

¿SON LOS ACTIVOS DIGITALES EL MEDIO DE PAGO DEL FUTURO?

SEMANA DE LA ADMINISTRACIÓN ABIERTA 2024

Madrid

10 de junio de 2024

DEPARTAMENTO DE INNOVACIÓN FINANCIERA E INFRAESTRUCTURAS DE MERCADO



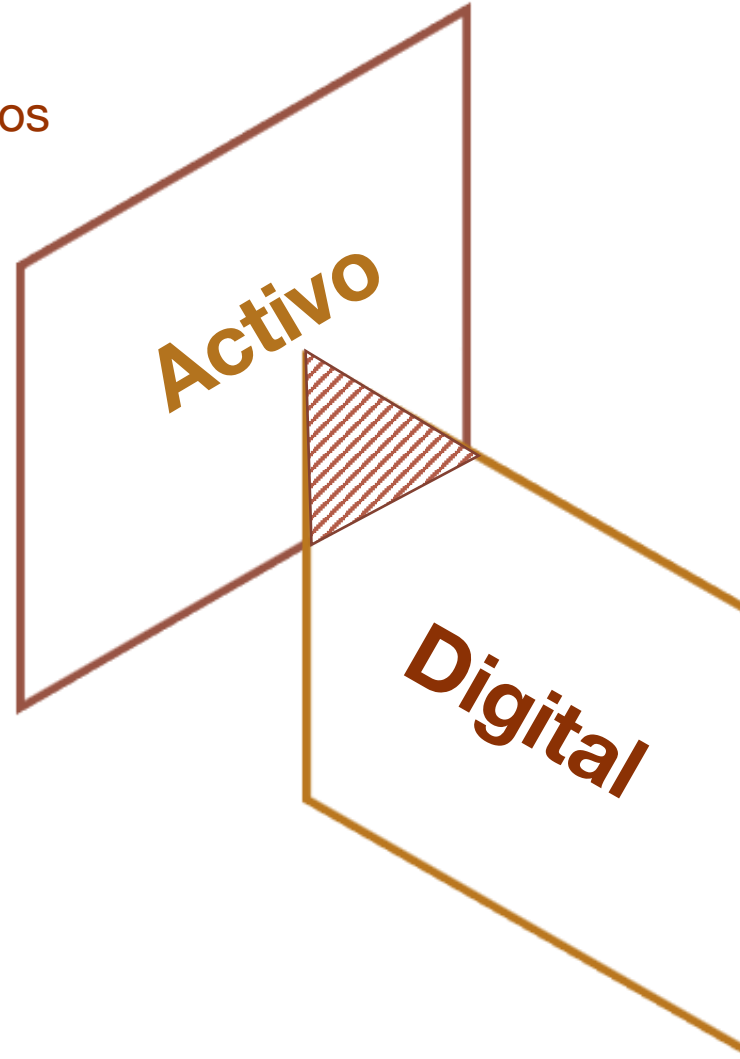
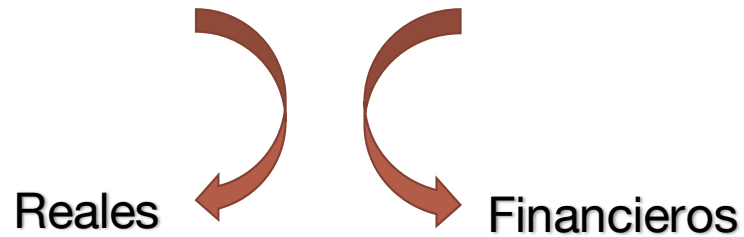


1. Delimitando el concepto de “activos digitales”
2. Indagando en dos casos particulares:
 - Criptoactivos
 - Monedas digitales soberanas

¿Qué son los activos digitales?

Un concepto con **múltiples significados**

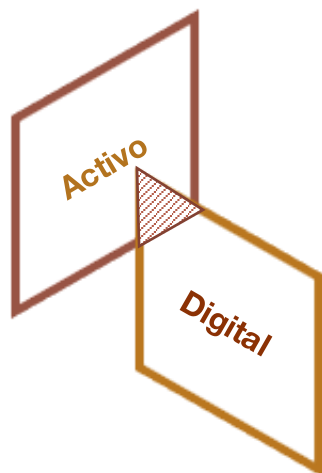
Medios que permiten
expresar, custodiar e
intercambiar *riqueza* entre
los agentes económicos



Dispositivos o sistemas que
crean, presentan, transportan o
almacenan información mediante
una combinación de *bits*

¿Qué son los activos digitales?

Uniendo ambos elementos obtendríamos, por tanto, un:

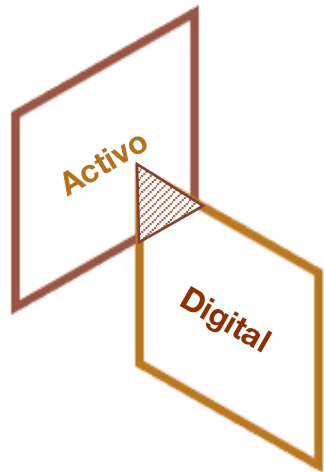


- Conjunto de instrumentos utilizados por los agentes económicos
 - Para expresar valor o derechos, y
 - En un formato que combina 1 y 0 como código de representación
- ➔ Acciones, bonos, instrumentos de inversión colectiva, pólizas de seguros, depósitos bancarios, etc.

