

# EL DOBLE FILO DE LAS CBDCs:

*Análisis de Riesgos y  
Futuro Financiero*



## Acerca de las autoras

---



**Lucia Garcia Encinas** 🇪🇨 es economista de profesión con una mención en desarrollo económico, graduada de la Universidad Mayor de San Simón. Se interesa por la investigación y la incidencia política. Ha fungido como asistente de investigación en el IESE, IISEC, SDSN y actualmente CERES. Ha sido pasante de la Fundación Bases y ahora es Research Fellow. Cree que la solución al cambio climático y la pobreza consiste en impulsar el libre mercado y la innovación.



**Karla Solano Candell** 🇪🇨 es máster en Desarrollo Humano por FLACSO Argentina, donde estudió con una beca de la OEA en 2018. Es abogada graduada de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil y actualmente enseña Historia, Introducción al Derecho y Estructuras Jurídicas del Ecuador a nivel de bachillerato. Además, coordina Students for Liberty en Ecuador. Karla sigue estudiando lingüística y formación de profesorado en México y Puerto Rico. Le apasiona la defensa de la naturaleza y la promoción de la libertad.

## Acerca del coordinador

---



**Luis León Pardo** 🇪🇨 es un experimentado gestor de proyectos y emprendedor con una sólida trayectoria en diversas organizaciones y una especialización en el sector de blockchain y startups en fase inicial. Con una licenciatura pronta a culminar en Economía por la Universidad Técnica Particular de Loja, ha desarrollado un enfoque estratégico y analítico en los proyectos que lidera. Actualmente, es Project Manager en la Fundación Internacional Bases y en Somos Innovación, roles que ha desempeñado desde julio de 2022 en Argentina. En estas posiciones, se ha centrado en la gestión de proyectos y en la generación de contenido multimedia, demostrando su habilidad para manejar múltiples tareas de forma efectiva y eficiente. Su contribución ha sido clave para la expansión y el impacto positivo de estas organizaciones. Además, Luis fue el fundador de Libertum.io, una empresa emergente en el campo de blockchain, donde trabajó a tiempo completo desde enero de 2022 hasta julio de 2023. Durante su tiempo en Libertum.io, se dedicó a impulsar el crecimiento de la empresa y a liderar iniciativas innovadoras en el ámbito de las criptomonedas.

# 1. Resumen

---

Este trabajo de investigación examina los riesgos inherentes a las Monedas Digitales del Banco Central (CBDCs, por sus siglas en inglés) y sus implicaciones en la modernización financiera, como consecuencia del desarrollo tecnológico. En un contexto donde estas monedas son percibidas tanto como solución o como fuente de nuevos problemas, se exploran diversos aspectos. Se analiza la ilusión de otra alternativa que rodee a las CBDCs, incluyendo su impacto en la inclusión financiera, los costos de transacción y la estabilidad monetaria. Asimismo, se exponen los riesgos y desafíos que generan, como la exposición de datos personales, amenazas de ciberseguridad y la competencia con la banca tradicional. También se consideran los riesgos asociados, como la fuga de depósitos, desafíos para la política monetaria y la pérdida de autonomía monetaria a nivel internacional.

El artículo subraya la amenaza para la estabilidad financiera y económica, incluyendo la pérdida de confianza y las fluctuaciones abruptas. Se distinguen diferencias clave entre las CBDCs y la banca virtual, centrándose en el emisor, el respaldo, la naturaleza y el uso, así como su impacto en la economía. Se ofrece una visión del efecto actual de las CBDCs en China y algunos países europeos, considerando aspectos como el lavado de dinero, el movimiento de capitales y el índice de libertad económica en estas regiones.

En conclusión, se destaca la necesidad de una toma de decisiones informada y equilibrada en el ámbito de la innovación financiera, y se proponen alternativas como criptomonedas descentralizadas, stablecoins, regulación de criptomonedas existentes y mejoras en la infraestructura financiera tradicional, con énfasis en evaluar su impacto de manera integral y cuidadosa.

