

Bitcoin y la Respuesta del BCE al COVID-19

Cobertura ante Políticas Monetarias Agresivas

Objetivos

Estudiar el papel de Bancos Centrales como monopolistas en la emisión de moneda, enunciar las distorsiones y efectos sobre la estructura socioeconómica de la moneda fiduciaria y la evolución de las distintas formas de dinero a lo largo de la historia. Estudiar las principales características del dinero según la bibliografía existente y las mejoras marginales que Bitcoin presenta respecto a formas actuales de dinero, esto es, transmisión y atesoramiento de valor.

Metodología

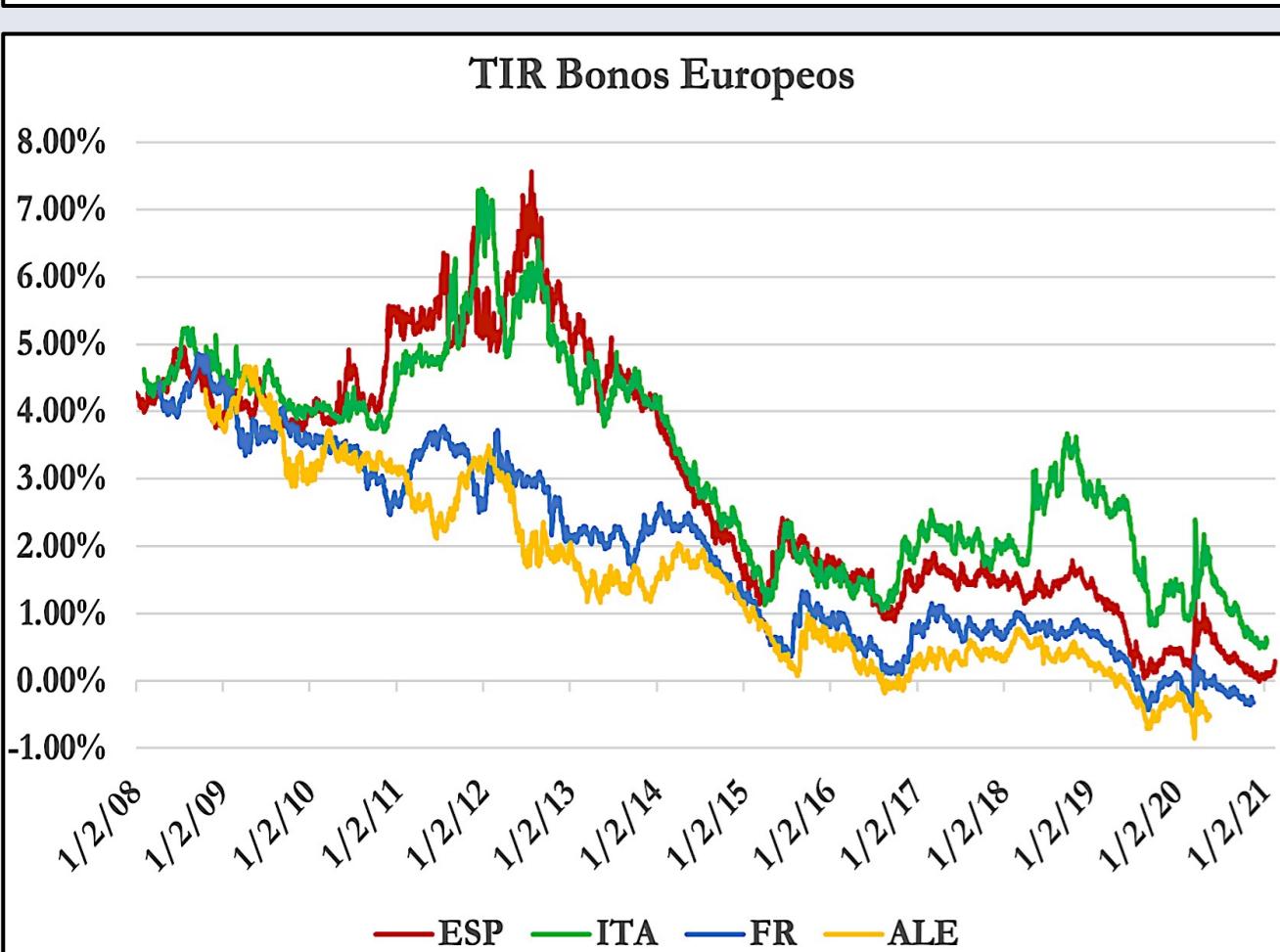
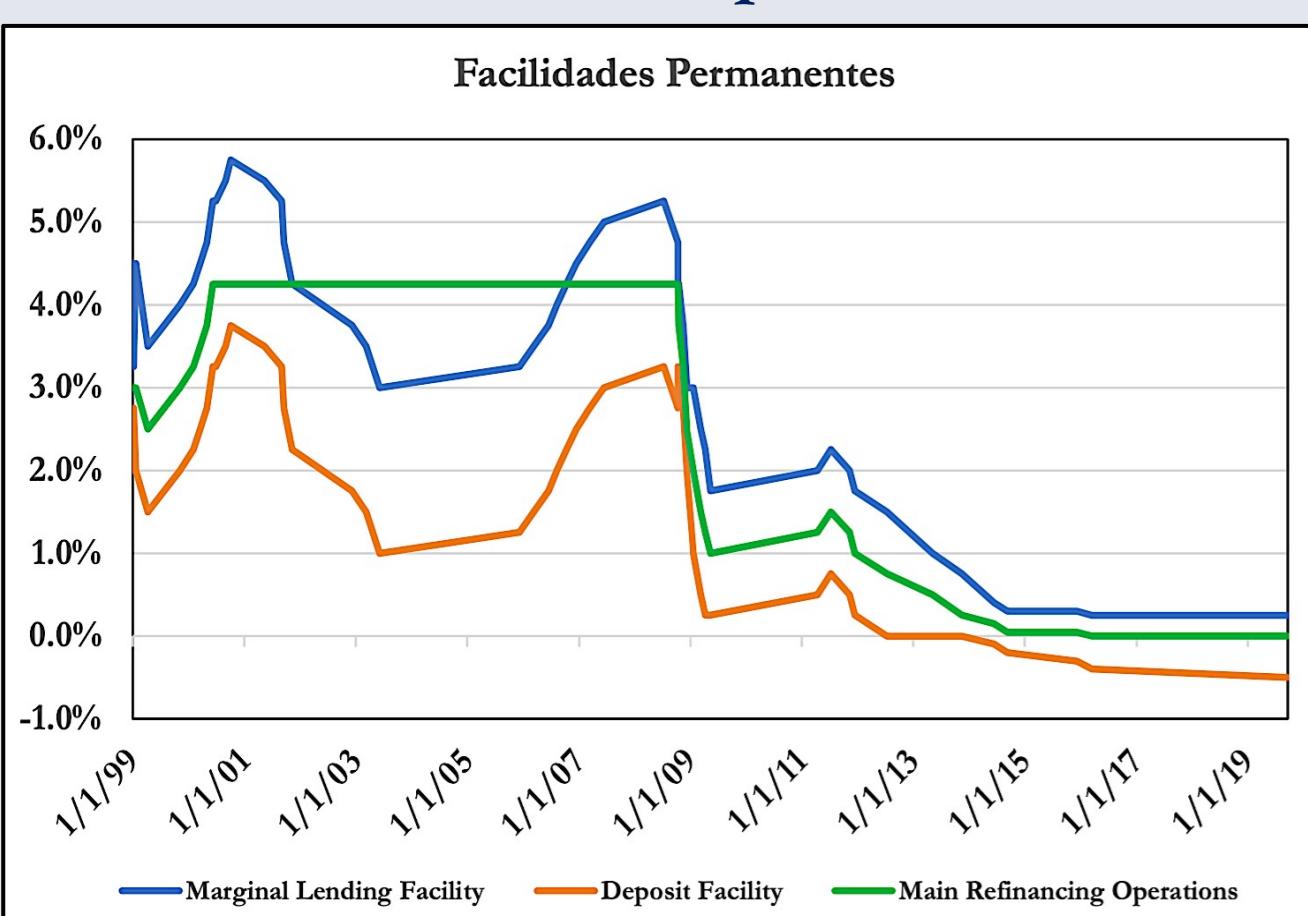
- Análisis y Revisión cualitativa de los principales instrumentos de Política Monetaria a disposición de los Bancos Centrales para el Caso Europeo
- Uso en respuesta al COVID-19 y revisión desde la entrada en vigor del QE (APP), implicaciones, incentivos y problemáticas.
 - Estudio superficial de las características técnicas de la tecnología
 - Aplicaciones prácticas, críticas y desafíos de relevancia