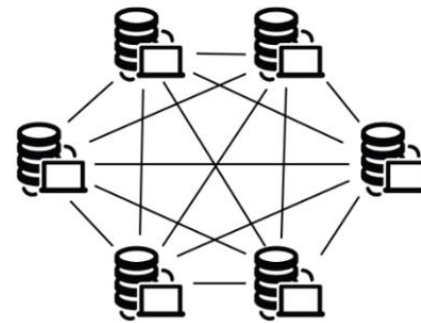
¿Dónde está, por tanto, la novedad?

¿Qué son los activos digitales?

Probemos con un ... **alcance más limitado**

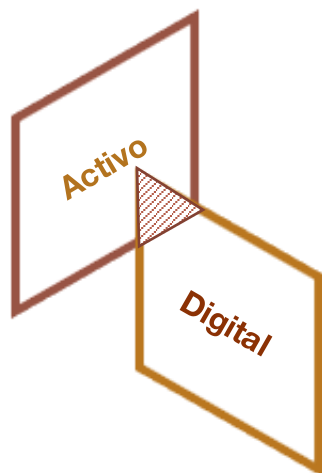


Conjunto de instrumentos que expresan valor o derechos y están representados en un formato que los hace **compatibles** con una tecnología digital de vanguardia: los **registros distribuidos** (DLT)



Fuente: Guimarães Pellegrino & da Silva Rodrigues (2023)

¿Qué son los activos digitales?



Registros Distribuidos o DLT

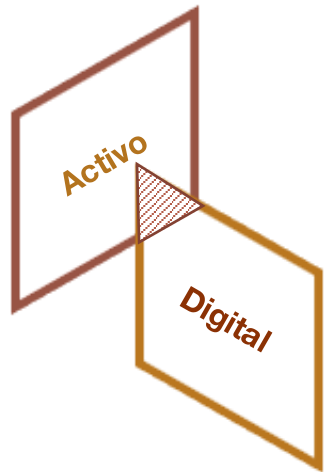
Bases de datos donde la información ha sido organizada mediante un conjunto de copias idénticas que se reparten entre diferentes agentes. Estas se actualizan de forma sincronizada, por consenso entre los mismos, según unas reglas o procedimientos aceptados por todos ellos.

Estas características implican que los activos que operan sobre los DLT puedan:

- Intercambiarse sin depender de un intermediario (descentralización)
- Transferirse en tiempo real, sin limitaciones geográficas
- Formar parte de transacciones complejas que se ejecuten automáticamente

¿Qué son los activos digitales?






Si bien el universo es prácticamente inagotable, dos de los más conocidos son:



Criptoactivos

Monedas Digitales Soberanas

Su diversidad impide encontrar una definición única, pero observan ciertos elementos comunes

-  Emitidos en el ámbito privado
-  Representación, nativamente digital, de valor o derechos
-  Apoyados en tecnologías descentralizadas
-  Aplican mecanismos de cifrado criptográfico fuertes
-  Generalmente, ajenos a la regulación y supervisión financiera

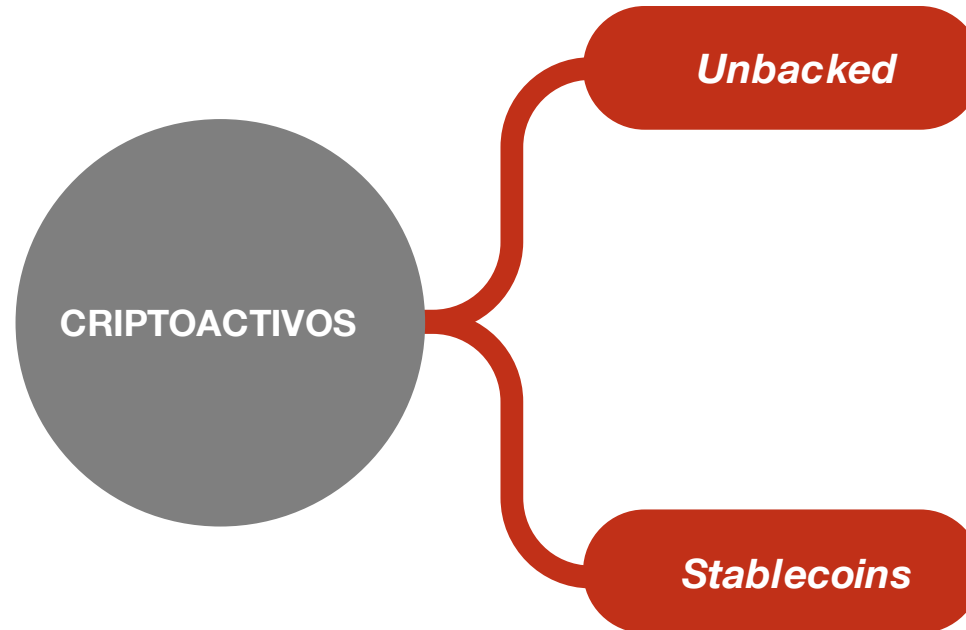
Clasificados según:



