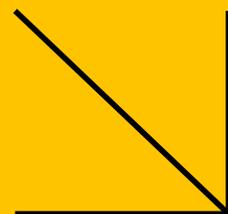




FELABAN

FEDERACION LATINOAMERICANA DE BANCOS



ACCESO FINANCIERO

EDICIÓN # 6



Agosto 05
2021



Agosto 05 de 2021

Las cripto monedas, el dinero y la inclusión financiera

El mundo financiero se ha visto sorprendido en el último lustro por el auge y crecimiento en uso y transaccionalidad de las criptomonedas. Lo que inicialmente empezó como un experimento aplicado de la tecnología *Blockchain* en el año 2009, a la vuelta de un lustro se convirtió en un fenómeno de nuevas monedas, inversiones financieras, especulación de precios, y para algunos una nueva forma de unidad de valor. Los nombres de Bitcoin, Ethereum, Dogecoin (por mencionar algunos) son nombres que ya hacen parte de los indicadores financieros cotidianos de agencias noticiosas como Bloomberg y Reuters.

Al respecto, y sobre todo con la acción de los bancos centrales del mundo, al generar sus propias monedas digitales, el tema empieza a tocar la atención de su impacto en la inclusión financiera.

Por ello, en esta edición de Acceso Financiero, se hace una mirada amplia sobre el tema, recogiendo distintos argumentos sobre las implicaciones que para la inclusión este tema pueda tener.

El debate conceptual

La existencia de las mismas genera unos debates de mucho calado filosófico que aún resuenan y que seguirán dando mucho que hablar a analistas y estudiosos. El historiador israelí Yuval Noah Harari¹ menciona que el *"dinero es el sistema más universal y eficiente que la humanidad ha inventado"*. El analista británico Adam Tooze, menciona sobre el dinero que el mismo es *"una expresión de poder social. En particular, es una amalgama del poder y la confianza apalancados por el estado y el capital. Todo el dinero real, cualquiera que sea su forma, tiene un elemento de "fiat"² sobre ellos³*. Las criptomonedas descentralizadas sin respaldo de estados serían una forma de vida financiera nueva o una expresión libertaria, que escaparía a los acuerdos de Bretton Woods en 1945 y que dieron origen al Fondo Monetario Internacional, por ejemplo.

Las críticas a la existencia de las monedas virtuales descentralizadas y privadas vienen de distintos campos. El Gobernador del Banco Central de Alemania (Bundesbank) en el año 2018⁴ planteó cómo monedas como BITCOIN podrían ser costosas por el uso intenso de energía eléctrica, una volatilidad de precios 6 veces mayor que el S&P 500, o 13 veces más que el oro.

En ese sentido, afirma que el mismo es ambiental y económicamente

¹<https://www.ynharari.com/topic/money-and-politics/>

²Según el diccionario Merriman Webster, FIAT se refiere a Una orden o acto de voluntad que crea algo sin como sin esfuerzo adicional. Según la Biblia, el mundo fue creado por mandato FIAT.

³<https://adamtooze.substack.com/p/chartbook-newsletter-15>

⁴<https://www.bis.org/review/r180226a.htm>



Agosto 05 de 2021

ineficiente. El profesor de New York University Nouriel Roubini⁵ ha sido enfático en decir que BITCOIN “no es escalable, no es seguro, no está descentralizado, no es una moneda”. A su vez, el Premio Nobel de Economía, Paul Krugman, mencionó que la misma puede ser una forma de lo que en los libros de economía se conoce como un esquema de Ponzi.⁶ Por último, el inversionista institucional Warren Buffet ha mencionado que las monedas virtuales privadas, no producen ningún valor, y confunden los mercados financieros.⁷ Ni qué decir del anonimato del mismo, que para muchos puede ser una forma de facilitar el dinero ilegal, el producto de la corrupción, o mantener el lavado de activos sin que pueda hacerse ningún tipo de seguimiento del mismo.