*Palabras claves: riesgos financieros, monedas digitales, libertad económica*

# Riesgos de la implementación de *Monedas Digitales de los Bancos Centrales (CBDCs)*

## 2. Introducción

### 2.1. *Monedas Digitales del Banco Central (CBDCs): Modernización Financiera y Controversias*

Los Bancos Centrales (BC) tienen el mandato de velar por la estabilidad monetaria y financiera haciendo uso de diversos instrumentos de política monetaria, entre los cuales la emisión de dinero es el más conocido. Por otro lado, el desarrollo de las criptomonedas en los últimos años ha puesto en debate la participación de los BC en la emisión de efectivo en formato digital. Entonces, surgen las Monedas Digitales del Banco Central (CBDCs, por sus siglas en inglés) las cuales se reflejan como monedas de curso legal.

Cabe enfatizar que las CBDC y las criptomonedas no son similares. En primer lugar, las criptomonedas se emiten de forma privada, además de ser altamente sensibles a la dinámica del mercado. El punto de divergencia más notorio es el acceso, mientras que las criptomonedas son la mayoría de veces de acceso libre, las CBDC no lo son, ya que toda transacción es monitorizada y controladas por un gobierno, llegando incluso a crear un patrón de consumo por parte de cada ciudadano (Greener, 2023).

### 2.2. *CBDCs: Cuestionamientos y Control Gubernamental*

Más del 90% del dinero en circulación hoy en día ya es digital, según Harvard Business Review (HBR), teniendo como consecuencia la caída en el uso de efectivo. Las CBDCs están cobrando mayor presencia a nivel internacional, al ser una respuesta frontal a este contexto. En la actualidad los BC son entidades que monopolizan la emisión de dinero fiduciario y con esta nueva alternativa digital se pone en debate el posible impacto de su implementación.

¿Por qué los países quieren emitir CBDC? Se plantea que trae un bagaje de beneficios para los sistemas financieros, entre algunos de estos están: la reducción de los costos y tiempos de transacción, mayor inclusión financiera, acceso ilimitado a los servicios bancarios, contrarrestar la actividad criminal por medio de la creación de registros y rastros digitales (BIS, 2019).

Queda cuestionarnos ¿existen críticas a la implementación de esta moneda? Ciertamente las hay. Para empezar, la privacidad es una de las preocupaciones más citadas, es decir, cuestiones relacionadas con la gobernanza y la privacidad de los datos, además también alarma el aumento de los problemas de protección de datos y su confidencialidad. Como tercer argumento tenemos, la confianza de la población en este nuevo medio de cambio. Finalmente, las CBDCs abren las puertas para que los BC monopolicen la industria bancaria comercial mediante la emisión de monedas en versión digital.

## 3. Desarrollo

### 3.1. CBDCs y la ilusión de una solución

#### 3.1.1. La inclusión financiera: el mito de acceso universal

La inclusión financiera ha sido presentada como un beneficio potencial de las CBDCs, con la promesa de brindar exposición universal a servicios financieros. Sin embargo, la falta de acceso a tecnología y la infraestructura en áreas remotas hacen más notoria la exclusión a estos sectores poblacionales (BIS, 2020).

Además, la idea de acceso universal a través de las CBDCs ignora las cuestiones fundamentales de educación financiera y alfabetización digital. Incluso si se logra superar las barreras tecnológicas, la falta de comprensión de cómo utilizar y gestionar las CBDCs limitarían su verdadero alcance. Los individuos que carecen de conocimiento sobre cómo operar en un entorno financiero digital llegarían a enfrentar riesgos mayores, como fraudes y errores en las transacciones. En este sentido, la inclusión financiera no se trata sólo de tener acceso a una cuenta digital, sino de empoderar a las personas con habilidades necesarias para tomar decisiones informadas y seguras en este nuevo entorno.

#### 3.1.2. Costos de Transacción: simplificación pero no eliminación

Se dice que las CBDCs simplificarían los costos de transacción en comparación con métodos de pago tradicionales. Se debe considerar que, estas monedas reducirían ciertos costos relativos al flujo de efectivo y la intermediación financiera, sin embargo, al no velar por la completa eliminación de los gastos relativos a la infraestructura de las CBDCs, considerando la infraestructura tecnológica requerida para respaldar su funcionamiento e incluyendo los sistemas de seguridad cibernética y las actualizaciones constantes para evitar vulnerabilidades; terminarían estos costos recayendo en los usuarios o en el sistema financiero en general, contrarrestando los supuestos beneficios de simplificación. Por otro lado, la simplificación de los costos de transacción a través de las CBDCs implican nuevos desafíos. La eliminación de intermediarios bancarios y sistemas de pago desencadenaría problemas de privacidad y seguridad. A medida que los pagos digitales se vuelven más directos, los riesgos de fraude y ciberataques se incrementarían, lo que potencialmente aumentaría los costos de seguridad y prevención. Además, la centralización de las transacciones en el BC daría lugar a un mayor control gubernamental y vigilancia financiera, planteando preocupaciones sobre la privacidad de los usuarios. Por lo tanto, si bien las CBDCs pueden facilitar ciertos aspectos de los costos de transacción, podrían desencadenar nuevos desafíos que no se deben subestimar.