... pero las funciones se difuminan y solapan con frecuencia

Clasificados según:

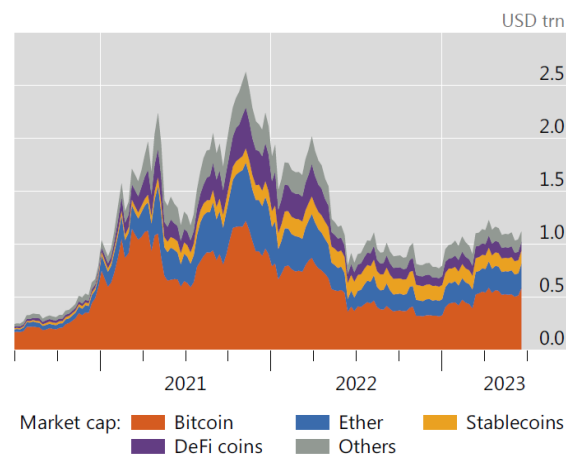
2
Mecanismo de estabilización



Clasificados según:

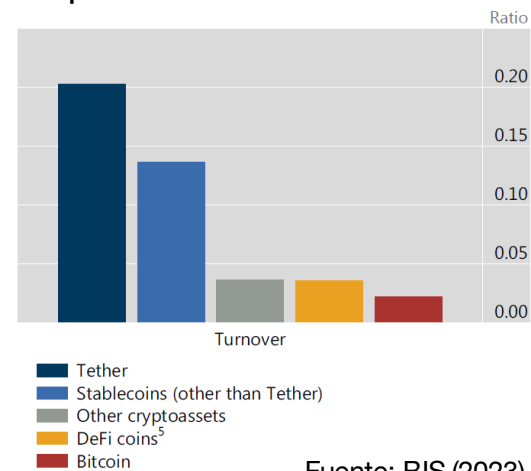


Cuota de mercado de diferentes tipos de criptoactivos



Fuente: BIS (2023)

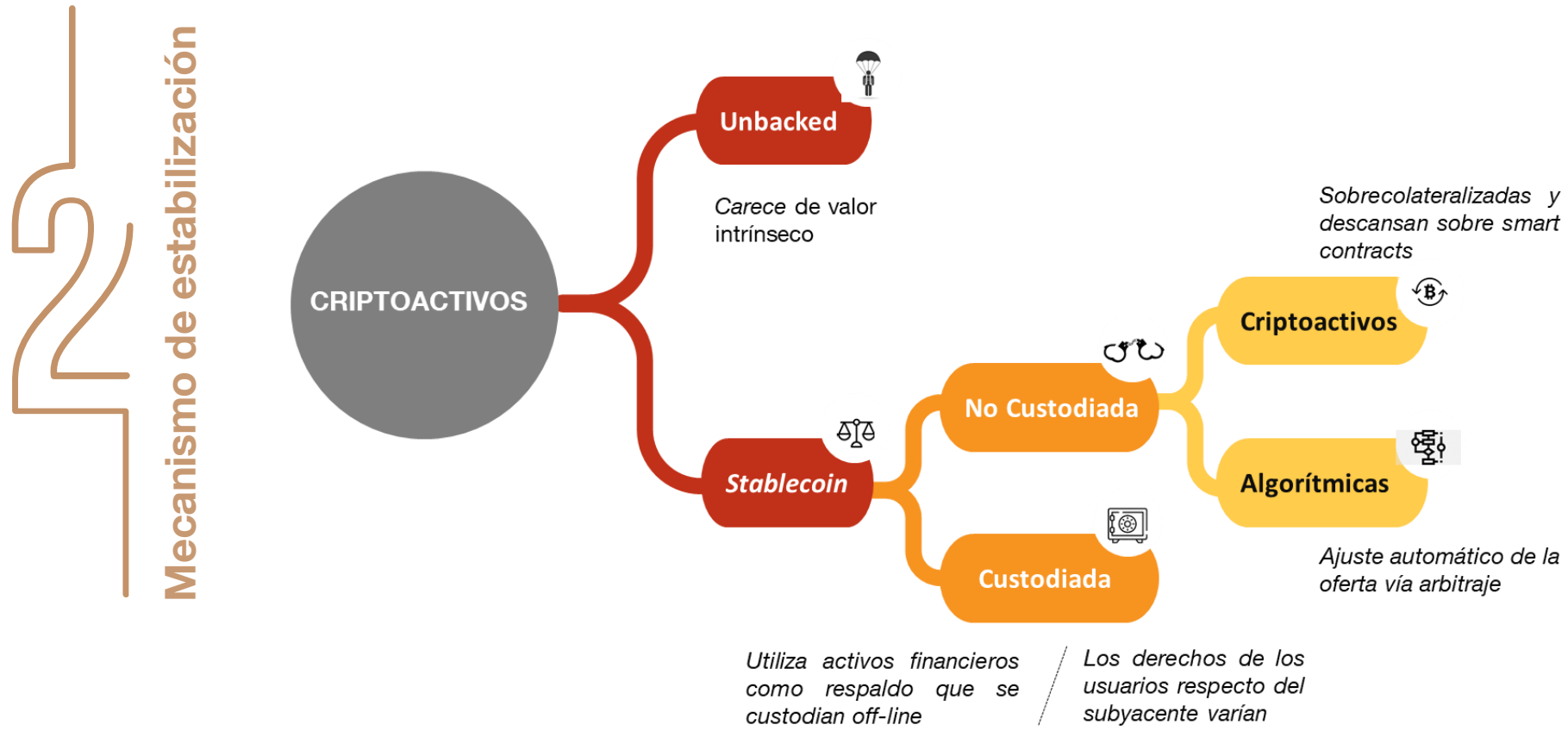
Promedio mensual del volumen diario intercambiado en relación al nivel de capitalización del respectivo criptoactivo*



