

# Situación Economía Digital

Abril de 2015

Unidad de Inclusión Financiera

- **Economía Digital:** una primera visión general
- **Desarrollo económico y banca digital:** las distintas realidades condicionan el proceso de la banca digital
- **Dinero electrónico en Latinoamérica:** una herramienta digital para fomentar la inclusión financiera
- **Pagos más rápidos:** la necesidad de mejorar las infraestructuras de pago actuales
- **Medición de la Economía Digital:** el Índice de Preparación para la Conectividad del Foro Económico Mundial

## Índice

Resumen	3
1 Economía Digital	4
2 Desarrollo económico y banca digital	6
3 Dinero electrónico en Latinoamérica	8
4 Pagos más rápidos	10
5 Medición de la Economía Digital	12
Noticias digitales	15

## Resumen

---

### Economía Digital

#### Una primera visión general

La era de la información comenzó a mediados del siglo pasado con la adopción de los primeros ordenadores, que iniciaron el cambio de lo analógico a lo digital. Sin embargo, en las dos últimas décadas, los cambios radicales propiciados por las tecnologías de la información y la comunicación (TIC) han llevado a nuestra sociedad a una verdadera revolución digital.

#### Desarrollo económico y banca digital

**Las distintas realidades condicionan el proceso de la banca digital.** La banca digital es un proceso global que toma distintos caminos de desarrollo en todo el mundo, según las características estructurales de cada realidad. Más allá de estas diferencias, hay elementos comunes que probablemente converjan en el futuro próximo.

#### El dinero electrónico en Latinoamérica

**Una herramienta digital para fomentar la inclusión financiera.** En los países en desarrollo, el dinero electrónico tiene el potencial de llegar a millones de personas no bancarizadas con servicios transaccionales, lo que constituye un primer paso hacia la inclusión financiera. Los servicios de dinero electrónico, que han florecido en el África Subsahariana, también están surgiendo en América Latina, donde varios países han introducido recientemente regulaciones específicas. El enfoque general es permitir que instituciones no bancarias emitan dinero electrónico a la vez que se establecen reglas específicas para proteger los fondos de los clientes.

#### Pagos más rápidos

**La necesidad de mejorar las infraestructuras de pago actuales.** Hoy en día es normal recibir inmediatamente un mensaje de correo electrónico enviado desde la otra punta del mundo. Sin embargo, se tarda más de dos días en transferir fondos, incluso cuando no se trata de una transacción transfronteriza. La era digital demanda una aceleración de los procesos de pago.

#### Medición de la Economía Digital

**El Índice de Preparación para la Conectividad del Foro Económico Mundial.** El Índice de Preparación para la Conectividad, que calcula desde 2001 el Foro Económico Mundial, tiene como objetivo medir la capacidad de los países para aprovechar las tecnologías de la información y la comunicación (TIC). Consta de cuatro subíndices que miden, respectivamente, el entorno político y empresarial para las TIC, la preparación de una sociedad para el uso de las TIC, el uso real por parte de las personas, empresas y gobiernos y las repercusiones económicas y sociales.

# 1 Economía Digital

---

Carmen Cuesta

## Una primera visión general

**La era de la información comenzó a mediados del siglo pasado con la adopción de los primeros ordenadores, que iniciaron el cambio de lo analógico a lo digital. Sin embargo, en las dos últimas décadas, los cambios radicales propiciados por las tecnologías de la información y la comunicación (TIC) han llevado a nuestra sociedad a una verdadera revolución digital.**

La economía digital hace referencia a cómo el uso generalizado de las TIC podría contribuir a la economía real, bien directamente, con el desarrollo de nuevos sectores de TIC, o de forma indirecta, promoviendo el desarrollo de nuevas empresas y haciendo más eficaces las tradicionales. Así, cuando el objetivo es entender y medir la economía digital, pueden tenerse en cuenta muchos aspectos, como la evolución del sector de las TIC, el surgimiento de nuevos negocios digitales, la evolución del comercio electrónico, la necesidad de nuevas habilidades, la regulación y las nuevas amenazas. Esos serán algunos de los temas que exploraremos en esta y en las próximas ediciones del informe Situación Economía Digital, de BBVA Research.