#### 3.1.3. Estabilidad Monetaria: retos a largo plazo

Las CBDCs tendrán un gran impacto en la forma en que se lleva a cabo la política monetaria y financiera. Aunque se ha afirmado que las CBDCs permitirían una mayor supervisión y regulación del sistema financiero, también amplificaría los riesgos sistémicos. La migración de depósitos hacia CBDCs debilitaría la posición de los bancos comerciales y alteraría el

equilibrio entre la oferta y la demanda de crédito (Ricks & Narula, 2020). Esta reestructuración, contrariamente a los argumentos que sostienen quienes defienden la CBDCs, generarían desafíos significativos para la estabilidad financiera y la capacidad de los BC para controlar la inflación y otros objetivos macroeconómicos.

Además, las CBDCs plantean preguntas fundamentales sobre la gobernanza y la autonomía monetaria a nivel internacional. La posibilidad de que las CBDCs se conviertan en monedas de reserva o de pago transfronterizo tendrá implicaciones para la soberanía de las naciones en la gestión de sus propias políticas monetarias (BIS, 2020). Por otro lado, la interconexión global de las CBDCs podrían crear desafíos complejos en la coordinación de políticas monetarias y en la respuesta a shocks económicos globales. En última instancia, las CBDCs podrían generar tensiones entre la aspiración a la estabilidad y la realidad de una economía global interdependiente y en constante cambio.

### 3.2. Generación de Problemas y Desafíos

#### 3.2.1. Riesgos para la Privacidad Financiera: exposición de datos personales

La implementación de estas monedas plantea preocupaciones significativas en cuanto a la privacidad financiera y la exposición de datos personales. A pesar de los argumentos a favor de la transparencia y la trazabilidad en las transacciones, la digitalización de las operaciones financieras a través de las CBDCs llevaría a una mayor vigilancia y seguimiento de las actividades económicas de los individuos (Barrdear et al., 2021). La necesidad de mantener registros exhaustivos y rastreables de todas las transacciones resultaría en la acumulación de información financiera altamente detallada, que sería explotada por actores malintencionados para perjudicar la privacidad y la seguridad de las personas.

Además, la centralización de los datos financieros en manos de las autoridades gubernamentales o bancos centrales aumentaría el riesgo de violaciones de seguridad y hackeos. Dado que las CBDCs requerirían una infraestructura tecnológica sólida y sistemas seguros para funcionar, cualquier vulnerabilidad en la seguridad pondría en peligro la información financiera personal de los usuarios (Stiglitz, 2019). Esto tendría repercusiones graves, no sólo para la privacidad individual, sino también para la confianza en el sistema financiero en su conjunto.

#### 3.2.2. Desafíos tecnológicos y ciberseguridad: amenazas de ataques y pérdida de anonimato

Las estructuras de los CBDCs deberían ser capaces de resistir ataques cibernéticos y mantener la integridad de los datos bancarios de los usuarios. Sin embargo, como se ha visto en otros contextos financieros digitales, ningún sistema es inmune a las amenazas, y cualquier vulnerabilidad serían explotadas por actores malintencionados para acceder a información confidencial y realizar fraudes (Ricks & Narula, 2020). La necesidad de mantener la ciberseguridad de manera constante y efectiva es una preocupación que no debe subestimarse.

Un desafío adicional es la pérdida de anonimato en las transacciones financieras a través de las CBDCs. Aunque se ha sostenido que las transacciones digitales serán rastreadas y supervisadas con mayor facilidad para prevenir actividades ilícitas, esto también conlleva la pérdida de privacidad financiera de los individuos (BIS, 2020). La posibilidad de que todas las transacciones sean registradas y asociadas con las identidades de los usuarios darán lugar a una sociedad en la que cada actividad financiera esté sujeta a escrutinio. Esto plantea cuestiones éticas y de privacidad, ya que la confidencialidad de las transacciones es un elemento fundamental de la autonomía financiera.

