

Innovaciones del Dinero Digital: Criptoactivos y las CBDC

Fernando A. Suaznabar Claros

Docente-Investigador IESE-UMSS

Debido al rápido avance de las tecnologías en los mercados financieros, el presente artículo tiene por finalidad describir algunos avances importantes con relación a los criptoactivos y las monedas digitales de Banco Central (Central Bank Digital Currency-CBDC).

Así las innovaciones mencionadas están relacionadas con la política monetaria, las bolsas de valores y los sistemas de intercambio de dinero P2P.

Mientras los criptoactivos como los *coinstable* operan en forma descentralizada y utilizan la tecnología de registro distribuido, las CBDC son los pasivos digitales de los bancos centrales, es decir, es dinero digital y es de curso legal.

En ese sentido, entre algunos avances que se presentan en los mercados financieros están: la tokenización de activos, es decir, la representación digital de los instrumentos financieros que utilizan el sistema blockchain para facilitar su fraccionamiento y liquidación. Así por ejemplo la integración de las CBDC mayoristas con activos tokenizados permite realizar el intercambio de dinero con otros activos de forma simultánea, eliminando riesgos y reduciendo tiempos y gastos operativos en cada transacción.

De hecho, la adopción de instrumentos digitales como también de los sistemas digitales es masiva a nivel global, el 93% de los bancos centrales están estudiando la variante digital de sus monedas (Hague Conference on Private International Law, 2024). En China el yuan digital (e-CNY) está en el proceso de prueba piloto, incluyendo transacciones nacionales e internacionales. En el caso particular de Bolivia, el Banco Central de Bolivia ha iniciado el estudio del "boliviano digital", cuyo uso será de forma mayorista, con la finalidad de lograr fortalecer transacciones de alto valor y la soberanía monetaria en el país.

Por otra parte, la implementación de las CBDC, conlleva no solamente una innovación técnica sino es una decisión encaminada a sustituir al dólar *coinstable*, como moneda de intercambio entre países.

En ese sentido, entre algunas ventajas de las CBDC están: el incremento en la eficiencia en pagos transfronterizos haciendo que los mismos sean más rápidos y económicos al eliminar el uso de terceras monedas. Del mismo modo al ser las CBDC dinero respaldado por un ente monetario oficial de un país, eso garantiza la estabilidad y confiabilidad de dicha moneda convirtiéndolas en un pasivo del Estado, con curso legal pleno, así para el consumidor financiero una CBDC no pierde valor rápidamente por movimientos de mercado ni depende de la liquidez de una plataforma privada, como ocurre con las *stablecoins*.

Además, su implementación permitirá monitorear las corrientes de dinero, detectando de ese modo el lavado de dinero y la financiación al crimen organizado lo que haría que las políticas monetarias sean precisas.

De hecho para que las monedas digitales circulen de forma segura y fluida es necesario acuerdos con estándares técnicos comunes y reglamentos de monitoreo mancomunado.

En contrapartida existen algunas desventajas y riesgos que vale la pena mencionar de las CBDC, así en el caso que las personas decidan hacer migrar masivamente sus depósitos de los bancos privados hacia cuentas CBDC de bancos centrales, la capacidad de captación y colocación de dinero de los bancos comerciales se reduciría significativamente, por lo que los diseños actuales de CBDC contemplan límites de tenencia precisamente para evitar esta situación.

Pero no solo es eso, sino también surge la preocupación del uso de las CBDC como un instrumento de control a los ciudadanos por parte del Banco Central y del gobierno ya que cada transacción quedara registrada, identificando el consumo, el gasto y el movimiento de dinero arriesgando de este modo el anonimato que ofrece el dinero en efectivo.

Del mismo modo la centralización informática de las monedas CBDC hará que sean susceptibles a

ataques informáticos que de alguna forma colocaría en riesgo la integridad del sistema monetario de un país.