## El sector de las TIC

Las redes de comunicación y la infraestructura de banda ancha, así como la última generación de tecnologías de procesamiento y transmisión de datos, son las plataformas subyacentes en las que se basa la revolución digital. Por tanto, las tecnologías que están en evolución, como los sistemas de banda ancha y fibra óptica, los dispositivos inalámbricos y móviles, la computación “grid” y “cloud”, los algoritmos de inteligencia artificial, etc., se han convertido en el nuevo estímulo del crecimiento económico. Así, aparte de los subsectores de producción manufacturera, comercio y servicios de las TIC y su contribución directa al crecimiento y a la creación de empleo —hechos que se han divulgado ampliamente en los estudios macroeconómicos—, estas tecnologías también hacen posible una creciente eficiencia y productividad en las empresas, además de favorecer una transformación generalizada de empresas, gobierno, cultura y estilo de vida.

## Nuevos negocios digitales

En Internet prosperan nuevos modelos de negocio puramente digitales, que ofrecen servicios en línea como redes sociales o servicios de mensajes de correo electrónico gratuitos y basan sus planes de negocio en medios alternativos de obtener beneficios, como la publicidad. Estos nuevos modelos de negocio de carácter tecnológico aprovechan los datos y la tecnología para mejorar la experiencia de los clientes, tomar mejores decisiones y reducir los costes operativos.

El entorno digital también ha fomentado el surgimiento de innovaciones disruptivas respecto a la forma en que se llevan a cabo los negocios tradicionales. Las monedas virtuales, las plataformas colaborativas, la financiación colectiva y los nuevos instrumentos y canales de pago son solo unos cuantos ejemplos de cómo se están transformando los servicios financieros. Otros sectores como los medios de comunicación, la música, el vídeo y la fotografía también han sufrido una transformación digital irreversible que ha dado una lección de humildad incluso a grandes empresas.

### Los pagos electrónicos y el comercio electrónico

Internet y los canales móviles también han mejorado los medios tradicionales de pago y la evolución del comercio electrónico. Los efectos del comercio electrónico en la economía son amplios: por un lado, reduce el coste de distribución y permite la entrada en un mercado mundial, mientras que por otro lado baja los precios en línea y amplía la variedad de productos, mejorando así el servicio al consumidor.

### Alfabetización digital y nuevas destrezas

La alfabetización digital se refiere a las habilidades tecnológicas, cognitivas y sociales necesarias para desarrollar todo el potencial de la economía digital. La rápida evolución de las nuevas tecnologías exige nuevas profesiones e individuos con conocimiento de las TIC para interactuar con los servicios digitales.

### Regulación

Internet y el entorno digital aportan nuevos beneficios a consumidores y empresas. Sin embargo, también crean nuevas amenazas y riesgos. El potencial del mundo digital no se puede explotar plenamente a menos que se defina un entorno de mercado con confianza, tanto para el propio sector de las TIC como para otros mercados afectados por el desarrollo de las TIC y su regulación. Los problemas relacionados con la seguridad, la normativa sobre privacidad y la competitividad están siendo abordados por los responsables políticos; y sacar provecho del mundo digital y su contribución al crecimiento económico depende en gran medida de los resultados que obtengan.

## 2 Desarrollo económico y banca digital

David Tuesta

### Las distintas realidades condicionan el proceso de la banca digital

**La banca digital es un proceso global que toma distintos caminos de desarrollo en todo el mundo, según las características estructurales de cada realidad. Más allá de estas diferencias, hay elementos comunes que probablemente converjan en el futuro próximo.**

#### Una banca digital global

La era digital nos ha traído un uso intensivo de la información que mejora los procesos de decisión de los agentes económicos de forma espectacular. Esto se ha producido gracias a los avances progresivos en la tecnología de los datos reflejada en la mejora exponencial del procesamiento y el almacenamiento de datos, a la fulminante adopción de los dispositivos móviles y a la amplia participación en las redes sociales. Estos factores combinados han generado la transformación digital que también se refleja en el sector financiero con la llamada "banca digital", que sigue progresivamente distintos patrones dependiendo del desarrollo económico de cada mercado.

#### Banca digital y desarrollo

En los países desarrollados, donde el acceso y el uso de los servicios bancarios es generalizado, el cambio a lo digital ha supuesto una rápida transformación de la forma en la que interactúan una oferta y demanda financiera maduras. En lo que respecta a la oferta, nuevos participantes han comenzado a ofrecer servicios de banca innovadores a través de plataformas digitales, desde mejorar métodos de pago, haciendo que sean más baratos y más rápidos, a proporcionar una diversidad de plataformas de financiación colectiva. En cuanto a la demanda, los clientes de los países desarrollados aprenden rápidamente y se adaptan a estas innovaciones bancarias, cambiando gradualmente de la banca a través de las sucursales a una experiencia de contacto más digital y sin dinero en efectivo. Todo esto se engloba en la transición demográfica, el elevado acceso a la tecnología y la mayor bancarización.