### 3.2.3. Impacto en la banca tradicional: desplazamiento y competencia

La introducción de CBDCs resultará en un desplazamiento de depósitos hacia las cuentas digitales emitidas por el BC, lo que disminuirá la importancia de los bancos comerciales como intermediarios en la captación de depósitos (Kumhof & Noone, 2018). Esto llevará a una reducción de los márgenes de intermediación de los bancos y, en última instancia, tendrá un impacto en su rentabilidad y capacidad con el propósito de otorgar préstamos.

Además, la competencia que las CBDCs representaría para los bancos comerciales es una consideración clave. Al ofrecer una alternativa digital respaldada por el banco central, las CBDCs atraerán a los usuarios que buscan mayor seguridad y trazabilidad en sus transacciones. Esto consecuentemente impulsará a una migración de depósitos y transacciones hacia las CBDCs y alejar a los bancos comerciales de su función central en el sistema financiero (Barrdear et al., 2021). La competencia de las CBDCs presionará a los bancos comerciales a adaptarse y ofrecer servicios innovadores para mantener su base de clientes, pero también impulsará una reconfiguración del panorama bancario tradicional.

## 3.3. Riesgos asociados a la CBDCs

### 3.3.1. Fuga de depósitos y desintermediación bancaria: ¿debilitamiento de los bancos?

La posibilidad de fuga de depósitos y desintermediación bancaria surge como uno de los desafíos más notables asociados con la implementación de Central Bank Digital Currencies. A medida que las CBDCs permiten a los usuarios tener acceso directo a cuentas digitales respaldadas por el banco central, existe el riesgo de que los depositantes prefieran mantener sus fondos en estas cuentas en lugar de en los bancos comerciales tradicionales. Esta preferencia llegaría a ser impulsada por la percepción de mayor seguridad y liquidez en las cuentas respaldadas por el banco central (Barrdear et al., 2021). Como resultado, los bancos comerciales tendrán que enfrentar una reducción en sus depósitos y, por ende, en su capacidad para otorgar préstamos y financiar actividades económicas.

La fuga de depósitos y la desintermediación bancaria tendría efectos adversos en la estabilidad del sistema financiero. Si los bancos enfrentan una disminución significativa en sus depósitos, viéndose limitados en su función de otorgar préstamos y movilizar el capital para inversiones productivas. Además, impactando en la transmisión de la política monetaria, ya que la capacidad de los bancos para multiplicar los depósitos y expandir la oferta de crédito se

vería comprometida (Bordo et al., 2020). Si los bancos enfrentan una reducción en sus márgenes de intermediación y en sus operaciones tradicionales, experimentarían una disminución en sus ingresos y rentabilidad, lo que a su vez implicaría en la estabilidad y salud del sistema financiero en su conjunto.

### 3.3.2. Desafíos para la política monetaria: mayor complejidad y limitaciones

La introducción de CBDCs requiere una mayor sofisticación en la gestión de la política monetaria, ya que los bancos centrales deben coordinar sus operaciones tradicionales con los flujos de CBDCs para evitar distorsiones en el sistema financiero (BIS, 2020). A esto se suma, la inestable demanda de CBDCs lo cual genera diversos desafíos en la puesta en marcha de las medidas de control monetario y de las tasas de interés.

La adopción generalizada de CBDCs limitaría la capacidad de los bancos centrales para manejar crisis financieras y económicas. Las tasas de interés negativas, utilizadas por algunos bancos centrales para estimular la economía en momentos de desaceleración, enfrenta desafíos con la adopción masiva de CBDCs, ya que los depositantes preferirían conservar su dinero en efectivo digital en lugar de pagar por mantener depósitos en el sistema financiero (Ricks & Narula, 2020). Esto obstaculiza la efectividad de las políticas monetarias contracíclicas y reducir la capacidad de los bancos centrales para influir en las condiciones económicas.

### 3.3.3. Pérdida de autonomía monetaria: influencia internacional

A medida que las CBDCs ganen terreno en el panorama financiero global, los movimientos en su valor y demanda estarían sujetos a factores externos y a la interacción con otras monedas digitales, lo que limitaría la capacidad de los bancos centrales para ajustar sus políticas según las condiciones nacionales (BIS, 2020). Esta interdependencia implica que las decisiones de política monetaria sean más complejas y difíciles de implementar de manera independiente.

