



Posición institucional

Los empresarios y consumidores siguen reportando bajas operaciones en bitcóin a noviembre

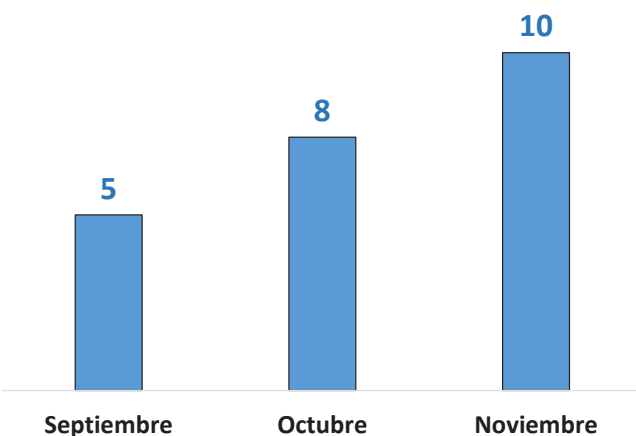
Una de cada diez empresas entrevistadas señalaron que hicieron algunas ventas en bitcóin, mientras que 88% las realizaron principalmente en dólares, y el 2% no sabe, en noviembre.

La medida de curso legal del bitcóin entr  en vigencia el 7 de septiembre de 2021 y el gobierno otorgó un incentivo para su uso de US\$30 para cada usuario que descargue la billetera electrónica Chivo. Para conocer la evolución de la implementación de la medida, FUSADES incorpor  preguntas en las encuestas mensuales a empresarios y consumidores a través del **Monitoreo**

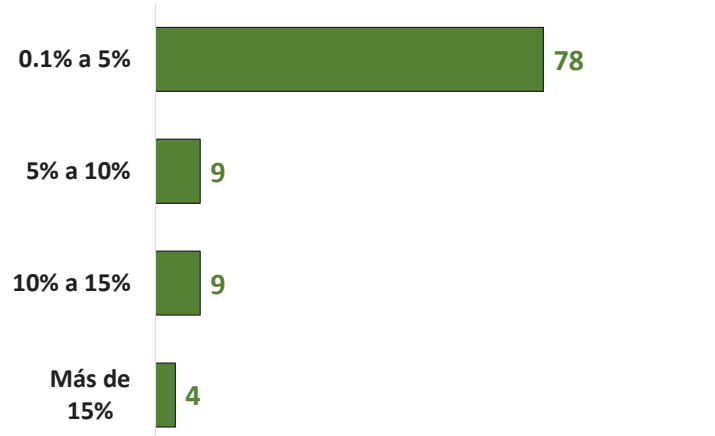
Mensual de la Actividad Económica, que se realiza desde hace 18 años, y en la **Encuesta de Percepción de los Consumidores**. Luego de transcurrir 86 días desde su implementación, los empresarios entrevistados señalaron un bajo porcentaje de ventas utilizando la criptomoneda, considerando que una buena parte de los usuarios ya descargaron la aplicación. Las empresas que reportan por lo menos una venta en bitcóin ha venido subiendo moderadamente de 5% en septiembre, 8% en octubre y 10% en noviembre (gráfica 1). La distribución de las ventas entre las empresas que tuvieron ventas en bitcóin en noviembre se concentró un 78% en el rango

Gráfica 1
Empresarios:  Qu  porcentaje de sus ventas fueron realizadas en bitcóin?

Empresas que reportan por lo menos una venta en bitcóin (porcentajes)



Distribución de ventas entre empresas que tuvieron ventas en bitcóin en noviembre (porcentajes)



Fuente: FUSADES, Monitoreo Mensual de la Actividad Económica



de 0.1% a 5%, en 9% para el tramo de 5% a 10%, de 10% a 15% y de 4% para más del 15% (gráfica 1).

Todavía no se divulgan estadísticas oficiales sobre la descarga de Chivo y las diferentes transacciones realizadas, pero expertos han señalado que las descargas de la billetera ascienden a 4 millones de usuarios y que diariamente se realizan 6,000 operaciones¹; por su parte, el Banco Central de Reserva (BCR) informó que US\$32.2 millones de remesas (5.1% del total) fueron transferidas vía Chivo en octubre; baja operación que coincide con los resultados de la encuesta mensual de FUSADES. Por otra parte, el sitio electrónico Sensor Tower (<http://www.sensortower.com>), reporta el número de descargas de la app Chivo en Android y en Apple, totalizando 240,000; registro muy diferente al comentado anteriormente del cofundador de Koinbanx; se destaca que las mayores descargas ocurrieron en septiembre y octubre y después bajó significativamente.