En cambio, en las Economías Emergentes, la banca digital ha interactuado en un contexto muy distinto. Estas economías han tenido que bregar históricamente con tasas de bancarización bajas. Así pues, la rápida, global y extendida economía digital ha sido un complemento importante para el proceso de inclusión financiera por el que están pasando estas geografías. Los teléfonos móviles básicos han sido un motor fundamental de la inclusión financiera en África. Los servicios de dinero electrónico han sido especialmente exitosos en el África Subsahariana, pues han hecho posibles los servicios de envío de remesas internacionales y han proliferado en el resto de los mercados en desarrollo.

Actualmente, los gobiernos de las Economías Emergentes están directamente involucrados en este proceso de "inclusión financiera digital". En general, la mayoría de estas economías están optando por una estrategia que combina tres elementos: i) facilitar la oferta de servicios de dinero electrónico a través de los dispositivos móviles, aprovechando su importante penetración en el mercado; ii) externalizar las operaciones más básicas, como el depósito y la retirada de efectivo, a agentes bancarios, con el fin de incrementar el número de puntos de acceso a bajo coste y iii) una regulación más flexible que simplifica los procesos bancarios para las personas no bancarizadas y hace que los requisitos de conocimiento del cliente y prevención del blanqueo de capitales sean proporcionales a los riesgos involucrados.

### Diferentes procesos pero elementos comunes

La banca digital tiene repercusiones en ambas realidades con énfasis distintos. Está más "orientada a la calidad" en el caso de las economías que ya tienen un alto grado de bancarización y más "orientada a la cantidad" en el caso de las Economías Emergentes donde los países tienen la urgencia de aumentar el uso y el acceso reduciendo al mismo tiempo las barreras estructurales. Aunque los procesos son diferentes, la innovación perfila patrones comunes. Un ejemplo es la implantación actual de una infraestructura de identificación electrónica integral en ambos mercados, aprovechando las ventajas de la tecnología biométrica, que facilitará la interacción con el sector financiero. En cuanto a la regulación, la banca digital está abriendo un intenso debate con respecto a la competencia y a las condiciones equitativas de competencia entre los bancos en ejercicio y los nuevos participantes. Por último, aunque no menos importante, está la atención, cada vez mayor, que los responsables políticos prestan al impacto de las nuevas tecnologías en el bienestar de los consumidores, la protección de los consumidores y la alfabetización financiera, teniendo en cuenta los pros y los contras del probable uso intensivo de datos personales o pseudopersonales. En resumen, queda por ver cómo estos procesos comunes y distintos de la banca digital van a evolucionar en los próximos años.

## 3 Dinero electrónico en Latinoamérica

Pablo Urbiola

### Una herramienta digital para fomentar la inclusión financiera

**En los países en desarrollo, el dinero electrónico tiene el potencial de llegar a millones de personas no bancarizadas con servicios transaccionales, lo que constituye un primer paso hacia la inclusión financiera. Los servicios de dinero electrónico, que han florecido en el África Subsahariana, también están surgiendo en América Latina, donde varios países han introducido recientemente regulaciones específicas. El enfoque general es permitir que instituciones no bancarias emitan dinero electrónico a la vez que se establecen reglas específicas para proteger los fondos de los clientes.**

#### ¿Qué es el dinero electrónico?

El dinero electrónico (*e-money* en inglés) es un instrumento financiero que almacena valor electrónicamente contra la recepción de fondos equivalentes por parte del emisor. Se acepta como medio de pago por terceros ajenos al emisor y puede transferirse entre usuarios y convertirse de nuevo en efectivo. El valor se almacena en un dispositivo electrónico que puede ser un monedero virtual en Internet, una tarjeta de pago prepagada u otras tarjetas inteligentes, como una tarjeta de telefonía móvil. En este último caso, a veces se hace referencia al dinero electrónico como "dinero móvil".

### Un paso inicial hacia la inclusión financiera en los mercados emergentes

En los mercados emergentes, donde millones de personas no utilizan los servicios financieros formales, los productos de dinero electrónico representan un primer paso para la inclusión financiera de los no bancarizados. En esos países, las tasas de penetración de los teléfonos móviles han aumentado considerablemente en los últimos años, de modo que los productos de dinero electrónico basados en dispositivos móviles ofrecen un acceso sencillo y atractivo para servicios financieros básicos como los pagos y las transferencias de dinero. Que el potencial del dinero electrónico vaya más allá de una etapa inicial de la inclusión financiera depende de la participación de los bancos en esta actividad, ya que abre la puerta a la oferta de productos de crédito y ahorro. Pero por otro lado, permitir que instituciones no bancarias, como los operadores de telefonía móvil, emitan dinero electrónico tiene el potencial de llegar a la población no bancarizada con mayor rapidez. En concreto, los operadores de telefonía móvil presentan dos ventajas principales: i) millones de personas no bancarizadas ya forman parte de su base de clientes y ii) disponen de agentes de distribución en áreas remotas y dispersas. Dado el papel complementario de los bancos y los operadores de telefonía móvil, su asociación para desarrollar productos de dinero electrónico tiene el potencial de promover la inclusión financiera en los mercados emergentes.

