

Banco Latinoamericano de Exportaciones

Jaime Andocilla Cabrera
jrandocilla@hotmail.com

Fecha de recepción: 15/mayo/2014
Fecha de aprobación: 11/junio/2014

Resumen: Desde tiempos antiguos, el hombre ha creado formas y/o medios para cerciorarse de que el dinero llegue al destino deseado o en su defecto que sea registrado y asignado a favor de quien debe recibirlo. Es en esta actividad por la cual la banca nacional y sobre todo la internacional toma importancia en el mundo del comercio exterior, puntualmente en el proceso de transferir el dinero o de garantizar el pago (transferencias bancarias y cartas de crédito) a más del típico financiamiento para las operaciones productivas

Palabras Claves: Comercio internacional, medios de pagos, banco corresponsal, sistema de pagos

Abstract: Since ancient times, the man has created ways or means to ensure that the money reaches the intended destination or failing to be registered and assigned for who should receive it. It is in this activity that national banks and especially international one takes importance in the world of foreign trade, specifically in the process of transferring money or to guarantee payment (bank transfers and letters of credit) to more typical financing for productive operations.

Keywords: International trade, means of payment, correspondent bank, payment system.



Antecedentes

Desde sus inicios la humanidad con el afán de satisfacer sus necesidades se ha dedicado a la agricultura y a la producción de bienes y servicios, para la alimentación, vestimenta, vivienda, educación e incluso la diversión. En primera instancia este requerimiento de bienes y servicios es imprescindible para la familia, para una localidad en particular y para un país; en ese sentido la generación de bienes es primordial para cubrir la necesidad interna, pero al darse un excedente de la producción se origina la posibilidad de entregar dichos productos a personas de otros países a cambio de bienes o dinero (trueque). Considerando la gran cantidad de trueques realizados por un país y por otros, resulta necesario que el proceso de entrega recepción sea ágil y transparente. Para ello, por un lado, se requiere de procedimientos que permitan entregar y recibir el bien, y por otro un proceso rápido, seguro y confiable para entregar y recibir el dinero. Para este último caso, desde tiempos antiguos el hombre ha creado formas y/o medios para cerciorarse de que el dinero llegue al destino deseado o en su defecto que sea registrado y asignado a favor de quien debe recibirlo. Es en esta actividad por la cual la banca nacional y sobre todo la internacional toma importancia en el mundo del comercio exterior, puntualmente en el proceso de transferir el dinero o de garantizar el pago (transferencias bancarias y cartas de crédito) a más del típico financiamiento para las operaciones productivas.

