

Libra, la moneda digital de Facebook: IMPLICANCIAS y REACCIONES

JORGE MUÑOZ*, JULIO TAMBINI**
Y EDUARDO DÍAZ***

Este artículo presenta una descripción del proyecto Libra, la criptomoneda que lanzaría Facebook en el año 2020, su funcionamiento, posibles implicancias y las reacciones por parte de diversas autoridades nacionales y supranacionales.



* Jefe, Departamento de Análisis de Innovaciones Financieras y Regulación del BCRP
jorge.munoz@bcrp.gob.pe



** Especialista Senior, Departamento de Análisis de Innovaciones Financieras y Regulación del BCRP
julio.tambini@bcrp.gob.pe



*** Especialista, Departamento de Innovaciones Financieras y Regulación del BCRP
eduardo.diaz@bcrp.gob.pe

QUÉ ES LIBRA Y CÓMO FUNCIONA

El 18 de junio pasado, Facebook anunció el lanzamiento (previsto inicialmente para el primer semestre de 2020) de Libra, su propia moneda digital basada en la tecnología *blockchain*, cuyo objetivo es facilitar los pagos y transferencias de fondos a nivel global de manera rápida, segura y a bajo costo.¹

Libra será una *stablecoin*², que estaría respaldada por activos, principalmente depósitos bancarios y valores gubernamentales de bajo riesgo (la reserva de Libra), lo que limitará la volatilidad de su valor en comparación a otras criptomonedas (como Bitcoin). Es decir, el valor de una unidad de Libra podría fluctuar, pero, a diferencia de otras criptomonedas, las variaciones dependerán del valor de los activos subyacentes o de reserva.³

Libra estará disponible en las plataformas *online* autorizadas, a través de los servicios de Facebook (WhatsApp y Messenger) y de *apps* independientes para celulares⁴, para lo cual se crearán billeteras electrónicas dentro de esas aplicaciones. Se podrán realizar pagos entre personas (*peer-to-peer*) y de personas a empresas (*consumer-to-business*). Además, la criptomoneda podrá ser adquirida con moneda fiduciaria (que se utilizará para acumular los activos que le darán respaldo) y también podrá ser redimida por moneda fiduciaria (a una tasa de cambio por definir) en las plataformas autorizadas.

El proyecto Libra le generará a Facebook ingresos por publicidad gracias a que cuenta con una

plataforma bastante atractiva (2 400 millones de usuarios) donde las empresas podrán ofrecer sus productos. De otro lado, se espera que el rendimiento de los activos de la reserva de Libra se utilice para cubrir los costos del sistema, asegurar tarifas de transacción bajas, pagar dividendos a los inversores que hayan aportado capital y promover la adopción de Libra.

La gestión de Libra estará a cargo de la **Asociación Libra**, organización independiente y sin fines de lucro con sede en Ginebra, Suiza. El 15 de octubre de 2019, 21 miembros firmaron el documento constitutivo de la Asociación, entre los que destacan Coinbase, Vodafone, Uber, Lyft, Spotify, PayU, entre otros.⁵

La amplia base de clientes de Facebook y de los miembros asociados genera la expectativa de que Libra será ampliamente utilizada a nivel global. Cada miembro aportará el capital mínimo requerido (US\$ 10 millones), lo que le conferirá derecho a un voto en el Consejo Directivo. El objetivo de la Asociación es alcanzar 100 miembros diversificados geográficamente, cada uno con igual derecho a voto.

Libra operará con un sistema de registro distribuido o descentralizado (*distributed ledger technology* o DLT) sobre la base de la tecnología *blockchain*. Se estima que podrá procesar 1 000 transacciones por segundo, en comparación con el sistema de Bitcoin que procesa solo 7 transacciones

GRÁFICO 1 ■ Implicancias del anuncio de Libra



GSIB: BANCO DE IMPORTANCIA SISTÉMICA GLOBAL.

LAFT: LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO.

¹ De acuerdo al *White Paper* de Libra, "la misión de Libra es ofrecer una moneda sencilla y global, y una infraestructura financiera que empodere a miles de millones de personas".

² Una *stablecoin* es una clase de criptomoneda diseñada para mantener un valor estable con relación a otro activo, que puede ser una moneda fiduciaria, oro, inmuebles, valores o incluso otras criptomonedas.