### Riesgos a considerar

Como los emisores de dinero electrónico toman fondos del público, el riesgo es que el dinero se pierda o no esté disponible cuando lo requieran los clientes. Este riesgo es especialmente importante cuando el negocio del dinero electrónico está abierto a empresas que no están reguladas prudencialmente, lo que justifica una regulación específica para proteger los fondos de los clientes. Además, la integridad del sistema financiero también podría cuestionarse si no se aplicaran las políticas oportunas contra el lavado de dinero (CLD) y los procedimientos para combatir la financiación del terrorismo (CFT). Pero los requisitos de conocimiento del cliente podrían dificultar el acceso a los servicios financieros, especialmente en los países en desarrollo, donde los requisitos de documentación son una de las barreras para la inclusión financiera.



## Enfoques regulatorios en América Latina

El dinero electrónico ha conseguido un éxito especial en el África Subsahariana, donde hay más de 120 servicios activos, pero se ha extendido más recientemente a otras regiones emergentes, incluida América Latina, donde hay casi 30 servicios en funcionamiento<sup>1</sup>. Desde 2013, algunos países latinoamericanos como Perú, Paraguay, Uruguay y Colombia han regulado específicamente el dinero electrónico, creando un nuevo estatus legal que permite a empresas no bancarias emitir dinero electrónico. Esas instituciones no pueden intermediar con los fondos de sus clientes y deben mantener una cantidad de fondos equivalentes al total del dinero electrónico emitido en determinados tipos de activos líquidos, por lo general depósitos bancarios en cuentas fiduciarias. Además, Perú y Colombia imponen unos requerimientos prudenciales de capital (el 2% de los fondos de los clientes), así como una cantidad mínima de capital para establecer una empresa emisora de dinero electrónico. En lo que respecta a los procedimientos CLD y CFT, como las cuentas de dinero electrónico están por lo general sujetas a límites en los balances o en las transacciones, los requisitos de conocimiento del cliente son proporcionales a los riesgos que conllevan. De hecho, Colombia y Perú han establecido dos tipos distintos de cuentas de dinero electrónico con distintos límites y requisitos de conocimiento del cliente.

---

1: Datos basados en el "Mobile Money for the Unbanked Deployment Tracker" desarrollado por GSMA:  
<http://www.gsma.com/mobilefordevelopment/programmes/mobile-money-for-the-unbanked/insights/tracker>.

## 4 Pagos más rápidos

Carmen Cuesta

### La necesidad de mejorar las infraestructuras de pago actuales

**Hoy en día es normal recibir inmediatamente un mensaje de correo electrónico enviado desde la otra punta del mundo. Sin embargo, se tarda más de dos días en transferir fondos, incluso cuando no se trata de una transacción transfronteriza. La era digital demanda una aceleración de los procesos de pago.**

### Demanda de pagos más rápidos

En los últimos años, los pagos han sido una de las áreas más importantes de innovación financiera. Avances como las monedas virtuales y los nuevos servicios de pagos minoristas que sustituyen las tarjetas de débito y de crédito por transferencias "push" en el comercio electrónico están cambiando el panorama tradicional. La mayoría de estas innovaciones ofrecen transferencias de fondos rápidas y de bajo coste, incluso cuando se trata de transacciones transfronterizas. Además, la tecnología evoluciona rápidamente y ofrece herramientas para procesar la información en tiempo real y para consumirla en todo el mundo en dispositivos móviles avanzados. Estas capacidades están cambiando las expectativas de los consumidores con respecto a los servicios de pago, lo que significa que ya no es aceptable el retraso de la disponibilidad de los fondos.

Así, las plataformas tradicionales de compensación y liquidación, en las que los pagos minoristas normalmente se agrupan en lotes y luego se compensan (habitualmente a nivel multilateral) para la liquidación diaria, se están quedando obsoletas (a pesar de seguir en vigor para procesos que no requieren el pago inmediato, como pensiones y nóminas).