La respuesta de los bancos centrales

En respuesta al auge de las criptomonedas descentralizadas y sin el concepto de FIAT, los bancos centrales del mundo vienen trabajando en proyectos de creación de monedas digitales. Muchos vienen trabajando este proyecto desde al menos hace 6 años, como el Bank of England,⁸ y la pandemia sin duda aceleró este proceso. Si bien el proyecto británico ha sido manejado con mucha discreción y debate académico, cadenas de televisión de alta credibilidad en temas económicos como la CNBC de Estados Unidos, dan por hecho que una moneda digital vendrá en el futuro cercano.⁹ Un país como las Bahamas anunció la creación de su moneda virtual en abril de 2021, convirtiéndose en la primera moneda virtual (*Sand dollar*);¹⁰ de las cuales unas pruebas nacionales se llevaron a cabo en octubre de 2020.

El pasado 14 de julio de 2021, el Banco Central Europeo anunció en rueda de prensa el lanzamiento de su proyecto Digital Euro Project,¹¹ en el que se tendrían los elementos para una moneda digital del Euro a la vuelta de 24 meses.

Por su parte, el Banco de la Reserva Federal (Estados Unidos) viene trabajando en el proyecto FEDNOW,¹² un sistema de pagos instantáneo que involucra a instituciones financieras, empresas e individuos.

⁵ <https://www.forbes.com/sites/billybambrough/2020/11/13/nouriel-roubini-cryptos-fiercest-critic-admits-bitcoin-could-be-a-partial-store-of-value/?sh=535fe2df1615>

⁶ <https://www.marketwatch.com/story/bitcoin-bros-mock-paul-krugman-for-comparing-the-crypto-craze-to-a-natural-ponzi-scheme-11621617232>

⁷ <https://markets.businessinsider.com/news/currencies/warren-buffett-best-quotes-bitcoin-cryptocurrencies-investing-rat-poison-squared-2021-11>

⁸ <https://www.bankofengland.co.uk/research/digital-currencies>

⁹ <https://www.cnbc.com/2021/04/19/uk-to-explore-issuing-its-own-digital-currency-amid-bitcoin-boom.html>

¹⁰ <https://www.centralbankbahamas.com/news/press-releases/project-sand-dollar-the-central-bank-identifies-preferred-technology-solutions-provider-for-bahamas-digital-currency>

¹¹ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210714~d99198ea23.en.html>

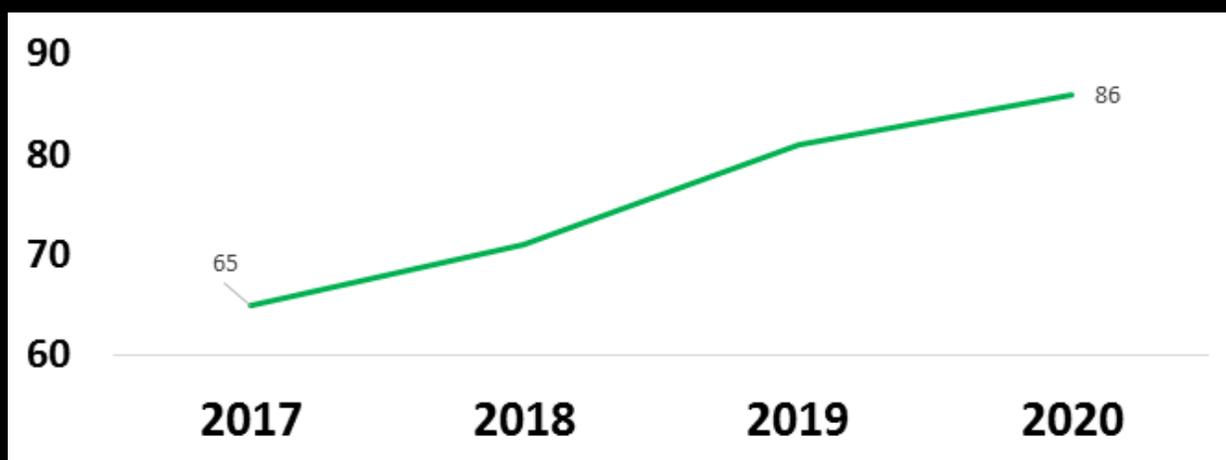
¹² <https://www.bostonfed.org/payment-studies-and-strategies/fednow-service.aspxz>



