



Seminario AIPEF – Banco Central de Chile

Emisión de una moneda digital de Banco Central en Chile

Alberto Naudon

Consejero Banco Central de Chile

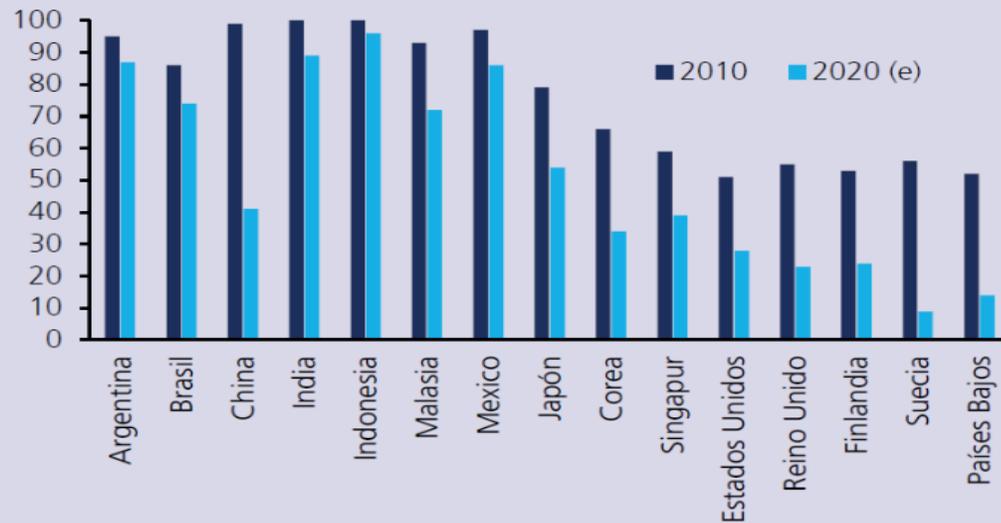
15 de julio 2022 | Via Zoom

A glass globe with a grid pattern, resting on a circular base. The globe is centered in the image. The background is a light blue grid with a perspective effect, creating a sense of depth. The globe is slightly tilted, showing the continents of North and South America.

Introducción |

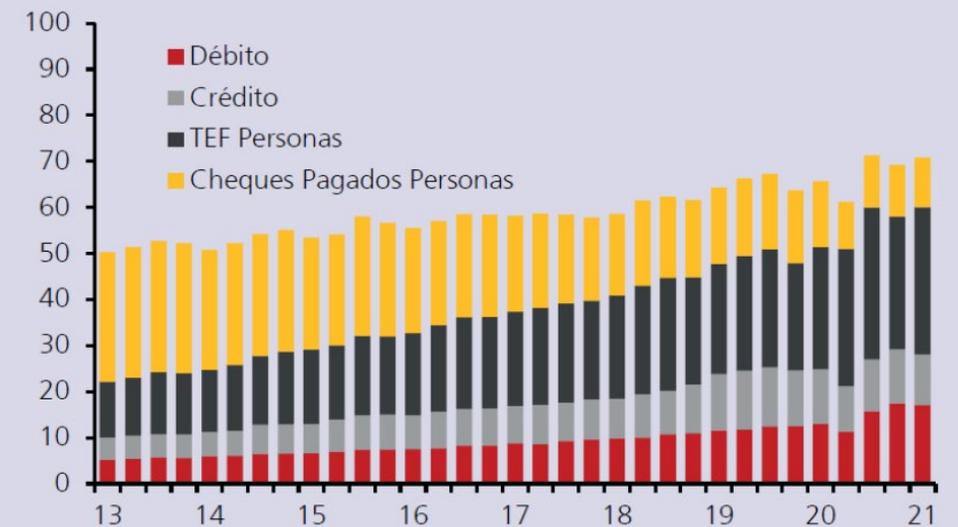
Contexto del informe: Mercado avance en la digitalización de los pagos

GRAFICO 1 EVOLUCIÓN DEL USO DE EFECTIVO POR PAÍS
(como porcentaje del volumen de transacciones)



Fuente: Global Payment Report 2020 McKinsey.

GRAFICO 3 PAGOS DE PERSONAS
(como porcentaje del PIB trimestral a precios corrientes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CMF.

Contexto del informe: Importantes desafíos

- Las nuevas tecnologías y la creciente participación de agentes no bancarios en el ecosistema de pagos son, en general, muy beneficiosas, pero plantean desafíos. Dentro de ellos destacan:
 - a. Adecuado nivel de competencia y evitar la fragmentación de mercados.
 - b. Inclusión financiera.
 - c. Privacidad de datos.
 - d. Resiliencia del sistema.

