



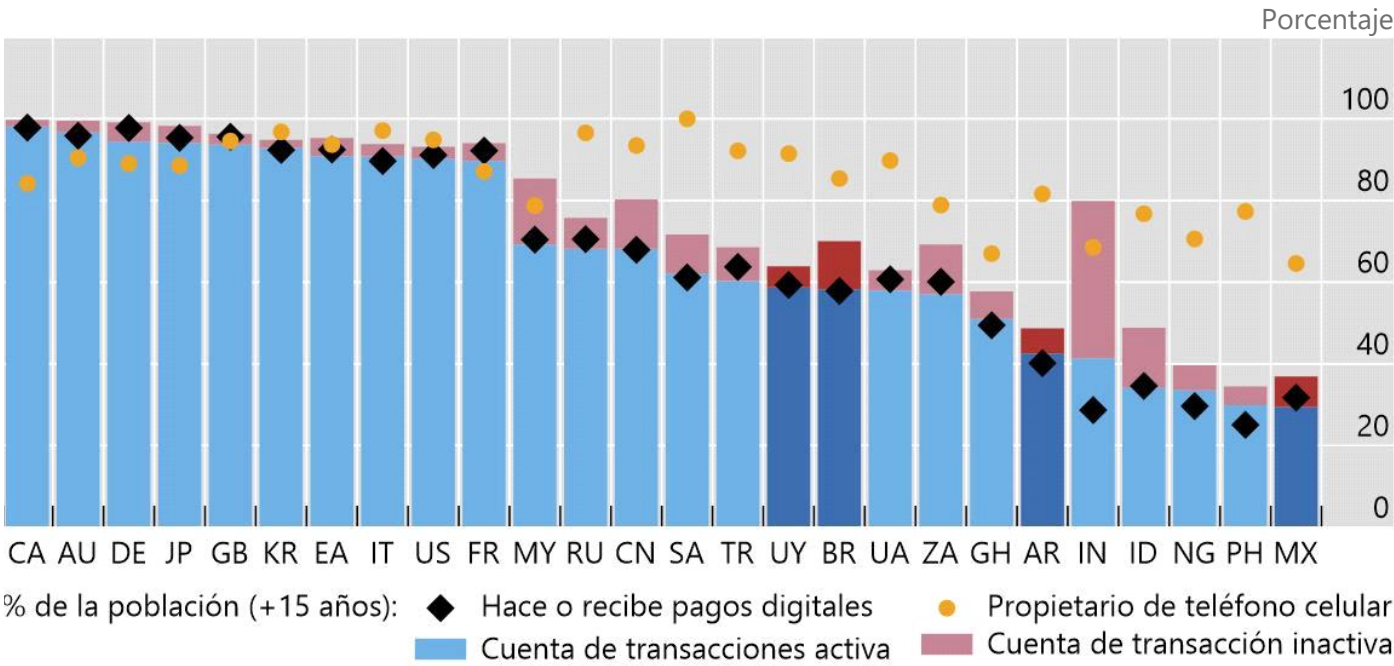
Retos para el desarrollo de los pagos digitales minoristas en América Latina

Christian Upper, Consejero senior
Oficina de Representación para las Américas

Los puntos de vista expresados en esta presentación son sólo del autor y no reflejan necesariamente aquellos del Banco de Pagos Internacionales.



Menos pagos digitales en América Latina



Para la zona euro (EA), promedio simple de los países miembros. Datos para 2017.

Fuente: Banco Mundial, *Finindex*. FSI.

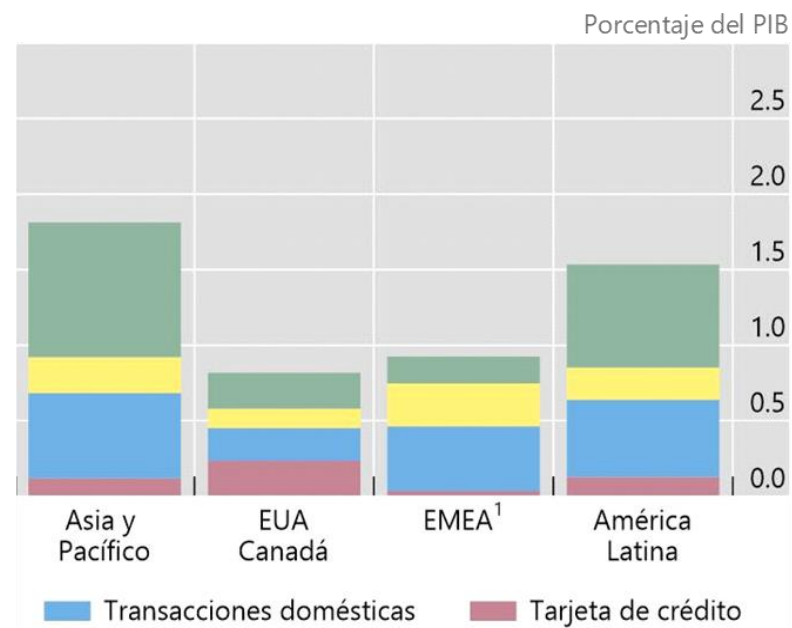
- Menos pagos digitales y cuentas bancarias in América Latina que en otras regiones
- Pero gran variación at través de países
- Muchos latinoamericanos tienen celular pero ninguna cuenta bancaria

