

Blockchain y el Mercado de Capitales

UNA VISIÓN DE COMUNYTEK

Mucho se ha hablado de Blockchain en los últimos meses, y mucho le queda aún hasta que deje de ser el tema de conversación de moda. Cuánto hay de cierto y cuánto hay de “hype”, aún está por ver. Lo que si queda claro es que el presente y el futuro próximo serán más que interesantes en cuanto al papel real que esta tecnología pueda jugar en el Mercado de Capitales.

El éxito de la tecnología que subyace al fenómeno Bitcoin ha ido creciendo cada año a medida que el número de Bitcoins en circulación ha ido creciendo, generando un modelo alternativo a la moneda fiduciaria. La viabilidad de este fenómeno ha quedado sobradamente demostrada, por lo que **muchos actores relevantes del mundo de las finanzas ven en el Bitcoin y en Blockchain tanto una oportunidad como una amenaza**. Por ello, se están adentrando en modelos de negocio que hasta el momento les eran totalmente ajenos.

Esta situación se une a la ya consabida tendencia recurrente de las modas en la tecnología, en la que periódicamente aparecen nuevos modelos o paradigmas tecnológicos que se venden como si fueran a ser los salvadores de todos los problemas existentes. Auspiciados por los grandes actores de la industria tecnológica estos nuevos modelos y paradigmas buscan incansablemente casos de uso para demostrar que aportan un valor real diferencial y justifican así su presencia e inversión.

La tecnología es útil y necesaria, y su desarrollo nunca debe cesar

Es cierto que gracias a muchas de las tecnologías aparecidas en las últimas décadas, el día a día de millones de personas ha cambiado de modo radical, agilizando las comunicaciones, generando un ecosistema de servicios de contrastada utilidad al alcance de la mano de cualquier persona y compañía y, por supuesto, dotando a las compañías de nuevos medios para poder dinamizar su negocio.

La tecnología es útil y necesaria, y su desarrollo nunca debe cesar, ya que seguro que seguirán llegando cambios a nuestra vidas que determinarán nuestra evolución.

Situación actual

En la actualidad el crecimiento de la inversión en el desarrollo de sistemas basados en Blockchain se encuentra en constante crecimientoⁱ, y **se espera que en los próximos años este crecimiento aumente exponencialmente**.

Esta inversión se plasma en nuevos sistemas ya en producción y en la implementación de casos de uso desarrollados mediante **iniciativas** destinadas a validar su viabilidad, como la llevada a cabo por la cadena de **supermercados Walmartⁱⁱ** para garantizar la replicación y consenso de la

información sobre productos suministrados por sus proveedores o la llevada a cabo por la **startup Everledger**ⁱⁱⁱ para garantizar la trazabilidad en el proceso de extracción, tallado y venta de diamantes.

Usos en el sector financiero

En el sector financiero también han aparecido numerosas iniciativas destinadas a buscar acuerdos entre entidades como **R3**^{iv}, **Hyperledger**^v o **Ethereum Alliance**^{vi} (aunque estos dos últimos aglutinan entidades de varios sectores, no solo del financiero) y también han nacido numerosas compañías denominadas *Fintech* que han desarrollado soluciones concretas, por ejemplo para la ejecución de transferencias (**Ripple**^{vii} o **Align Commerce**^{viii} - ahora Veem-) o para la gestión de financiación (**BTCLend**^{ix} o **BitLendingClub**^x).

Todo esto indica que muchas **entidades relevantes del sector financiero encuentran potencial a esta tecnología** y lo materializan organizándose en asociaciones en busca del consenso y respuesta a casos de uso concretos, a la par que la tecnología sigue su evolución.

En el caso concreto de los casos de uso aplicados a los Mercados de Capitales, este creciente interés se ha traducido en iniciativas como las llevadas a cabo por: (1) **Nasdaq con su sistema Linq**^{xi}, (2) por la **Australian Securities Exchange en la sustitución**^{xii} de su sistema **CHESS**, (3) la creación **FXCH Foreign Exchange Clearing House**^{xiii}, (4) por **UBS y Clearmatics con su Utility Settlement Coin**^{xiv} y (5) por **DTCC con su proyecto de dinamización de los procesos de clearing y settlement de REPOS**^{xv}. Todos ellos ejemplos de implementación de casos de uso que o bien se han convertido en un proyecto tangible con una fase de estudio de la

viabilidad, o bien han finalizado como un producto en producción.

Los potenciales usos de la tecnología Blockchain, o mejor dicho, Distributed Ledger Technology (DLT en adelante) en Mercados de Capitales, pueden abarcar la práctica totalidad de las áreas o fases de la cadena de valor, tal como se recogen en los numerosos documentos y whitepapers redactados y publicados últimamente. El grado real de aceptación de esta tecnología no está abarcando tantos ámbitos, siendo más fácil encontrar ejemplos de uso en áreas como Post-Trading o Asset Servicing.

Las entidades relevantes del sector financiero encuentran potencial a esta tecnología

¿Esto quiere decir que hay áreas donde no es posible su adopción? Quiere decir al menos, que hay áreas donde su aporte diferencial no resulta evidente, como por ejemplo en Trading o Pre-Trading, que son áreas donde la tecnología actual cuenta con un grado de madurez y eficacia muy elevada.

