

20 IESE BANKING - INDUSTRY MEETINGS

EL EURO DIGITAL: NAVEGANDO EL NUEVO PANORAMA MONETARIO DE EUROPA

JUAN AYUSO

DIRECTOR GENERAL

MIEMBRO DE LA EUROSISTEM HLTF ON THE DIGITAL EURO

3 Y 4 DE JUNIO DE 2025

El mercado de medios de pago en la UEM está incompleto

	Efectivo		Esquemas de pago nacionales (tarjetas o adeudo en cuenta)		Esquemas de pago internacionales (tarjetas o adeudo en cuenta)		Euro digital	
	Doméstico	Área del euro	Domésticos	Área del euro	Domésticos	Área del euro	Doméstico	Área del euro
Persona a Persona (P2P)	<input checked="" type="checkbox"/> *	<input checked="" type="checkbox"/> *	Algunos	X	X	X	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
En comercio físico	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	Algunos	X	<input checked="" type="checkbox"/> **	<input checked="" type="checkbox"/> **	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
En comercio electrónico	X	X	Algunos	X	<input checked="" type="checkbox"/> **	<input checked="" type="checkbox"/> **	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

* Principalmente para pagos en proximidad.

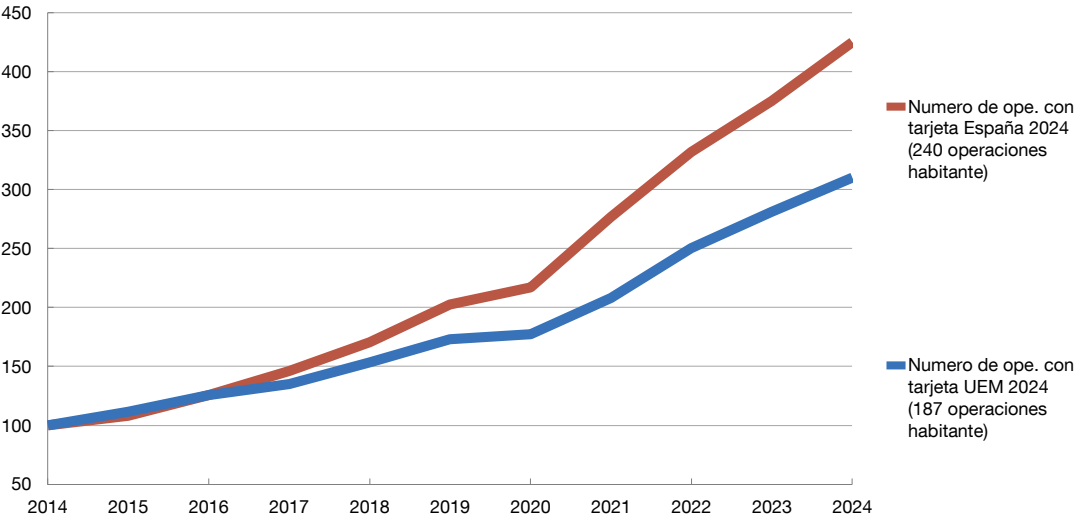
** Donde sean aceptados.

El equilibrio entre dinero privado y dinero público se está rompiendo

El pago con **tarjeta**
aumenta de forma apreciable...

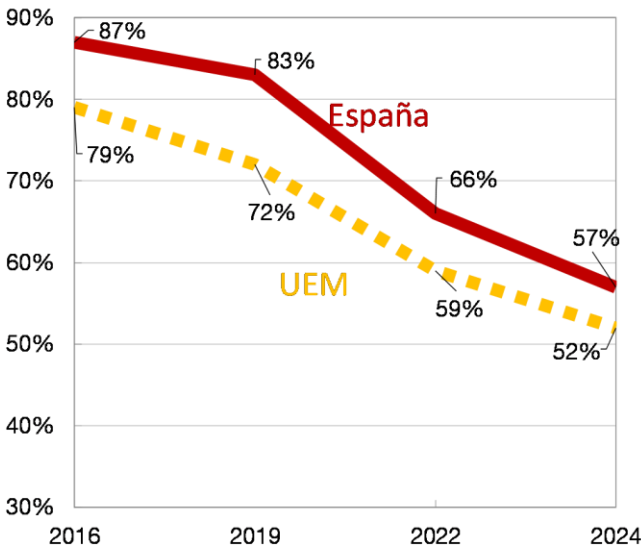
... y el pago con **efectivo**
desciende de manera sostenida.

