

CIGLOB

CENTRO INTERNACIONAL DE
GLOBALIZACIÓN Y DESARROLLO

Cryptomonedas y Sistemas Monetarios

Andres Solimano

Julio, 2018

Que son las Crypto-monedas?

- Es dinero digital.
- Se apoyan en un software (Blockchain) que es descentralizado, peer-to peer review, encriptado y de transacciones anónimas (igual que en papel moneda).
- Se verifican las transacciones por participantes de la red (blockchain) en un proceso llamado *mining* que se remunera con acreditaciones de monedas digitales (p.ej. Bitcoin).
- Las transacciones son validadas sin ayuda de una institución financiera (banco comercial o emisor de tarjetas de credito).

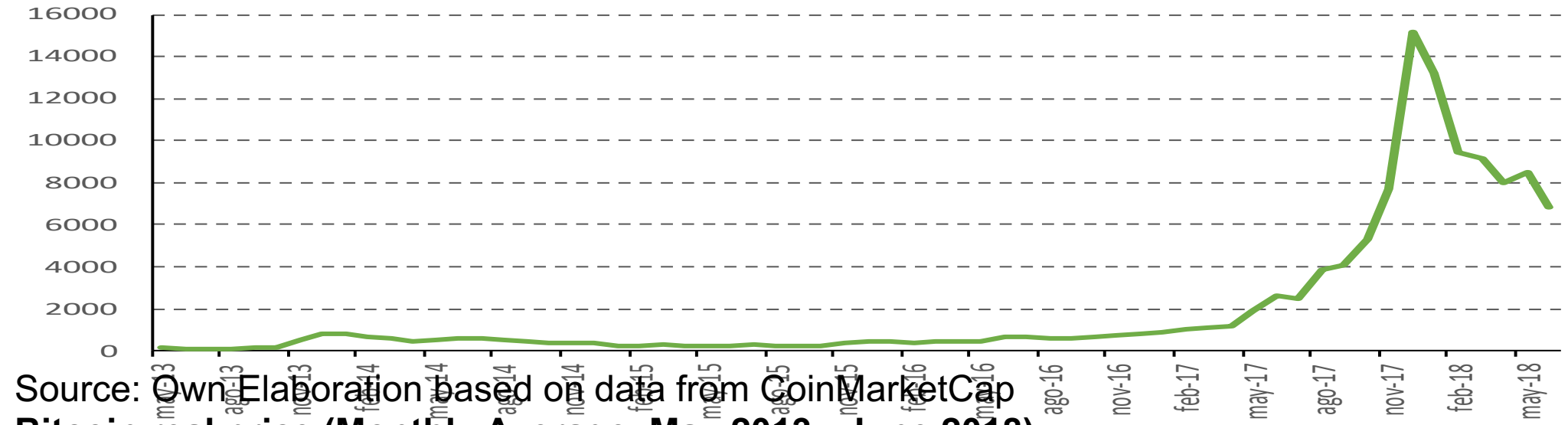
Características del mercado de Cryptomonedas

- Casas de cambio de cryptomonedas (cryptocurrency exchanges).
- Valor de capitalización de mercados de cryptomonedas es XXX.
- BTICOIN representa cerca de 40 % del volumen de transacciones y cerca de 50 % del valor de mercado.
- Estructura de precio de Bitcoin es altamente volátil.
- Características de burbuja especulativa.
- Baja correlación de precio de Bitcoin con otros precios de activos.
Agrega diversificación a los portafolios.