Por otra parte, las iniciativas de pagos más rápidos promueven la aparición de modos de pago innovadores. La mayoría de ellos están relacionados con los pagos "persona a persona" o "persona a empresa", y aumentan las posibilidades de que los dispositivos móviles se conviertan en el nuevo medio de pago. Las soluciones innovadoras también permiten el uso de un identificador alternativo y cómodo para los consumidores, como el correo electrónico o el número de teléfono, que se vincula a su cuenta bancaria.

### Iniciativas de pagos rápidos

La mayoría de los países del mundo ya se han enfrentado al desarrollo de infraestructuras de pagos en tiempo real, como ha ocurrido en Japón y México. En Europa, las experiencias más relevantes son las de Faster Payments UK (2008) o, más recientemente, el sistema danés 24 x 7 Nest Real-Time (2014). Ambas iniciativas se han implementado en un sistema de liquidación neta diferida con tres ciclos por día, que no es exactamente un pago instantáneo, pero es un buen comienzo. Es importante tener en cuenta que los pagos más rápidos e irrevocables en tiempo real exigen nuevos marcos de gestión de riesgos en los que deben desarrollarse capacidades en tiempo real para revisar las transacciones con el fin de combatir posibles fraudes, el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo. Este es probablemente el obstáculo más importante que hay que abordar en el desarrollo de infraestructuras de pago más rápidas.

Aunque las iniciativas a nivel nacional son absolutamente bien recibidas, ya que mejoran la innovación local, también es necesaria una perspectiva global para modernizar realmente las infraestructuras de pago y competir con redes alternativas que buscan eliminar la intermediación de los bancos.

## La acción catalizadora de los reguladores y de los bancos centrales

A los reguladores y a los bancos centrales se les exige urgentemente que catalicen el desarrollo de infraestructuras de pagos minoristas más rápidas. Hay buenas noticias procedentes de la Reserva Federal, que está trabajando para acelerar y hacer más segura la infraestructura de los pagos minoristas en EE. UU. Tras una consulta pública en septiembre de 2013, la Fed acaba de publicar un documento con sus estrategias para mejorar el sistema de pagos de EE. UU. Asimismo, el BCE preside el Consejo de Pagos Minoristas en Euros (ERPB por sus siglas en inglés), un grupo formado por varios grupos de interés que promueve el desarrollo de un mercado integrado, innovador y competitivo para los pagos minoristas en la Unión Europea. El ERPB ha incluido recientemente en su agenda el tema de los pagos más rápidos, y ha invitado a los grupos de interés a presentar sus primeras valoraciones en junio de 2015.

Tanto a la Fed como al BCE se les insta a aprovechar la oportunidad de modernizar los sistemas de pago actuales estableciendo incentivos para desarrollar los instrumentos y las normas necesarios para conseguir la interoperabilidad en un entorno de pagos minoristas global de confianza.

# 5 Medición de la Economía Digital

Pablo Urbiola

## El Índice de Preparación para la Conectividad del Foro Económico Mundial

El Índice de Preparación para la Conectividad, que calcula desde 2001 el Foro Económico Mundial, tiene como objetivo medir la capacidad de los países para aprovechar las tecnologías de la información y la comunicación (TIC). Consta de cuatro subíndices que miden, respectivamente, el entorno político y empresarial para las TIC, la preparación de una sociedad para el uso de las TIC, el uso real por parte de las personas, empresas y gobiernos y las repercusiones económicas y sociales. Este último subíndice, que se incluyó por primera vez en la edición del índice de 2012, puede considerarse el resultado de los factores sintetizados en los otros tres subíndices (entorno, preparación y uso).