Fuente: BIS (2023)

* Datos correspondientes al período comprendido entre el 21 de mayo y el 21 de junio de 2023

Clasificados según:



Design by PresentationGO.com

¿Son los activos digitales el medio de pago del futuro?

Criptoactivos: posibles ventajas en el espacio de los pagos

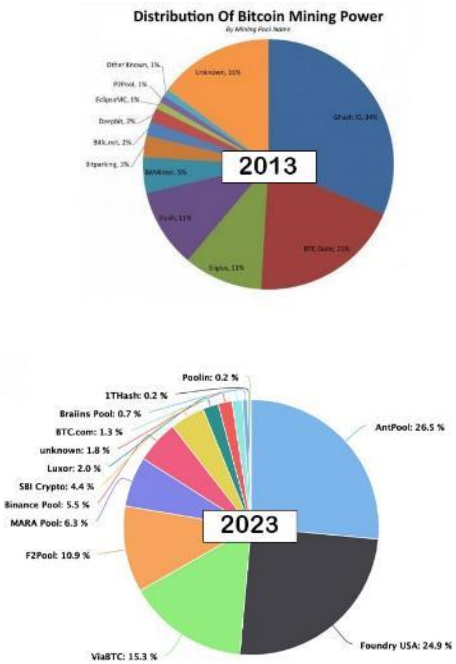


Design by PresentationGO.com

1. Habilitan un sistema financiero más **democrático** e **inclusivo** (descentralización)
2. Aumentan la **eficiencia** de los **pagos** (desintermediación, automatización, alcance)
3. Ofrecen mayores niveles de **privacidad** (criptografía, desintermediación)
4. Protegen ante **debilidades macroeconómicas** de carácter estructural (inflación, devaluación)
5. Facilitan la **elusión de controles oficiales** (movimiento de capitales, corralitos)

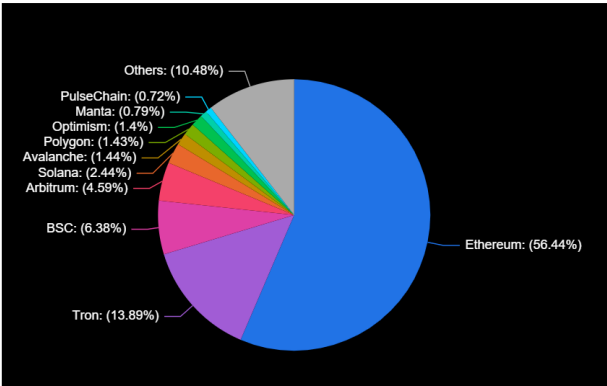


Descentralización efectiva



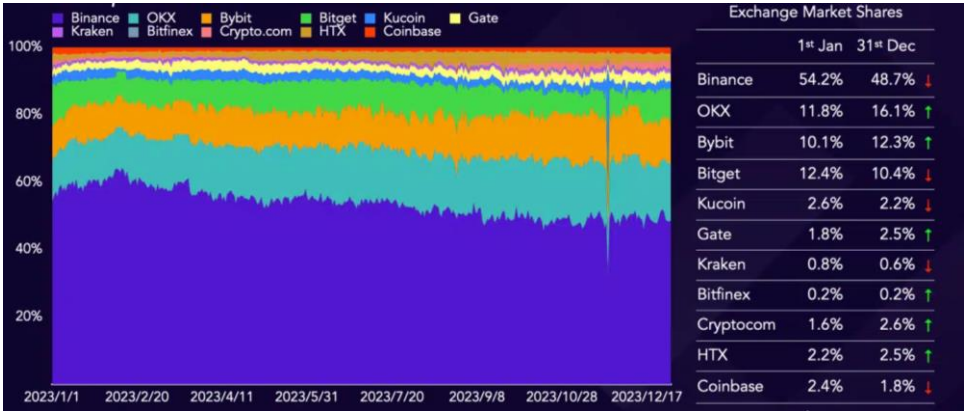
Fuente: Blockchain.com (2024)