Las motivaciones de las monedas digitales de los bancos centrales¹³

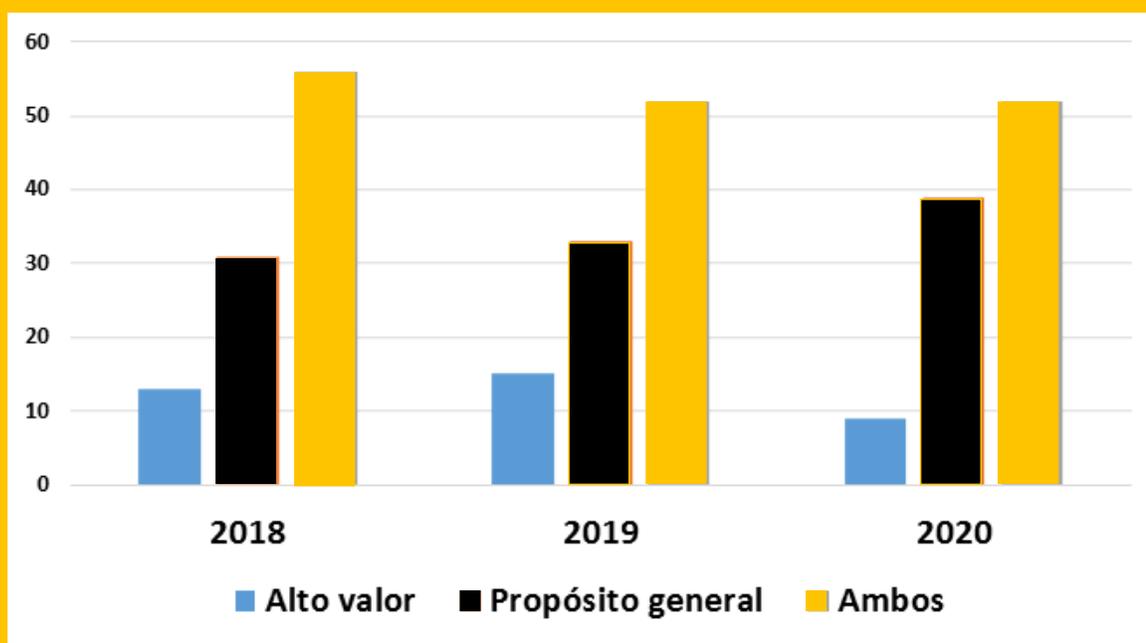
Según un trabajo del BIS (2021)¹³, los proyectos de monedas digitales emitidas por los bancos centrales van en auge. Una encuesta hecha entre 65 bancos centrales del mundo muestra que las monedas virtuales son un compromiso de estudio por parte del 86% de los encuestados. Igualmente, se tiene claro que más de la mitad de los bancos centrales que contestaron tienen interés en proyectos que tengan un alcance entre los sistemas de alto valor, los sistemas de pagos al por menor y los propósitos generales de mayor alcance a toda la economía.

Proyectos de emisión de moneda digital por parte de bancos centrales (% de respuestas de los encuestados)



Fuente: BIS 2021

¹³ Boar, C and A Wehrli (2021): "Ready, steady, go? – Results of the third BIS survey on central bank digital currency", BIS Papers, no 114, January."