De la pérdida de autonomía monetaria surgiría la necesidad de establecer acuerdos internacionales y regulaciones para garantizar la estabilidad y el funcionamiento armonioso de las CBDCs a nivel global. La cooperación entre diferentes bancos centrales y autoridades sería esencial para abordar cuestiones relacionadas con la interoperabilidad, el lavado de dinero, el financiamiento del terrorismo y la prevención de actividades ilícitas (BIS, 2020). Sin embargo, esta cooperación implicaría concesiones en la toma de decisiones independientes y darían pie a tensiones entre los objetivos nacionales y los intereses internacionales.

## 3.4. Peligros para la estabilidad financiera y la economía

### 3.4.1. Impacto en la confianza

Uno de los aspectos críticos es el impacto en la confianza de los ciudadanos y participantes en el sistema financiero. Si no se gestionan correctamente, las CBDCs erosionarán la confianza en el sistema bancario y financiero tradicional, lo que llevaría a la transferencia masiva de depósitos a las CBDCs y aumentar la vulnerabilidad de los bancos

comerciales (Barrdear et al., 2021). Esta erosión de la confianza desencadenará corridas bancarias y desestabilizará el sistema financiero, afectando la liquidez y la solvencia de las instituciones.

Además de la confianza, la introducción de CBDCs impactaría en la percepción de la estabilidad macroeconómica de un país. Si los ciudadanos y actores económicos anticipan que las CBDCs podrían ser utilizadas como un refugio seguro en tiempos de crisis, serían propensos a retirar fondos de los bancos comerciales y aumentar la demanda de CBDCs en situaciones de incertidumbre económica (BIS, 2020). Esto generaría una mayor volatilidad en la demanda de CBDCs y, por ende, en su valor, lo que a su vez conllevaría efectos negativos en la estabilidad monetaria y financiera.

#### 3.4.2. Fluctuaciones abruptas

Las fluctuaciones abruptas también llegarían a afectar el suministro de crédito en la economía. Si los bancos comerciales experimentan una disminución repentina en los depósitos debido a una mayor preferencia por las CBDCs, enfrentarían restricciones en su capacidad para otorgar préstamos y financiar actividades económicas. Esto generaría desafíos en el canal de transmisión de la política monetaria y restringir la disponibilidad de crédito en momentos críticos, como durante recesiones económicas (Ricks & Narula, 2020). Además, la volatilidad en la demanda de préstamos conllevaría a que los costos de financiamiento varíen significativamente, lo que ocasionaría un impacto negativo en la inversión y el crecimiento económico.

### 3.5. Diferencias entre las CBDC y la Banca Virtual

#### 3.5.1. Emisor y respaldo

Las CBDCs y la banca virtual presentan diferencias fundamentales en términos de emisor y respaldo. Las CBDCs son emitidas por el banco central de un país y cuentan con un señoreaje a la par de sus reservas, otorgándoles una base sólida de confianza. En contraste, la banca virtual es un servicio en línea proporcionado por bancos comerciales, lo que significa que los fondos en cuentas virtuales están respaldados por la entidad bancaria correspondiente, pero no por el banco central. Esta distinción es esencial, ya que afecta la percepción de seguridad y estabilidad de estas dos formas de dinero digital.

#### 3.5.2. Naturaleza y uso

La naturaleza y el propósito de las CBDCs y la banca virtual también difieren. La CBDCs es considerada moneda oficial nacional, dirigida a modernizar los sistemas financieros y de pago, considerando la inclusión financiera e impulsando el mejoramiento en la eficiencia de las transacciones. Además, pueden usarse para una variedad de estas últimas, como pagos simples o recurrentes hasta transacciones financieras complejas. Por otro lado, la banca virtual facilita la gestión de cuentas bancarias existentes a través de un sistema en línea, lo que incluye la realización de transacciones, el pago de facturas y otras operaciones financieras. Si bien ambas opciones son digitales, sus objetivos y alcances son distintos.