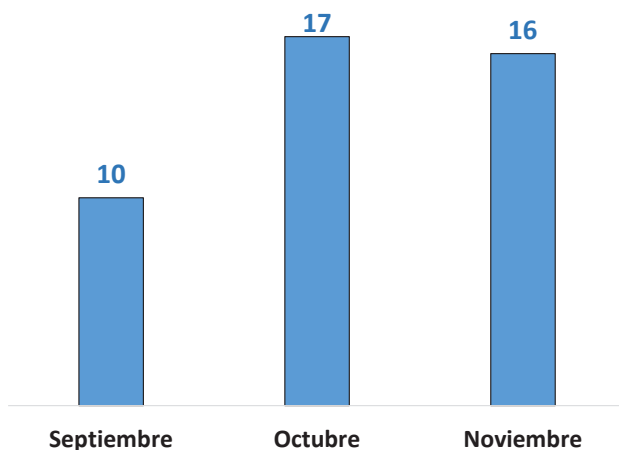
¹ El experto cofundador de Koinbanx brindó los datos a finales de noviembre, ver en <https://diario.elmundo.sv/chivo-wallet-registra-un-promedio-de-6000-transacciones-por-dia-segun-experto-argentino/>

Los consumidores que al menos realizaron una transacción en bitcóin fueron 16% en noviembre, levemente inferior al 17% en octubre; mientras que 74% realizaron adquisiciones solo en dólares, 3% no sabe, y 2% no respondió. Los consumidores reportaron un incremento en sus compras en bitcóin; en septiembre fue 10%, en octubre subió a 17%, y en noviembre 16%²; probablemente estos resultados reflejen el ciclo del uso del subsidio, pero una vez agotado el incentivo se observará si la población seguirá utilizando por cuenta propia la billetera. La distribución de las compras entre consumidores que utilizaron bitcóin en noviembre, 26% fue en el rango de 0.1% a 5%, en 29% para el tramo de 5% a 10%, en 5% de 10% a 15% y 40% para más del 15% (gráfica 2).

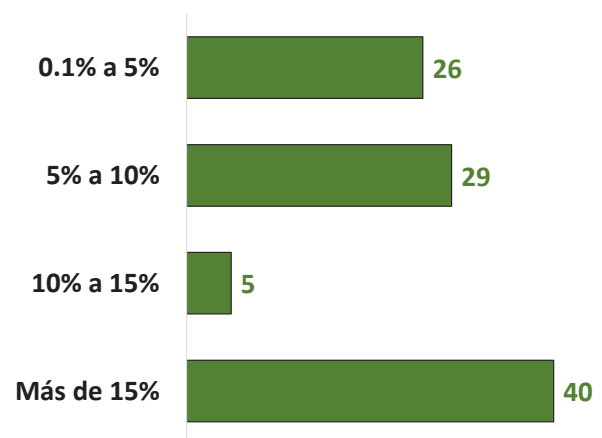
² Para calcular los consumidores que por lo menos habían hecho una compra en bitcóin, se procedió así: al 100% de entrevistados en noviembre, se les restó los que no usaron nada (79%), más los que no sabían (3%), más los que no respondieron (1%): el resultado neto es 16%. El mismo método se aplicó en septiembre y octubre.

Gráfica 2 Consumidores: ¿qué porcentaje de sus compras fueron realizadas en bitcóin?

Consumidores que hicieron por lo menos una compra en bitcóin (porcentajes)



Distribución de compras entre consumidores que utilizaron bitcóin, en noviembre (porcentajes)



Fuente: FUSADES, Encuesta de Percepción de los Consumidores

El Fondo Monetario Internacional (FMI) claramente recomendó a El Salvador no utilizar el bitcoin como moneda de curso legal; estas fueron las declaraciones del personal técnico en la misión del Artículo IV del 22 de noviembre³. Uno de los riesgos destacados fue la protección al consumidor, debido a que el bitcoin experimenta alta volatilidad, y una gran parte de la fuerza laboral de los salvadoreños (70%) trabaja en el mercado informal, percibiendo una parte importante de ellos ingresos diarios con los cuales sobrevive; por tanto, las fluctuaciones del bitcoin pueden volver más crítica su situación, al no disponer de mecanismos que los protejan o compensen de la volatilidad. Esa misma situación es señalada por el FMI, sobre los riesgos que enfrenta la economía en el sistema financiero y en las finanzas públicas, ya que la introducción de volatilidad aumenta los riesgos de las operaciones y aumentaría la necesidad de contingencias para enfrentar los ajustes hacia abajo.