- La potencial masificación de las llamadas monedas virtuales plantea desafíos especiales:
 - a. Pueden ser un mejor sustituto del efectivo (podría apurar el proceso)
 - b. Podría afectar el acceso de la banca a financiamiento, lo que en última instancia podría encarecer la intermediación financiera.
 - c. Algunas monedas virtuales pueden estar denominadas en unidades distintas al peso chileno
 - d. Algunas versiones de monedas virtuales permiten un alto grado de anonimidad en los pagos.

Primer Informe: Evaluación Preliminar

1. Emitir una Moneda Digital de Banco Central (MDBC) es una buena manera de abordar los desafíos que la plantea la creciente digitalización de los medios de pagos.
2. No es evidente que esta sea la mejor solución, pero, dado los plazos que implica este proceso, es mejor partir desarrollando las capacidades necesarias para su implementación.
3. Es importante la conversación con los distintos agentes involucrados. El informe es una primera etapa en ese proceso, el que se complementa con otras actividades (seminarios, conversatorios, etc.)



A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent and shows the continents. It sits on a circular base. The background is a light blue grid with some faint, larger-scale grid lines. The text "¿Qué es un CBDC?" is overlaid on the right side of the globe.

¿Qué es un CBDC? |

Primer Informe: Evaluación Preliminar

1. Una MDDB es un activo financiero digital emitido por un banco central.
2. Cuando está disponible para el público general para realizar pagos y saldar deudas, es una forma de dinero digital minorista.
3. Una manera de pensar en ella es como una versión virtual del efectivo, en el sentido que compartiría muchos de sus atributos, pero serviría también para transacciones no presenciales.
4. Dentro de estos atributos, uno de los más importantes es que la responsabilidad por mantener su valor recae en el banco central, ya que es la entidad que lo emite y, por lo tanto, al igual que los billetes y monedas, son un pasivo de esta.