Pagos caros

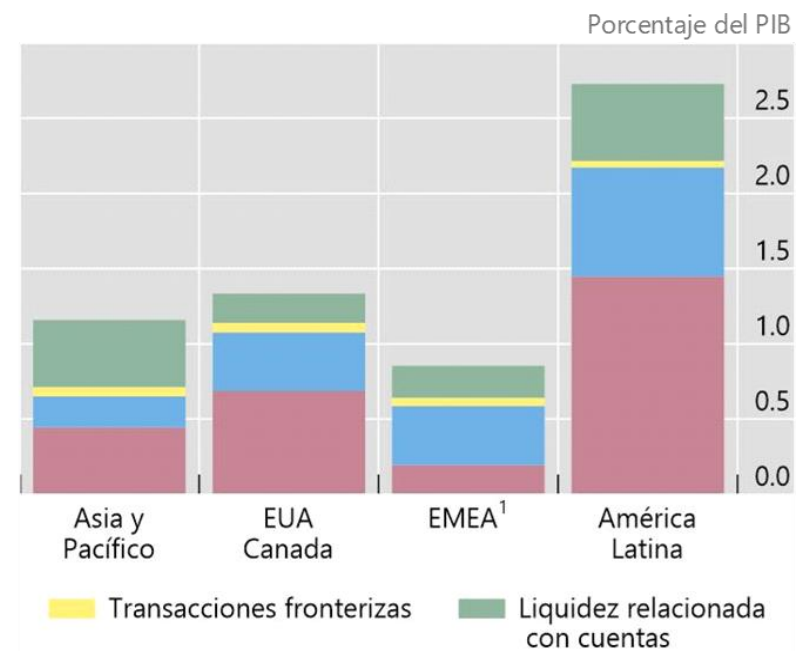
Los costos de los pagos en LAC son altos

Ingresos por pagos en 2020

Comercial



Consumidor



¹ Emergentes de Europa. Medio Oriente y Africa.

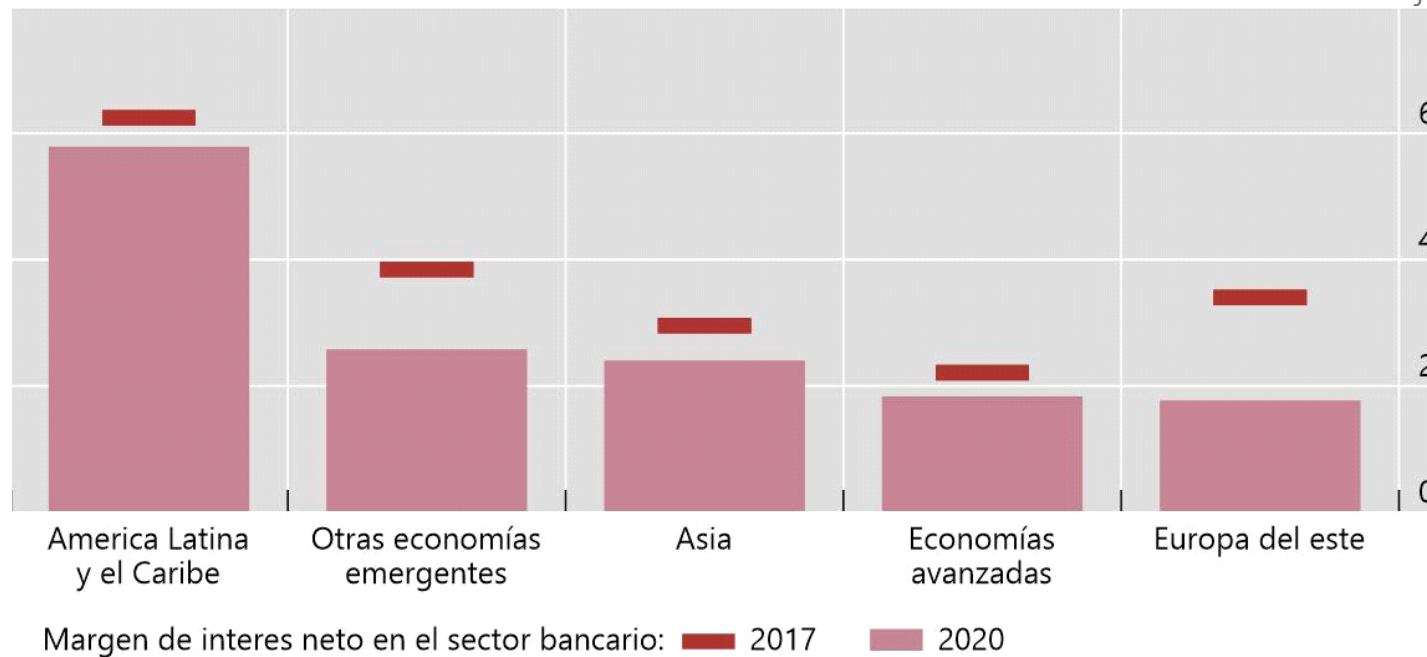
Fuente: McKinsey&Company, "Global Payments Report 2021: Transformation amid turbulent undercurrents".