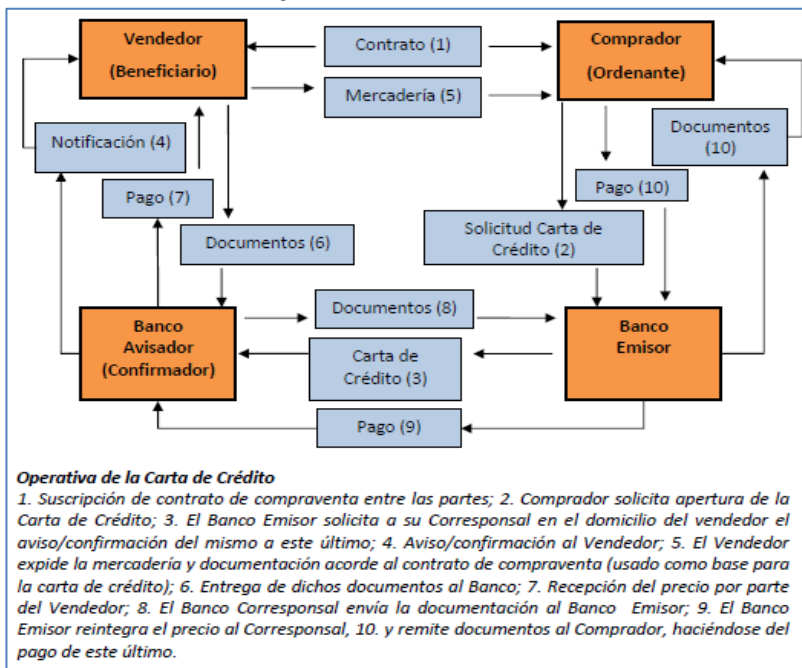
El comercio internacional nace posterior al surgimiento del comercio interno de una zona o área geográfica. En el periodo neolítico (edad de piedra nueva o pulimentada) las personas se dedicaban a la agricultura para satisfacer sus necesidades, posteriormente con la incorporación de herramientas las cosechas comenzaron a superar la demanda local, nació la necesidad de intercambiar entre los miembros de una localidad los productos agrícolas con objetos o mercancías. Posteriormente en la edad media surgieron rutas por las cuales las personas transitaban para realizar el trueque (comercio directo) con otras culturas, entre las más importantes está la ruta de la seda, la pimienta, la sal e incluso de los tintes. Luego con la llegada de la revolución industrial, esta actividad tomó más fuerza. Este surgimiento del comercio internacional (comercio exterior) cuyos aspectos claves son el comercio libre y la aplicación de políticas, dio lugar al Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio (General Agreement on Tariffs and Trade - GATT), la Organización

Mundial del Comercio – OMC, la Asociación Latino Americana de Libre Comercio – ALALC, la Asociación Latino Americana de Integración – ALADI, entre otras. En este proceso comercial entre agentes económicos de diferentes países resulta de suma importancia la aplicación de la teoría monetaria ya que tiene relación directa con el dinero como medio de cambio y/o la unidad de cuenta. Otro factor de este proceso es el riesgo inherente a la operación de la transacción comercial (ejemplo averías durante el transporte, retraso en la entrega del bien, inconformidad con las especificaciones del bien, entre otras), por esto para el caso del exportador le convendría enviar el producto una vez que se ha obtenido al valor monetario por la venta, y el importador preferiría pagar una vez recibido el bien a conformidad. Por lo expuesto, han surgido instrumentos que proporcionan una seguridad tanto al exportador como al importador, estos son los créditos comerciales (mediante el cual asume el riesgo el exportador) y las cartas de crédito (aplica la intermediación de bancos, uno por parte del exportador y otro por parte del importador quienes garantiza el pago). La emisión de una carta de crédito ocasiona el cobro por parte de los bancos de una comisión por su intermediación, esto termina siendo el negocio de la institución financiera. (Albornoz, 2014)

Como se explicó en líneas anteriores, la operación del comercio internacional requiere de instrumentos o medios de pago, entre ellos tenemos: a) El pago directo anticipado a la recepción de la mercadería, realizado por el importador por medio de una transferencia bancaria, el giro de un cheque o incluso utilizando una tarjeta de crédito; b) El pago directo en cuenta corriente efectuado una vez que el comprador recibe a satisfacción la mercadería, y realizado a través de las mismas opciones anotadas en el ítem anterior; c) La orden de pago que da a su banco el importador para que ejecute una transferencia o giro bancario a favor del vendedor una vez que confirme que la mercadería ha sido despachada; d) La gestión de cobranza ante el banco del comprador que tiene que realizar el exportador una vez que envía la mercadería,; e) El crédito documentario realizado a través de una carta de crédito, que consiste que el comprador (importador) a través de su banco realiza el pago, y al mismo tiempo el vendedor (exportador) envía la mercadería para luego remitir la documentación respectiva para el cobro ; entre otras. Estos de forma directa o indirecta se los gestionan a través de

una institución bancaria local y del exterior. El conocimiento de las partes, la calidad de la mercadería, el flete, el seguro, la normativa, el valor de la mercadería y el riesgo comercial y del país, son elementos que sin duda forman parte de la estructura del comercio internacional, pero es en el uso y dominio del dinero en que participan puntualmente los bancos. Como puede observarse en el siguiente gráfico, en la operación de compra / venta entre agentes económicos de diferentes países, intervienen tres bancos: a) El banco emisor de la carta de crédito en donde el comprador (importador) es su cliente; b) El banco avisador cuyo cliente es el vendedor (exportador); y, c) El banco corresponsal que es el intermediario entre el banco emisor y avisador. Este último requiere ser un banco solvente y con presencia internacional. (CCI, 2014).

