

Posted on octubre 7, 2021

Bitcoin y El Salvador – ¿Valió la pena el esfuerzo?

El Salvador hizo historia recientemente luego de ser el primer país en el mundo en implementar bitcoin como su moneda de curso legal; sin embargo, esta situación no pareciera ser tan favorecedora como inicialmente lo planteó el presidente Bukele.

Es relevante recordar los primeros motivos que llevaron a Bukele a querer implementar bitcoin como moneda de curso: en primera instancia, la gran dependencia de El Salvador de las remesas, las cuales representan cerca de un cuarto del PIB del país. En segundo lugar, este proyecto liderado por Bukele es su intento por acercar a la población salvadoreña a la inclusión financiera, dado que la mayoría de sus habitantes no tiene una cuenta bancaria. Durante la jornada de implementación, varios habitantes no pudieron bajar “Chivo”, la billetera electrónica desarrollada por el gobierno, a través de la cual los salvadoreños podrían realizar pagos. Esta situación llegó al punto en el que “Chivo” tuvo que ser retirada de servicio, luego de presentar varias fallas técnicas.

Algunas semanas después de la implementación, la ruta todavía se ve con algunos obstáculos. Por un lado, la volatilidad de las criptomonedas – que a veces puede parecer su sello representativo – se ha mantenido constanding, mientras que la lenta implementación de bitcoin se ha enfrentado con protestas que aumentan con el paso de los días: algunos comercios se niegan a aceptar bitcoin como medio de pago – incluso algunas oficinas del gobierno no están recibiendo la moneda –, bajo el argumento de no tener la estructura tecnológica suficiente para implementarlo. Además, los medios a través de los cuales la población puede acceder al bitcoin son más retadores, partiendo del hecho de que los cajeros automáticos de bitcoin instalados a lo largo del país han sido o vandalizados por los protestantes, o no funcionan correctamente.

— “Esta es aún una historia en desarrollo, y todavía hay mucho sobre la mesa en términos de futuras enseñanzas y desarrollos. Todo el mundo estará observando esta historia...”

Adicionalmente, este país centroamericano está incurriendo en costos adicionales para llevar a cabo la implementación de bitcoin, situación con la que la población no parece estar muy de acuerdo. De acuerdo con varias declaraciones de personas que se tomaron las calles para protestar, los recursos utilizados por el gobierno para este proyecto provienen de los impuestos. En un país con altos niveles de deuda como El Salvador, en donde abunda la desigualdad, tanto la implementación como la adopción, especialmente en la población menos favorecida que no tiene acceso a una conexión estable de internet sigue viéndose como retadora. Del mismo modo, es relevante considerar que algunas instituciones supranacionales como el FMI y el Banco Mundial se opusieron al plan del presidente Bukele de implementar bitcoin, aun cuando este lo considerara como un medio para atraer inversión al Salvador.

Entre tanto, el mayor argumento en contra de la implementación de bitcoin surge de aquellos que afirman que podrá propender para el aumento de transacciones ilícitas, así como de inestabilidad financiera. El hecho de que el FMI no aprobara esta adopción no es favorable para la causa, teniendo en cuenta que el FMI aún está sosteniendo negociaciones con El Salvador en la definición de su Artículo IV por un valor de USD 1bn. De forma similar, el Banco Mundial también afirmó que no estaría en capacidad de ayudar a El Salvador en su proceso de adopción de bitcoin, citando fallas en el frente ambiental y en materia de transparencia.

Esta es aún una historia en desarrollo, y todavía hay mucho sobre la mesa en términos de futuras enseñanzas y desarrollos. Todo el mundo estará observando esta historia – especialmente esos países cuyas economías también están dolarizadas, como Ecuador y Argentina. Si este experimento saliera bien, no sería sorprendente ver otras economías adoptando esta misma tendencia, a pesar de las recomendaciones en contra.



Melissa Ochoa Cárdenas – Insigneo’s Investment Strategist

MBA | Masters in Disruptive Innovation (MDI) | Impact Investing | Sustainable Finance

I am a finance professional with five years of experience in fixed income research and macroeconomic affairs, strategy, product development, and capital markets.