MDBC: Una nueva forma de dinero minorista

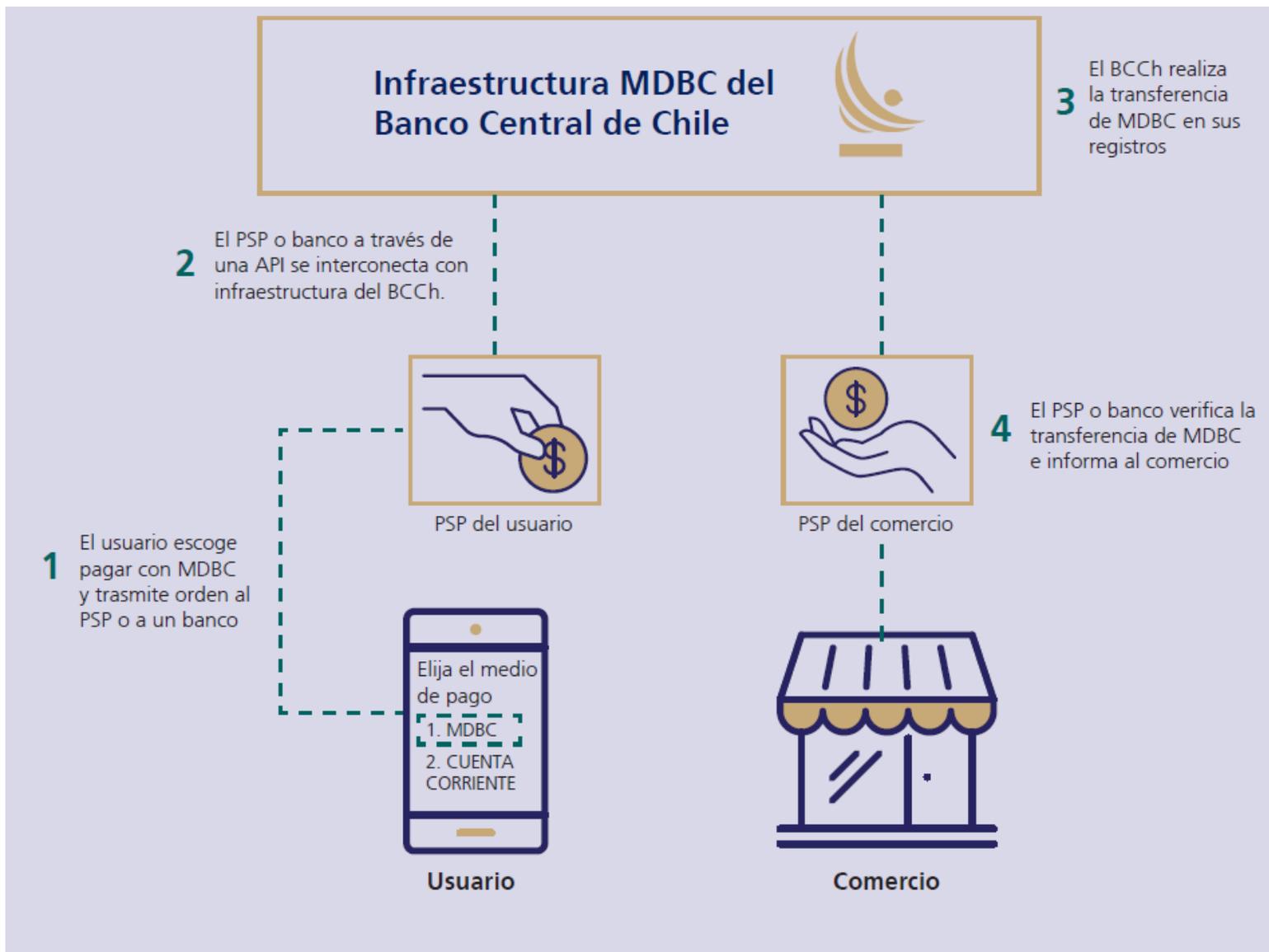
convertibilidad

Tipo de dinero	Plataforma	Medios de pago	Experiencia de Usuario
Efectivo	Ninguna	Billetes y monedas	
Saldos en cuentas vista y corrientes	Interbancaria	Transferencias Tarjetas de crédito Tarjetas de débito Tarjetas de Prepago Billeteras electrónicas	FAST PAYMENTS: <ul style="list-style-type: none">• Disponibilidad 24/7• Acceso inmediato a los fondos
MDBC	BCCh		
Saldos en cuentas bancarias en BCCh (Reservas)	BCCh (LBTR)	Transferencias a través de LBTR	

Principios generales para el diseño de una MDBC

1. La unidad de cuenta de la MDBC sería el peso chileno y tendría convertibilidad a valor par con monedas y billetes.
2. Modelo “de dos niveles (two-tier)”
3. Una MDBC debería coexistir con los medios de pago actuales, complementando su oferta incentivando la innovación y la competencia. Un factor clave es la interoperabilidad.
4. Debe ser atractiva, por lo que debería permitir realizar pagos instantáneos firmes e irrevocables, con bajo costo para los usuarios. Asimismo, es necesario que los requerimientos tecnológicos, tanto en términos de dispositivos como de usabilidad, no sean una barrera de entrada para las personas.
5. Una MDBC debería reducir los riesgos de desintermediación y estabilidad financiera, para lo que es probable que sea necesario considerar límites a la tenencia de MDBC y que no sean remuneradas.
6. Una MDBC debería funcionar tanto en línea como fuera de línea.
7. Una MDBC debe velar por la privacidad de los datos personales, pero a la vez permitir a la autoridad la trazabilidad de las transacciones de forma posterior. Esto permitiría mantener un nivel adecuado de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo.
8. Altos niveles de ciberseguridad y resiliencia frente a desastres naturales.

Cómo funcionaría una MDBC



A semi-transparent globe is centered on a stand, set against a background of a light blue grid with faint red lines. The globe shows the continents of North and South America. The text '¿Para qué un CBDC?' is overlaid on the globe, followed by a vertical orange bar.

¿Para qué un CBDC? |

¿Para qué un CBDC?

- Mayor capacidad para influir en el diseño del sistema: Objetivos orientado a
 - Lograr grados adecuados de competencia y evitar la fragmentación de mercados.
 - Inclusión financiera.
 - Privacidad de datos.
 - Evitar lavado de dinero y otras actividades ilegales.
 - Resiliencia del sistema.

- Versión mejorada del efectivo.

- Mejor alternativa a monedas virtuales.
 - Minimizar efectos negativos sobre el mercado financiera.
 - Minimizar efectos negativos sobre la transmisión de las políticas monetaria y financiera.

¿Por qué no hay una decisión todavía?

- Regular versus participar.
 - Ley Fintech
 - Camaras bajo valor
- El estado inicial es bueno tanto en inclusión financiera como y en calidad del sistema de pagos.
- Ausencia de estándares internacionales.
- Riesgo institucionales, reputacionales y tecnológicos.
- Escenarios más dramáticos todavía con baja probabilidad.

A glass globe on a stand, centered in the image. The globe is transparent with a grid of latitude and longitude lines. The continents are visible as dark silhouettes. The globe sits on a circular base. The background is a light blue grid pattern with some faint, larger-scale grid lines.

¿En qué estamos? |

Lo que viene...

- Recabar información de distintas partes interesadas en el proceso:
 - Seminarios
 - Mesas de Trabajo
 - Nuevo reporte con resultados de mesas de trabajo

- Exploración de alternativas para el desarrollo de pilotos o pruebas de concepto que permitan crear capacidades y tener un entendimiento más acabado de los desafíos que este proceso involucra

- Segundo informe a fines de este año o inicio de 2023.



Seminario AIPEF – Banco Central de Chile

Emisión de una moneda digital de Banco Central en Chile

Alberto Naudon

Consejero Banco Central de Chile

15 de julio 2022 | Via Zoom