

## El diseño del (futuro) euro digital

El Banco Central Europeo (BCE) sigue avanzando en el proyecto de un euro digital. Actualmente, examina cuál tendría que ser la configuración más adecuada de esta posible moneda digital común. Desde el BCE se repite que un futuro euro digital tiene que ser atractivo para todos los actores económicos implicados (consumidores, empresas, bancos privados y bancos centrales).



Tras conocerse los resultados de la consulta pública que se lanzó a ciudadanos, entidades financieras y asociaciones empresariales, el siguiente paso ha consistido en la creación de un grupo de expertos en el seno del BCE.<sup>1</sup> Formado por 30

miembros tiene como principal misión asesorar al Eurosistema sobre el diseño y distribución de un euro digital desde una perspectiva industrial, y sobre cómo un euro digital podría aportar valor a todos los agentes del ecosistema de pagos. La fase de investigación se prolongará durante 24 meses, con la idea de analizar los desafíos y problemas que plantea tanto en la operativa como en la interacción con bancos y otros operadores de pagos.



Como se reconoce por parte del BCE, el diseño del euro digital es clave para que la moneda, de lanzarse finalmente, tenga éxito. Actualmente, está trabajando con la Comisión

---

<sup>1</sup>ECB announces members of Digital Euro Market Advisory Group. BCE. 25 octubre 2021. <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr211025~08af93ada7.en.html>

Europea en una amplia gama de cuestiones políticas y legales si se convierte en moneda de curso legal en toda la eurozona. En este sentido, Fabio Panetta, miembro del Comité Ejecutivo del BCE, ha señalado que el euro digital tiene que ser atractivo para los usuarios y que no puede venir a soterrar otros medios de pago privados.<sup>2</sup> Aún así, Panetta ha señalado también recientemente que el efectivo será sustituido en alguna medida (que no reemplazado) en un futuro próximo por el euro digital, una CBDC que, en sus propias palabras, servirá como "ancla" de otros medios de pago.<sup>3</sup>



A su juicio, el euro digital no debe considerarse como un competidor de los servicios

de pago privados (tarjetas de crédito, aplicaciones, monedas estables u otras opciones de pago privadas). Según Panetta, el lanzamiento de un euro digital será exitoso si está ampliamente disponible y es lo suficientemente barato para que los consumidores y comerciantes quieran usarlo. Tampoco debe ser, en su opinión, un medio que acabe con el efectivo, sino que lo sustituya en un amplio abanico de operaciones de pago.

A este respecto se refirió también el gobernador del Banco de España en su comparecencia el 15 de noviembre en la Convención Anual 2021 de la Asociación de Mercados Financieros<sup>4</sup> donde señaló que "una moneda digital permitiría preservar el papel del dinero de banco central como medio de pago, complementando al efectivo, y, por tanto, manteniendo su función como ancla monetaria." A lo que añadió "En el ámbito europeo, sin embargo, una de las principales motivaciones

---

<sup>2</sup> ECB's Panetta Says Digital Euro to Be Attractive, Not Redundant. Bloomberg. 5 noviembre 2021. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-11-05/ecb-s-panetta-says-digital-euro-to-be-attractive-not-redundant>

<sup>3</sup> <https://www.ft.com/content/5e588cea-c218-4867-aeb7-e16e198ccd9a>

<sup>4</sup> Véase: <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/Gobernador/Arc/Fic/hdc151121.pdf>



para la posible introducción de un euro digital tiene que ver con el rápido avance de la digitalización en nuestra sociedad y con el creciente compromiso para potenciar y aprovechar dicho proceso (...) En este sentido, con un diseño adecuado, el euro digital podría resultar, de hecho, un contrapeso oportuno a ciertas de estas tendencias que, como ocurre con las *stablecoins* globales, podrían transformar de forma acelerada y sin control la manera en que tiene lugar la creación del dinero y del crédito en la economía."

Todas las conclusiones que se extraigan acerca del diseño final de la moneda deben sentar las bases para decidir el alcance del proyecto que puede ir desde un wallet de "efectivo digital" hasta un sistema mucho más disruptivo de depósitos complementario al bancario, que afectaría a la actividad crediticia y la estabilidad financiera. Una decisión, que, en cualquier caso, puede retrasarse aún unos años y que no se espera que esté implementada antes de 2025.