

20 IESE BANKING - INDUSTRY MEETINGS

# EL EURO DIGITAL: NAVEGANDO EL NUEVO PANORAMA MONETARIO DE EUROPA

JUAN AYUSO

DIRECTOR GENERAL

MIEMBRO DE LA EUROSYSYEM HLT 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
Persona a Persona (P2P)	<input checked="" type="checkbox"/> *	<input checked="" type="checkbox"/> *	Algunos	<b>X</b>	<input checked="" type="checkbox"/>
En comercio físico	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	Algunos	<b>X</b>	<input checked="" type="checkbox"/>
En comercio electrónico	<b>X</b>	<b>X</b>	Algunos	<b>X</b>	<input checked="" type="checkbox"/>

\* Principalmente para pagos en proximidad.

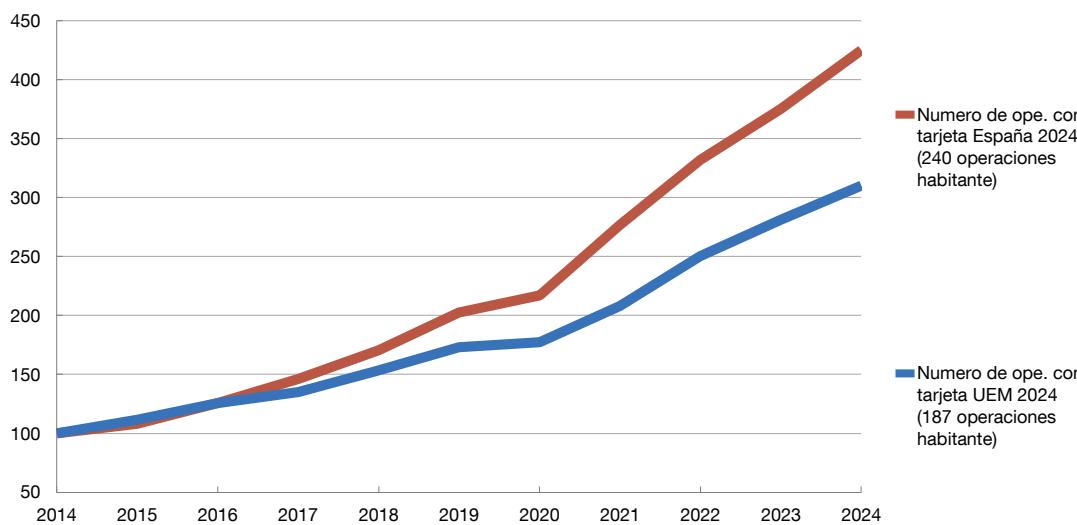
\*\* Donde sean aceptados.

# El equilibrio entre dinero privado y dinero público se está rompiendo

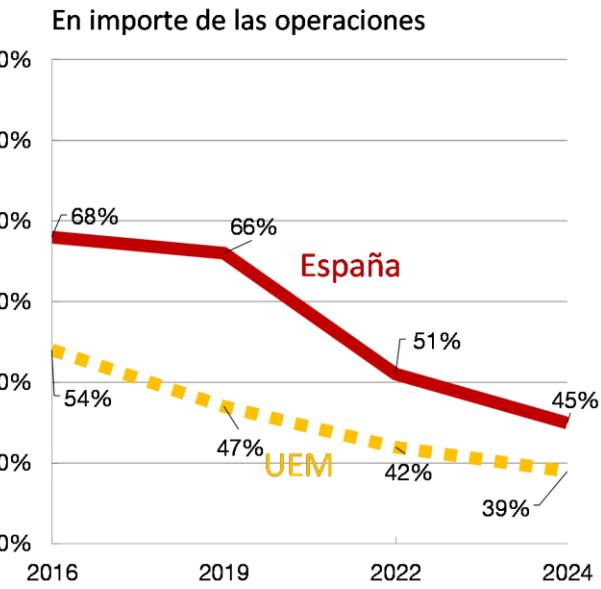
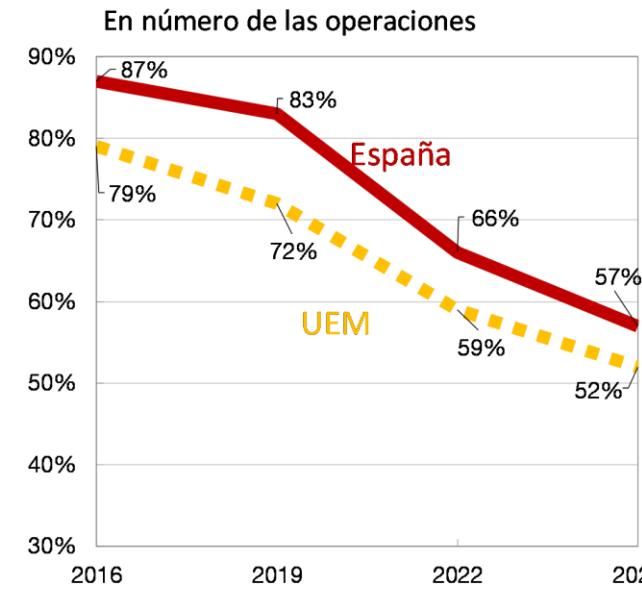
El pago con **tarjeta**  
aumenta de forma apreciable...