### El marco teórico

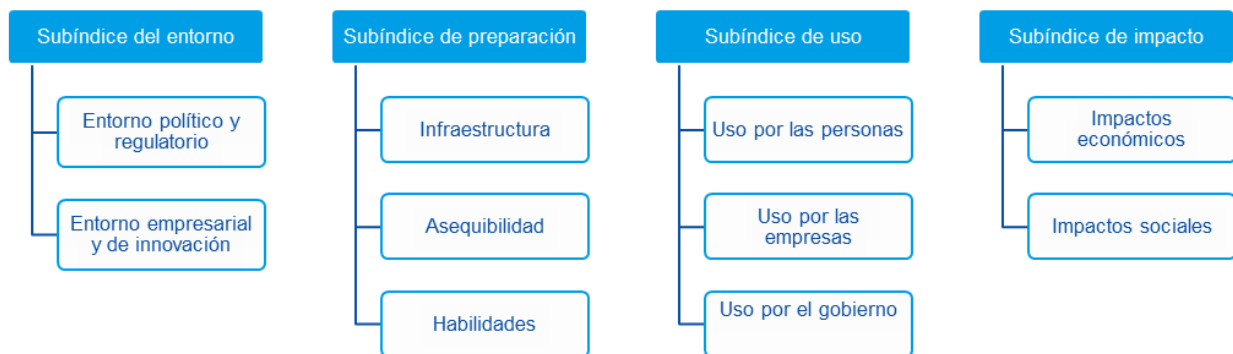
Dado que las TIC interactúan con muchos sectores, se considera que posibilitan innovaciones, afectan a la productividad y desarrollan nuevas destrezas más allá de su propio sector. También pueden mejorar la participación política de los ciudadanos y hacer que los gobiernos rindan más cuentas. En vista de estos amplios efectos, es vital medir el impacto económico y social de las TIC. Para que dichos efectos se produzcan, la preparación para las TIC (infraestructura y recursos digitales asequibles) y el uso de las TIC son condiciones previas y factores clave. Además, la capacidad que tiene una economía de beneficiarse del uso de las TIC está determinada por su entorno regulatorio y empresarial. El marco teórico de la Preparación para la Conectividad considera que todos estos factores interactúan y evolucionan conjuntamente dentro del ecosistema de las TIC. Por ejemplo, un país con un entorno propicio y una mayor preparación es más probable que presente tasas más elevadas de uso de las TIC y que tenga un impacto económico y social más significativo. Al mismo tiempo, aquellos países que se benefician de los impactos positivos tendrán más posibilidades de seguir mejorando las condiciones de su entorno, lo que conduce a un ciclo virtuoso.

### Composición del índice

El Índice de Preparación para la Conectividad (NRI, por sus siglas en inglés) es una media aritmética de sus cuatro subíndices que, a su vez, son medias aritméticas de los pilares que los componen, según la siguiente estructura:

Gráfico 5.1

**Composición del NRI**



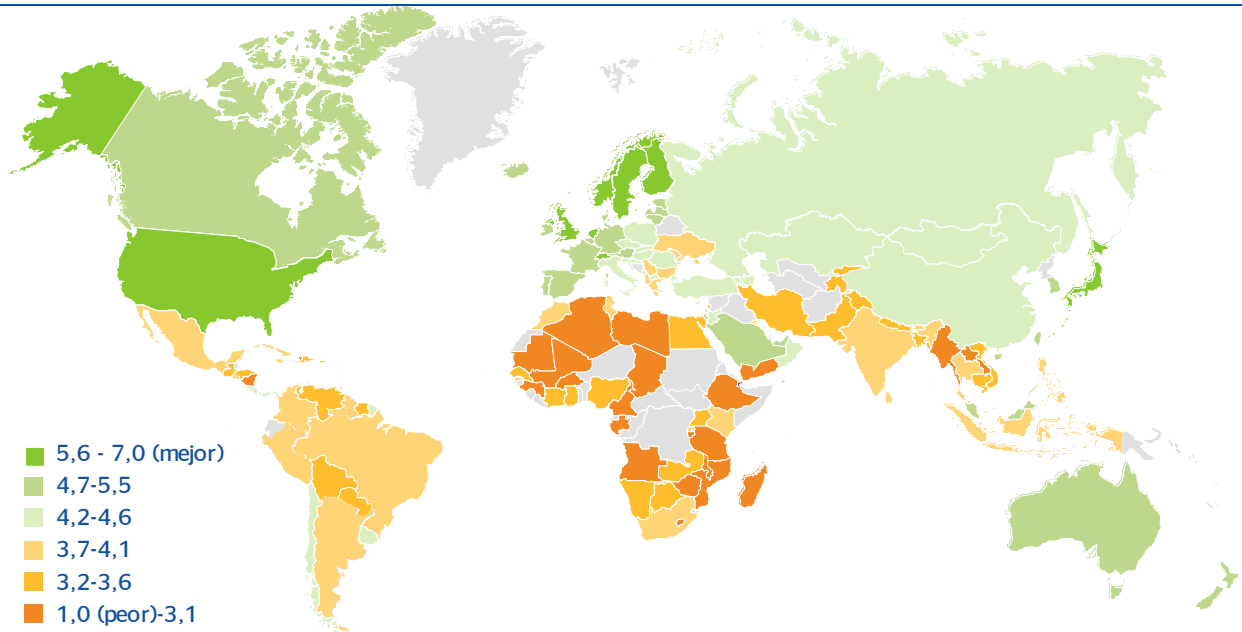
Fuente: Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés)

Los pilares están compuestos, en total, por 53 indicadores individuales: 27 son datos reales recopilados principalmente por organizaciones internacionales y las 26 variables restantes se crean a partir de una encuesta a más de 13.000 ejecutivos de todas las economías incluidas en el índice (143 en la edición de 2015).

