

# EL FUTURO DE LAS DIVISAS

## Y EL PAPEL DEL BLOCKCHAIN



Las últimas Lecciones magistrales organizadas por la Fundación Ramón Areces con la London School of Economics acogieron un debate sobre la revolución por los cryptoassets y las posibilidades que ofrecen las cadenas de bloques.

CARLOS BUENO

## Carsten Sorensen, de la LSE: “Entiendo que los bancos y las instituciones financieras estén nerviosos ante las criptodivisas”

Cuando un misterioso individuo o grupo de individuos bajo el seudónimo Satoshi Nakamoto, el 3 de enero de 2009, lanzó el blockchain Bitcoin, el sistema financiero mundial se estaba recuperando de la crisis financiera. Desde entonces, la tecnología subyacente de la blockchain se ha convertido en un fenómeno socio-técnico cada vez más discutido y sujeto a puntos de vista muy divergentes. Al igual que la levadura británica untada en el pan tostado de la mañana, la marmita, la gente tiende a amarlo o a odiarlo. Desde el montaje de un intento fallido de crear una moneda digital global hasta convertirse en una tecnología para que los consorcios organizativos trabajen juntos de manera eficaz, la tecnología necesita una inspección minuciosa para evitar suposiciones simplistas de sus promesas y peligros.

Entre los días 28 y 30 de octubre, un grupo de economistas participó activamente en unas nuevas Lecciones Magistrales organizadas por la Fundación Ramón Areces con la London School of Economics (LSE). Estas reuniones tienen lugar en la sede de la Fundación con una periodicidad de cuatro al año para abordar en profundidad diferentes cuestiones relacionadas con la economía desde una perspectiva académica. En esta ocasión, el tema elegido para centrar el debate fue ‘Cryptoasset y Blockchain’. Durante estas tres sesiones, los profesores de la LSE, Carsten Sorensen y Will Venters, y el economista, Miguel Solana, aportaron algunas de las claves que van a marcar los destinos de los mercados financieros y el papel clave que están asumiendo las criptomonedas y la tecnología del blockchain.

Entre las conclusiones de estos expertos, encontramos que las criptodivisas seguirán

conviviendo con las monedas tradicionales por ser totalmente compatibles. El profesor Sorensen, que ha asesorado en los últimos 25 años a compañías como Microsoft, Google, Huawei, Orange, Vodafone o Intel, entiende que “los bancos y las instituciones financieras estén nerviosos ante la llegada de las criptodivisas”. Ha añadido que “los bancos centrales están vinculados al sistema social y político, por lo que los intentos de establecer mecanismos directamente competidores deberían ser una preocupación en el caso en el que el volumen de transacciones crezca demasiado”.

Por su parte, Miguel Solana, socio de dCapital, aseguró que “la tecnología blockchain permite, por primera vez, la creación de redes digitales que pueden ser autogestionadas por los propios usuarios de dichas redes, garantizando su fiabilidad y sostenibilidad sin la necesidad de delegar esta tarea en un administrador o gestor tercero”. Esto nos permite entender por qué el blockchain tiene “un impacto profundo en los modelos económicos digitales cuyo pilar fundamental es la intermediación, ya sea en comercio electrónico, gestión de datos, transferencias de dinero, etc”, añadió.

Will Venters recordó cómo el blockchain ofrece un medio para que las personas que no confían entre sí compartan una base de datos que cada uno puede leer y que todos deben aceptar cambiar colectivamente. “Esto parece trivial, pero abre muchas formas nuevas de posibilidades de confianza que podrían transformar muchas industrias donde la confianza es vital”, añadió.

Durante su intervención, Sorensen se refirió a la iniciativa de Facebook de lanzar con otras compañías la moneda Libra: “Si este proyecto triunfa, podría entenderse como



### Miguel Solana, economista socio de dCapital: “Las criptomonedas atacan el monopolio del dinero, uno de los grandes pilares sobre los que se asientan los estados modernos”

un intento de privatizar el dinero, lo que, por supuesto, es una preocupación”, señaló. Para este experto, la tecnología blockchain es tan importante porque permite nuevas formas de pensar sobre las relaciones entre lo que consideramos de valor y la digitalización. Vinters ha pronosticado que habrá que esperar aún un tiempo hasta que una criptomoneda sea ampliamente aceptada y realmente utilizada para transacciones. “Los desafíos que enfrenta Libra también muestran los desafíos de construir una criptomoneda, incluso cuando están involucradas grandes compañías”, argumentó.

A este respecto, Miguel Solana se preguntó si podría el blockchain crear nuevos modelos económicos a través de la descentralización de las redes y la desaparición de los intermediarios que en estos momentos dominan el espacio digital. “Si esto fuera

así, veríamos una profunda transformación de los modelos de negocio actuales”, se ha respondido. En este punto, afirmó que “los criptoactivos no están necesariamente enfrentados con las monedas tradicionales”. “De hecho, es probable que a futuro distintos tipos de monedas coexistan según su aplicación o uso”. De esta manera, podrían convivir hasta tres tipos distintos de monedas y criptoactivos: las monedas emitidas por bancos centrales, las monedas privadas emitidas sobre protocolos blockchain pero centralizadas (por ejemplo, Libra) y aquellas monedas sobre protocolos blockchain descentralizados (por ejemplo, bitcoin). “Cada una de las tres podría tener una aplicación diferente, por ejemplo: bitcoin podría utilizarse como reserva de valor (poca transaccionalidad y alta seguridad), Libra podría convertirse en un estándar para



### Will Venters, de la LSE: “El blockchain va a transformar muchas industrias en las que la confianza es vital”

pagos a través de redes sociales (pequeño importe y alta transaccionalidad) y las monedas *fiat* o monedas digitales emitidas por bancos centrales serían utilizadas para transacciones de alto importe y ligadas a la administración pública”, explicó Solana.

Carsten Sorensen ha lanzado otra hipótesis en estas Lecciones Magistrales en la Fundación Ramón Areces: “Un banco central podría, en principio, establecer con relativa facilidad una moneda digital. Sin embargo, probablemente sería un movimiento altamente disruptivo si requiriera que el banco central se convirtiera en un competidor directo de los bancos comerciales al abrir una cuenta personal con cada uno de sus ciudadanos”.

Para Will Venters, también profesor de gestión en la LSE, “en muchos sentidos, todos debemos ser cautelosos acerca de estos activos”. “La sociedad depende del pago de

impuestos y, a menudo, de la capacidad del Gobierno de intervenir en su moneda para mantener la estabilidad. Los criptoactivos pueden desafiar la capacidad de los gobiernos para llevar a cabo estas funciones. Obviamente, tales gobiernos pueden resultar corruptos y contrarrestar los intereses de los individuos y los bancos”. Para Miguel Solana, el blockchain crea nuevos modelos económicos a través de la descentralización de la gestión y operación de las redes, “lo que da pie a una profunda transformación de los modelos de negocio actuales”. “No es de extrañar, por tanto, que los actores económicos existentes vean en blockchain una amenaza, sobre todo en el sector financiero, donde el impacto de blockchain puede ser más profundo. Las criptomonedas atacan el monopolio del dinero, uno de los grandes pilares sobre los que se asientan los estados modernos”, concluyó.