Pagos caros

Poca competencia

Gráfica 2

Porcentaje

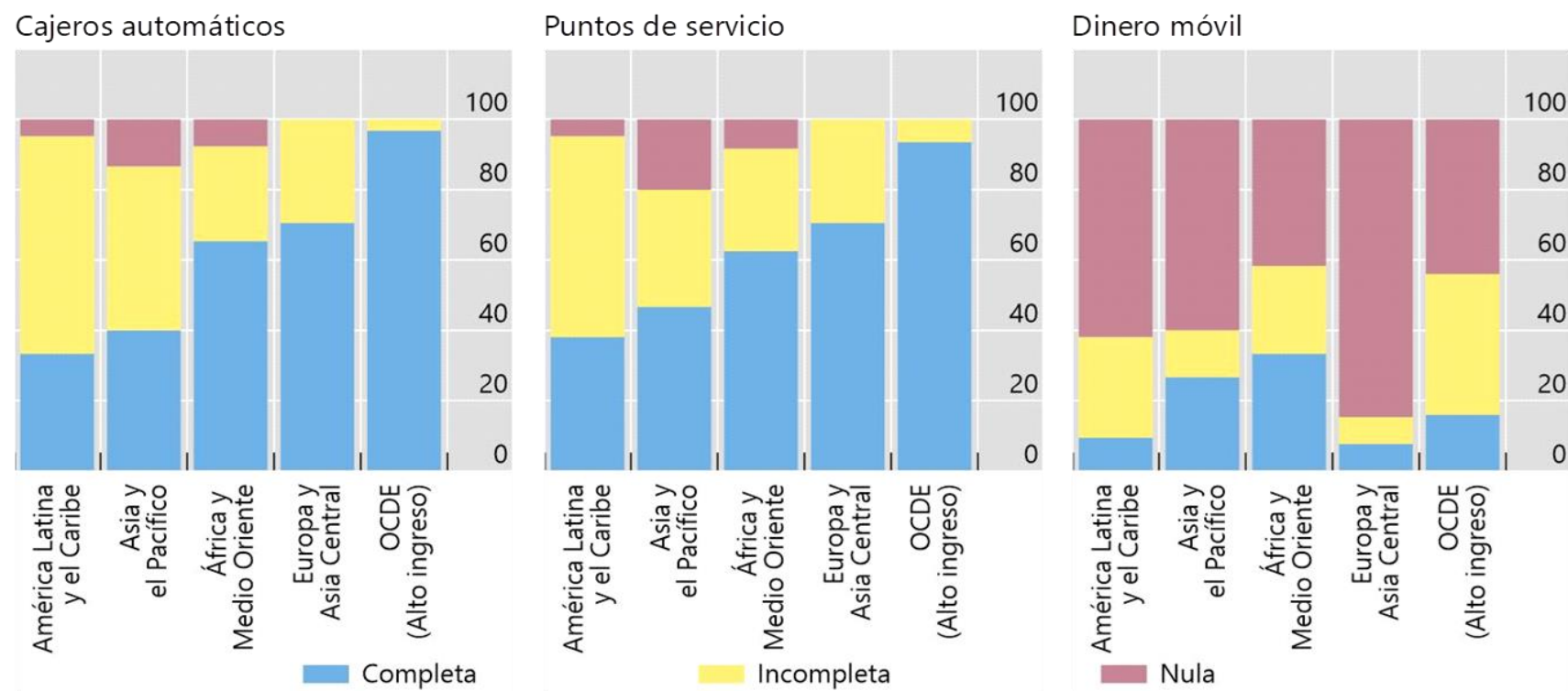


Fuente: Bankscope.