... 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)



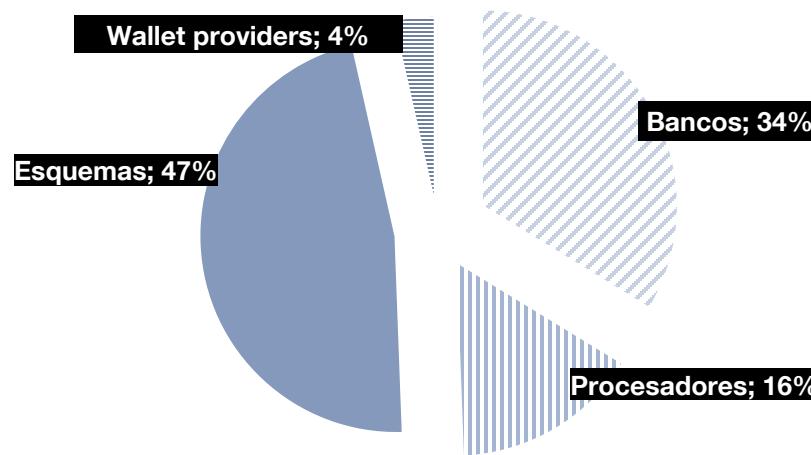
Fuente: Banco Central Europeo (2025)

# 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

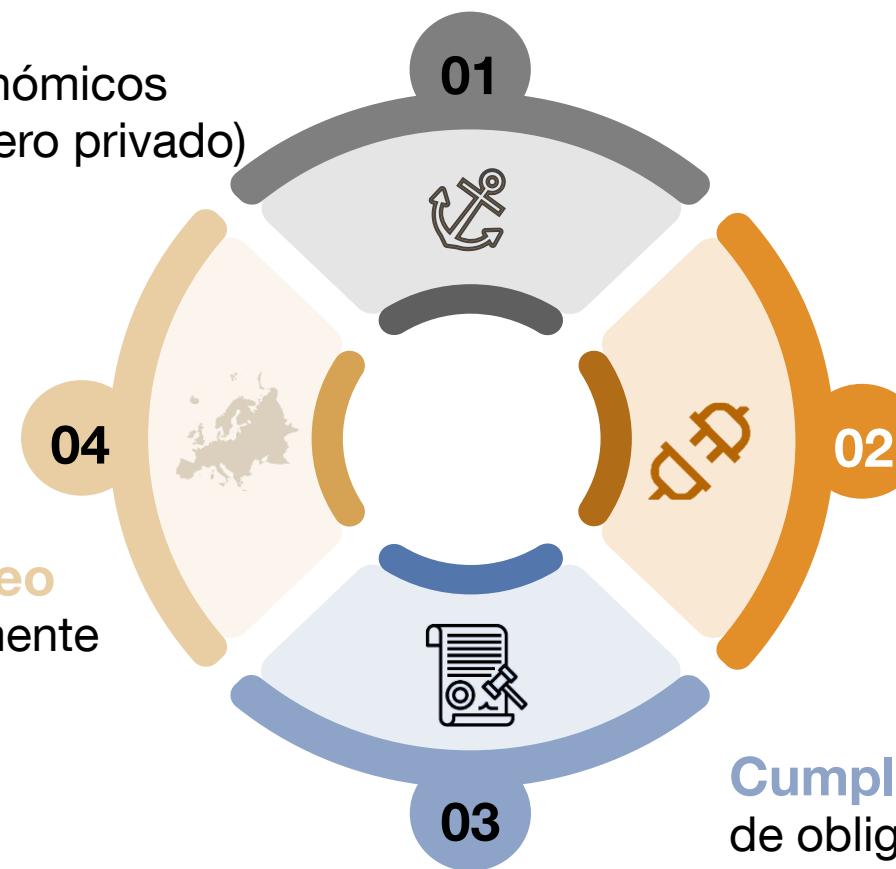


- Incremento de las tarifas de los esquemas de tarjetas internacionales
- Consolidación de las billeteras digitales no europeas (X-pay)
- Empuje de las *stablecoins* extranjeras (USD)
- Normalización de los criptoactivos (MiCA)
- Papel de las *bigtech* en finanzas

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)