Gráfico: Operativa de la Carta de Crédito



Fuente: Medios de pago en el comercio internacional: Carta de crédito. Uruguay: Colegios de Contadores, Economistas y Administradores de Uruguay

A nivel mundial los bancos de los diferentes países realizan alianzas con bancos que tienen presencia en varios países para que sean sus corresponsales, un ejemplo de esto son los bancos corresponsales del Banco BanReservas de República Dominicana, los cuales se detallan a continuación: (BanReservas, 2014)

Cuentas en dólares

- a) Citibank, N.A., New York,
- b) Banco Latinoamericano de Exportaciones. (BLADEX), Panamá**
- c) JPMorgan Chase Bank, N.Y.
- d) US Century Bank, Miami
- e) Commerzbank AG, Frankfurt
- f) Bank of America, Miami
- g) Standard Chartered Bank
- h) Wells Fargo Bank, N.Y.
- i) Banco Popular Español, Madrid
- j) Deutsche Bank Trust Company Americas

Cuentas en euros

- a) Standard Chartered Bank, Frankfurt
- b) Caixa D Estalvis / Pensiones De Barcelona
- c) Banco Popular Español, Madrid
- d) Commerzbank AG Frankfurt
- e) UniCredito Italiano, Italia
- f) Deutsche Bank, Frankfurt
- g) Citibank, N.A., Londres

Cuentas en otras monedas

- a) Standard Chartered Bank, Frankfurt LIBRAS (GBP)
- b) Standard Chartered Bank, Frankfurt CANADIENSES (CAD)
- c) Standard Chartered Bank, Frankfurt CORONAS SUECAS (SEK)
- d) Standard Chartered Bank, Frankfurt YENES (JPY)
- e) Standard Chartered Bank, Frankfurt FRANCOS SUIZOS (CHF)
- f) Standard Chartered Bank, China (Shanghai Branch) (CNY) YUAN RENMINBI

En este proceso de pretender brindar cada vez mayor agilidad y transparencia al pago de las transacciones comerciales internacionales, en los últimos años se ha fomentado la implementación de Sistemas de Pagos (Wikipedia.org, 2014). A través de este medio básicamente se plantea la realización de transferencia de fondos entre bancos, para el efecto su operación reemplaza el efectivo utilizando la informática, creando medios de pagos electrónicos. La supervisión es realizada por los Bancos Centrales, por ejemplo entre las funciones del Banco Central Europeo consta la promoción y funcionamiento de los Sistemas de Pagos, tanto nacionales como internacionales. En gran medida esta iniciativa ha sido apoyada por el G10 (Alemania, Bélgica, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Países Bajos, Reino Unido y Suecia) al propiciar en 1989 el tratamiento de los Sistemas de Compensación Interbancaria.

Como ejemplo de estos sistemas se puede citar al SEPA (de las siglas en inglés Single Euro payments Area) el cual incluye a los miembros de la Unión Europea Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, República Checa, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, Rumanía y Suecia, a más de Islandia, Mónaco, Suiza, Noruega y Liechtenstein. Este sistema creado en el 2008, permite a particulares, empresas y entidades públicas realizar pagos en Euros, aplicando transferencias bancarias, órdenes de pago y tarjetas de crédito. (Wikipedia.org, 2014)