A pesar de lo mencionado líneas arriba, las CBDC tendra el potencial de incorporar al sistema financiero sectores de la población no bancarizadas sin la necesidad de que dichas personas cuenten con cuentas bancarias tradicionales, pues existe la posibilidad de utilizar el sistema de comunicación NFC (tecnología de corto alcance para la comunicación entre dos dispositivos inalámbricos) que será utilizado con tarjetas para realizar pagos en zonas alejadas donde no llega la señal de internet. De hecho, esto es importante para Bolivia debido a que aunque la cobertura financiera alcanza 94,7% de los municipios, los puntos de atención o sucursales bancarias se encuentran en zonas urbanas (Banco Central de Bolivia, 2025).

Pero las CBDC no son un modelo único. Según a quién van dirigidas, se distinguen dos tipos:

La CBDC minorista es de uso general: ciudadanos y pequeñas empresas podrían utilizarla como alternativa digital al efectivo (Banco Central de Bolivia, 2025). Los países que más interés muestran en este modelo son los de economías emergentes, donde una parte importante de la población no tiene acceso a servicios bancarios formales. Aquí, el argumento central no es la eficiencia sino la inclusión: ofrecer una cuenta digital respaldada por el Estado sin necesidad de un banco de por medio (Banco Central de Bolivia, 2025; Flores Gálvez & Mata Hernández, 2023).

La CBDC mayorista tiene acceso restringido a instituciones financieras y cámaras de compensación. Es el modelo que más interesa a los países con sistemas financieros ya desarrollados, donde el problema no es incluir a más personas sino hacer que las grandes transferencias interbancarias sean más rápidas, más baratas y más fáciles de auditar en tiempo real (Banco Central de Bolivia, 2025; Cano, 2025; Flores Gálvez & Mata Hernández, 2023).

Así, los pagos internacionales actuales funcionan con una cadena larga: pasan por bancos corresponsales, pueden tardar días y acumulan comisiones en cada paso (Del Core Knack, 2024).

Por tanto, las CBDC abren una alternativa concreta. Si dos países tienen sus propias monedas digitales soberanas, pueden intercambiarlas directamente sin pasar por intermediarios ni depender del dólar como moneda vehicular.

Actualmente existe un proceso de reconfiguración del sistema financiero internacional pues existen diferencias en modelos de digitalización de la moneda.

Uno de ellos es el planteado por China y Europa que apuestan por la implementación de las CBDC con la finalidad de potenciar su soberanía monetaria, y el otro es la posición de Estados Unidos que apuesta por el uso de las stablecoins privadas supervisadas. Tales como el USDT y USDC, que son criptoactivos cuyo valor está sujeto a una moneda de referencia, el dólar, dicha estabilidad contribuyó a la aparición de las finanzas descentralizadas, o el conjunto de servicios financieros tales como préstamos, inversiones operadas a través de contratos inteligentes en ausencia de bancos o intermediarios.

Así, queda claro que las CBDC deberán coexistir con el dinero físico debido a que sectores de la población tendrán la posibilidad de elegir entre el sistema digital y el uso del sistema tradicional para realizar sus transacciones. Adicionalmente, es necesario el ingreso paulatino de las CBDC en el sistema financiero de un país para asegurar el uso y obtener la confianza de la población. A ese objeto se debe partir desde el diagnóstico, la implementación de las CBDC, las pruebas piloto controladas y el lanzamiento definitivo de dichas monedas.

Finalmente, los mercados financieros tienden a digitalizar sus transacciones siendo las CBDC un factor más que contribuye al uso de la tecnología Blockchain como mecanismo para preservar la estabilidad y la incorporación de poblaciones no bancarizadas. Sin embargo, el desafío no es técnico sino de carácter político al capturar los beneficios reales de estas tecnologías: mayor eficiencia, menores costos, acceso financiero más amplio sin comprometer la estabilidad del sistema bancario ni erosionar la privacidad individual.