

The background of the slide is a blurred image of a financial market data screen. It features various stock tickers and prices in different colors (red, green, blue) against a dark background. Some visible text includes 'OMX18', 'OMX ICELAND 8', '6230.9', 'Sell', '1172.94', '0.81%', '6230.9', '1172.94', '0.81%', '10916.69', '10847.17', 'Buy', '984.13', '0.87%', '993.73', 'Buy', '599.40', '28289.06', '1632.51', '599.40', '28289.06', '1632.51', '599.40', '28289.06', '1632.51'.

# IMPLICACIONES PARA EXPORTADORES GUATEMALTECOS DE LB EN ESA

---

LUIS MEMBREÑO CONSULTING

28 DE JULIO DE 2021

## **PREGUNTAS A RESPONDER**

- 1) COMENTARIOS SOBRE LB EL SALVADOR
- 2) IMPLICACIONES PARA LA ECONOMÍA SALVADOREÑA DE IMPLEMENTACIÓN LB
- 3) IMPLICACIONES PARA LAS EMPRESAS GUATEMALTECAS QUE COMERCIAN CON ESA
- 4) ACCIONES O NORMATIVAS QUE SE NECESITAN PARA IMPLEMENTAR LB

# 1) COMENTARIOS SOBRE LEY BITCOIN

# PROCESO DE DOLARIZACIÓN (LIM) 11/12/2000 → 1/1/2001

TIPO DE CAMBIO FIJO E  
INALTERABLE  $\text{¢}8.75=\text{\$}1.00$   
(Art.1)

US\$ CURSO LEGAL  
IRRESTRICTO, LIBERATORIO  
ILIMITADO EN ESA (Art.3)

BCR CANJEA  $\text{¢}$  POR US\$ (Art. 4)  
NINGÚN TIPO DE COMISIÓN Y  
SANCIÓN (Art. 5)

OBLIGACIONES, CHEQUES,  
TÍTULOS VALORES EMITIDOS  
EN  $\text{¢}$  **PODRÁN** SER PAGADOS  
EN US\$ (Art. 7)

SALARIOS, SUELDOS Y  
HONORARIOS **PODRAN** SER  
PAGADOS EN  $\text{¢}$  O US\$ (Art. 7)

BANCOS E IFNB PUEDEN  
ADQUIRIR ACT. Y PAS. EN OTRAS  
MONEDAS, CALCE. (Art.6)

REGISTROS CONTABLES  
SISTEMA FINANCIERO SE  
EXPRESARÁN EN US\$ (Art. 9)

AMPLIACIÓN PLAZO  
PRÉSTAMOS. HIPOTECAS  
AMPLIADAS  
AUTOMÁTICAMENTE (Art. 13)

CAPÍTULO IV SOBRE RESERVA DE  
LIQUIDEZ, MULTAS Y SANCIONES.  
PRIMEROS DOS AÑOS  
DEPOSITAR R.L. EN BCR. (Art. 24)

Depósitos, préstamos,  
pensiones, títulos valores en  
US\$. (Art.9)

EN TRES MESES SE  
AJUSTARÁN TASAS DE INTERÉS  
PRÉSTAMOS (Art. 14)

REFORMAS A CÓDIGO DE  
COMERCIO, LEY DE BANCOS, LEY  
BCR, IGD.

# PROCESO DE BITCOINIZACIÓN (LB) 9/6/2021 → 7/9/2021

BTC MONEDA DE CURSO LEGAL, IRRESTRICTO, LIBERATORIO, ILIMITADO (Art.1)

T. C. ENTRE BTC Y US\$ LIBRE DEFINIDO POR MERCADO (Art.2)

EFFECTOS CONTABLES US\$ MONEDA DE REFERENCIA (Art. 6)

REGLAMENTO DEFINIRÁ LIMITACIONES Y FUNCIONAM. CONVERTIBILIDAD (Art. 9)

ESTADO PROVEERÁ ALTERNATIVAS CONVERT. AUTOM. E INSTANT. DE BTC A US\$ (Art. 8)

TODO AGENTE ECONÓMICO DEBERÁ ACEPTAR BTC CUANDO LE SEA OFRECIDO EN PAGO (Art.7)

ESTADO GARANTIZARÁ CON FIDEICOMISO CONVERTIBILIDAD BTC A USD (Art. 9)

OBLIGACIONES EN US\$ ANTERIORES A LB PODRÁN SER PAGADAS EN BTC (Art. 13)

LB ESPECIAL Y QUEDA DEROGADA CUALQUIER LEY QUE LA CONTRARÍE (Art. 15)

BCR Y SSF EMITIRÁN NORMATIVA EN 90 DÍAS (Art.9)

PRECIOS PODRÁN SER EXPRESADOS EN BTC (Art. 4)

NO HAY RÉGIMEN DE SANCIONES NI CAMBIOS EN OTRAS LEYES. INCOMPLETA.



