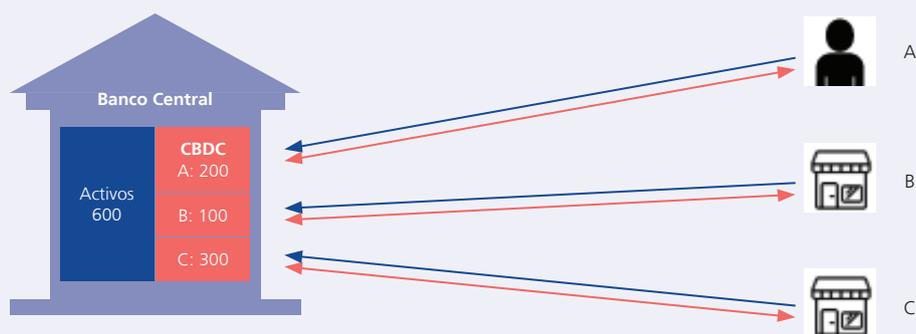


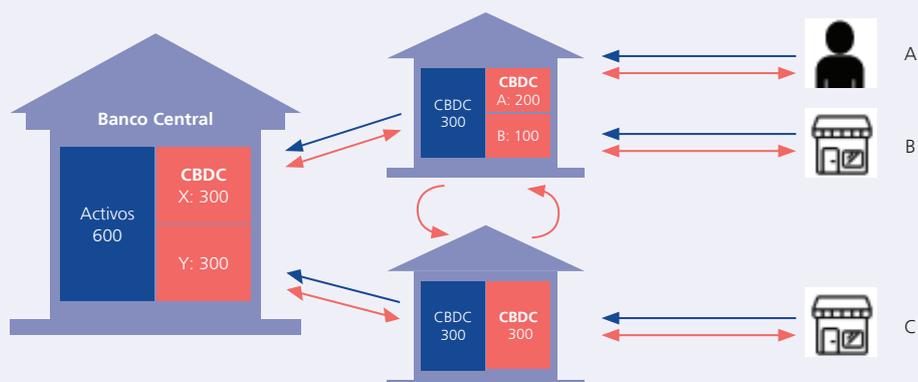
Recuadro 7 MODELOS DE ARQUITECTURA DE UNA CBDC

Una CBDC es un pasivo del banco central y se emite al público en general (personas y empresas) de manera directa o a través del sistema financiero. El banco central puede administrar el mantenimiento de cuentas o tokens (similar a los billetes), la autenticación, las transferencias de fondos, la solución de problemas, la seguridad de procesos y las comunicaciones. Auer y Boehme señalan 3 modelos de arquitectura de CBDC de acuerdo a qué funciones realiza el banco central:

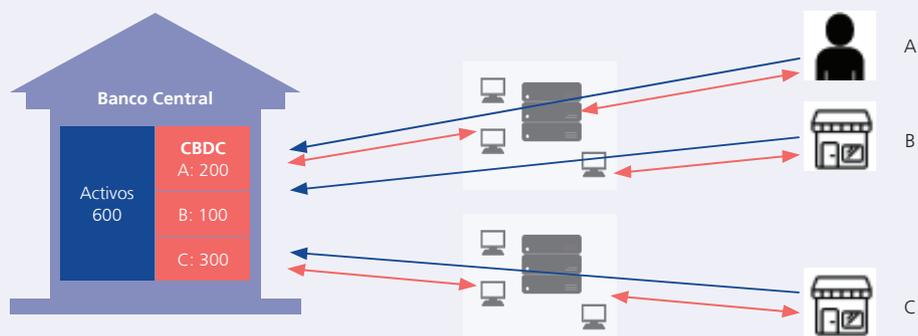
- **Modelo de un nivel (one-tier) de interacción directa:** El banco central asume la gestión de todas las funciones, lo que representa un gran reto en términos de costos y desarrollo de sistemas. La incorporación de nuevos usuarios la puede compartir con empresas del sistema financiero (ESF) y otros agentes. Los usuarios o público en general tienen una relación directa con el banco central, comprando la CBDC con efectivo u otro medio de pago, la que se aloja en cuentas o se mantiene en el registro de los tokens emitidos al público.



- **Modelo de dos niveles (two-tier) de interacción indirecta:** El banco central tiene la función de mayorista y pone la CBDC a disposición de las ESF y otros agentes y ejecuta las transferencias entre ellos. Los usuarios adquieren la CBDC de las ESF y otros agentes, quienes mantienen sus cuentas o el registro de tokens y realizan el resto de funciones, como hoy día ocurre con las cuentas de depósito en la moneda del país. Este modelo exige un alto nivel de cooperación y compromiso por parte del sector privado para que la CBDC tenga éxito.



- Modelo de dos niveles (two-tier) de interacción híbrida:** El banco central delega a las ESF y otros agentes la gestión de la incorporación y transacciones de los usuarios, las que deben ser reportadas al banco central para crear y afectar las cuentas o registro de tokens de los usuarios. Este modelo híbrido permite a los usuarios operar con cualquier ESF o agente (interoperabilidad) y que el banco central lleve a cabo directamente determinadas transacciones, para fines de política.



Adicionalmente, a la división de funciones entre el banco central y el sector privado, el diseño de una CBDC implica decisiones sobre el tipo de esquema operativo (centralizado o descentralizado con varios nodos que mantienen la información de la red), uso de cuentas o tokens, nivel de trazabilidad de operaciones, remuneración (se paga o no intereses), entre otras.