#### 3.5.3. Impacto en la economía

Las CBDCs y la banca virtual también tienen implicaciones diferentes en la economía. Las CBDCs, al ser emitidas por el

banco central, pueden influir en la oferta monetaria y la estabilidad financiera de un país. Su introducción puede tener un impacto significativo en la política monetaria y en cómo se gestionan los flujos de dinero en la economía, esto comparado con la banca virtual, marca una notable diferencia respecto al impacto directo en la política monetaria o la oferta de dinero, ya que la banca virtual al ser una extensión de los servicios bancarios tradicionales utiliza la moneda nacional existente.

### 3.6. Efecto actual de las CBDC en el mundo

¿Qué proyectos de CBDC existen hoy en día? Más de la mitad de los BC del mundo están explorando o desarrollando monedas en versiones digitales (FMI, 2022). Un ejemplo de CBDCs que funcionan son Jamaica y las Islas Bahamas. Sin embargo, más de 114 países han comenzado a implementar programas para el lanzamiento de sus propias monedas digitales de BC.

#### 3.6.1. China

La tarea de llevar adelante el proyecto recae sobre el Banco Popular de China junto con un conglomerado de empresas privadas y públicas que sirven de comité de desarrollo de esta moneda, conocida como e-CNY. Se aproxima que la e-CNY estará a disposición de más de 1.8 mil millones de usuarios en todo el mundo.

La e-CNY es una moneda declaradamente no anónima, todo es controlado por el BC. Además, el gobierno se reserva el derecho a vetar y restringir el acceso al sistema si así lo cree conveniente.

##### 3.6.1.1. Lavado de Dinero y Fraude

China ha experimentado un aumento en la adopción de CBDCs, en especial a través de programas piloto en ciudades como Shenzhen. Si bien las CBDCs ofrecen ciertas ventajas en la lucha contra el lavado de dinero debido a su trazabilidad, también pueden plantear desafíos de privacidad si se utilizan para una supervisión excesiva.

##### 3.6.1.2. Movimiento de Dinero

La CBDC china, esto es el Yuan Digital o e-CNY, se estaba utilizando en algunas transacciones comerciales y pagos minoristas; sin embargo, su uso no se había expandido a todos los negocios.

##### 3.6.1.3. Índice de Libertad Económica

El impacto en el índice de libertad económica estaba en debate, ya que la CBDC podía brindar al gobierno chino un mayor control sobre las transacciones y la política monetaria, lo que podía tener implicaciones en términos de libertad económica.

#### 3.6.2. Países Europeos

EUROChain, es un proyecto de investigación del Banco Central Europeo con el que buscan reconocer las potencialidades de una moneda digital basada en el euro y emitida por el BCE. Al igual que el proyecto chino, el resultado es una moneda con una privacidad controlada, y con una estructura de control que sobrepasa el de los actuales sistemas.

### 3.6.2.1. Lavado de Dinero y Fraude

Varios países europeos, como Suecia, Francia y el Reino Unido, han explorado la idea de CBDCs, en parte como respuesta al declive del uso de efectivo y la popularidad de las criptomonedas. Estos países estaban atentos a los riesgos de lavado de dinero y fraude, y se han planteado medidas para abordar estos problemas en el diseño de sus CBDCs.

### 3.6.2.2. Movimiento de Dinero

A diferencia de China, en Europa, las CBDCs están en una fase naciente de desarrollo; los bancos centrales europeos estaban investigando diferentes enfoques y tecnologías para implementar CBDCs, pero aún no se habían lanzado programas piloto a gran escala.

### 3.6.2.3. Índice de Libertad Económica

El impacto potencial de las CBDCs en el Índice de Libertad Económica en Europa es incierto. Los países europeos consideran cuidadosamente los aspectos de privacidad y supervisión en el diseño de sus CBDCs para equilibrar la innovación financiera con la protección del consumidor y la seguridad financiera.

Estos dos casos son los más emblemáticos, sin embargo, otros países también tienen proyectos sólidos. Entre algunos ejemplos podemos citar:

- Estados Unidos: FEDCoin
- Venezuela: El Petro
- Jamaica: JAM - DEX
- Bahamas: Sand Dollar
- Francia: France CBDC
- Singapur: Project Urbin
- India: Rupia Digital
- Nigeria: e-Naira
- Ghana: E- cedi
- Canadá: Jasper
- Arabia Saudi: Aber
- Uruguay: E- Peso.