3 Para un detalle más amplio del análisis del FMI sobre la situación del bitcoin y sus riesgos, ver <https://www.imf.org/es/News/Articles/2021/11/22/mcs-el-salvador-staff-concluding-statement-of-the-2021-article-iv-mission>

FUSADES, en el análisis económico y legal “**Ley Bitcoin: una ley que genera incertidumbre para los salvadoreños**”, previo a la entrada en vigencia de la medida (junio de 2021), destacó los riesgos macroeconómicos que implicaba que el bitcoin fuera introducido de curso legal, y promovía que fuera voluntario, debido a la alta volatilidad que introduciría a la economía, aumentando los riesgos para las personas, empresas y para el mismo gobierno⁴. A través de *Investing.com*, que es una de las tres plataformas financieras, se puede observar la alta volatilidad del bitcoin durante los últimos seis meses (gráfica 3); mientras que el Banco de Inglaterra había publicado un reporte que señalaba que el bitcoin era más volátil comparado con otros activos como las divisas, materias primas y acciones⁵.

4 Para un análisis más integral de la implementación del bitcoin con enfoque económico y legal ver chrome-extension://efaidnbmninnibpcjpcglclefindmkaj/viewer.html?pdfurl=http%3A%2F%2Ffusades.org%2Fpublicaciones%2FDEC-DEL_Bitcoin.pdf&clen=661701&chunk=true

5 El informe se puede acceder en el link siguiente <https://bankunderground.co.uk/2019/04/11/bitesize-how-volatile-is-bitcoin/>

Gráfica 3
Volatilidad del bitcoin durante los últimos 6 meses



Fuente: Investing.com



Empresarios muestran poco uso y comprensión del bitcóin, y problemas para usar la billetera

En la Encuesta Dinámica Empresarial –que FUSADES realiza desde 1989– en el tercer trimestre se incluyeron varias preguntas sobre el uso, ventajas y desventajas del bitcóin. La falta de una adecuada educación financiera previa y durante la implementación de la medida, se observa en la alta tasa de respuesta de empresarios consultados que no saben o no respondieron las diferentes preguntas, lo cual es más crítico para las micro y pequeñas empresas.

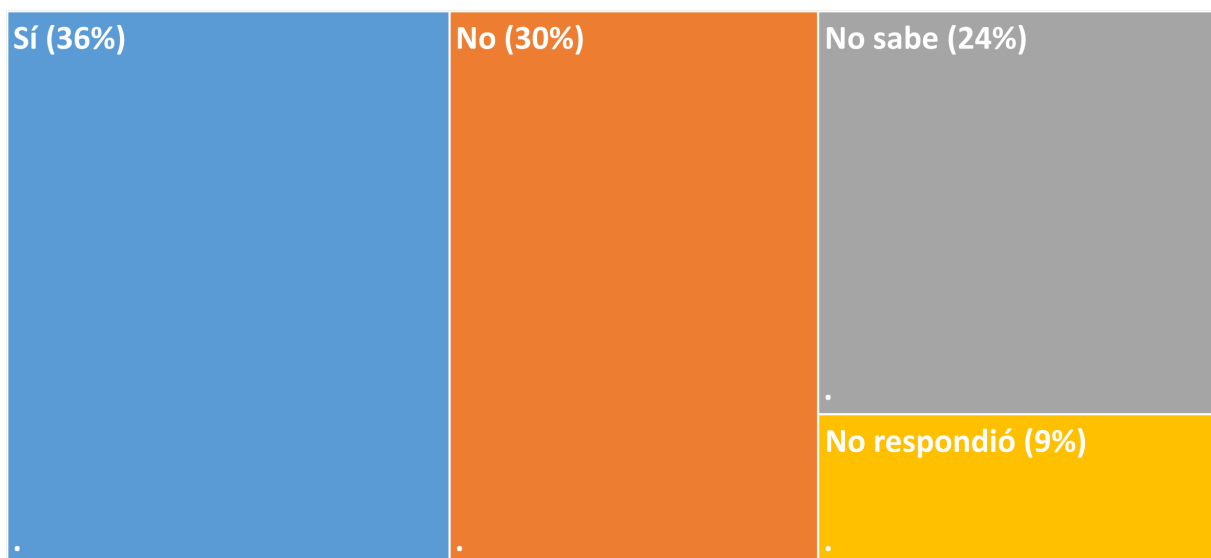
El 36% de los empresarios entrevistados manifestaron que s  acepta o aceptará bitcóin; pero es muy alta la cifra de los que respondieron que no lo harán, no saben y no respondieron. Se hace notar que las tasas más altas que “no acepta o no aceptará bitcóin” se reportan en las microempresas y pequeñas, mientras que las grandes fue 19% (gráfica 4); esto devela la falta de educación

financiera previa a una medida asociada con medios de pagos innovadores y con carácter obligatorio.

