

Riesgos de los criptoactivos y estabilidad financiera

Desde hace tiempo se ha venido cuestionando el papel de los criptoactivos en la estabilidad financiera. Las autoridades competentes a escala internacional se han mostrado vigilantes para determinar a través de qué canales pueden estos activos alterar la estabilidad financiera.



El Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés) ha analizado este fenómeno y ha identificado una variedad de canales de transmisión¹. Aunque los criptoactivos fueron diseñados originalmente para facilitar transferencias de valores sin la necesidad de un intermediario, para el FSB carecen de los atributos clave de las monedas soberanas y no sirven como medio de pago común, ni tampoco como un almacén estable de valor.



Según el informe, los criptoactivos presentan cuatro riesgos principalmente: liquidez de mercado, volatilidad, apalancamiento y tecnológico-operacional. En particular el riesgo tecnológico-operacional es particularmente importante en estos activos, mientras que los otros son comunes a otros instrumentos en el sistema financiero. Se constata que las plataformas de criptoactivos son, en algunos casos, vulnerables al fraude, piratería, y otros incidentes cibernéticos. En cualquier caso, para el Consejo de Estabilidad Financiera existen 4 canales por los que estos riesgos pueden tener implicaciones en la estabilidad financiera:

- *Efecto de confianza-reputación:* En la medida en que los criptoactivos ganen en aceptación por parte de las entidades financieras, si se considera que la respuesta de la política a los riesgos emergentes

¹ Crypto-asset markets: Potential channels for future financial stability implications (Oct 2018). Financial Stability Board

es inadecuada, la confianza en el sistema financiero y en los reguladores financieros podría erosionarse aún más.



financiera también están identificados, el FSB concluye que actualmente -basándose en su nivel de aceptación y uso y en su evolución reciente a la baja- estos criptoactivos no suponen por el momento un riesgo material para la estabilidad financiera global.

- *Exposiciones de las instituciones financieras a los criptoactivos:* si el balance de una entidad está muy expuesto a los criptoactivos, los riesgos se pueden transmitir a esa entidad financiera y al sistema financiero.
- *Nivel de capitalización bursátil de los criptoactivos:* una elevada capitalización de criptoactivos y su fácil conversión a monedas fiduciarias podría implicar que el apetito de los inversores se desviara a estos activos, generando falta de demanda a otros activos financieros (efecto expulsión).
- *Su uso para pagos y liquidaciones:* debido a su carácter anónimo, su generalización puede incentivar la eclosión de actividades fraudulentas al margen de la ley, que por su volumen generen efectos sistémicos en la economía real.

Aunque los riesgos están presentes y los canales de transmisión a la estabilidad