



# **El mundo *Fintech*, criptomonedas y el aporte a la inclusión**

**Hugo Benedetti PhD**

# ¿*Fintech* en Chile?

- Chile es líder latinoamericano en el nivel de desarrollo de sus mercados financieros
- Pero en *Fintech*, 10 años de retraso con respecto a USA, EU y Asia
  - 5 años con respecto a Argentina y Brazil
- ¿Por qué?!!!!

# ¿Fintech en Chile?

- *Fintech* disruptivo suele ser una solución a problemas/dolores
- En Chile no tenemos grandes dolores en mercados financieros, cómo si lo han tenido Argentina y Brasil
- Pero tendremos un problema muy pronto: nos estamos quedando atrasados
  - 5 años no suena terrible si uno piensa en crecimiento lineal... es demasiado cuando el crecimiento es exponencial

- Nació como un experimento social: ¿podemos crear un sistema de pagos descentralizado y universal, basado en la interacción entre pares?
  - Transferencia digital de unidades de “valor”
  - Sin necesidad de un organismo validador
  - Libre acceso, no discriminador
  - Sin intermediarios
- Bitcoin NO fue diseñado para reemplazar a los bancos centrales!

- Bitcoin y criptomonedas solucionan dolores que en Chile casi no se sienten:
  - Acceso limitado a instrumentos de ahorro “seguros” => inexpropiables, resistentes a la inflación, líquidos, transferibles, ¿anónimo?
  - Alto costo de remesas
  - Acceso limitado a la banca
- Criptomonedas NO son la única forma de solucionar estos dolores... pero ofrece una combinación única de atributos:  
Plataforma descentralizada y abierta=>Potencial de desarrollo

- Bitcoin evolucionó desde un sistema de pagos a un sistema de inversión
  - Global
  - Líquido
  - Intermediado profesionalmente
  - Interconectado con mercados (CBOE, CME, Nasdaq) e instrumentos tradicionales (Ahorro, préstamos, futuros, opciones, pactos, etc.)
  - Compatible con requerimientos de calidad “institucional”: *sourcing, tracking, custody, reporting, trading, etc.*

- Bitcoin no soluciona un problema local y tampoco es la mejor solución al problema... pero es una solución disponible, cada vez más demandada y por sobre todo, configurable y adaptable
  - Bitcoin ha evolucionado y continuará evolucionando... es software
  - Esto permite que se adapte de acuerdo a las necesidades del usuario (o de la conveniencia de los stakeholders)
- Otras cryptomonedas y cryptoactivos podrían evolucionar más rápido y entregar una mejor solución a los “dolores” de sus potenciales usuarios

# ¿Inclusión financiera?

- No hay evidencia de mayor inclusión financiera a nivel local
  - Usuarios necesitan cuenta bancaria para conectarse a mercados locales e internacionales... cajeros automáticos de BTC ya no están disponibles
  - Transacciones peer to peer (directas entre personas) son poco frecuentes y peligrosas
- Es un instrumento de inversión riesgoso por:
  - Volatilidad
  - Costo de intercambio y transacción(BTC/CLP)
  - Custodia
  - Usuario



# ¡Evolución financiera!

- La tecnología Blockchain permite utilizar/adaptar algunas criptomonedas para desarrollar nuevos activos
  - Initial coin offerings (similar a crowdfunding de productos)
  - Security token offerings (similar a crowdfunding de acciones)
  - DeFi (similar a crowdfunding de deuda)
  - Derivados financieros (similar a contratos por diferencia)
  - Stablecoins (similar a forwards colateralizados)
  - Activos tokenizados
  - Fondos de inversión inteligentes
  - Etc...
- El desafío es asegurarnos que la regulación evolucione a un ritmo adecuado, permitiendo la innovación pero protegiendo a los consumidores



# Preguntas

[www.hugobenedetti.com](http://www.hugobenedetti.com)