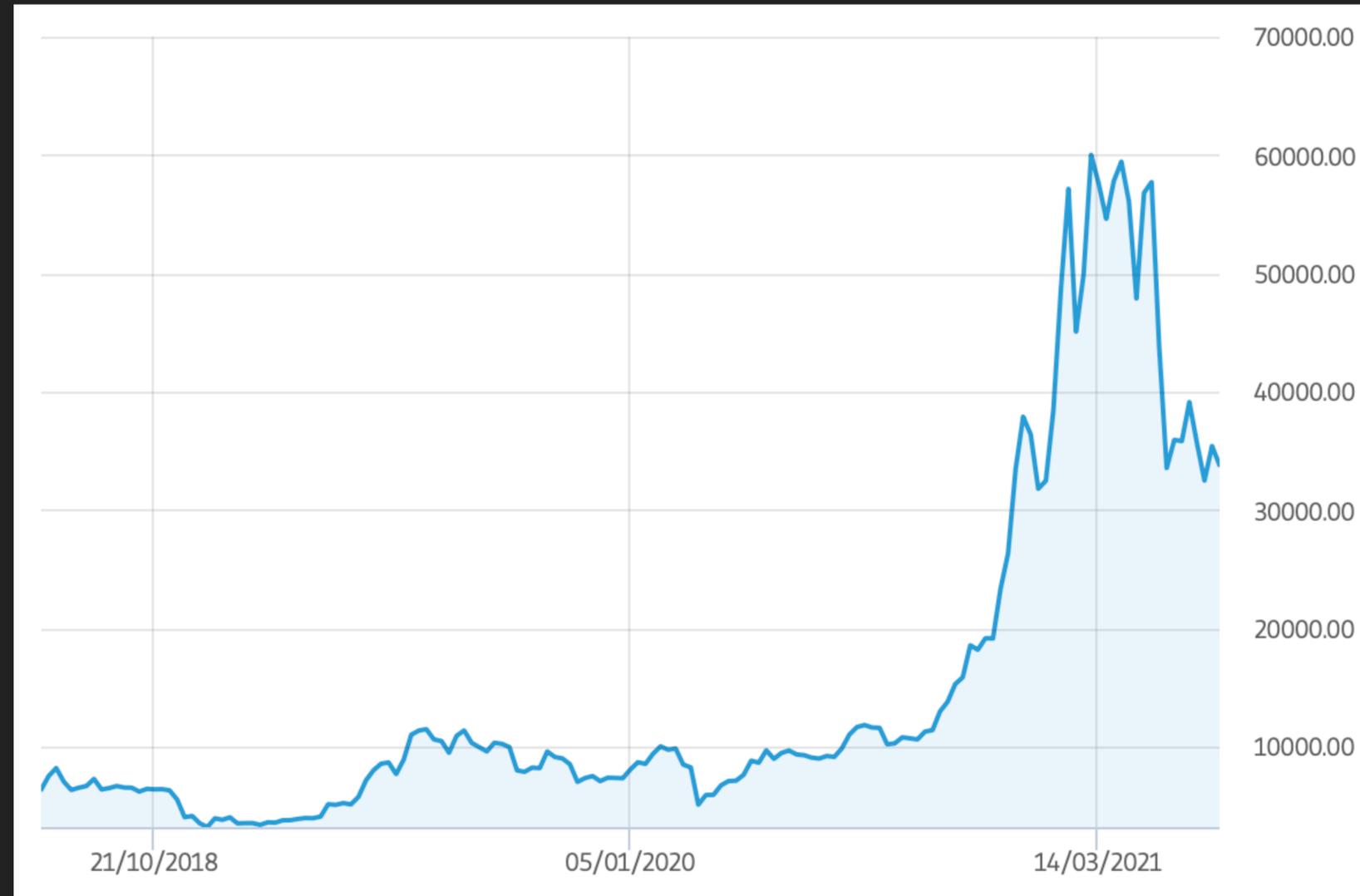
Fuente: <https://www.cryptocompare.com> (05-07-21)

► Existen muchas criptomonedas, la primera y más conocida de ellas es el bitcoin



LA APRECIACIÓN DE LAS CRIPTOMONEDAS EN EL TIEMPO LAS HAN CONVERTIDO EN ACTIVOS DE RIESGO ATRACTIVOS, PERO VOLÁTILES...