Los empresarios fueron consultados sobre si pagarán a sus proveedores con bitcóin, el número de los encuestados que respondieron afirmativamente es muy bajo, 11%; en cambio, los que no lo harán fueron 53%, no saben 28%, y no respondieron 8%. Los resultados por tamaño de empresa que no pagarán a proveedores, son más altos para las microempresas, 70% no cancelarán con el criptoactivo a los proveedores, las pequeñas 58%; pero las grandes, también experimentan tasas elevadas 50%, reflejando así que la volatilidad del activo financiero no invita a realizar transacciones comerciales en las empresas, indiferentemente de su tamaño.

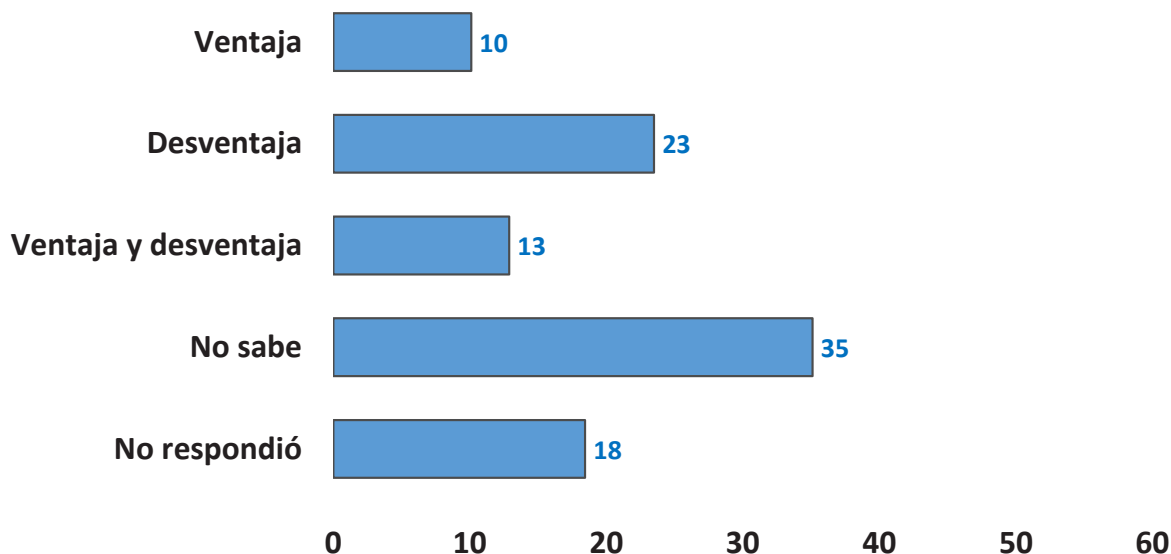
Al consultar a los empresarios sobre la valoración de las ventajas y desventajas de usar bitcóin, prevalece: no saber, seguido de desventajas 24%, y no respondió (gráfica 5). Estos resultados muestran la importancia de realizar una campaña de educación financiera sobre las criptomonedas, para comprender

Gráfica 4
 Acepta o aceptará su empresa pagos en bitcóin?



Fuente: FUSADES, Encuesta Dinámica Empresarial (tercer trimestre de 2021).

Gráfica 5 ¿Considera que realizar transacciones con bitcoin trae ventajas o desventajas para su empresa? (Porcentaje del total)



Fuente: FUSADES, Encuesta Dinámica Empresarial (tercer trimestre de 2021).

sus oportunidades y riesgos, así como sus diferentes potenciales y limitaciones de su uso. La connotación de su uso como moneda de curso legal y competir con el dólar estadounidense, genera incertidumbre sobre cómo manejar y reducir el riesgo de pérdida frente a la volatilidad. Es muy importante realizar una amplia estrategia de educación financiera sobre criptomonedas, ya que su uso seguirá limitado por el desconocimiento; pero también es importante destacar que la alta volatilidad es un desincentivo racional que va en contra de las funciones clásicas del dinero (medio de cambio, unidad de cuenta y reserva de valor) y principalmente frente al dólar, moneda de refugio internacional ante la volatilidad e incertidumbre de otras monedas⁶.