Interrogantes abiertos

La situación actual en lo relacionado con la adopción de los DLT en los Mercados de Capitales abre sin duda muchos interrogantes, como por ejemplo: ¿Qué actores muestran más interés? ¿Qué impacto puede tener la incorporación de esta tecnología? ¿La utilización de DLT generará desintermediación en las áreas donde se emplee? ¿Cómo pueden variar los roles de los intervinientes ante la incorporación de DLT? ¿Se trata de un caso de búsqueda de uso de una tecnología de un modo forzado? Y sobre todo ¿Cuáles serán los beneficios reales

de los DLT sobre los modelos de negocio?
¿Existe algún caso de uso que solamente pueda ser resuelto con el uso de los DLT?

Todos estos interrogantes, y seguramente algunos más, hacen que **la mayor parte de los intervinientes en los Mercados de Capitales quieran estar presentes en las numerosas iniciativas que se están generando**. Esta presencia se justifica por oportunidad de negocio, por interés real en los potenciales beneficios que pueda aportar a su cuenta de resultados, por inquietud ante la posibilidad de quedar fuera o por la necesidad de tratar de vislumbrar cuál será su rol ante la posibilidad de los cambios que potencialmente podría generar el uso de los DLT.

Evolución futura

Y en esta situación, ¿hay que avanzar? ¿Por dónde se puede avanzar? Claramente, hay que avanzar. **Los DLT van a aportar beneficios reales a los Mercados de Capitales** agilizando procesos, reduciendo riesgos de contrapartida y operacionales, robusteciendo y automatizando procedimientos, simplificando el acceso y distribución de la información, en definitiva logrando consenso entre los participantes en el sector.

*Los DLT van a aportar
beneficios reales a los
Mercados de Capitales*

Para facilitar la incorporación natural de la tecnología, se debe partir de una visión realista de la misma y del negocio, tratando de profundizar en aquellos casos donde la tecnología pueda realizar una aportación real con beneficios tangibles. Cuando un caso de uso pueda ser resuelto con los mismos resultados por cualquier

otra tecnología existente, será necesario reflexionar sobre el uso de la misma y considerar al menos inicialmente, si el uso de DLT se encuentra justificado.

No hay que olvidar que el **grado de madurez de la tecnología DLT** no es el óptimo aún y que esta debe mejorar en aspectos clave como la gestión de permisos sobre la información gestionada, confidencialidad o los automatismos de los Smart Contracts.

*Desde Comunitytek
estamos trabajando con
nuestros Clientes en la
aplicación de la
tecnología Blockchain y
los DLT a casos de uso
reales en el ámbito del
Mercado de Capitales*

Desde Comunitytek estamos trabajando con nuestros Clientes en la aplicación de la tecnología Blockchain y los DLT a casos de uso reales en el ámbito del Mercado de Capitales. Nuestra dilatada experiencia en las áreas funcionales y tecnológicas de este Sector, nos ayuda a aplicar una **visión realista, madura e imparcial** que permita el uso justificado de esta tecnología en la búsqueda de mejora de los ratios de eficiencia de todos los participantes en las cadenas de valor.

Nuestra apuesta por la tecnología DLT es clara y decidida. Creemos que, a fecha de hoy, las áreas de mayor aplicabilidad son (1) compartir datos de referencia, (2) disminución de los procesos de “settlement” de aquellos productos cuyo plazo de liquidación es muy elevado, (3) digitalización de activos y transferencia de colateral, y (4) incrementar la credibilidad y confiabilidad en las cadenas de valor donde existan muchos intervinientes como Asset-servicing,...



Referencias

ⁱ Evolución de la inversión en desarrollo de sistemas basados en tecnología Blockchain según la revista Bitcoin Magazine: <https://bitcoinmagazine.com/articles/report-blockchain-technology-market-reach-77-billion-2024/>

ⁱⁱ <https://www.engadget.com/2016/11/20/walmart-uses-blockchain-for-food-safety/>

ⁱⁱⁱ <http://www.diabarcelona.com/es/everledger-blockchain-based-diamond-fraud-detection/>

^{iv} <http://www.r3cev.com/>

^v <https://www.hyperledger.org/>

^{vi} <https://entethalliance.org/>

^{vii} <https://ripple.com/>

^{viii} <https://www.veem.com/>

^{ix} <https://cex.io/>

^x <https://bitlendingclub.com/>

^{xi} <http://ir.nasdaq.com/releasedetail.cfm?releaseid=948326>

^{xii} <http://www.asx.com.au/services/chess-replacement.htm>

^{xiii} <https://fxclr.com/>

^{xiv} https://www.ubs.com/microsites/blockchain-report/en/home/_jcr_content/mainpar/gridcontrol_924706091/col1/teaser_1293074766/linklist/link_855079897.0586258475.file/bGluay9wYXR0PS9jb250ZW50L2RhS91YnMvbWljcm9zaXRlcy9ibG9ja2NoYXJzL2NvaW40b24tYmxvY2tjaGFpbi1nYXR0ZXJzLXBhY2UucGRm/coin-on-blockchain-gathers-pace.pdf

^{xv} <http://www.dtcc.com/news/2017/february/27/dtcc-and-digital-asset-move-to-next-phase>