Total Vaue Locked en todas las cadenas (2024)



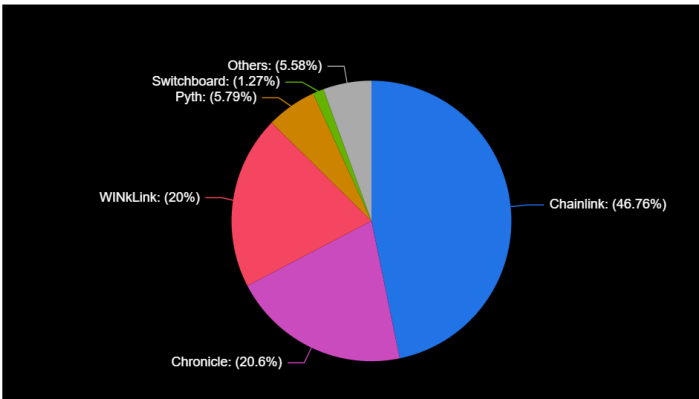
Fuente: DeFiLama (2024)

Cuota de mercado de las principales CEX por volumen negociado (2023)



Fuente: Tokeninsight.com (2024)

Total Vaue Secured en todos los oráculos (2024)

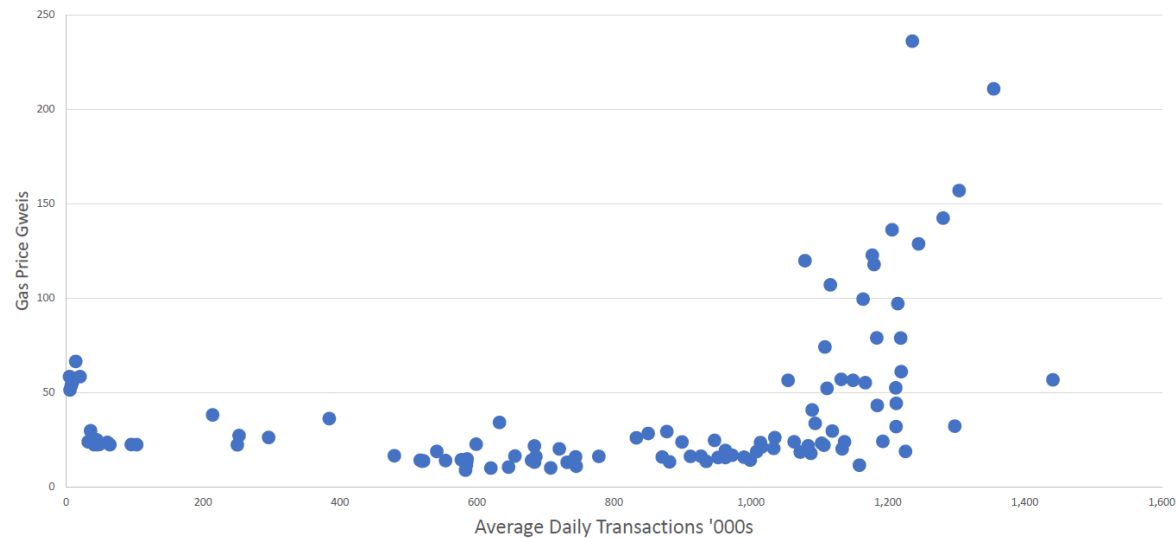


Fuente: DeFiLama (2024)

2

Desafíos en términos de eficiencia

Evolución de los precios medios por transacción cobrados por Ethereum (Agosto 2015-Noviembre 2022)