**Descripción de los resultados**

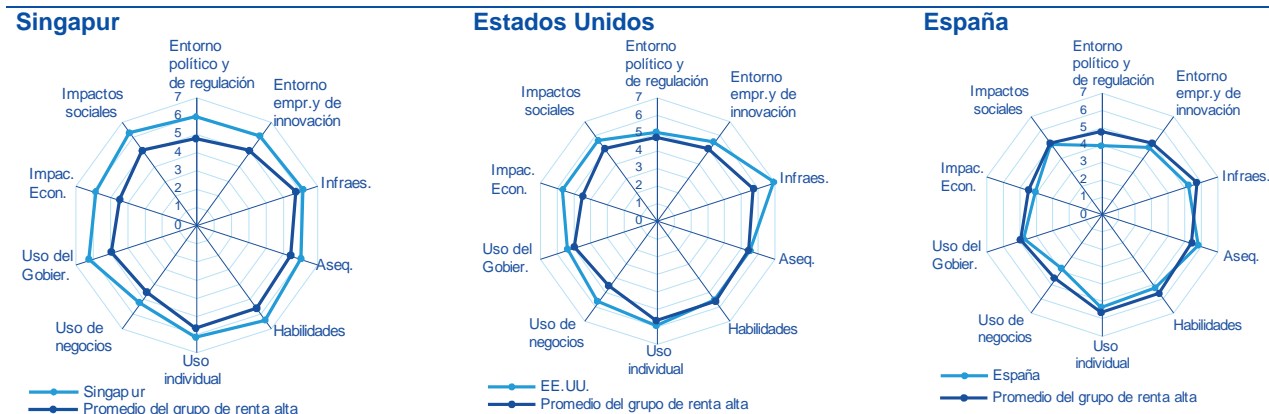
Según lo esperado, las economías avanzadas están en los primeros puestos de la clasificación general del NRI: Singapur, Finlandia y Suecia ocupan las tres primeras posiciones. Además, 44 de los primeros 50 países pertenecen al grupo de ingresos altos. Entre ellos, Estados Unidos está en el 7º puesto y España en el 34º. En la parte inferior de la clasificación, la mayoría de los países (26 de los 30 con peor rendimiento) son economías de ingresos bajos o medios-bajos. En la página siguiente mostramos algunos de los resultados seleccionados de la edición del índice de 2015.

Gráfico 5.2  
**El Índice de Preparación para la Conectividad de 2015**



Fuente: WEF

Gráfico 5.3  
**El Índice de Preparación para la Conectividad de 2015, por pilares (países seleccionados)**

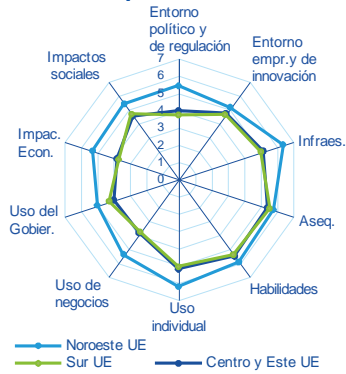


Fuente: WEF

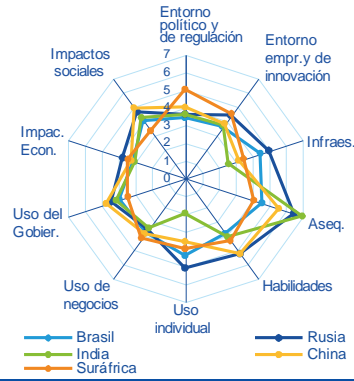
Gráfico 5.4

**El Índice de Preparación para la Conectividad de 2015, por pilares (países y regiones seleccionados)**

**Unión Europea**



**BRICS**



**México**



Fuente: WEF

## Noticias digitales

---

### Consumers and Mobile Financial Services 2015



La **Reserva Federal** presenta las conclusiones de su encuesta de 2014 sobre el uso que hacen los consumidores de la tecnología móvil para acceder a servicios financieros y tomar decisiones financieras. Aborda el acceso de los consumidores a los servicios bancarios a través de los teléfonos móviles ("banca móvil"), el pago de bienes y servicios a través de los teléfonos móviles ("pagos móviles") y las decisiones de compra de los consumidores facilitadas por el uso de teléfonos móviles.