## 4. Conclusiones

El análisis exhaustivo de las CBDCs revela que su implementación no parece ofrecer soluciones concretas a los desafíos existentes en los sistemas financieros y monetarios. A pesar de la intención de mejorar la inclusión financiera y modernizar las infraestructuras de pago, las CBDCs generan numerosos problemas y riesgos que no pueden pasarse por alto. La promesa de acceso universal a través de las CBDCs ha sido cuestionada por la falta de consideración de las barreras digitales y la desigualdad en la distribución de tecnologías, lo que pone en duda su capacidad para abordar la exclusión financiera. Asimismo, la potencial erosión de la privacidad financiera y los riesgos de ciberseguridad son preocupaciones significativas que podrían contrarrestar cualquier beneficio derivado de la implementación de CBDCs.

### 4.1. Innovación financiera y alternativas

En este contexto, la toma de decisiones informada y equilibrada se presenta como un imperativo. La innovación financiera es esencial para evolucionar los sistemas monetarios, pero no debe realizarse a expensas de la estabilidad y la seguridad. Es crucial que los bancos centrales y las autoridades consideren detenidamente los posibles efectos adversos antes de implementar CBDCs, y que se comprometan en un proceso consultivo amplio que involucre a diversas partes interesadas. La comprensión de los riesgos potenciales y la búsqueda de alternativas que mitiguen estos riesgos son pasos relevantes para evitar consecuencias no deseadas en la economía y el sistema financiero. A medida que exploramos alternativas como las criptomonedas, stablecoins, regulación de criptomonedas existentes y mejoras en la infraestructura financiera tradicional, es fundamental evaluar su impacto de manera integral y considerar cómo pueden contribuir a la modernización financiera sin comprometer la estabilidad y la seguridad económica. Cada elección debe basarse en un análisis profundo y en un equilibrio cuidadoso entre la innovación y la prudencia financiera, con el objetivo final de promover el bienestar de las personas y la preservación de la libertad individual en un mundo cada vez más digitalizado y financiero.

A menudo, se confunden las CBDCs con las criptomonedas, pero existen diferencias fundamentales. Las CBDCs son monedas digitales respaldadas por el banco central de un país y reguladas por la autoridad financiera del gobierno. En contraste, las criptomonedas son activos digitales

descentralizados que operan en una red de blockchain sin un emisor centralizado, lo que las hace independientes de gobiernos y bancos centrales. Además, las CBDCs tienden a ser más estables en valor, mientras que las criptomonedas como Bitcoin pueden experimentar una volatilidad significativa.

#### 4.1.1. Criptomonedas Descentralizadas

Las criptomonedas descentralizadas como Bitcoin y Ethereum representan una alternativa revolucionaria a las CBDCs. Operan en una red de blockchain sin necesidad de intermediarios y ofrecen una mayor privacidad y autonomía financiera. Las criptomonedas permiten transacciones globales sin restricciones geográficas y están diseñadas para ser resistentes a la censura y la manipulación gubernamental. Sin embargo, su volatilidad de precios y la falta de regulación pueden hacer que sean menos adecuadas como moneda de uso diario, y plantean desafíos en términos de seguridad y cumplimiento normativo.

#### 4.1.2. Stablecoins

Las stablecoins son criptomonedas diseñadas para mantener un valor estable, a menudo vinculado a monedas fiduciarias como el dólar estadounidense o el euro. Ejemplos incluyen USDC o USDT. Ofrecen la estabilidad de las monedas tradicionales junto con la eficiencia de las transacciones basadas en blockchain. Las stablecoins pueden ser utilizadas como una forma de dinero digital sin la volatilidad de las criptomonedas convencionales. Sin embargo, la estabilidad de las stablecoins depende de la emisión y el respaldo, lo que puede plantear inquietudes que aún están sujetas a la regulación y las preocupaciones normativas.

#### 4.1.3. Bancos Centrales y Regulación de Criptomonedas

En lugar de emitir CBDCs, los bancos centrales pueden optar por regular y supervisar las criptomonedas existentes en el mercado. Esto implica establecer marcos regulatorios para garantizar la seguridad y la legalidad de las transacciones. Esta alternativa permite aprovechar la innovación de las criptomonedas sin introducir monedas digitales adicionales y proporciona un marco más claro para usuarios y empresas. Sin embargo, la regulación de las criptomonedas puede ser compleja y variar de un país a otro, y aplicar regulaciones a nivel internacional es un desafío debido a la naturaleza global de las criptomonedas.