Pregunta de Investigación:

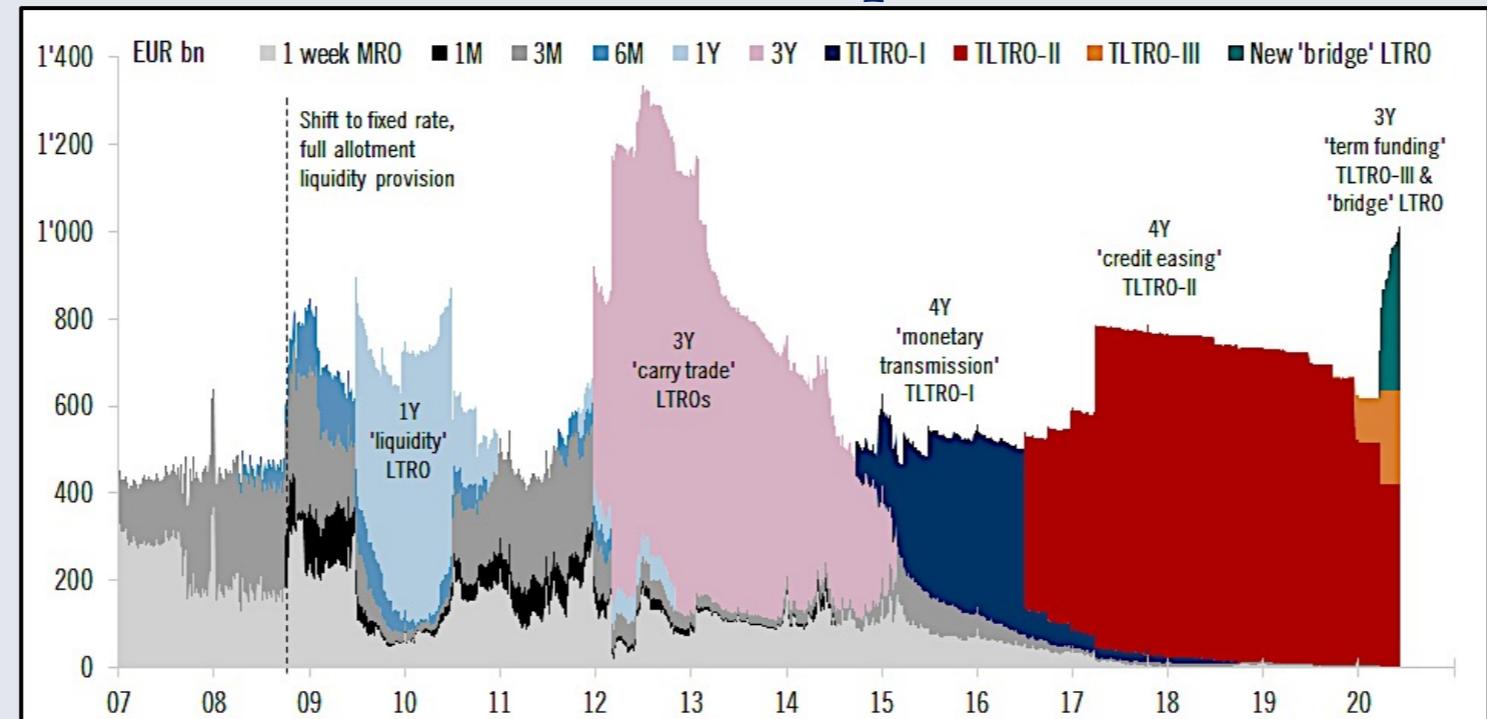
- ¿Puede Bitcoin convertirse en un dinero perfectamente funcional?