Pagos caros

La interoperabilidad de los pagos en LAC es limitada

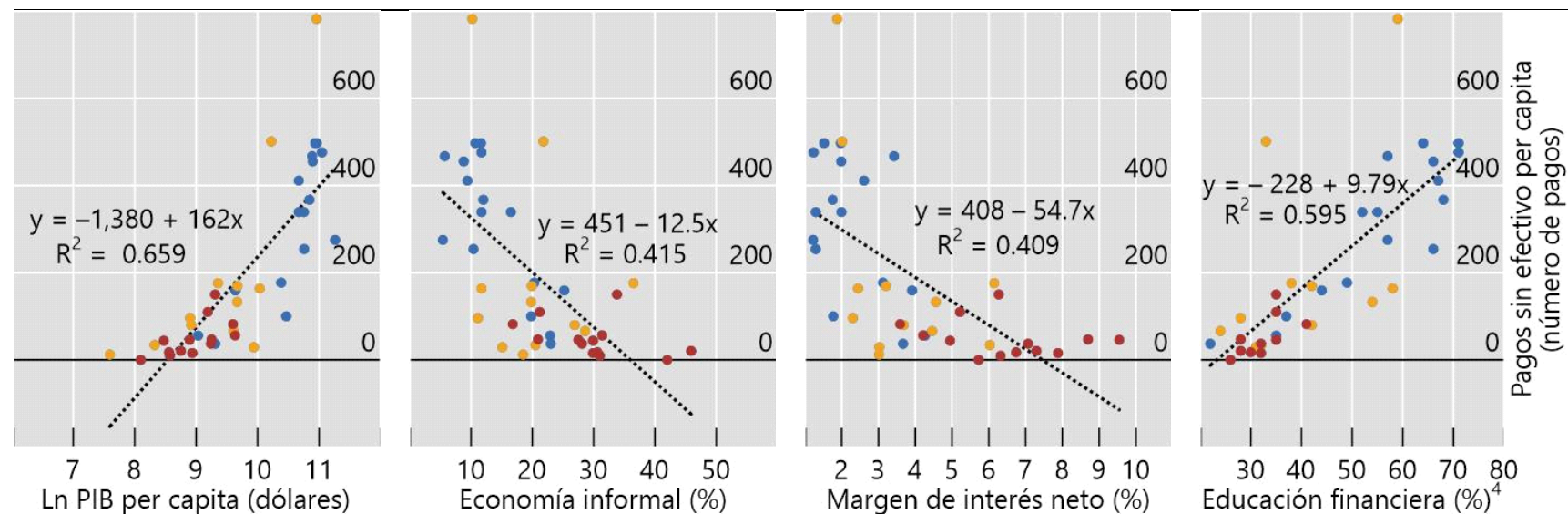
En porcentaje de los países de cada región



Fuente: ; World Bank, Global Payment Systems Survey (GPSS).

Pagos caros

¿Por qué la gente no paga de manera digital?



● América Latina y el Caribe¹ ● Otras emergentes² ● Economías avanzadas³

¹ AR, BR, CL, CO, CR, DO, EC, GT, JM, MX, PY, PE y TT. ² CN, CZ, HU, IN, ID, KR, PL, RU, SA, SG, TR y ZA ³ AU, BE, BG, CA, CH, GB, HR, DK, FR, GE, IT, NL, ES, SE y US. ⁴ Información no disponible para IN, JM, PY y TT.

Fuente: BIS Red Book Statistics, CEMLA Yellow Book Statistics, Banco Central Europeo, Medina, L and F Schneider (2019), "Shedding Light on the Shadow Economy: A Global Database and the Interaction with the Official One", CESifo Working Paper No 7981. Klapper, L., Lusardi A., and Peter van Oudheusden (2015), "Financial Literacy Around the World: Insights from the S&P Global FinLit Survey", Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional.

¿Qué hacer?

- Nada
 - no es una opción: pagos son el boleto de entrada al sistema financiero

¿Qué hacer?

- Nada
- Mejorar puntos de acceso
 - Cuentas bancarias para todos
 - Wallets o créditos afuera de bancos, eg telefonía prepaga (MPESA)