El FMI destaca que en el mundo existe un aceleramiento en el uso de criptoactivos, que ascendió a US\$2 billones

⁶ Para más detalles, ver el análisis económico y legal "Ley Bitcoin: una ley que genera incertidumbre para los salvadoreños". FUSADES, junio de 2021.

en septiembre de 2021⁷, multiplicándose por 10 veces al compararlo con inicios de 2020. Este incremento ha estado sujeto a elevados riesgos debido a la falta de gobernanza y normativas internacionales, lo cual ha derivado en estafas, en operaciones fraudulentas de lavado de dinero o de financiamiento del terrorismo⁸. El FMI plantea diferentes tipos de riesgos en el sistema financiero, explicado por problemas de solvencia que se pueden presentar por descalces de monedas; de igual manera en la parte fiscal por la evasión tributaria, las demandas de criptomonedas pueden facilitar la salida de capitales, y la minería puede generar más contaminación y crear presiones en los subsidios del costo de energía.

⁷ En español un billón es 1,000,000,000,000 (es decir, 1 seguido de 12 ceros o un millón de millones), mientras que en inglés "one billion" es 1,000,000,000 y "one trillion" es 1,000,000,000,000.

⁸ El análisis detallado sobre las debilidades normativas de los criptoactivos y sus riesgos se pueden ver en <https://blogs.imf.org/2021/10/01/crypto-boom-poses-new-challenges-to-financial-stability/>



Los empresarios que señalaron ventajas de usar bitcoin, destacaron los aspectos siguientes: i) facilidad de la forma de pago/más rápido; ii) volatilidad de la moneda con fluctuaciones al alza; iii) no hay cobro de comisión; iv) modernización de la economía; v) mayor seguridad al no tener que manejar efectivo. Por otra parte, las respuestas para aquellos que señalaron desventajas de usar bitcoin las señalaron en las siguientes: i) volatilidad y mucho riesgo de pérdida; ii) no sabe cómo utilizar y no ha sido capacitado; iii) poca seguridad y facilidad para *hackers* (vulnerabilidad informática); iv) fallas técnicas observadas en el uso de chivo wallet.

Para los empresarios que realizaron transacciones en bitcoin se les consultó si han experimentado problemas, destacaron lo siguiente: los que no tuvieron inconvenientes fueron 31%; mientras que 22% no respondió, y 5% sí enfrentó dificultades. Al consultar cuáles fueron las dificultades que enfrentó de usar bitcoin, las respuestas fueron las siguientes: i) la Chivo wallet tiene muchos problemas y no carga; ii) dificultades para el manejo contable de las empresas; iii) dificultades para hacer el cambio a dólares; iv) es poco confiable; v) le robaron la cuenta a través de suplantación de su Documento Único de Identidad (DUI).

Conclusión

El uso del bitcoin en las empresas y consumidores avanza lentamente, considerando el incentivo de los US\$30 para aquellos que descarguen la aplicación de la billetera Chivo. Las encuestas muestran que muy pocas personas la usan

en sus transacciones, y quienes la utilizan, un porcentaje de ellos han experimentado diferentes problemas con la billetera.

Existen varios desafíos, a continuación se destacan dos de ellos: uno está relacionado con resolver los problemas técnicos de la billetera y aumentar su confianza; y el otro, se relaciona con la aceptación de los usuarios para utilizar la plataforma y el volátil bitcoin para hacer transacciones diarias, en sustitución del estable y confiable dólar.

Retos

- Realizar un programa de educación financiera sobre criptomonedas y bitcoin de manera más amplia, y crear una base de información estadística con diferentes indicadores sobre uso, transacciones y fondo de conversión.
- Establecer un marco normativo que regule y supervise el nuevo ecosistema de pagos, tanto de los riesgos del uso de billeteras y criptoactivos en el país; así como todo lo referido a estafas, lavado de dinero, financiamiento al terrorismo, etc.
- Resolver los problemas y aumentar la confiabilidad de la billetera Chivo, y realizar métricas comparativas con otras billeteras.
- Divulgar el plan para contener las contingencias fiscales que se puedan derivar de la volatilidad del bitcoin, así como medidas precautorias de capital y liquidez en el sistema financiero frente a exposiciones de riesgo frente al bitcoin.
- Reformar el marco legal para que el uso del bitcoin sea voluntario.