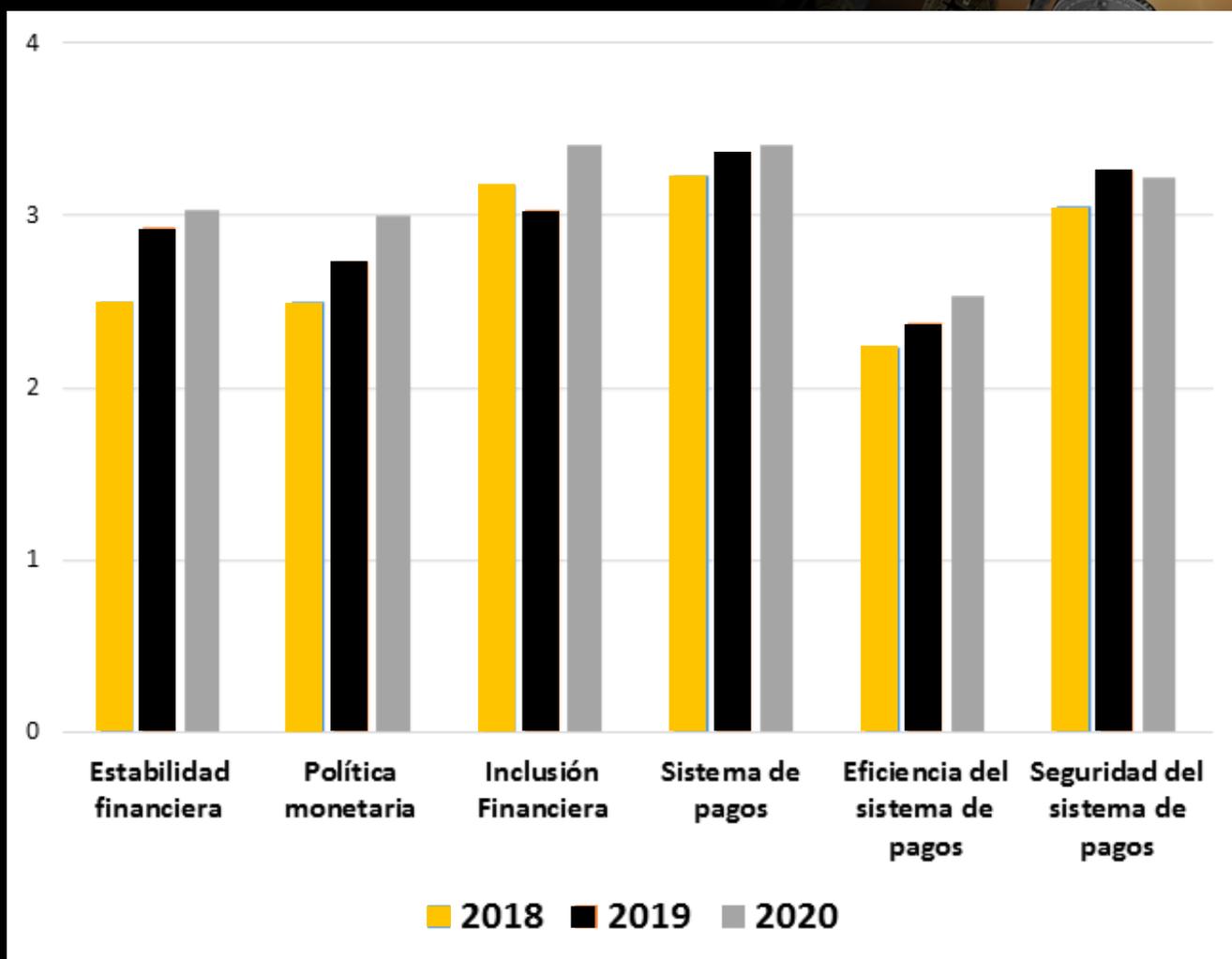
**Enfoque los proyectos de moneda digital de los bancos centrales
(% de respuestas de los encuestados)**

Fuente: BIS 2021

Es claro que todos los bancos centrales hablan de fortalecer sus sistemas de pagos, incluso muchos hablan de tener alcances transfronterizos en sus nuevos instrumentos disponibles para el público. Dentro de las motivaciones se menciona la estabilidad financiera como un pilar a manejar. Sin embargo, también es claro que la inclusión financiera, tal y como se conoce el concepto hoy día, es una motivación importante. Esta importancia de la inclusión financiera es más notable en los mercados emergentes que en los mercados avanzados. En los segundos, los bancos centrales calificaron como motivación una mayor inclusión financiera (con un puntaje de 1 a 5 siendo 5 lo más importante) con un valor de 2.1, mientras los bancos centrales emergentes lo calificaron en 3.4.

Valoración de las motivaciones de los bancos centrales de mercados emergentes para tener una moneda digital disponible al público

(Calificación de 1 a 5 siendo 1 menos importante 5 lo más importante)



Fuente: BIS 2021

Las impresiones de analistas y estudiosos

El Deputy Governor del *Bank of England*, Jon Cunliffe, mencionó en un discurso en mayo pasado que la moneda digital debe ser útil para llegar al público y servir en las tiendas, la barbería o renovar las suscripciones normales de un consumidor. Esto ha sido interpretado como una puerta a una mayor inclusión financiera como justificación a las monedas virtuales. Sin embargo, los comentarios y observaciones apenas empiezan.