Política Monetaria UE: QE (APP-PSPP)

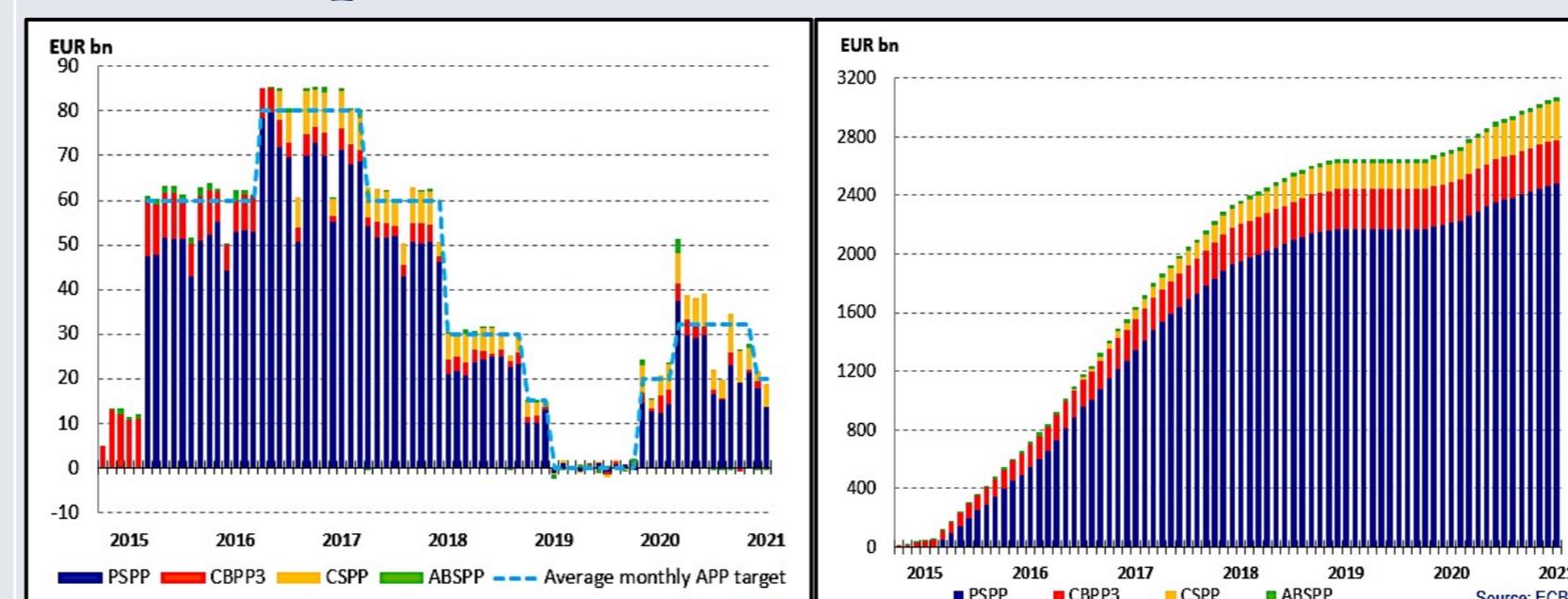
Reducción de los tipos de interés:



TLTROs + PELTROs. Expansión del Balance.



Operaciones a mercado abierto:

