

La geolocalización de las ICOs

El desarrollo de proyectos empresariales y otras inversiones basados en tecnología blockchain a través de Ofertas Iniciales de Criptomonedas (ICOs, por sus siglas en inglés) tiene en su origen geográfico una de las cuestiones más controvertidas. ¿Qué país/jurisdicción es el más apropiado para el lanzamiento de dicha emisión?



La falta de una homogeneización normativa respecto a los ICOs está propiciando que determinados territorios acaparen gran parte de estas emisiones. Esto es importante porque tanto la empresa como la emisión están sujetos al sistema legal del país de incorporación. Las diferencias entre jurisdicciones en cuanto a la regulación de estos criptoactivos, su tributación y los costes de cumplimiento normativo explican por qué la mayoría de las ICOs se localizan en emplazamientos con menor presión regulatoria y exigencias

burocráticas. Así, un estudio¹ reciente muestra que destinos como las Islas Virgenes británicas, Gibraltar, Panamá y las Islas Caimán se encuentran entre los diez que concentran más ICOs del mundo.

Aunque Estados Unidos concentra la mayor parte de las emisiones (16,22%) otras con reducidas exigencias regulatorias ganan popularidad². En 2018, mientras que el número de ICOs registradas en Estados Unidos ha caído, han aumentado en Islas Caimán que se ha disparado, con un total de 4.254 millones de dólares³ captados mediante este tipo de emisiones.



En Europa destaca Suiza, que solo durante 2017 captó 550 millones de dólares en financiación, el 14%

¹ Zetsche, Buckley, Arner & Föhr (2018). The ICO Gold Rush: It's a Scam, It's a Bubble, It's a Super Challenge for Regulators.

² ICOwatchlist

³ Initial Coin Offering & A strategic perspective. PwC. Junio 2018



del total en ese año. También destaca Gibraltar, que al establecer reglas específicas bastante favorables para el sector de las criptomonedas y las ICOs, atrajo un total de 210 proyectos ICO en 2017. Otro ejemplo es Estonia, donde las ICOs no están sujetas al IVA ni al impuesto sobre la renta y en el que gracias a su incorporación electrónica una empresa puede registrarse en menos de 30 minutos.

Este mismo fenómeno de geolocalización estratégica de las ICOs también se observa en el caso de proyectos nacidos en España. Según el *Informe de Criptomercados del 2º Trimestre de 2018* del ODF-Funcas más de la mitad de las ICOs lanzadas por equipos españoles se han constituido fuera de España, principalmente en Suiza y Singapur.