³ De acuerdo al *White Paper* de Libra, "la selección de los activos de reserva busca minimizar la volatilidad, de modo que los poseedores de Libra puedan confiar en la capacidad de la moneda para preservar su valor en el transcurso del tiempo".

⁴ Actualmente, en los Estados Unidos de América se pueden hacer pagos a través de Messenger; y en India, WhatsApp está en período de prueba para una función similar. Ambos servicios requieren que los usuarios tengan una cuenta bancaria. Por su parte, en China el *app* WeChat permite a sus usuarios realizar pagos y otros servicios financieros.

⁵ Cabe indicar que ninguno de los miembros restantes es un banco comercial o una *Big Tech* distinta de Facebook (como Google, Amazon, Apple o Microsoft).

por segundo. Sin embargo, a diferencia de dicho sistema que no requiere permisos, Libra empezará como una “*blockchain* con permiso” en la cual solo los miembros de la Asociación Libra podrán registrar transacciones.⁶

De otro lado, Calibra, empresa subsidiaria creada por Facebook, estará encargada de operar los servicios para el usuario de Libra, entre ellos, la administración de las billeteras electrónicas que se implementen para su negociación. Además, Calibra permitirá garantizar la separación entre la información financiera y la de las redes sociales, bajo la supervisión de la Asociación Libra. La data de las transacciones financieras será confidencial y no será compartida con Facebook ni con terceros sin el consentimiento del cliente.

IMPLICANCIAS DEL LANZAMIENTO DE LIBRA

A nivel internacional, no existe regulación prudencial aplicable a las operaciones que se realizarán con Libra, ni tampoco existe consenso respecto a la “mejores prácticas” para regular las transacciones con criptoactivos. En tal sentido, los reguladores del mundo analizan la aplicabilidad e idoneidad de los actuales marcos normativos, considerando los riesgos para el consumidor⁷ y para el mercado. Incluso, el hecho de que importantes compañías participen en el proyecto Libra podría generar un mayor nivel de confianza entre los consumidores. Esta situación motivaría a que los reguladores se vean obligados a emitir nueva normativa y/o a adecuar la ya existente a este proyecto.

De acuerdo a un artículo de *The Economist*, dado que podrá negociarse a través de Messenger y WhatsApp, Libra podría convertirse en la billetera digital dominante en muchos mercados. Ello podría generar una respuesta de las entidades reguladoras para atender eventuales problemas de concentración de mercado y falta de competencia.

Además de sus implicancias en aspectos regula-

torios, Libra tendría impacto sobre diversos aspectos económicos y financieros (ver Gráfico 1).

REACCIONES ANTE EL ANUNCIO DE LIBRA

El anuncio del lanzamiento de Libra ha generado diversas reacciones por parte de las autoridades nacionales y supranacionales respecto a los riesgos asociados a esta criptomoneda. Asimismo, algunas de esas entidades han anunciado una serie de acciones con el fin de entender el funcionamiento de Libra y, así, salvaguardar la estabilidad financiera de su país (ver Cuadro 1).

En respuesta a las diversas preocupaciones formuladas, el vicepresidente de Libra David Marcus recaló que la Asociación Libra no tiene intención de competir con ninguna moneda soberana ni de interferir en la política monetaria. El CEO de Calibra enfatizó que Libra no pretende formar una nueva moneda, sino construir una mejor red y un sistema de pagos que funcione sobre la base de las monedas existentes, a fin de generar valor para los usuarios. Asimismo, indicó que continuarán trabajando con los bancos centrales, los reguladores y los legisladores para abordar todas las preocupaciones respecto al diseño y las operaciones de Libra. Inclusive, Facebook ha manifestado su intención de retrasar el lanzamiento de Libra al mercado (previsto para mediados del año 2020) hasta que todas las observaciones hayan sido despejadas.

Sin embargo, a raíz de los cuestionamientos a Libra, siete de los miembros originales de la Asociación Libra (Visa, Mastercard, PayPal, eBay, Mercado Libre, Stripe y Booking Holdings) decidieron abandonar el proyecto.