### Range of practices in the regulation and supervision of institutions relevant to financial inclusion



El **Comité de Supervisión Bancaria de Basilea** (BCBS, por sus siglas en inglés) investiga hasta qué punto están evolucionando las prácticas de supervisión y regulación en respuesta al desarrollo de la inclusión financiera digital. En distintas jurisdicciones están surgiendo nuevas entidades, productos financieros y canales de intermediación para prestar servicios a los clientes de bajos ingresos. El informe establece las conclusiones que se derivan de una encuesta a más de 50 jurisdicciones pertenecientes o no al Comité de Basilea.

### Opinion of the EBA on lending-based crowdfunding



La **Autoridad Bancaria Europea** identifica una serie de riesgos de la financiación colectiva basada en préstamos y evalúa como deben abordarse en el marco legislativo de la UE. El dictamen insta a los legisladores de la UE a aclarar la aplicabilidad de las leyes existentes en la UE para la financiación colectiva basada en préstamos, de modo que se garantice que todos los participantes puedan tener confianza en este nuevo segmento del mercado. La ABE también destaca la conveniencia de que converjan las prácticas de supervisión de la financiación colectiva.

### Virtual currencies schemes – a further analysis



Después de su primer estudio sobre las monedas virtuales publicado en octubre de 2012, el **Banco Central Europeo** ha hecho público un nuevo informe sobre el tema, en el que ofrece una descripción pormenorizada del panorama actual. El BCE reconoce que, además de sus inconvenientes y desventajas, las monedas virtuales también podrían tener algunas ventajas con respecto a las soluciones de pago tradicionales, específicamente para los pagos dentro de comunidades virtuales/entornos de bucle cerrado y para los pagos transfronterizos.

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.



Este informe ha sido elaborado por la Unidad de Inclusión Financiera:

**Economista Jefe**

David Tuesta  
david.tuesta@bbva.com

Javier Alonso  
javier.alonso.meseguer@bbva.com

Noelia Cámara  
noelia.camara@bbva.com

Carmen Cuesta  
carmen.cuesta@bbva.com

Pablo Urbiola  
pablo.urbiola@bbva.com

Ignacio Aparicio  
ignacio.aparicio.torices@bbva.com

María Rodríguez Urbano  
maria.rodriguez.urbano@bbva.com

**BBVA Research****Economista Jefe Grupo BBVA**

Jorge Sicilia Serrano

**Área de Economías Desarrolladas**

Rafael Doménech  
r.domenech@bbva.com

**España**

Miguel Cardoso  
miguel.cardoso@bbva.com

**Europa**

Miguel Jiménez  
mjimenezg@bbva.com

**Estados Unidos**

Nathaniel Karp  
Nathaniel.Karp@bbva.com

**Área de Economías Emergentes**

Alicia García-Herrero  
alicia.garcia-herrero@bbva.com

**Análisis Transversal de Economías Emergentes**

Alvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

**Asia**

Le Xia  
le.xia@bbva.com

**México**

Carlos Serrano  
carlos.serranoh@bbva.com

**Coordinación LATAM**

Juan Manuel Ruiz  
juan.ruiz@bbva.com

**Argentina**

Gloria Sorensen  
gsorensen@bbva.com

**Chile**

Jorge Selaive  
jselaive@bbva.com

**Colombia**

Juana Téllez  
juana.tellez@bbva.com

**Perú**

Hugo Perea  
hperea@bbva.com

**Venezuela**

Oswaldo López  
oswaldo.lopez@bbva.com

**Área de Sistemas Financieros y Regulación**

Santiago Fernández de Lis  
sfernandezdelis@bbva.com

**Sistemas Financieros**

Ana Rubio arubiog@bbva.com

**Inclusión Financiera**

David Tuesta  
david.tuesta@bbva.com

**Regulación y Políticas Públicas**

María Abascal  
maria.abascal@bbva.com

**Política de Recuperación y Resolución**

José Carlos Pardo  
josecarlos.pardo@bbva.com

**Coordinación Regulatoria Global**

Matías Viola  
matias.viola@bbva.com

**Áreas Globales****Escenarios Económicos**

Julián Cubero  
juan.cubero@bbva.com

**Escenarios Financieros**

Sonsoles Castillo  
s.castillo@bbva.com

**Innovación y Procesos**

Oscar de las Peñas  
oscar.delaspenas@bbva.com

Interesados dirigirse a:

**BBVA Research**

Paseo Castellana, 81 – 7ª planta  
28046 Madrid  
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00  
Fax: +34 91 374 30 25  
bbvaresearch@bbva.com  
[www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)