EVOLUCIÓN DEL VALOR EN US\$ DEL BITCOIN EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS



Fuente: <https://www.etoro.com/es/markets/btc/stats>

- ▶ Para los bancos centrales, cuya principal función es la estabilidad de precios, sería más que un reto existencial



VULNERABILIDADES DEL BITCOIN

- ▶ Volatilidad
- ▶ Informática
- ▶ Lentitud de las transacciones
- ▶ Bloqueos y Regulaciones
- ▶ Uso de energía



Fuente: <http://www.secmca.org/nota/vulnerabilidades-del-bitcoin/>



- ▶ Posición de los bancos centrales en torno a las criptomonedas



BANCOS CENTRALES PRESENTAN UNA POSICIÓN CONSERVADORA RESPECTO A LAS CRIPTOMONEDAS

LAS PRINCIPALES FUNCIONES DE LOS BC COMPRENDE LA ESTABILIDAD DE PRECIOS, EL BUEN FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA DE PAGOS Y LA ESTABILIDAD FINANCIERA

- ▶ Un medio de pago inestable en su valor puede degradar su función como dinero ante la ausencia de intervención para su estabilización
- ▶ Falta de regulación puede ser una virtud para algunos y un problema para otros: transferencias internacionales, protección del consumidor, política económica, entre otros.
- ▶ Los avances tecnológicos benefician un mayor uso de formas de pago que descartan el uso de dinero en efectivo, siendo una oportunidad para los bancos centrales de emitir numerario digital



DISCUSIÓN EN TORNO AL DINERO DIGITAL DE LOS BANCOS CENTRALES (CBDC)

- ▶ Aplicable según la realidad económica de cada país, los CBDC se acreditan directamente en una cuenta del agente económico y son registrados en el balance del BC
 - ▶ De esta manera, el numerario digital podría conceptualizarse de tres formas:
 - ▶ Una versión electrónica de los billetes y monedas.
 - ▶ Una versión accesible universalmente de las reservas bancarias.
 - ▶ Una versión de una cuenta corriente o de ahorros emitida por el banco central.



Fuente: <http://www.secmca.org/nota/los-bancos-centrales-y-el-numerario-digital/>

- ▶ Retos de la banca central ante las innovaciones financieras digitales:
Criptomonedas vs monedas digitales



LOS BANCOS CENTRALES SUELEN SER CONSERVADORES, PERO HAN SABIDO ADAPTARSE A LOS CAMBIOS TECNOLÓGICOS

LA POSIBILIDAD DE EMITIR DINERO DIGITAL CONTRIBUIRÍA A PRESERVAR LA CAPACIDAD DE LOS BC DE HACER POLÍTICA MONETARIA (ANTICÍCLICA)

- ▶ Los bancos centrales mantendrían su mandato de velar por la estabilidad de precios, la estabilidad financiera y el buen funcionamiento de los sistemas de pago
- ▶ Bajo CBDC se podrían agilizar las transacciones transfronterizas y minimizar la sustitución de monedas
- ▶ Este proceso debe obedecer a la realidad de cada mercado



REFERENCIAS

- ▶ Adrian, T., Manchini-Griffoli, T. Central Bank Digital Currencies: 4 Questions and Answers. IMF, 2021. https://blogs.imf.org/2019/12/12/central-bank-digital-currencies-4-questions-and-answers/?utm_medium=email&utm_source=govdelivery
- ▶ BIS. CBDCs: an opportunity for the monetary system. 2021. <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2021e3.pdf>
- ▶ Madrigal Badilla, J., Los Bancos Centrales y el Numerario Digital. SECMCA, 2021. <http://www.secmca.org/nota/los-bancos-centrales-y-el-numerario-digital/>
- ▶ Romero Aguilar, R., Entendiendo el Blockchain. SECMCA, 2019. http://www.secmca.org/etiqueta_documento/investigaciones_otros_documentos/
- ▶ Romero Aguilar, R., Jiménez Elizondo, K., Vulnerabilidades del Bitcoin. SECMCA, 2019. <http://www.secmca.org/nota/vulnerabilidades-del-bitcoin/>