Otra iniciativa innovadora la constituye Bitcoin (Wikipedia.org, 2014), creada por Satoshi Nakamoto (seudónimo de las personas que colaboraron en la creación) en el año 2009. Se constituye como una criptomoneda, es decir un medio digital de pago descentralizado (moneda digital que se transfieren por internet). Las ventajas que presentan están relacionadas al pago directo entre personas a través de la red sin necesidad de un intermediario como por ejemplo un banco lo cual elimina las comisiones a este tipo de instrucciones. Para su uso se requiere de una aplicación de software libre llamada Bitcoin Miner que utiliza firmas electrónicas, existen casa de cambios que intercambian bitcoins con diferentes monedas como por ejemplo MtGox. Si

bien es una forma novedosa, la falta de supervisión y regulaciones han ocasionado el cierre de la anterior cambiaria lo que ha puesto en evidencia su posible inaplicabilidad. Seguramente la continuidad de esta moneda virtual requerirá de la intervención del Estado, tal como lo ha manejado Japón.

A pesar de la existencia de SEPA y de monedas virtuales, la banca tradicional no ha perdido aún su importancia, por ello Panamá país donde se da una gran cantidad de operaciones internacionales, tanto por su zona libre de Colón como por la posibilidad de navegación interoceánica que brinda, cuenta con un Centro Bancario Internacional el mismo que está estructurado por 96 bancos nacionales e internacionales, entre los que consta el Banco Latinoamericano de Exportaciones – Bladex (Equilibrium, 2011), el mismo que es uno de los bancos corresponsales de la banca latinoamericana.

La importancia de que Latinoamérica tenga un banco internacional como apoyo al comercio internacional es inmensurable, por ello la necesidad de efectuar una revisión de la operación desarrollada por Bladex es pertinente.

Análisis

Teniendo como base el origen de la importancia de la banca en el comercio internacional, el presente trabajo plantea un análisis del accionar que desarrolla el Banco Latinoamericano de Exportaciones – Bladex.

Historia

El Bladex (Bladex, 2014) fue creado el 18 de septiembre de 1977, pero comenzó a operar el 2 de enero de 1979 como organismo internacional con sede en Panamá, su capital corresponde a la aportación accionaria de Bancos Centrales de 23 países miembros y 191 bancos e inversionistas privados. La idea fue planteada en 1975 por Panamá ante los Bancos Centrales de Latinoamérica, siendo aprobado por estas instituciones en 1976, sus socios o miembros están constituidos por los siguientes países: Argentina, Barbados, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Suriname, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela.

Posterior a la creación de los Bancos Centrales de los países latinoamericanos, la creación de Bladex apuntaba a atender los requerimientos de sus miembros a través de las operaciones relacionadas con el comercio exterior de la región. Entre 1979 y 1983 procedió a emitir bonos por un monto de 25 millones de dólares, por otro lado gestionó ante del Banco Interamericano de Desarrollo para realizar una inversión por 30 millones de dólares en la compra de letras de cambio giradas por los países accionistas. Los años 1983 y 1984 fueron años complicados para el banco llegando a tener una disminución importante de sus activos, entre 1984 y 1988 el banco abrió oficinas en Argentina, Grand Cayman y Nueva York Estados Unidos. En el año 1992 emitió 4 millones de acciones en el mercado estadounidense, situación que le permitió obtener reconocimiento de la Comisión de Mercado y Valores de Estados Unidos (Securities and Exchange Commission - SEC) y de las calificadoras de riesgo Standard and Poors y Moody's. Ya en el año 2000 con el propósito de incrementar sus clientes abre oficinas en ciudades importantes tales como Sao Paulo y en México D.F. pero posteriormente debido a la crisis del comercio exterior en Latinoamérica redujo sus operaciones llegando inclusive en el año 2002 a presentar pérdidas por 269 millones de dólares, situación que fue mejorada en el siguiente año. A partir del año 2004, el banco experimentó importantes situaciones, entre otras la continuidad de utilidades, la presentación de Bladex en la bolsa de Nueva York en la ceremonia de cierre de la jornada bursátil, la firma de acuerdos con el BID y el Banco de Desarrollo de China, la apertura de una oficina en Miami, la creación de Clavex para el asesoramiento y capacitación del sector financiero de la región, la creación de Bladex Asset Mangment para la prestación de servicios de consultoría y el mejoramiento de la calificación de riesgo. En el 2009 como parte de una ampliación de las operaciones del banco, cambió su denominación a Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, pero manteniendo la razón comercial de Bladex.