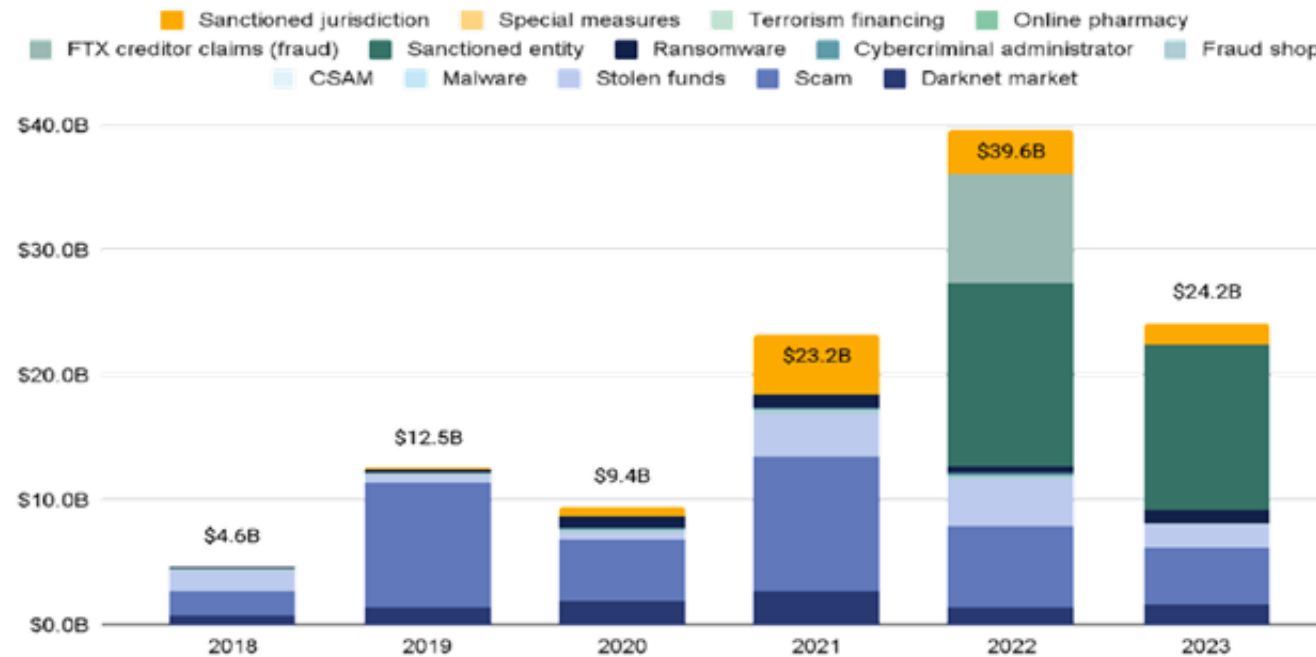


Fuente: Statista (2023)

3

Anonimato frente a privacidad

Total cryptocurrency value received by illicit addresses
2018 - 2023



Fuente: Chainalysis (2024)

4

Volatilidad

- Fluctuaciones bruscas, profundas e impredecibles
- Otros condicionantes:
 - Características del derecho de reembolso
 - Titularidad de la obligación
 - Calidad y cobertura de la reserva
 - Costes de transformación a moneda fiat

El dinero en sentido clásico es:



Medio de pago
para comprar cosas



Unidad de cuenta
para expresar precios



Depósito de valor
para ahorrar

Fuente: Banco Central Europeo

El dinero en sentido clásico es:

Dinero público

- Monedas
- Billetes
- Reservas bancarias
(*ctas. en el banco central*)