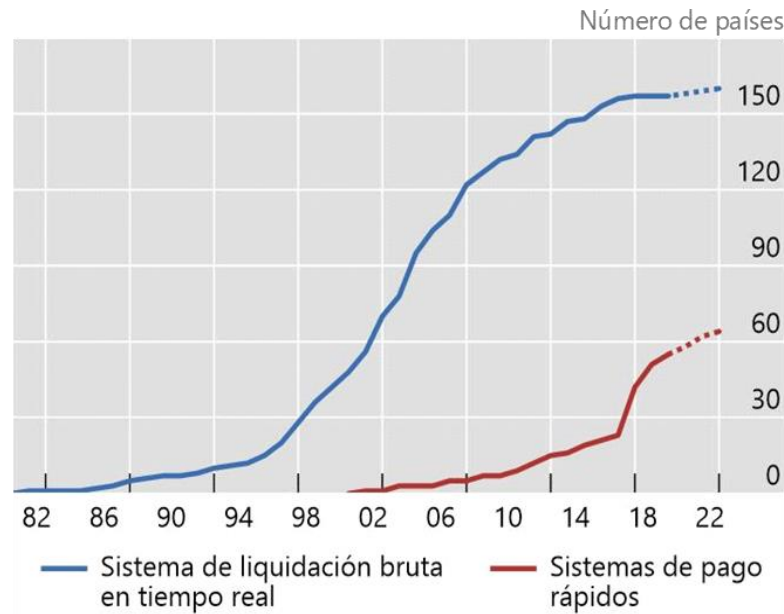
¿Qué hacer?

- Nada
- Mejorar puntos de acceso
- Ofrecer sistemas de pagos rápidos y baratos (o libres para los usuarios)
 - Soluciones privadas tardan en aparecer
 - Rentas provenientes de los sistemas existentes reducen incentivos para la innovación
 - Peligro de fragmentación
 - Falta de información dificulta acceso al mercado
 - Soluciones públicas para facilitar la innovación
 - Regulación para facilitar la entrada de nuevos actores e incentivar a la competencia
 - Estándares de transmisión de información: open banking
 - Sistemas proporcionados por el banco central: PIX y CoDi

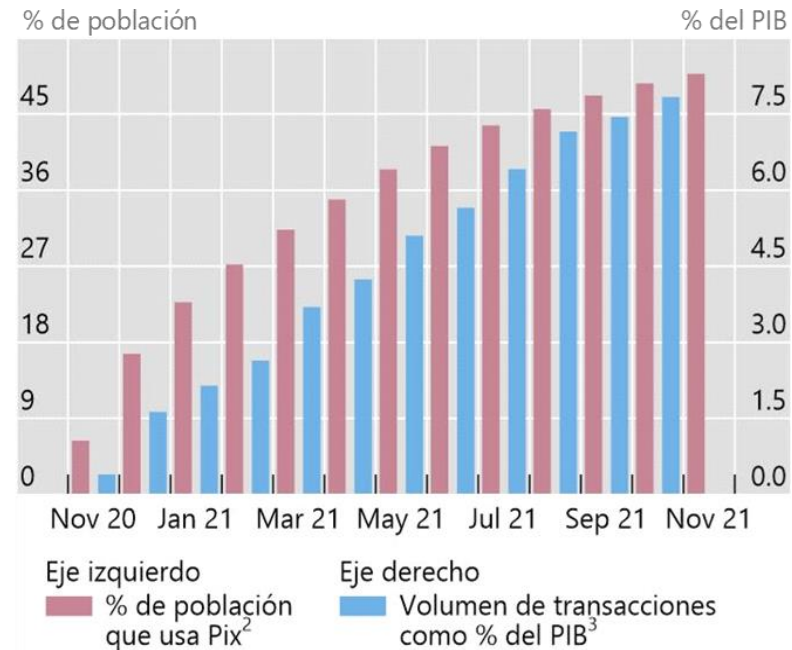
PIX demuestra el potencial de sistemas de pagos rápidos y baratos

Los sistemas de pagos rápidos y eficientes promueven el desarrollo financiero

Difusión de pagos rápidos¹



Usuarios y transacciones de Pix en Brazil



¹ La parte punteada de la línea corresponde a la implementación proyectada. ² Usuarios que han realizado o recibido por lo menos una transacción usando Pix. ³ Porcentaje respecto al PIB registrado en BR en el año 2020.

Fuente: BIS, "Central Banks and payments in the digital era", *Annual Economic Report 2020*, Capítulo III; Banco Central de Brazil