Cabe señalar que, en medio de las controversias generadas por el anuncio del lanzamiento de Libra, en noviembre último, Facebook relanzó ‘Facebook Pay’ a fin de facilitar las transferencias a través de WhatsApp, Instagram y Messenger. Este servicio, solo disponible en los Estados Unidos, admitirá la mayoría de tarjetas de débito y crédito, así como PayPal, y permitirá realizar transferencias de dinero, donar a causas benéficas y comprar en páginas y negocios seleccionados de Facebook Marketplace. El servicio de pago se mantendrá separado de la billetera Calibra.

Se prevé que el debate en torno al lanzamiento de Libra y sus posibles implicancias prosiga en los próximos meses, en tanto Facebook no concrete el lanzamiento de su criptomoneda. En particular, los bancos centrales y otras entidades supranacionales seguirán participando activamente en la discusión y evaluación del potencial impacto de Libra sobre la efectividad de la política monetaria y la estabilidad financiera.

REFERENCIAS:

- **CEMLA**, “Key Aspects around Central Bank Digital Currencies. Policy Report”, Mayo 2019.
- **European Central Bank**, “Crypto-Assets: Implications for financial stability, monetary policy, and payments and market infrastructures”, Mayo 2019.
- **Financial Stability Board**, “Regulatory issues of stablecoins”, 18 octubre 2019.
- **Goldman Sachs Equity Research**, “The Libra announcement - Implications for TMT and payments: First Take”, 2019.
- **G7 Working Group on Stablecoins**. “Investigating the Impact of Global Stablecoins”, octubre 2019.
- **IMF** “Special Feature: Facebook Announced the Libra Digital Currency”. Monetary and Capital Markets Department, 25 junio 2019.
- **The Economist**, “Facebook wants to create a worldwide digital currency”, 19 junio 2019.
- **The Libra Association**, “Libra White Paper”, junio 2019.
- **World Bank**, “Fintech: The Experience so Far”, 17 mayo 2019.

⁶ En una “*blockchain* con permiso” se concede acceso para administrar un nodo de validación (un nodo es una computadora o un servidor que opera la *blockchain*; una red descentralizada está conformada por muchos nodos). Los miembros de la Asociación Libra pertenecerán a la red de nodos de validación que operará la *blockchain* de Libra.

⁷ Tales como falta de adecuada divulgación de información sobre los riesgos inherentes a las actividades con criptoactivos, ofertas públicas de criptoactivos (ICOs) fraudulentas, entre otros.