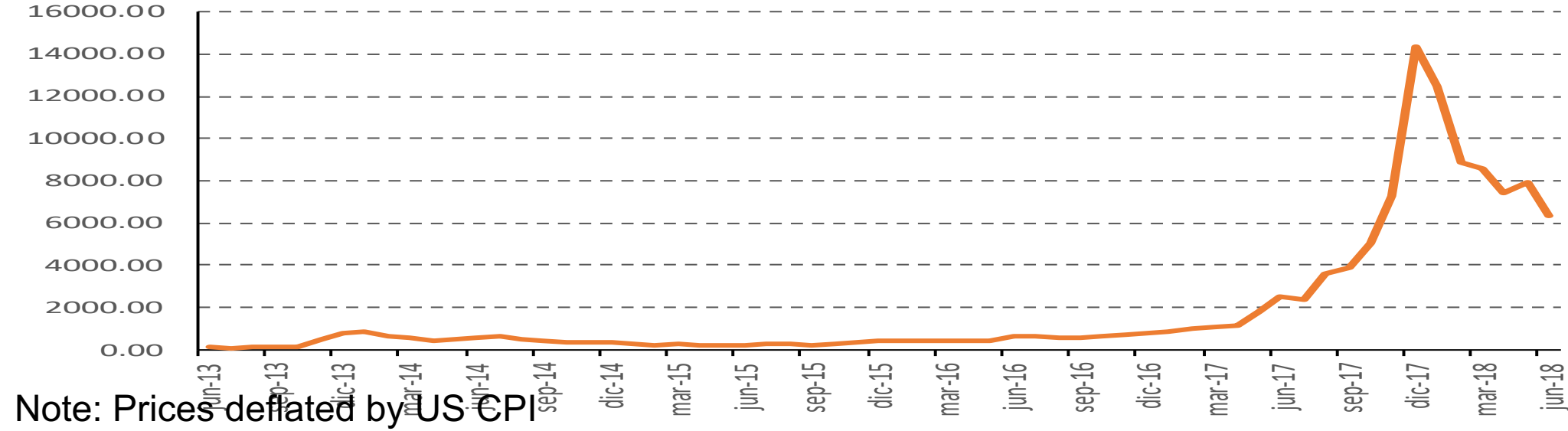
Por hacer

- Graficar crypto price en 2013-2014
- Variation in 2013-2014.
- Cuadro de episodios de price increase (peak/through) desde 2009.

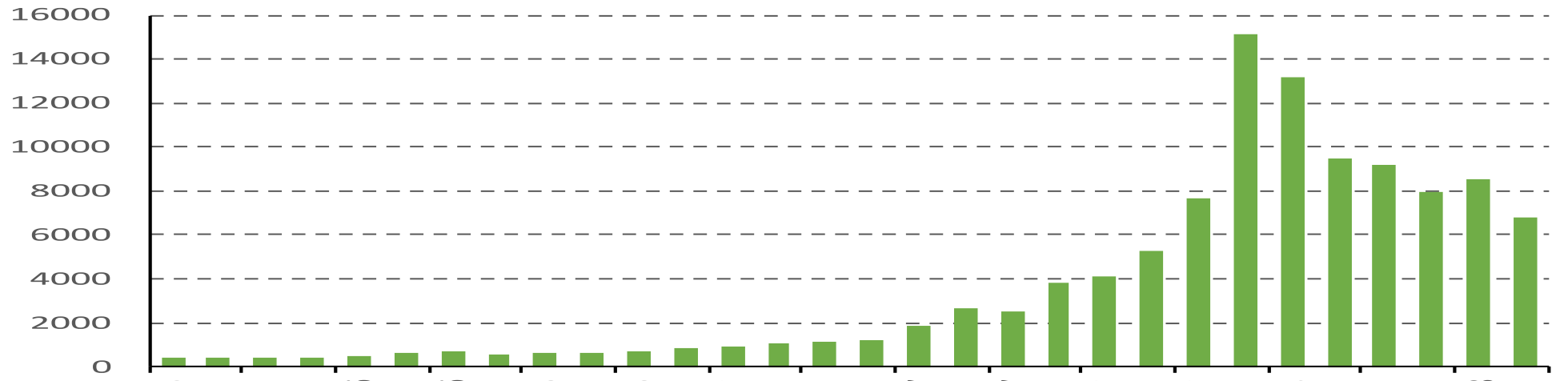
Bitcoin price (Monthly Average, May 2013 - June 2018)



Bitcoin real price (Monthly Average, May 2013 - June 2018)

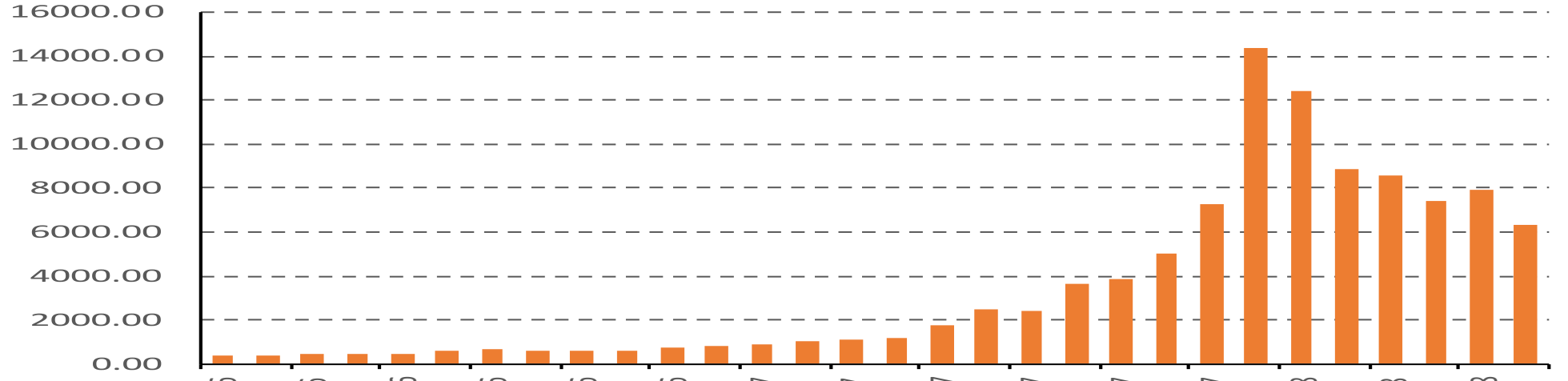


Bitcoin price (Monthly Average, January 2016 - June 2018)