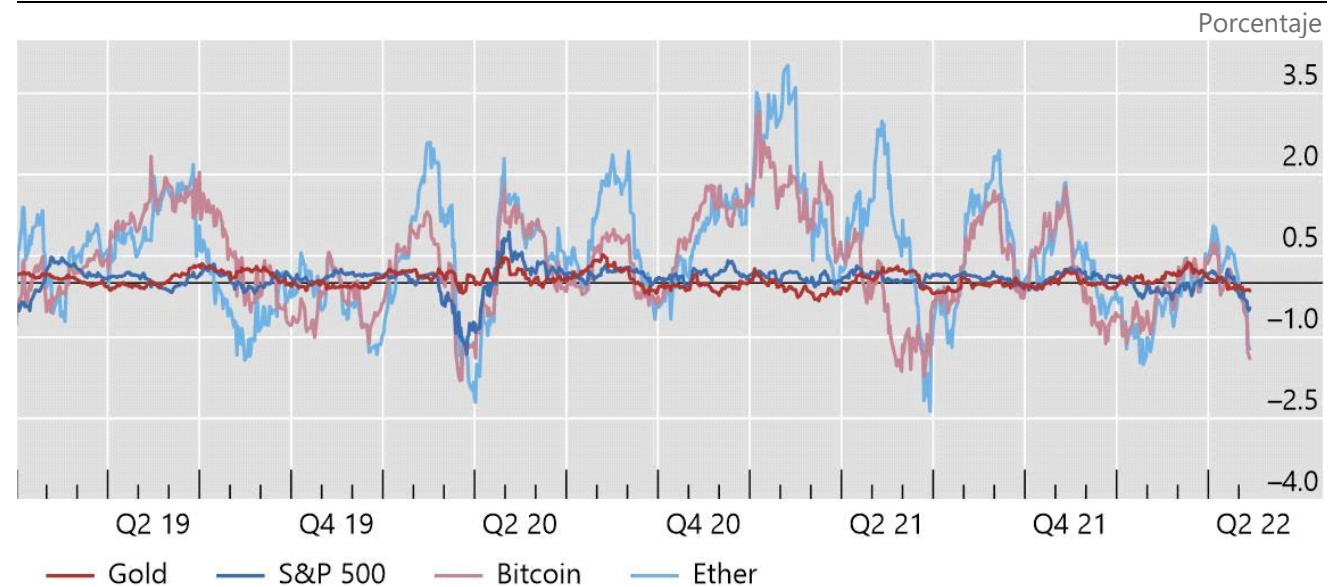
¿Qué hacer?

- Nada
- Mejorar puntos de acceso
- Ofrecer sistemas de pagos rápidos y baratos (o libres para los usuarios)
 - Soluciones privadas
 - Rentas provenientes de los sistemas existentes reducen incentivos para la innovación
 - Peligro de fragmentación
 - Falta de información dificulta acceso al mercado
 - Soluciones publicas
 - Regulación para facilitar la entrada de nuevos actores e incentivar a la competencia
 - Estándares de transmisión de información: open banking
 - Sistemas proporcionados por el banco central: PIX y CoDi
 - Monedas digitales de bancos centrales (MDBC/CBDCs)

La falsa promesa de las criptomonedas

- *Criptoactivos, no criptomonedas*
 - alta volatilidad de Bitcoin et al
 - Finalidad de pago no necesariamente asegurada
 - Congestión, difícil de masificar
 - Enorme uso de energía, contaminación

Alta volatilidad de Bitcoin y Ether¹



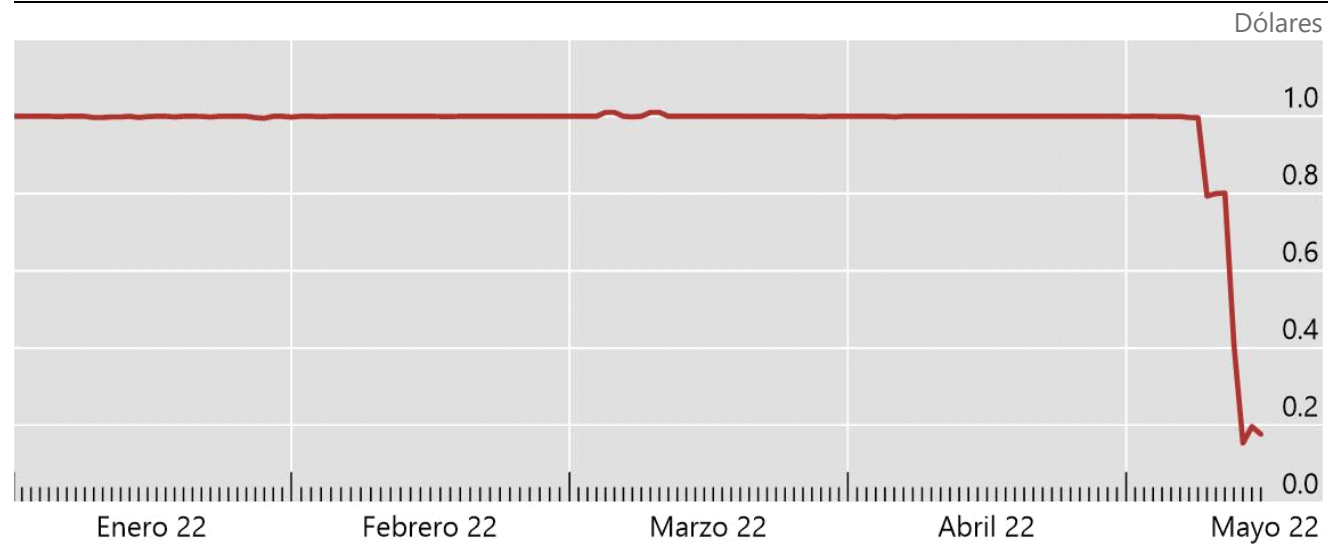
¹ Medias móviles de treinta días sobre los retornos diarios.

