



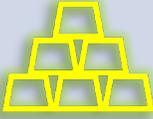
# Características Generales

## Tabla comparativa

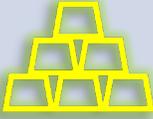
15 de febrero de 2022



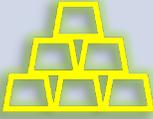
## Como depósito de valor

<b>Criptomoneda</b> 	<b>Dinero FIAT</b> 	<b>Bonos y Acciones</b> 	<b>Oro y otros</b> 
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Hasta 2021, muy alta volatilidad.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ posesión muy concentrada en “ballenas” y</li> <li>○ escasez (oferta limitada por diseño y por restricciones tecnológicas)</li> </ul> </li> <li>• “Cripto-monedas estables” también sujetas a inflación.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Pierde valor por inflación</b></li> <li>• <b>Oferta ilimitada si el Banco Central pierde autonomía</b></li> <li>• <b>Afectación ante problemas políticos</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Diseño puede ajustarse a la inflación o se arman índices con varias acciones y/o productos.</b></li> <li>• <b>Oferta limitada (por diseño y regulación)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>No protege del todo contra inflación</b></li> <li>• <b>Oferta limitada (por su alto costo de extracción)</b></li> </ul>

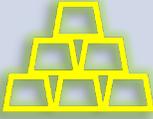
## Como medio de pago

<b>Criptomoneda</b> 	<b>Dinero FIAT</b> 	<b>Bonos y Acciones</b> 	<b>Oro y otros</b> 
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ineficiente</li> <li>• Se procesan 10 transacciones por segundo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Muy eficiente</li> <li>• Ilimitado número de transacciones físicas.</li> </ul> <p>VISA procesa 24 mil transacciones digitales por segundo</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ineficiente.</li> <li>• Se usan en caso de liquidación de deuda.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Muy ineficiente</li> <li>• Difícil de transportar</li> <li>• No se acostumbra usar como medio de pago .</li> </ul>

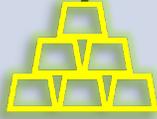
## Seguridad

<b>Criptomoneda</b> 	<b>Dinero FIAT</b> 	<b>Bonos y Acciones</b> 	<b>Oro y otros</b> 
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Relativa, aunque se reconoce seguridad de <i>blockchain</i>, hay críticos</li> <li>• Varios centros de cambio han sido “hackeados”</li> <li>• Transacciones fraudulentas son irreversibles</li> <li>• La trazabilidad de las transacciones es laboriosa ante la eventual riesgo de “fragmentación”</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Buena, billete es falsificable pero cada vez es más difícil</li> <li>• Las transacciones digitales son vulnerables pero trazables y reversibles</li> <li>• El efectivo se utiliza muchas veces para evadir al fisco y para actividades ilícitas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Muy difícil de falsificar</li> <li>• Poco vulnerable por seguridad en Central de Valores (p.ej. Indeval )</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alta</li> </ul>

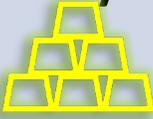
## Ejercicio en los Derechos de Propiedad

<b>Criptomoneda</b> 	<b>Dinero FIAT</b> 	<b>Bonos y Acciones</b> 	<b>Oro y otros</b> 
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Relativo, muchas transacciones no forman parte de una relación contractual</li> <li>• Las monedas estables y los NFTs que indican posesión de obras de arte, cuentan con <i>“smart contracts”</i> que no cubren algunos escenarios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bueno, el dinero FIAT forma parte de una relación contractual</li> <li>• Es un pasivo del banco central.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bueno, hay una relación contractual</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bueno, hay una relación contractual</li> </ul>

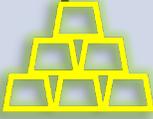
## Naturaleza del activo

<b>Criptomoneda</b> 	<b>Dinero FIAT</b> 	<b>Bonos y Acciones</b> 	<b>Oro y otros</b> 
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se clasifica como una clase de activo cuyo valor “sigue” el Índice Nasdaq.</li> <li>• No es un activo real, porque no hay relación contractual (con excepción de las “cripto-monedas estables”)</li> </ul>	<p>Es un activo, divisa o bien declarado como moneda de curso legal.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Es un activo financiero que puede convertirse en dinero fiat.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Es un activo real</li> </ul>

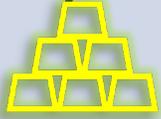
## Medición de valor

<p><b>Criptomoneda</b></p> 	<p><b>Dinero FIAT</b></p> 	<p><b>Bonos y Acciones</b></p> 	<p><b>Oro y otros</b></p> 
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>No hay valuación oficial ni cercana entre los diferentes ponderadores de su valor</b></li> </ul> <p><b>Los futuros de Bitcoin requieren cálculos muy laboriosos</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Hay valuaciones oficiales contra otras divisas</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Hay valuaciones oficiales en los diferentes mercados</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Hay valuaciones oficiales en los diferentes mercados</b></li> </ul>

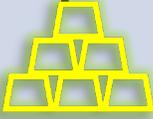
## Regulación protectora del usuario

<b>Criptomoneda</b> 	<b>Dinero FIAT</b> 	<b>Bonos y Acciones</b> 	<b>Oro y otros</b> 
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Por el momento, la regulación es mínima</li> <li>• El sistema y el usuario están desprotegidos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regulación protege al poseedor.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regulación protege al poseedor.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regulación protege al poseedor.</li> </ul>

## Anonimato

<b>Cripto-divisa</b> 	<b>Dinero FIAT</b> 	<b>Bonos y Acciones</b> 	<b>Oro y otros</b> 
<ul style="list-style-type: none"> <li>• No hay, al convertirse en dinero FIAT se pierde el anonimato</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Anonimato en pagos en efectivo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No hay anonimato</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No hay anonimato</li> </ul>

## Costo de Producción

<b>Cripto-divisa</b> 	<b>Dinero FIAT</b> 	<b>Bonos y Acciones</b> 	<b>Oro y otros</b> 
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alto, a mayor número de transacciones, mayor consumo de electricidad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Medio ya que el proceso de desgaste de billetes es lento a mayor digitalización.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bajo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alto</li> </ul>

**FIN**

## Link between crypto and traditional markets tightens

Futures contract price



Source: Bloomberg  
© FT