Source: Own Elaboration based on data from CoinMarketCap

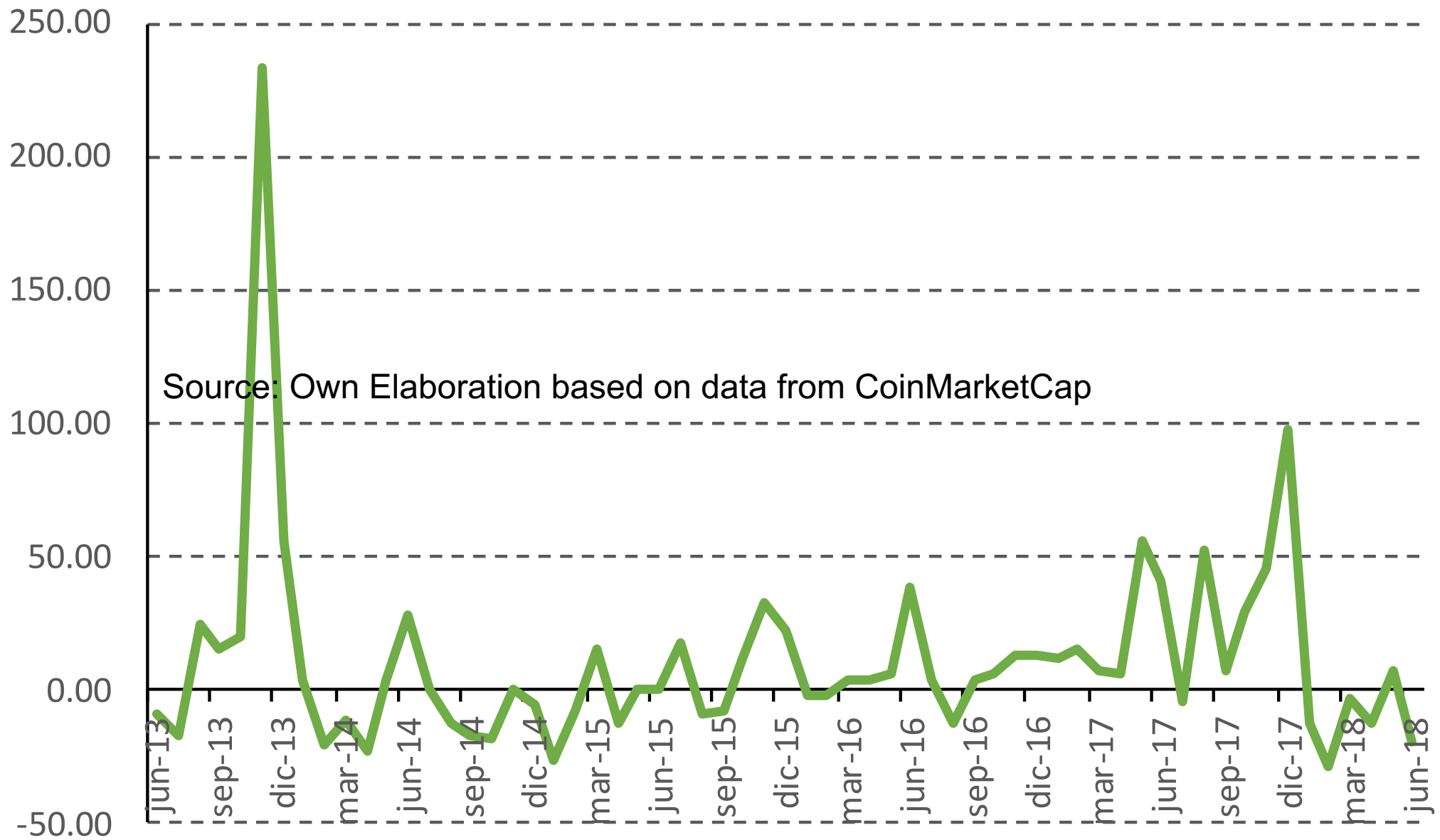
Bitcoin real price (Monthly Average, January 2016 - June 2018)