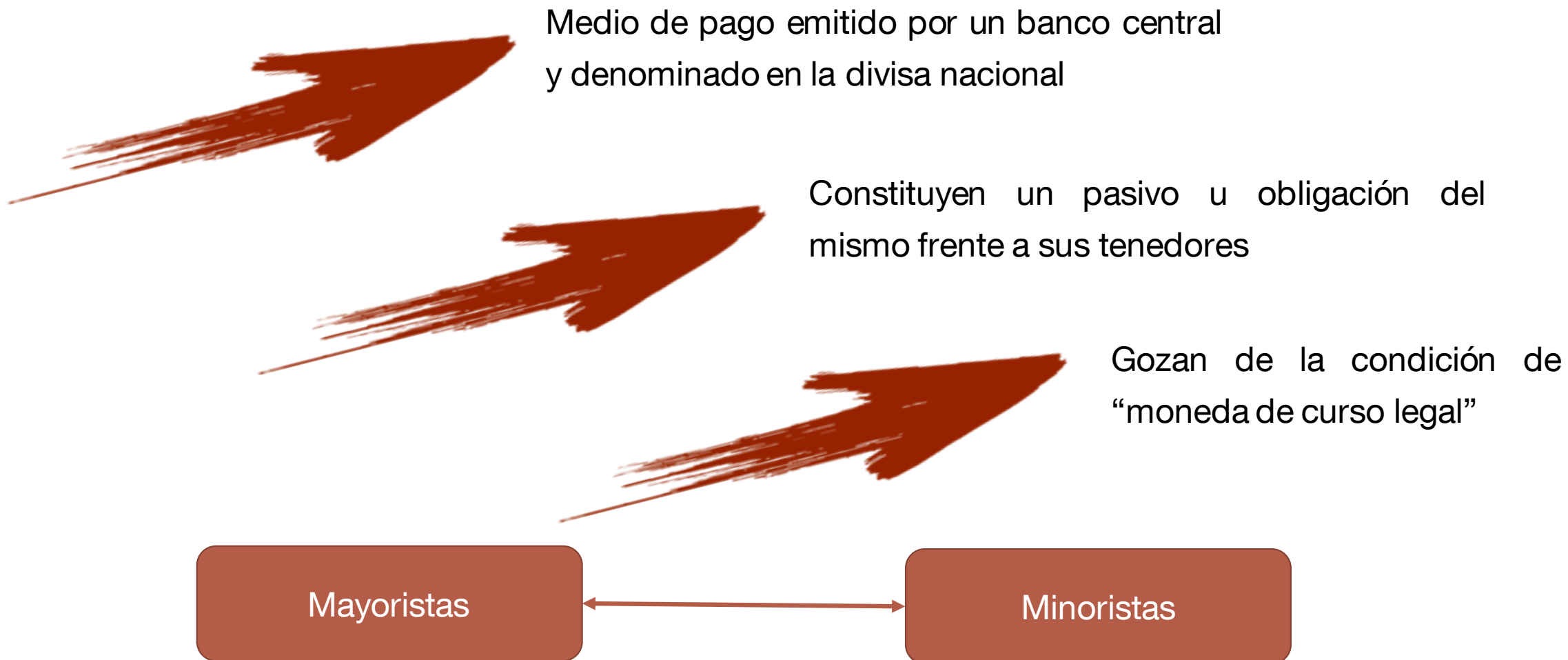
CBDC



Dinero privado

- Depósitos bancarios
- Dinero electrónico
- Cuentas de pago

En este contexto, las CBDC suponen la evolución del dinero público en un mundo digitalizado



Pero, ¿por qué emitirlas?

Las **razones varían** según circunstancias del país y el mandato de la autoridad...

Mayor inclusión financiera

Fomentar la competencia

Soberanía monetaria

Promover la innovación

Pagos más eficientes

Pagos más seguros

Política monetaria

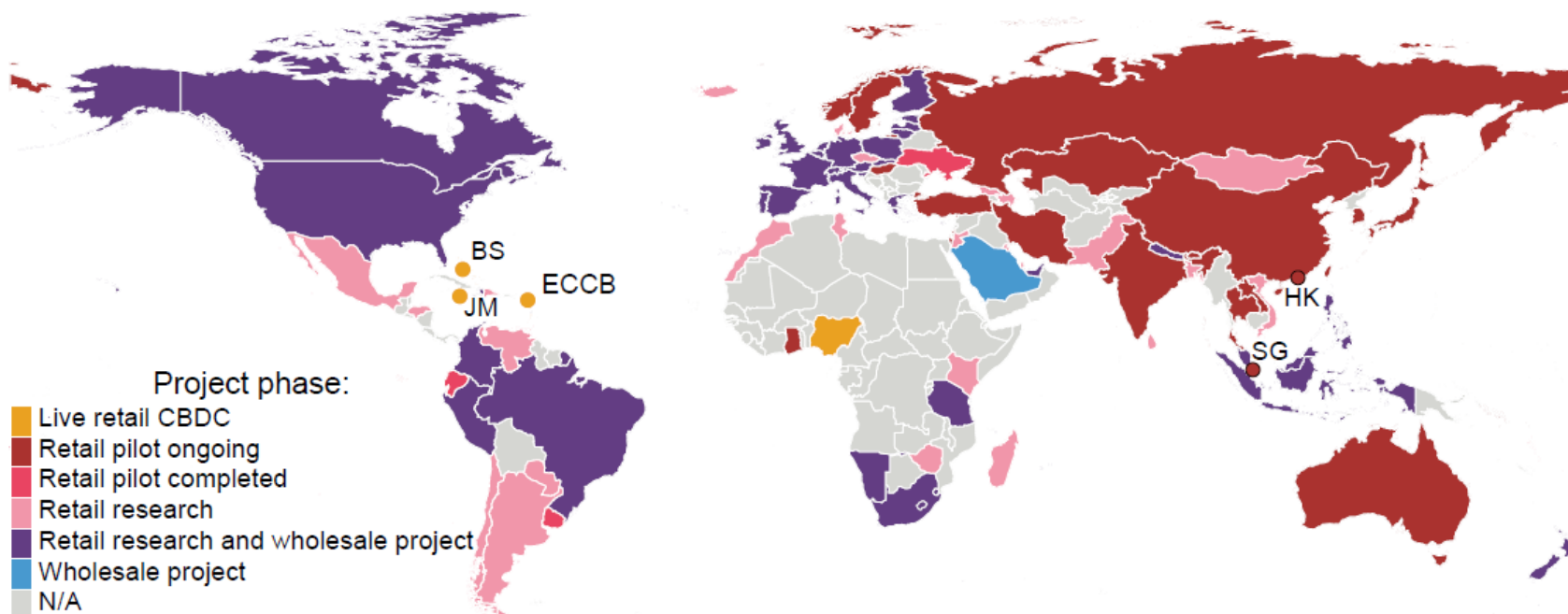
... pero confluyen en un **objetivo común**: preservar el papel del dinero público en una economía crecientemente digital

Es decir, como:

- unidad de cuenta básica
- patrón de convertibilidad del dinero
- activo de liquidación libre de riesgo
- fuente continua de liquidez

Sea como fuere, el hecho es que hoy casi nadie permanece al margen de las CBDC

Estado reciente de los trabajos en materia de CBDC a escala mundial (marzo de 2024)



BS = The Bahamas; ECCB = Eastern Caribbean Central Bank; HK = Hong Kong SAR; JM = Jamaica; SG = Singapore. The use of this map does not constitute, and should not be construed as constituting, an expression of a position by the BIS regarding the legal status of, or sovereignty of any territory or its authorities, to the delimitation of international frontiers and boundaries and/or to the name and designation of any territory, city or area. Updated as of Mar 2024.