## Privacidad



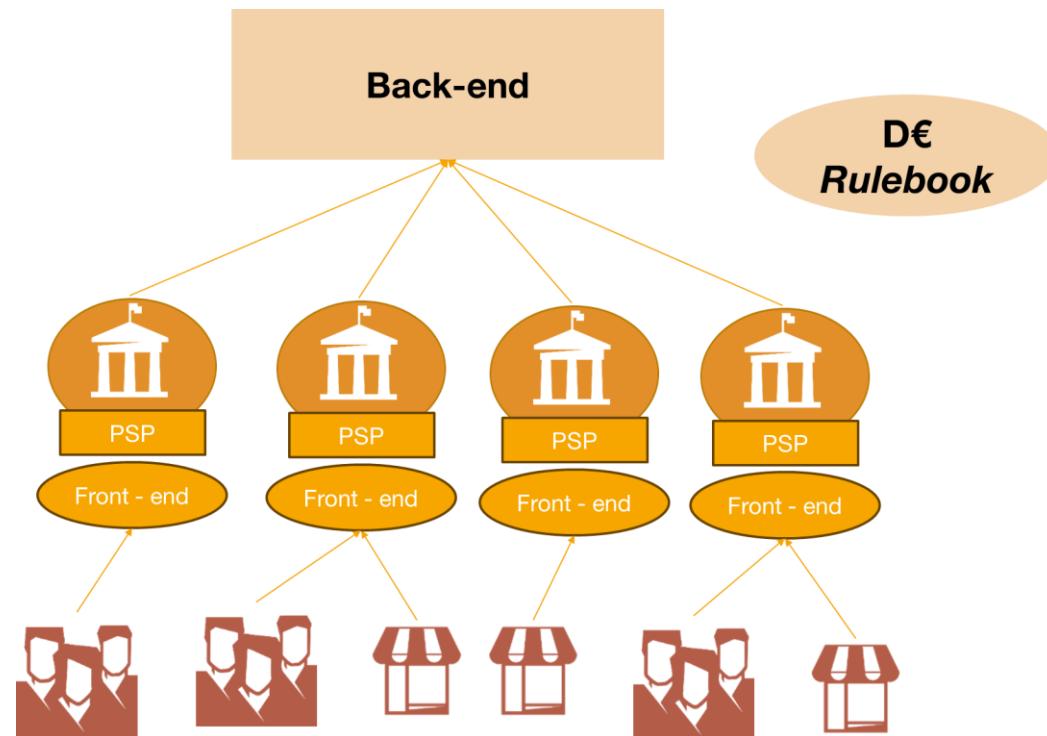
- Las autoridades podrían acceder a datos personales
  - Las entidades distribuidoras podrían explotarlos con fines comerciales
- 
- El diseño del euro digital evitará que las autoridades conozcan datos personales (p.ej. segregación, pseudónimos, encriptación)
  - La legislación vigente exige consentimiento 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:

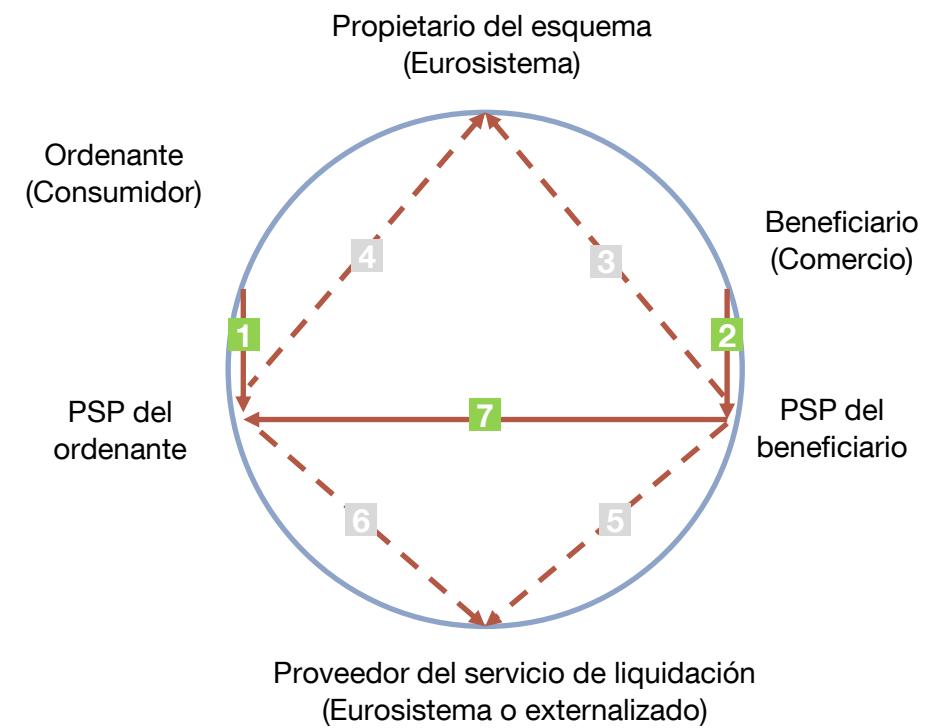
- Gestión de cuentas de usuario
- Gestión del interfaz con los usuarios (*wallets*)
- Servicios de valor añadido (en su caso)

#### 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

---