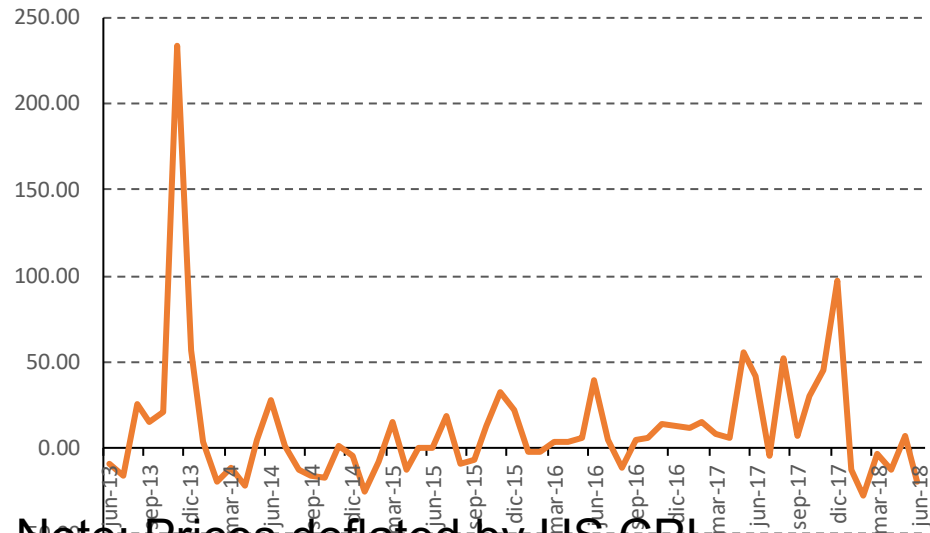
Note: Prices deflated by US CPI

Source: Own Elaboration based on data from CoinMarketCap

Variation of Bitcoin price (rate of change in monthly average, May 2013 - June 2018)



Variation of Bitcoin price (real rate of change in monthly average, May 2013 - June 2018)



Note: Prices deflated by US CPI

Source: Own Elaboration based on data from CoinMarketCap

Cumple el Bitcoin las funciones de dinero?

- Tres funciones del dinero:
 - (A) Medio de pago
 - (B) Unidad de cuenta.
 - © Deposito de valor.
- Bitcoin ha ido creciendo en uso como **medio de pago** pero aun no se compara con monedas tradicionales. Su alto precio dificulta su uso como **unidad de cuenta** para transacciones al por menor (comercio detallista), compra de bienes de uso diario. Muchos ceros a la izquierda (lo contrario de una moneda muy depreciada).

Cumple el Bitcoin las funciones del dinero?(cont.)

- Como **deposito de valor** el valor del Bitcoin es muy volátil (ver series de precio).
- Estos problemas se pueden superar en el tiempo. Aun difícil de decidir si es valido como dinero.
- El **costo de generar Bitcoin** es alto en términos de consumo de electricidad para apoyar la Blockchain.
- La **distribucion del senioraje** (diferencia entre valor de mercado de la moneda y costo de producirlo) es apropiado privadamente. En el sistema de dinero fiduciario el senioraje lo recauda el banco central, se queda con una parte para financiar sus gastos operativos, sueldos , y el resto se pasa al gobierno.

Sistemas monetarios: dinero-mercancia y dinero fiduciario

- Sistemas de dinero –mercancia (oro, plata, patron oro).
- Sistemas de dinero fiduciario (papel moneda emitidos por los bancos centrales).
- Transiciones entre sistemas monetarios (patron oro y modalidades estuvo en vigencia entre c.1880 y 1914 (patron oro clasico) y desde 1925 a los 1930s (patron oro-intercambio, “gold-exchange system”).
- Después Bretton Woods estuvo anclado al oro via el dólar lo que fue abandonado en 1971.
- En el siglo 20 adquirió importancia el dinero fiduciario con bancos centrales de moneda de curso legal forzoso. Base monetaria.

Comparación de propiedades de sistemas monetarios tradicionales con bitcoin.

• systems	Bitcoin	Fiat Money	Commodity-based
• Intrinsic value	no	no	yes
• Limited Supply	yes	no	yes
• Risk of deflation	no	no	yes
• Risk of inflation	no	yes	no
• Flexibility to adjust	little	ample	little
• Lender of last resort	limited	ample	limited
• Cost of production	high (energy)	low	high
• Seigniorage	private	public	private

Bancos Centrales que consideran emitir monedas digitales

- Bank of Canada
- Monetary Authority of Singapore
- Sveridge Riksbank (Bank of Sweden)
- Popular Bank of China.