Fuente: Bloomberg.

¿Qué tan estables son las stablecoins?

- Rápido aumento del volumen de las stablecoins en 2021, seguido por estagnación.
- Usos principales
 - Compra y venta de otros criptoactivos
 - Finanza descentralizada (DeFi)

Precio de Terra



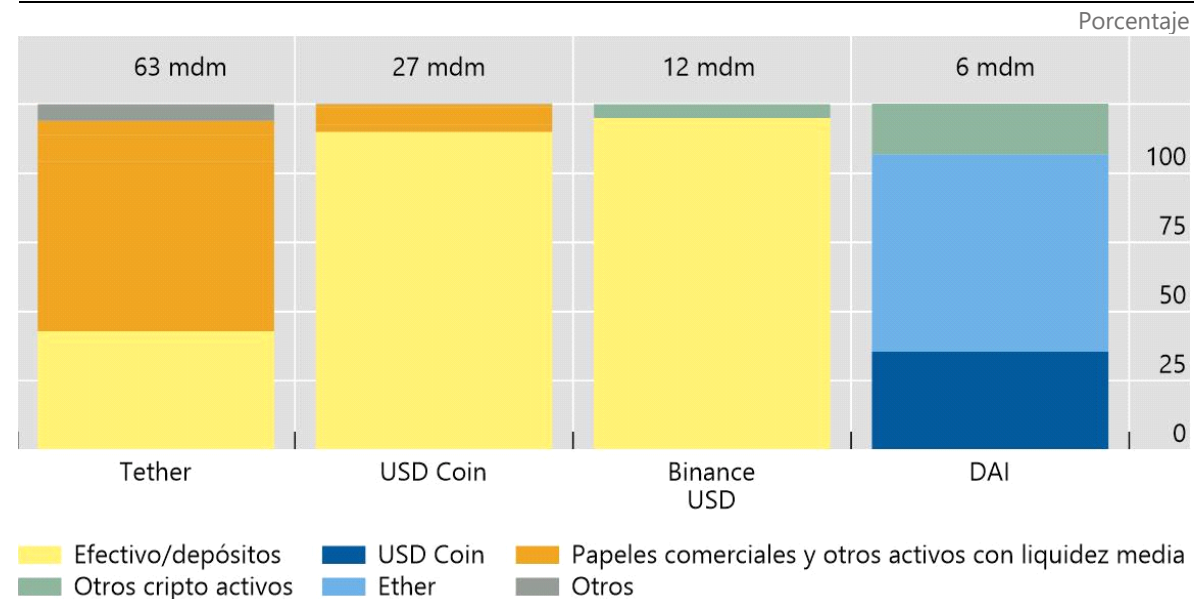
Fuente: Coinmarketcap

¿Qué tan estables son las stablecoins?

- Descalzes de liquidez crean riesgo de corridas
- Algoritmos estabilizadores basados en supuestos problemáticos
- Inmovilización de activos de bajo riesgo