## 2) IMPLICACIONES PARA ECONOMÍA SALVADOREÑA DE IMPLEMENTACIÓN LB

# OPERACIÓN LEY BITCOÍN EN EL SALVADOR

## INTERNACIONAL

REMESAS FAMILIAR.  
US DÓLARES

MULTIPLES BILLETAS  
**BITCOÍN INTERNACIONAL**  
TARJETAS VISA O MASTERCARD INTNL.

MERCADO  
NEGRO DE US\$

FIDEICOMISO  
US DÓLARES

## NACIONAL

**BILLETERA "CHIVO"**  
**("CHIVO DÓLARES")**

**BITCOÍN NACIONAL SINTÉTICO DIGITAL SIN CONVERTIBILIDAD INTERNACIONAL**

EMISIÓN BCR SIN RESPALDO DE \$30 QUE NO SON CONVERTIBLES A US\$= DESDOLARIZACIÓN

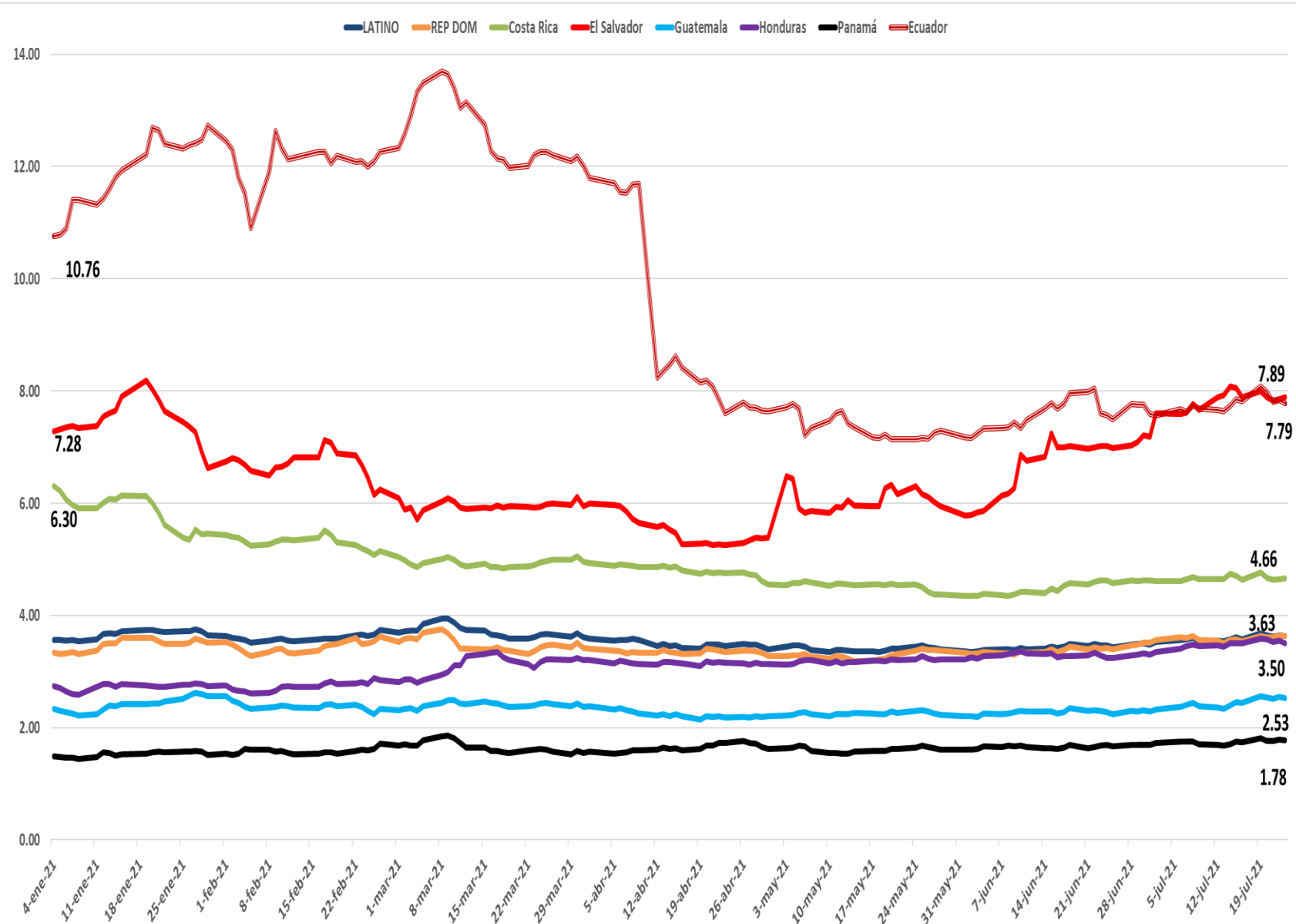
TARJETAS VISA O MASTERCARD NACIONAL



# Impacto Ley Bitc in en Economía Salvadoreña

- No se podrá llegar a un acuerdo con el FMI y eso limita posibilidades de financiamiento con multilaterales y complica las posibilidades de nuevas emisiones de bonos, incluyendo el vencimiento del eurobono 2023 (enero).
- Podrá haber un default en septiembre y octubre de 2021 por vencimiento de CETES (\$645.8 millones y \$219.2 millones) que se iba a pagar con recursos de multilaterales.
- Reducción de liquidez en sistema financiero por fuga de capitales puede impactar tasas de interés y estabilidad del sistema financiero nacional. También se debe incrementar reserva de liquidez en \$680 millones.
- Inflación puede subir aún más por incertidumbre ante volatilidad del bitcóin y que no funcione el fideicomiso.
- Riesgo país (EMBI) ha subido fuertemente. Es posible que caiga calificación de riesgo de deuda soberana.
- Riesgo que bancos corresponsales reduzcan su exposición en préstamos a banca salvadoreña ante temores por lavado de dinero producto de Bitcoin.
- Reservas por tenencia de Bitcoin pueden afectar fondo patrimonial de los bancos.

# Riesgo País de C.A. y R.D. (EMBI) Al 23/7/21



# Impacto Ley Bitc in en Economía Salvadoreña

- Riesgo que se afecte el sistema de transferencias internacionales (SWIFT) ante imposibilidad del sistema financiero nacional de conocer el origen de los fondos en Bitcoin y no poder aplicar el “conoce a tu cliente”.
- Riesgo que El Salvador se convierta en un para iso para delincuentes de todo tipo que quieran hacer efectivos sus Bitcoin adquiridos con dinero ilícito. Riesgos de seguridad para los ciudadanos y las empresas.
- Riesgos contables y fiscales para toda empresa que opere en el territorio nacional. BTC es activo intangible.
- Puede caer recaudación de impuestos e incrementar informalidad.
- Habrá que hacer cambios en sistemas contables y de caja de las empresas y bancos.
- Riesgo de desdolarización y de creación de moneda virtual nacional. “bitcóin salvadoreño” emitido por BCR.