CUADRO 1 ■ Reacciones ante el anuncio de Libra

<p>ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</p>	<p>La Reserva Federal indicó que Libra plantea preocupaciones serias con respecto a la privacidad de datos, el lavado de dinero, la protección del consumidor y la estabilidad financiera. Diversos comités del Congreso cuestionaron el propósito de Libra de generar mayor inclusión financiera y las intenciones de Facebook, teniendo en cuenta sus antecedentes de violación a la privacidad de la información. También se discutió la posible concentración de poder de los miembros de la Asociación Libra, la posibilidad de que Facebook favorezca a Calibra sobre otras empresas de servicios de la red Libra, el potencial uso de Libra para delitos de lavado de activos, entre otros. Existe una iniciativa legislativa denominada <i>Keep Big Tech Out of Finance Act</i>, que propone prohibir que las grandes empresas de tecnología (<i>Big Tech</i>) obtengan licencia como institución financiera.</p>
<p>REINO UNIDO</p>	<p>La Financial Conduct Authority (FCA) señaló que Libra enfrentaría diversos desafíos respecto a temas tecnológicos y legales, los que conllevarían posibles riesgos para el sistema financiero global. Por ello, evaluará los efectos sobre la integridad del mercado y las barreras de entrada; incluso, podría introducir tarifas para disuadir un posible comportamiento monopólico.</p>
<p>UNIÓN EUROPEA</p>	<p>El Banco de España señaló que Libra demandará una actuación internacional coordinada que resulte efectiva, consistente y que elimine la menor oportunidad de arbitraje. El Banque de France prevé un posible crecimiento de Libra y el progresivo reemplazo de las monedas fiduciarias tradicionales. El Bundesbank indicó que las monedas virtuales plantean riesgos para los consumidores, la estabilidad financiera y la soberanía monetaria de los estados. Planea diseñar una estrategia para evitar que las monedas digitales compitan con las monedas nacionales. Los ministerios de Economía de Francia y Alemania, en un comunicado conjunto, indicaron que el Proyecto Libra no ofrece garantías de que los riesgos de las criptomonedas⁸ sean abordados adecuadamente. Además, estas entidades opinaron que ninguna entidad privada puede reclamar el poder de emitir dinero, el cual es inherente a la soberanía de las naciones.</p>
<p>SUIZA</p>	<p>La Financial Market Supervisory Authority (FINMA) indicó que Libra requerirá una licencia como sistema de pagos y deberá cumplir con requerimientos de capital para los riesgos de crédito, liquidez, concentración y operacional. La Asociación Libra (y no los tenedores de Libra) deberá asumir íntegramente los retornos y riesgos de gestión de la reserva de Libra.</p>
<p>RUSIA</p>	<p>El Ministerio de Finanzas considera que Libra no tendrá mayor impacto en su economía, pues su regulación los protege. En Rusia el uso de monedas extranjeras y de criptomonedas para el pago de bienes y servicios está prohibido.</p>
<p>CHINA</p>	<p>El Banco Popular de China indicó que Libra sería un riesgo para el sistema financiero ya que funcionaría como dinero y, en consecuencia, podría tener gran influencia sobre la política monetaria, la estabilidad financiera y el sistema monetario internacional. Anunció la creación de su propia moneda digital.</p>
<p>JAPÓN</p>	<p>El Bank of Japan señaló que Libra sería difícil de regular y generaría diversos riesgos financieros. Al vincularla a más de una moneda, Facebook evitaría el control de los reguladores nacionales. Anunció que investigará la posible aceptación de las criptomonedas como medio de pago y los efectos sobre el sistema financiero y el sistema de pagos.</p>
<p>ENTIDADES SUPRANACIONALES</p>	<p>Un grupo del BIS expresó su preocupación sobre la posibilidad de que Facebook tenga control sobre los datos financieros y fondos de las personas. Señaló que la barrera regulatoria para Libra sería muy alta si planea operar en la Unión Europea. El G7 indicó que ningún proyecto de <i>stablecoin</i> global debería iniciar operaciones hasta que los desafíos y riesgos legales, regulatorios y de supervisión sean abordados apropiadamente, luego de que un grupo de trabajo alertara que el lanzamiento de un <i>stablecoin</i> global podría amenazar el sistema monetario y la estabilidad financiera a nivel mundial. El grupo de ministros de finanzas del G20 respaldó dicha declaración y acordó imponer regulación a las <i>stablecoins</i> globales, sobre la base de las propuestas que recibirá del Financial Stability Board (FSB) y del Financial Action Task Force (FATF). Además, ha solicitado al Fondo Monetario Internacional (FMI) que examine las implicancias económicas de los <i>stablecoins</i>, incluyendo temas de soberanía monetaria. Un documento de trabajo del Financial Stability Board (FSB) señala que el lanzamiento de una <i>stablecoin</i> de escala global puede alterar la evaluación actual de que los criptoactivos no representan un riesgo material a la estabilidad financiera. El FSB llevará a cabo una revisión de la regulación y las prácticas existentes para determinar si son adecuadas para abordar las preocupaciones sobre la estabilidad financiera y el riesgo sistémico asociadas a las <i>stablecoins</i>. Tiene previsto remitir un reporte en consulta al G20 en abril de 2020 y su reporte final en julio del mismo año. Financial Action Task Force (FATF) señala que la adopción masiva de activos virtuales y de transferencias persona a persona (P2P), sin la necesidad de un intermediario regulado, afectaría su capacidad de detectar y prevenir actividades de LAFT. Continuará monitoreando las <i>stablecoins</i> y considerará emitir aclaraciones adicionales respecto a cómo los estándares FATF aplican a estos activos virtuales y sus proveedores de servicios. Se espera que remita un reporte al G20 en el año 2020.</p>

FUENTE: BLOOMBERG, REUTERS Y OTRAS AGENCIAS DE NOTICIAS EN INTERNET; COMUNICADOS DE AUTORIDADES NACIONALES Y SUPRANACIONALES.

⁸ Estos riesgos son seguridad financiera, protección del inversionista, prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, protección de la información y soberanía monetaria.