Reservas poco líquidas y no verificadas

Gráfica 8

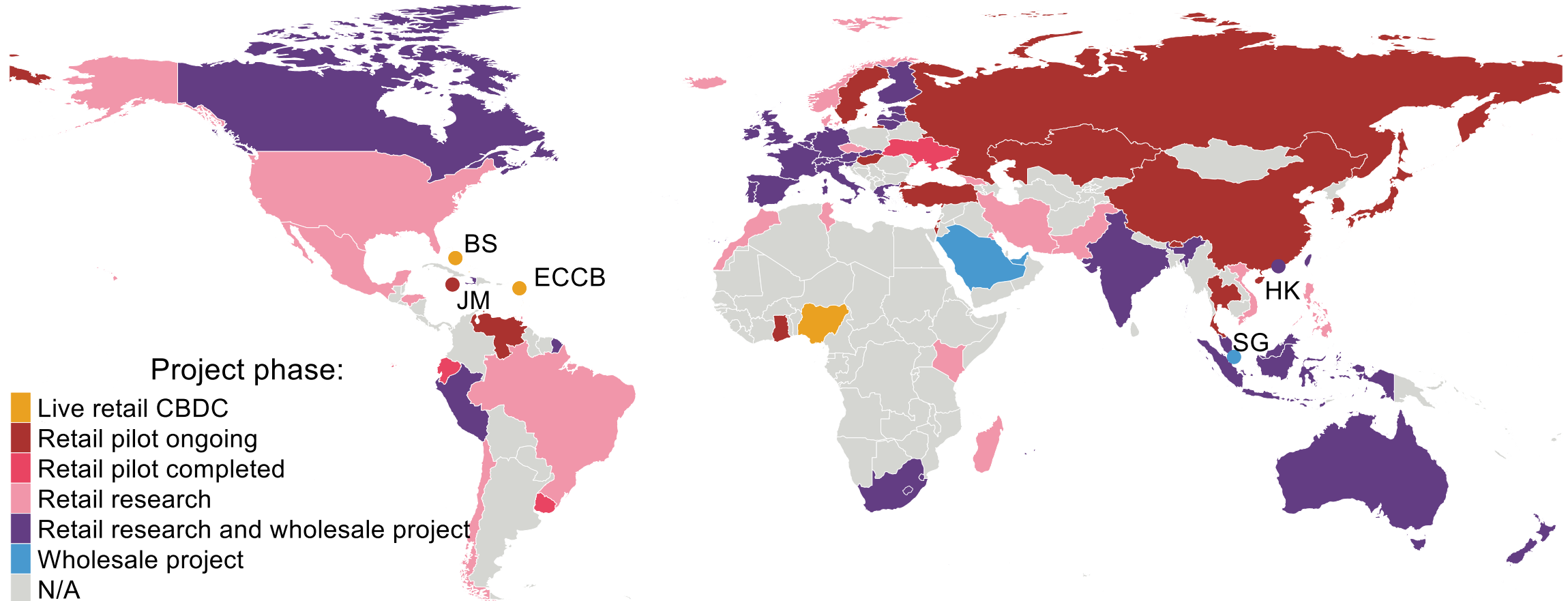


Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Moneda digital del banco central

- Versión digital de la moneda nacional
 - Dinero del banco central: pasivo del banco central
 - Distinto a dinero privado, criptoactivos, depósitos bancarios, e-money






CBDC: investigacion, pilotos y monedas activas



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.

Source: Auer, Cornelli and Frost (2022), updated as of January 2022.

Features of major CBDC projects to date

	Ecuador 	Uruguay 	The Bahamas 	East Caribbean 	Jamaica 
Architecture	Direct ¹	Hybrid	Hybrid ²	Hybrid ³	Hybrid ⁴
Infrastructure	Centralised	Centralised	DLT and Centralised	DLT	Centralised
Cross-border use	National use only	National use only	National use only	Use by EC residents only	National use only
Offline use	Available	Available	Possible ⁵	Possible ⁶	Possible
Users' personal data	Held on the central bank platform	Anonymous but traceable	Can be accessed only by user's wallet provider	Can be accessed only by user's financial institution	Can be accessed only by user's wallet provider
Transaction registry	Held on the central bank platform	Managed by a private company	Central bank keeps the ledger of all individual transactions and holdings	Held on the blockchain	Central bank can access retail ledger but not the user's identity
Current status	Operated between 2014 and 2018	Pilot concluded in April 2018	Live CBDC	Live CBDC	Pilot concluded in December 2021. Rollout planned for 2022

Source: Alfonso et al (2022).

Conclusiones

- Enorme potencial para mejorar los sistemas de pagos minoristas en muchos países latinoamericanos
 - PIX como un buen ejemplo
- Importante, porque pagos son el boleto de entrada al sistema financiero.
- Pero siguen existiendo limitaciones
 - Bajo número de cuentas
 - Penetración de telefonía móvil
 - Inseguridad jurídica/marcos legales antiquados en algunos países
- Los criptoactivos no son la solución
- Pero la moneda del banco central podría llevarnos al dinero al siglo XXI.

Algunos recientes trabajos del BIS sobre los sistemas de pagos minoristas

Alfonso, V, S Kamin and F Zampolli (2022): "Central bank digital currencies (CBDCs) in Latin America and the Caribbean", *BIS Working Papers*, No 989.

Alfonso, V, A Tombini and F Zampolli (2020): "Retail payments in Latin America and the Caribbean: present and future", *BIS Quarterly Review*, December.

Auer, R, H Banka, N Y Boakye-Adjei, A Faragallah, J Frost, H Natarajan y J Prenio (2022): "Central bank digital currencies: a new tool in the financial inclusion toolkit?", *FSI Insights*, No 41, April.

Duarte, A, J Frost, L Gambacorta, P Koo Wilkens and H S Shin (2022): "Central banks, the monetary system and public payments infrastructure: lessons from Brazil's Pix", *BIS Bulletin*, No 52.

Kosse, A and I Mattei (2022): "Gaining momentum – Results of the 2021 BIS Survey on central bank digital currencies", *BIS Papers*, No 125.



Gracias por su atención