Evolución reciente del número de pagos con tarjeta en España y la zona euro (2014=100)

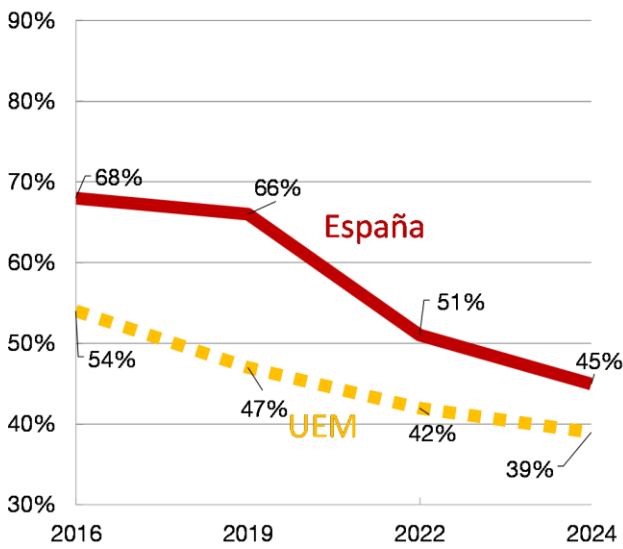


Fuente: Banco de España (2025)

En número de las operaciones



En importe de las operaciones



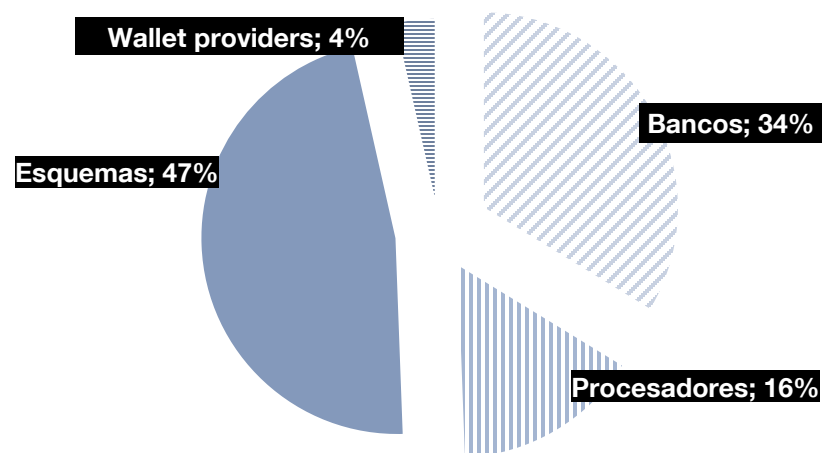
Fuente: Banco Central Europeo (2025)

La distribución de los beneficios generados y la gobernanza de la industria de pagos plantean retos

En la zona del euro, las **ganancias** vinculadas al uso de **tarjetas** superan los 15.000 M€ ...

... pero sólo una parte se queda en Europa y, de cara a futuro, las **amenazas aumentan**

Distribución de ingresos por actores de la cadena de valor



- Incremento de las tarifas de los esquemas de tarjetas internacionales
- Consolidación de las billeteras digitales no europeas (*X-pay*)
- Empuje de las *stablecoins* extranjeras (USD)
- Normalización de los criptoactivos (MiCA)
- Papel de las *bigtech* en finanzas

El **dinero emitido por un banco central** es el único activo que **reúne y maximiza** una serie de **características esenciales para el buen funcionamiento de los pagos**:

Confianza

de todos los agentes económicos
(convertibilidad con el dinero privado)

01



Interoperabilidad

entre diferentes formas de
pago (integración)

02



03

Cumplimiento definitivo

de obligaciones financieras (curso legal)



04



Emisor genuinamente europeo
bajo legislación y control íntegramente
europeos

Privacidad



- Las autoridades podrían acceder a datos personales
- Las entidades distribuidoras podrían explotarlos con fines comerciales



- El diseño del euro digital evitará que las autoridades conozcan datos personales (p.ej. segregación, pseudónimos, encriptación)
- La legislación vigente exige consentimiento expreso del usuario para que su información pueda emplearse por agentes privados con otros propósitos