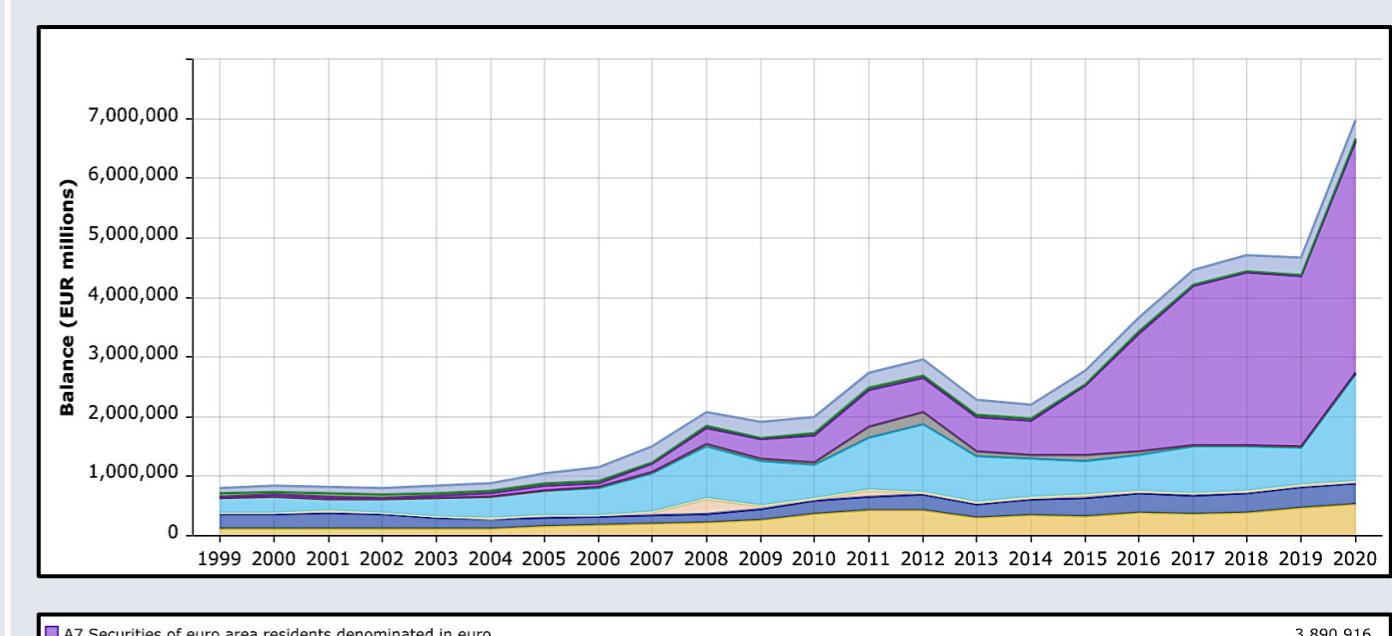


QE (2015) → Entrada en vigor APP y su programa más ambicioso, el PSPP, con el 82% del volumen total de compras. Se inicia así la expansión del balance del BCE.

Reanudación desde la fase de tapering en 2019.

Incentivos y Problemáticas:

- Desincentivo reducción Gasto Público
- Adicción a rollovers de la deuda sucesivamente más baratos. Injerencias políticas. Pérdida de independencia del Banco Central.
- Peligro de monetización de la deuda vía condonación o impresión de moneda. Confianza en el emisor.
- Redistribución de la renta intracomunitaria entre deudoras y acreedores (tenedores de moneda)
- Reducción Activo Libre de Riesgo: Aumento valoraciones RV, emisiones RF previas e Inmobiliario
- Aumento Desigualdad Patrimonial. Pérdida poder adquisitivo. Efecto Cantillón. Aumento Preferencia Temporal. Desincentivo al ahorro y la Planificación.
- Obligación de asumir riesgos para mantener el poder adquisitivo. Aumentos de la productividad nunca llegan a trasladarse a los precios, pues la nueva emisión contrarresta la presión deflacionaria.



Propiedades Monetarias y Bitcoin: Resultados

El dinero es útil porque...

- Reduce los costes del intercambio
- Facilita la medición del valor a intercambiar

Cualidades monetarias (mínimas) exigibles

- Escasez (Reserva de Valor), Portabilidad
- Transferibilidad, Durabilidad
- Divisibilidad, Estandarización
- Bitcoin cumple todas, Fiat y Oro no.

Formas de dinero

- Piedras, Cristales, Conchas, Ganado, Sal, Tabaco...
- Metales preciosos (Oro y plata), primeramente en patrones bimetálicos y posteriormente tan sólo oro.
- Papel moneda con respaldo y sin respaldo

Fases de Monetización de un Activo

- SoV (- Volatilidad a + Adopción)
- MoE (Valor estable, en ésta fase los agentes están dispuestos a transaccionar con él)
- UoA (Universalización)

Patrón Bitcoin

- Economía deflacionaria y global.
- Tipos nominales negativos.