Información corporativa

El banco para el periodo 2013 – 2014 cuenta con 10 directores, un presidente honorario vitalicio y un secretario honorario vitalicio; su Presidente Ejecutivo es el panameño Rubens V. Amaral Jr. y el Presidente de la Junta Directiva es el chileno Gonzalo Menéndez Duque, entre sus facultades consta el actuar como Agente Financiero Internacional y en términos amplios la ejecución de operaciones en el mercado bancario, financiero y bursátil. Las calificadoras de riesgos Standard and Poors, Moody's y Fitch califican al banco con una perspectiva "estable", lo cual brinda seguridad a sus accionistas y clientes. En cuanto a la estructuración de sus acciones, al 31 de marzo de 2014 el capital del banco asciende a 38,661,436,59 dólares siendo sus accionistas Bancos Centrales y Entidades Públicas (acciones clase A 16.40%), Bancos e Instituciones Financieras (acciones clase B 6.49%), e Inversionistas Privados (acciones clase E 77.11%). Según su reglamentación opera con cuatro comités: el de activos y pasivos, de política y evaluación de riesgos, de nominación y compensación, y de auditoría y cumplimiento. Además en banco cuenta con un Consejo Consultivo conformado por hasta diez personas, a la fecha sólo participan del consejo siete personas (el Dr. Enrique Cornejo Ramírez, Director Soluciones Consultores Internacionales SAC, Perú; Dr. Roberto Teixeira da Costa, Miembro del Directorio Sul América S. A., Brasil Ctdr.; Roberto Feletti Presidente de la Comisión de Presupuesto y Hacienda Honorable Cámara de Diputados de la Nación, Argentina; Sr. Carlos Martabit Gerente General de Finanzas Banco Estado Chile; Sr. Alberto C. Motta Jr. Presidente Inversiones Bahía, Panamá; Dr. Santiago Perdomo Presidente Banco Colpatria – Multibanca Colpatria Colombia; y, Sr. Jaime Rivera Ex-Presidente Ejecutivo de Bladex).

Productos, servicios e inversiones

El banco no opera directamente con el público con cuenta de ahorros, o cuentas corrientes, es decir no recibe depósitos en estos productos. Por la experiencia que tiene, oferta una gama de productos y servicios que incluyen: a) Financiamiento para el comercio; b) Financiamiento estructurado para el comercio exterior; c) Préstamos sindicados; y, d) Arrendamiento mercantil. Por otro lado, también participa en los mercados de capitales primario y secundario. Los tipos de financiamientos que ofrece son:

- Préstamos y líneas de crédito rotatorio
- Financiamiento comercial a corto, mediano y largo plazo (Previo y con posterioridad a la exportación de bienes y servicios - Importación de bienes y servicios)
- Cartas de Crédito Comerciales, confirmadas o avisadas
- Cartas de Crédito de Garantía
- Compromisos de Reembolso
- Aceptaciones Bancarias
- Pagarés Descontados con o sin aceptación bancaria

Para brindar estos servicios, Bladex se financia a través de depósitos interbancarios realizados principalmente por agentes de la región latinoamericana y del Caribe, generando pasivos correspondientes a préstamos internacionales o la emisión de deuda, sin dejar de considerar la emisión de acciones. Para el caso de depósitos su monto mínimo es de 10 mil dólares, los depósitos a plazo requieren una inversión mínima de 250 mil dólares. La emisión de deuda es de corto y largo plazo incluyendo los repos que permiten transaccionar con plazos muy cortos.

