

El ecosistema de las criptofinanzas y los retos para la estabilidad financiera

INFORME SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL, OCTUBRE DE 2021

Resumen del capítulo 2

El ecosistema de las criptofinanzas ofrece un nuevo y fascinante universo de oportunidades para transferir valor con rapidez y a bajo costo, ampliando el acceso de la gente a servicios financieros novedosos y dándoselo por primera vez a partes del mundo hasta ahora desprovistas de servicios bancarios. Pero al mismo tiempo plantea retos en un amplio abanico de aspectos.

El rápido crecimiento del ecosistema ha venido acompañado de la aparición de nuevas entidades, algunas de las cuales tienen deficientes marcos operativos, de gestión del ciberriesgo y de gobernanza. Se perfilan grandes riesgos en términos de protección para los inversionistas en el ámbito de los criptoactivos y las finanzas descentralizadas. Debido al anonimato de los criptoactivos y a la poca normativa internacional al respecto, existen lagunas de datos significativas para los reguladores y riesgos para la integridad financiera.

El término «moneda estable» puede generar confusión dadas las diferencias entre los tipos de garantías y la calidad del crédito, así como entre los mecanismos de estabilización de precios. Asimismo, la regulación de las monedas estables varía sustancialmente según la jurisdicción, lo cual suscita inquietud en torno a las lagunas regulatorias, la falta de coherencia en el tratamiento regulatorio y el arbitraje regulatorio.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la llegada de criptoactivos y monedas estables podría acelerar los riesgos de dolarización y restar eficacia a las restricciones cambiarias y las medidas de gestión de controles de capital vigentes. La intensificación de la compra y la venta de criptoactivos en los mercados emergentes podría generar flujos de capital desestabilizadores. Una migración de las actividades de «minería» hacia las economías de mercados emergentes y en desarrollo también puede tener graves implicaciones para los flujos de capital, así como para el consumo energético.

Las autoridades deberían priorizar la aplicación de normas internacionales para los criptoactivos y mejorar la capacidad de vigilancia del ecosistema de las criptofinanzas eliminando las lagunas de datos. A medida que el papel de las monedas estables cobre mayor importancia, la normativa debería ser proporcional a los riesgos que acarrearán y las funciones económicas que desempeñan. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo que enfrentan riesgos de dolarización deberían priorizar el fortalecimiento de las políticas macroeconómicas y analizar los beneficios de la emisión de monedas digitales de bancos centrales.