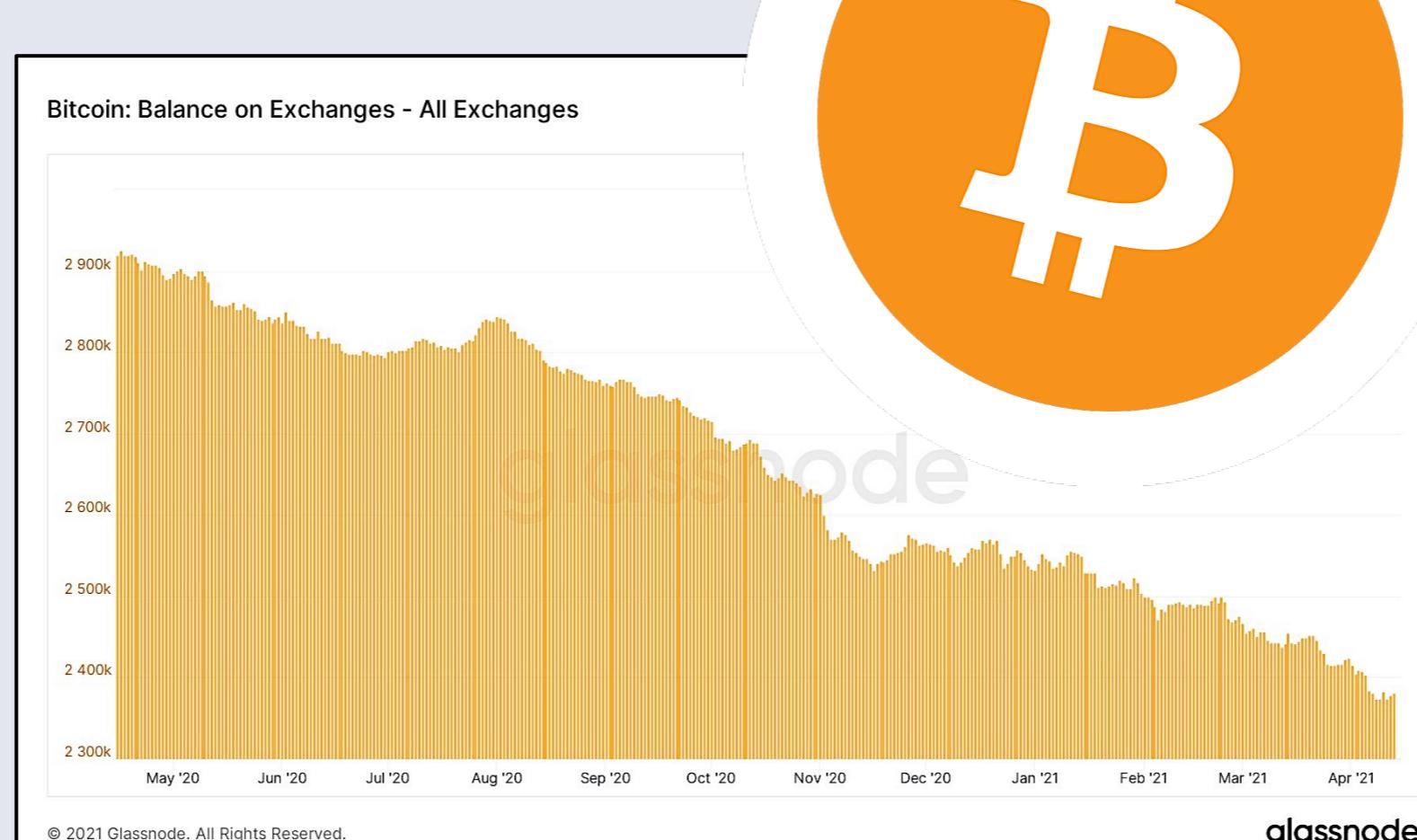
Adopción

- Inversión Institucional. Salida de Exchanges.
- Hashrate creciente. Segundas layers (L. Network)
- Evolución de los balances de las direcciones

Riesgos y Desafíos

- Prohibición estatal. CBDC.
- Escalabilidad de la Main Net (LN).
- Uso de energía renovable.

Supply en Exchanges & Política Monetaria



Evolución con Productividad Anual del 3%