Situación Financiera

La situación financiera del banco, la cual ha sido auditada por la empresa Deloitte, entre el 2012 y 2013 es aceptable, en todo caso a continuación se detallan situaciones que llaman la atención:

- El incremento del 19% de efectivo denota un aumento de los activos improductivos lo cual no es saludable
- Los valores negociables han sufrido un incremento considerable (66% 145 millones de dólares) este valor de preferencia se hubiera colocado en préstamos para fomentar una mayor economía en la región

- Parece adecuado la disminución de los otros activos (6 millones de dólares)
- La proporción de la cartera es importante lo que confirma el giro del negocio (82% en promedio del total del activo)
- La reducción de los depósitos a la vista y el incremento de las obligaciones de corto plazo denotan un incremento en el pago de intereses y por consiguiente una disminución del margen financiero, en todo caso esto se compensa con la disminución de obligaciones a largo plazo
- Llama la atención el incremento de los intereses redimibles, por falta de información no se puede comentar mayormente
- Desfavorable la situación de haberse incrementado las pérdidas integrales acumuladas 11 millones de dólares
- El patrimonio se ha incrementado gracias a una mayor retención de las utilidades, 36 millones de dólares, esto se justificaría si existiera una mayor inversión en el giro del negocio, pero el aumento de los valores negociables no permiten justificarlo favorablemente
- La provisión para cuentas incobrables ascienden a 72 millones de dólares en el año 2013 y 2012, esto representa un 1,2% y 1,3% respectivamente, lo cual es altamente favorable
- No se puede comentar sobre la morosidad de la cartera por falta de información
- Los depósitos a la vista representan un bajo nivel de financiamiento barato, 1,5% en promedio de los dos años, mientras que los depósitos a plazo por los cuales hay que pagar un mayor interés son en promedio un 31,5% del total del activo
- La otra fuente de financiamiento importante del banco son las obligaciones emitidas de corto y largo plazo, siendo mayores las de corto plazo. Esto podría ser que no le da estabilidad en su financiamiento. Podrían ser inversores golondrinas
- Por último cabe anotar que la utilidad neta a distribuir a los accionistas del 2013 asciende a 84,7 millones de dólares y 93 millones de dólares para el año 2012, esta disminución no podría justificarse si consideramos que el activo en el 2013 se incrementó en 714 millones de dólares, de los cuales 433 millones de dólares corresponden a la cartera.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Subsidiarias
Balance general consolidado
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares)