- Riesgo que todos los préstamos, depósitos, títulos valores, etc. Pasen a expresarse en nueva moneda.
- Todas las cuentas por cobrar vigentes de meses o años anteriores pueden ser pagadas en bitcóin.
- Todo es muy incierto, por ello muchas empresas est n tomando medidas de protección ante desdolarización por Ley Bitc in.

# 3) IMPLICACIONES PARA LAS EMPRESAS GUATEMALTECAS QUE COMERCIAN CON ESA

# Implicaciones para empresas guatemaltecas que comercian con ESA

- Habrá un riesgo cambiario que no ha existido desde 2001.
- Volatilidad de precios según la moneda en que se exprese la transacción.
- Dificultad para obtener dólares en pago.
- Posibilidad de atrasos en pagos de importadores salvadoreños.
- Algunos exportadores guatemaltecos podrían escoger operar en “chivo wallet” por facilidad para cobrar. Ej. Exportadores de verduras. Siempre y cuando funciones el fideicomiso para pasar a dólares.
- Riesgo cambia si se tiene empresa en El Salvador o si sólo vende.

4) ACCIONES O NORMATIVAS  
QUE SE NECESITAN PARA  
IMPLEMENTAR LB



# CAMBIOS A LEY BITCÓIN

DEFINIR Y SEPARAR TIPO DE CAMBIO Y PRECIO DEL BTC

¿EL TIPO DE CAMBIO VA A SER FIJO O VARIABLE Y QUIÉN LO DEFINIRÁ?

RÉGIMEN DE SANCIONES A QUIEN NO ACEPTE BITCÓIN

¿FIDEICOMISO SOLO SERÁ PARA NACIONALES O TAMBIÉN PARA EXTRANJEROS?

PASAR LAS CUENTAS DEL SISTEMA FINANCIERO A “COLONES” DIGITALES SIN CONVERTIBILIDAD. ¿CORRALITO?

REDEFINIR FUNCIONES DEL BCR. AUTORIZACIÓN PARA PRESTAR AL GOBIERNO. COMPRA CETES Y LETES

DEFINIR RESERVAS DE BTC Y VOLVER A ENCAJE LEGAL. PERÍODO DE TRANSICIÓN

# Acciones o normativas que faltan para implementación LB

- LB entra en vigencia el 7 de septiembre
- Falta reglamento de ley para lo que se supone que el BCIE esta contratando consultores.
- Falta desarrollar la normativa que implementará el BCR en conjunto con la SSF para regular a sistema financiero.
- Es probable que no discutan las normativas con nadie antes que se promulguen y entren en efecto.
- Si el reglamento y la normativa se conocen con poco tiempo de anticipación, habrá serios problemas de implementación.
- Hay que desarrollar la aplicación “chivo wallet” y que el sistema sea lo suficientemente robusto para que sea estable y funcional.
- Hay que desarrollar y aprobar la ley que de vida al Fideicomiso que hará la convertibilidad de bitc oin a d olar, que se definan sus limitaciones y funcionamiento.
- Hay que conseguir los d olares para que pueda funcionar el Fideicomiso de manera estable a largo plazo.



**GRACIAS**