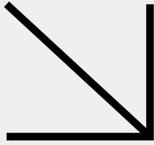
El Atlantic Council, por ejemplo, considera que la aparición de las monedas digitales puede ser un paso importante para solucionar problemas de costo y alcance, lo cual es encomiable, ya que la cobertura de los ecosistemas de pagos se ve incrementada. Sin embargo, es enfático en decir que los problemas estructurales de la exclusión financiera no cambian para nada. La pobreza, la informalidad, la ausencia de identidades digitales, el bajo acceso al internet y el bajo poder de compra para llegar a dispositivos inteligentes son asuntos que perduran.

Adriana Magdas, del *Center for Financial Inclusion*, menciona que los desafíos para mantener monedas digitales son amplios. Entre ellos se tienen el manejo y privacidad de los datos, la irreversibilidad de las operaciones en sistemas electrónicos y el desconocimiento general del público, que puede traer desconfianza y la escasa educación financiera. En ese sentido, el *World Economic Forum* ha llamado la atención sobre el tema al decir que, si bien es una oportunidad importante para la inclusión, la misma puede no florecer dados los mitos e ideas erróneas que pueden surgir entre las poblaciones más pobres y con menos educación.

El Consultive Group Assistance to Poor del Banco Mundial, menciona que la oportunidad no puede desaprovecharse. Pero se pregunta si el público tiene disposición para pasar del dinero físico, que es tradición, a un activo digital que no ve físicamente. Como ejemplo, usa a Alemania, China y Suecia, países con amplios proyectos de dinero digital desde hace años, pero con poco avance en la reducción del uso del efectivo. Igualmente, se preguntan si habrá períodos de interfase para atender estos cambios tan fuertes en la historia de las finanzas mundiales. ¿Este tipo de proyectos tienen contemplado que la población cuente con identidad digital?

Colofón

Si bien la pandemia aceleró la digitalización de muchos sectores, es claro que aún quedan muchas preguntas por responder en este tema. Las monedas digitales emitidas por bancos centrales son una forma de ampliar los ecosistemas digitales, pero para su implementación requieren no solo de bancos centrales, sino de todo un aparataje logístico y legal que implica que la inclusión deba ser un objetivo. Claro está que esto es un paso más, porque los problemas y obstáculos tradicionales aún exigen más trabajo tanto del sector público, como del privado, que deben trabajar en conjunto.



Visite nuestra página web



12 - 13 de Agosto 2021

Agosto 05 de 2021

Los cupos son limitados

VIRTUAL Y GRATUITO

**¡Reserve su Lugar
ahora mismo!**

**LO INVITAMOS A PARTICIPAR DE LAS
SIGUIENTES CONFERENCIAS:**

CONFERENCIA
Inclusión
financiera en
América Latina
Avances en la
pandemia

LUZ GOMEZ
Vicepresidenta de Gestión
de Programas de América
Latina, MasterCard



CONVERSATORIO
Casos de éxito
Bonos Temáticos

PABLO A. CORTÍNEZ
Consultor en Finanzas Sostenibles
y Profesor Maestría en finanzas
UCEMA

AGENDA PRELIMINAR AQUÍ

**¡NO SE LO
PIERDA!**

**INSCRÍBASE
GRATIS AQUÍ**

PATROCINADOR DIAMANTE

BancoSol



FELABAN

FEDERACION LATINOAMERICANA DE BANCOS

ACCESO FINANCIERO

JUNTA DIRECTIVA COMITÉ CLEIF

NATALIA DUCHEN

*Presidenta comité CLEIF
Bolivia*

LUIS FERNANDO GARCÍA

*I Vicepresidente comité CLEIF
Guatemala*

JENY HUANCA

*II Vicepresidente comité CLEIF
Perú*

SECRETARÍA GENERAL-FELABAN

GIORGIO TRETTENERO
Secretario General

JORGE A. SAZA GARCÍA
Director Económico

SANDRA RIVERA
Directora Adjunta Comercial

KATIA M. TOVAR G.
Diseño y Diagramación

Síguenos en:



www.felaban.net

[571-7451187](tel:571-7451187)

jsaza@felaban.com