Activos	2013		2012		Variación	
	Cifra	%	Cifra	%	Cifra	%
Efectivo y equivalentes	839.718	11%	707.030	10%	132.688	19%
Valores negociables	368.127	5%	222.395	3%	145.732	66%
Fondos de Inversión	118.661	2%	105.888	2%	12.773	12%
Préstamos neto (cartera)	6.068.879	81%	5.635.480	83%	433.399	8%
Obligaciones por aceptaciones	1.128	0%	1.157	0%	(29)	-3%
Interes por cobrar	40.727	1%	37.819	1%	2.908	8%
Equipos y mejoras a la propiedad neto	10.466	0%	12.808	0%	(2.342)	-18%
instrumentos financieros	15.217	0%	19.239	0%	(4.022)	-21%
Otros activos	8.389	0%	14.580	0%	(6.191)	-42%
Total Activos	7.471.312	100%	6.756.396	100%	714.916	11%
Pasivo						
Depositos a la vista	63.047	1%	131.875	2%	(68.828)	-52%
Depósitos a plazo	2.298.289	31%	2.185.385	32%	112.904	5%
Valores	286.234	4%	190.678	3%	95.556	50%
Obligaciones emitidas corto plazo	2.705.365	36%	1.449.023	21%	1.256.342	87%
Aceptaciones	1.128	0%	1.157	0%	(29)	-3%
Interese por pagar	13.786	0%	17.943	0%	(4.157)	-23%
Obligaciones emitidas largo plazo	1.153.871	15%	1.905.540	28%	(751.669)	-39%
Instrumentos financieros	8.572	0%	11.747	0%	(3.175)	-27%
Reserva para pérdida en créditos cont.	5.222	0%	4.841	0%	381	8%
Intereses redimibles no controlados	49.899	1%	3.384	0%	46.515	1375%
Otros pasivos	27.947	0%	28.348	0%	(401)	-1%
Total pasivos	6.613.360		5.929.921		683.439	12%
Patrimonio						
Acciones comunes	279.980	4%	279.980	4%	-	0%
Capital pagado en exceso	118.646	2%	121.419	2%	(2.773)	-2%
Reservas de capital	95.210	1%	95.210	1%	-	0%
Utilidades retenidas	458.699	6%	422.048	6%	36.651	9%
Otras pérdidas integrales acumuladas	(12.575)	0%	(730)	0%	(11.845)	1623%
Acciones en tesorería	(82.008)	-1%	(91.452)	-1%	9.444	-10%
Total patrimonio	857.952		826.475		31.477	4%
Total pasivo + patrimonio	7.471.312	100%	6.756.396	100%	714.916	11%

Fuente: www.bladex.com.es

Elaborado por: Jaime Andocilla Cabrera

Conclusiones

Por la necesidad de mejorar el comercio internacional de Latinoamérica y consiguientemente la balanza de pagos de los países, la creación del Bladex se justifica enormemente, mucho más si la operación está siendo dirigida por latinos, según lo muestra la conformación de su directorio. Sin embargo podría ser que su misión no esté cumpliéndose a cabalidad para todos los países socios del banco, pareciera ser que existe un grupo de países élite como México, Brasil, Argentina, Chile, entre otros, quienes tienen los mayores beneficios.

Un punto que llama la atención es que más que un banco de los países, es un banco de grandes inversionistas mundiales, se indica esto ya que el 77% de los accionistas son inversionistas privados y apenas el 16% corresponde a los Bancos Centrales y Entidades Públicas de los países socios, podría decirse que se está aprovechando la necesidad de tener en América latina una banca internacional, para proporcionar réditos a los mismos de siempre.

Bibliografía

Albornoz, J. (4 de abril de 2014). *Monografias.com Comercio Internacional*. Obtenido de Monografias.com: <http://www.monografias.com/>

BanReservas. (6 de abril de 2014). <http://www.banreservas.com.do>. Obtenido de <http://www.banreservas.com.do>: <http://www.banreservas.com.do/Pages/BancosCorresponsales.aspx>

Bladex. (08 de abril de 2014). *bladex.com*. Obtenido de bladex.com: <http://www.bladex.com/es/about-bladex/perfil-corporativo>

CCI. (2014). Medios de pago en el comercio internacional: Carta de crédito. *Medios de pago en el comercio internacional: Carta de crédito*. Uruguay: Colegios de Contadores, Economistas y Administradores de Uruguay.

Equilibrium, C. d. (2011). *Análisis y Perspectivas del Centro Bancario Internacional de Panamá, según cifras consolidadas al 30 de junio de 2011*. Panamá: Equilibrium Calificadora de Riesgo.

Wikipedia.org. (6 de abril de 2014). Obtenido de *Wikipedia.org*:
http://es.wikipedia.org/wiki/Zona_%C3%9Anica_de_Pagos_en_Euros

Wikipedia.org. (06 de abril de 2014). Obtenido de *Wikipedia.org*:
http://es.wikipedia.org/wiki/Sistema_de_pago

Wikipedia.org. (6 de abril de 2014). Obtenido de *Wikipedia.org*:
<http://es.wikipedia.org/wiki/Bitcoin>