Estabilidad financiera

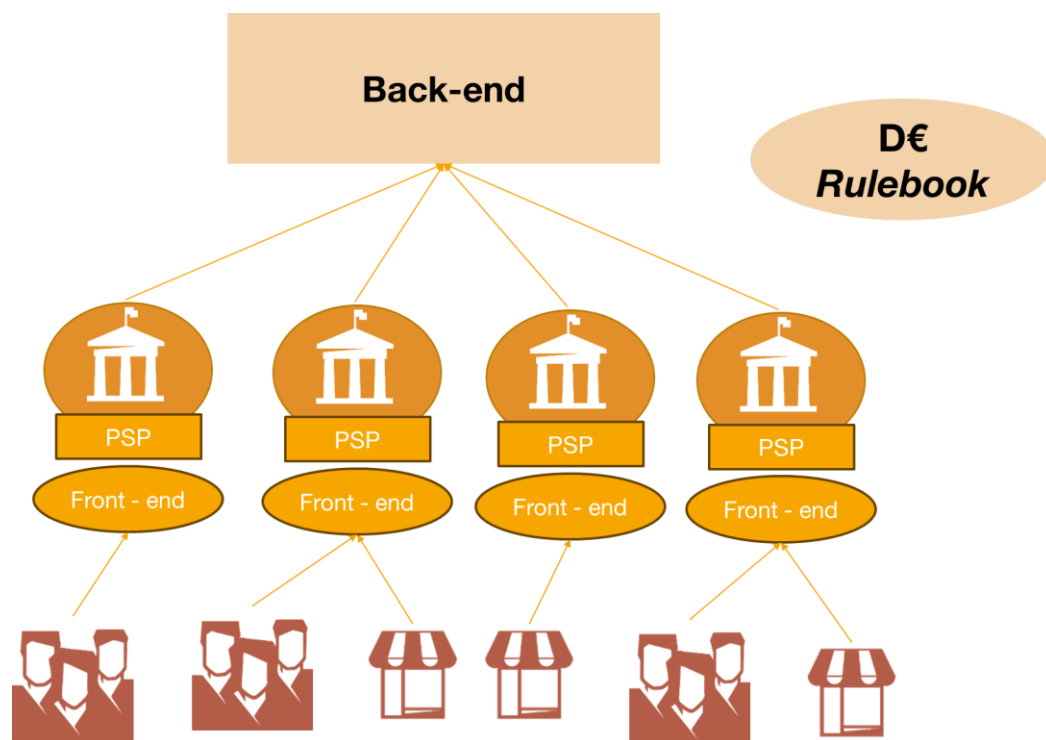


- La capacidad de la banca para captar depósitos puede verse comprometida
- Los efectos negativos de un pánico bancario podrían amplificarse



- El euro digital contará con mecanismos para impedir una salida desordenada de depósitos bancarios:
 - i. Límites a las tenencias individuales
 - ii. Saldos no remunerados

Se contempla un **reparto claro de roles** y **el Eurosistema asume todos los costes del back-end**



Eurosistema:

- Componentes centrales de la infraestructura para emisión, distribución y liquidación de operaciones
- Definición del *rulebook* con las reglas técnicas y de negocio

Entidades:

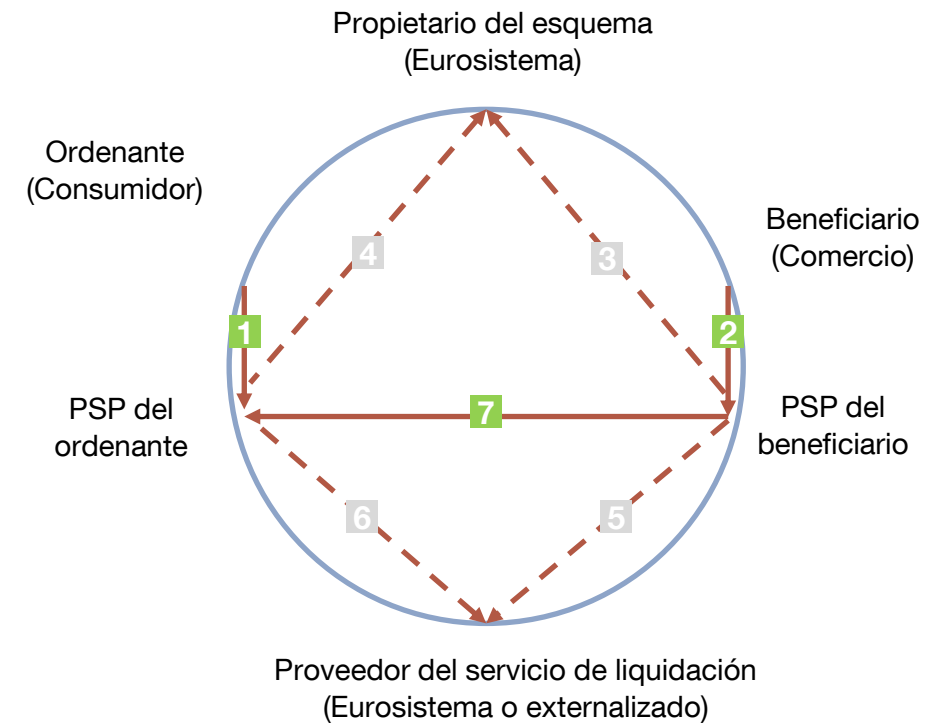
- Gestión de cuentas de usuario
- Gestión del interfaz con los usuarios (*wallets*)
- Servicios de valor añadido (en su caso)

Usuarios del d€:

- Cobros y pagos (ciudadanos, comercios, empresas y entidades públicas)
- Servicios básicos gratuitos

Se baraja aplicar un **modelo de compensación** similar al de tarjetas, pero con algunas diferencias

1. Comisiones para servicios no básicos
2. Comisión a comercios
- 3 y 4. Los PSP no pagan comisiones al esquema**
- 5 y 6. Los PSP no pagan comisiones a la plataforma**
7. El PSP del comercio abona una comisión al PSP que distribuye el D€



Muchas gracias por su atención