Fuente: Auer, Corneilli & Frost (2023)

130 países

98% del PIB mundial

4 iniciativas en
producción

¿Son los activos digitales el medio de pago del futuro?

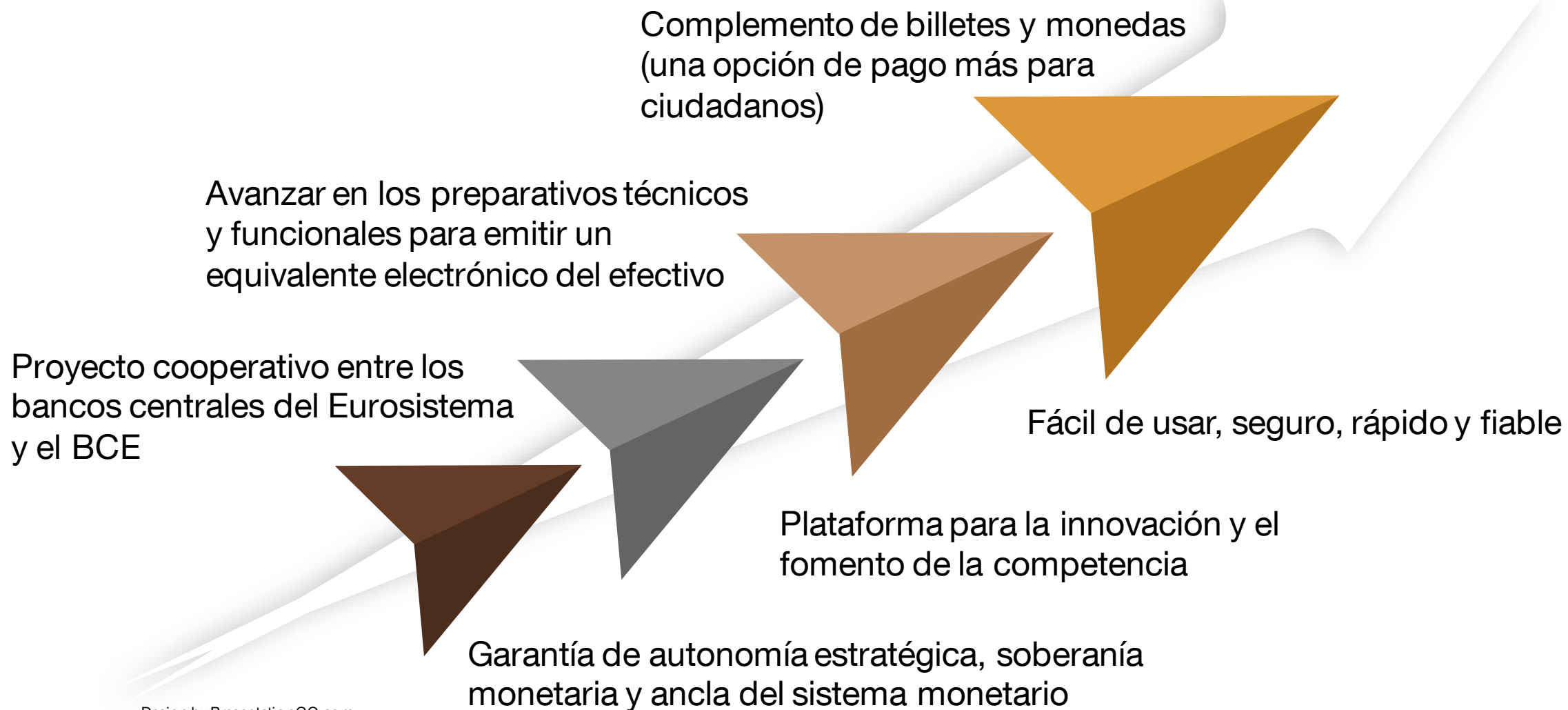
CBDC: proyectos europeos en el ámbito mayorista



Design by PresentationGO.com

- Experimentos en colaboración con el mercado
- Evaluar +/- de wCBDC y DLT
- Pagos entre intermediarios financieros
- Liquidación de operativa con valores negociables
- Distintas fórmulas para integrar dinero de banco central con plataformas DLT
- Operaciones simuladas, pero también reales
- Con la colaboración de agentes privados
- Basadas en soluciones técnicas previas

El euro digital en pocas palabras



Design by PresentationGO.com

Algunas características del euro digital

- Su distribución será intermediada (bancos, otros PSP y entidades públicas)
- No requerirá disponer de una cuenta bancaria (contar con ella facilitará la operativa)
- Será accesible ampliamente (app y tarjetas)
- Permitirá realizar transacciones on-line y off-line
- Ofrecerá altos niveles de privacidad (los bancos centrales no identificarán a usuarios ni operaciones)
- Disfrutará de un elevado nivel de aceptación (dinero de curso legal)
- Será gratuito para un listado de servicios básicos (necesarios para iniciar y confirmar operaciones)
- No comprometerá la estabilidad financiera (límites, sin remunerar, saldo cero empresas)

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