#### 4.1.4. Mejoras en la Infraestructura Financiera Tradicional

En lugar de adoptar nuevas tecnologías como las CBDCs, los sistemas financieros tradicionales pueden invertir en mejoras en la infraestructura existente, como sistemas de pago más eficientes y rápidos. Esta alternativa evita los riesgos y desafíos asociados con la introducción de nuevas monedas digitales y puede aumentar la eficiencia sin requerir una adopción masiva de tecnologías disruptivas. No obstante, puede no abordar completamente las demandas de innovación y eficiencia que las CBDCs buscan resolver, dejando algunas limitaciones en el sistema financiero tradicional.

*Digital Currency (CBDC): Frequently Asked Questions.* Disponible en <https://www.federalreserve.gov/cbdc-faqs.htm> {Obtenido el 6 de agosto de 2023}

## 5. BIBLIOGRAFÍA

- American Institute for Economic Research. (2023, 23 de julio). *CBDCs: A Weapon for Debanking the Banked.* Disponible en <https://www.aier.org/article/cbdcs-a-weapon-for-debanking-the-banked/> {Obtenido el 6 de agosto de 2023}
- Corvera, M. (Biblioteca del Congreso Nacional de Chile) *Monedas digitales de Banco Central (CBDC)* Disponible en: [https://obtienearchivo.bcn.cl/obtienearchivo?id=repvisorio/10221/32293/1/N\\_46\\_21\\_Monedas\\_digitales\\_Banco\\_Central.pdf](https://obtienearchivo.bcn.cl/obtienearchivo?id=repvisorio/10221/32293/1/N_46_21_Monedas_digitales_Banco_Central.pdf) {Obtenido el 6 de agosto de 2023}
- Chen, W. (Austrian Economics Center). *Will China's Digital Currency Be the Next Big Global Financial Technology?* Disponible en <https://austriancenter.com/will-chinas-digital-currency-be-the-next-big-global-financial-technology/> {Obtenido el 6 de agosto de 2023}
- Greener, R. (Bank of England) *Enabling innovation through a digital pound.* Disponible en: <https://www.bankofengland.co.uk/quarterly-bulletin/2023/2023/enabling-innovation-through-a-digital-pound> (Obtenido el 8 de noviembre)
- Michel, N., & Anthony, N. (2023, 22 de febrero). *The Risks of CBDCs: Why Central Bank Digital Currencies Shouldn't Be Adopted.* Disponible en <https://www.cato.org/study/risks-of-cbdc> {Obtenido el 6 de agosto de 2023}
- Michel, N., & Michel, N. (2023). *Central Bank Digital Currency: Assessing the Risks and Dispelling the Myths* (No. 941). CATO Policy Analysis. Disponible en <https://www.cato.org/sites/cato.org/files/2023-03/policy-analysis-941-updated.pdf> {Obtenido el 6 de agosto de 2023}
- Federal Reserve. (2023, 11 de abril). *Central Bank*

# SOMOS INNOVACIÓN

Somos Innovación es una red de personas e instituciones comprometidas con la innovación como motor del progreso. Con más de 40 think-tanks, fundaciones y ONGs en todo el mundo, representamos diversas voces de una sociedad civil comprometida con el avance de la creatividad humana, la adopción de tecnologías innovadoras y la promoción de soluciones transformadoras para los problemas más urgentes del mundo. Nos enfocamos en el trabajo colaborativo y utilizamos nuestra experiencia de vanguardia para impulsar un cambio global.

Si deseas conocer más sobre nuestro trabajo, visítanos en

<https://www.somosinnovacion.lat>.



La Fundación Internacional Bases es una institución que piensa globalmente y actúa localmente. Bases participa en las discusiones actuales más trascendentes relacionadas con las libertades individuales y la economía de mercado. No buscamos ser una voz más sino ser parte activa en un cambio real que traiga el triunfo de la libertad, el pasaje hacia una sociedad de individuos responsables, la apertura de la economía y la disminución del rol del gobierno en nuestras vidas. Para ello cooperamos activamente con think-tanks, individuos, instituciones educativas, gente de la new media y todos aquellos que quieren alcanzar una libertad plena.

Para más información, visite <https://fundacionbases.org>.

f Somos Innovación LatAm

@LatAmInnovación

@innovacionsomos

@SomosInnovacion

in Somos Innovacion

