

Mauricio Tejedor

14 de mayo de 2023

Cripto-activos y estabilidad financiera. Las respuestas del G20 bajo la presidencia de India



(Fuente: prensalibre.com)

El surgimiento de los cripto-activos en 2008 con la aparición de Bitcoin, como respuesta a la crisis financiera, nació con la intención de constituir un sistema financiero alternativo caracterizado por el anonimato, volatilidad, transparencia, incorruptibilidad y además, libre de toda regulación institucional por la incorporación de transacciones *peer-to-peer* (P2P), todo ello gracias a la nueva tecnología de *blockchain* o cadena de bloques. Este sistema se extendió por todo el mundo, principalmente por los países en desarrollo y subdesarrollados, y no quedó exento de actores que vieron en las nuevas finanzas una oportunidad para constituir empresas encargadas de facilitar el intercambio de estos activos.

Las iniciativas para regular los cripto-activos y las DeFi¹ no son nuevas. El colapso de FTX² el pasado 14 de noviembre de 2022 -una de las casas de cambio o *exchange* de criptomonedas más grandes del mundo-, fruto de una crisis de liquidez que alcanzó una valoración de 32.000 millones de dólares, dio pie a nuevas discusiones en el

¹ Finanzas Descentralizadas.

² ftx.com (Sitio cerrado tras la bancarrota).

GEIRSA

marco del G20 por los riesgos que pueden significar los cripto-activos para la estabilidad financiera global. El debate se abrió en la Primera Reunión de Ministros de Finanzas y Gobernadores de Bancos Centrales del G20 celebrada en la ciudad de Bangalore, India, los días 24-25 de febrero del 2023. En dicha reunión, se discutió la política a adoptar con respecto a los cripto-activos y los riesgos asociados destacando:

“Acogemos con al trabajo en curso del FSB³ y los organismos de estándares internacionales para garantizar que el ecosistema de cripto-activos, incluidas las denominadas stablecoins, esté estrechamente supervisado y sujeto a una sólida regulación y supervisión para mitigar los posibles riesgos para la estabilidad financiera” (First G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting, 2023).

De igual forma que fueron bienvenidos los trabajos del FMI sobre las implicaciones macrofinancieras de los cripto-activos, dando pie a un documento conjunto FMI-FSB que respalde un *“enfoque de política coordinado e integral para los cripto-activos, considerando las perspectivas macroeconómicas y regulatorias, incluyendo la amplia gama de riesgos que plantean los cripto-activos” (First G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting, 2023).*

A ello le sucedió un apoyo a las acciones globales para aumentar la capacidad de adaptación de la Intermediación financiera no bancaria (IFNB) a un contexto marcado por el surgimiento de cripto-activos. Estos últimos se destacan por ser activos financieros extremadamente volátiles y en su mayoría anónimos que podrían llegar a representar un golpe a la estabilidad financiera, incluso remarcando que dada sus características, son utilizados para realizar transferencias para la financiación del terrorismo.

Los cripto-activos y su potencial regulación, también fue tratado nuevamente en la 2da Reunión de Ministros de Finanzas y Gobernadores de Bancos Centrales del G20 en la ciudad de Washington D.C., Estados Unidos, los días 12 y 13 de abril del 2023. Según el comunicado de prensa emitido, los miembros retomaron la cuestión sobre los desafíos macroeconómicos y financieros que representan los cripto-activos e intercambiaron puntos de vista sobre una política global para su regulación, con especial énfasis en los mercados emergentes y las economías en desarrollo, los más vulnerables ante la volatilidad (2nd Meeting of G20 Finance Ministers and Central Bank Governors, press release, 2023).

Las preocupaciones por la volatilidad de los cripto-activos y el peligro que representan para el sistema financiero internacional dado el volumen de dinero que transita a través de ellos y el anonimato, comienza a ser tema de agenda en los encuentros de los representantes de Estado. El mayor exponente de aquellos activos, el Bitcoin, ha logrado sobrevivir y adaptarse al libre juego de oferta y demanda al punto que, al día de hoy, es considerado como una seria competencia contra el dinero fiduciario de las principales potencias. El camino a recorrer no será sencillo dada la propia naturaleza y objetivo con el que fue creado el mundo de los cripto-activos: Imposibilitar su regulación.

³ Financial Stability Board.

GEIRSA

Fuentes:

2nd Meeting of G20 Finance Ministers and Central Bank Governors (2023), Indian G20 Presidency, press release, 12-13 April 2023, Washington, DC. <https://www.g20.org/en/media-resources/press-releases/april-23/fmcbg-april/>

First G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting (2023), G20 Chair's Summary and Outcome Document, Bengaluru, February 24-25. https://www.g20.org/content/dam/gtwenty/gtwenty_new/document/1st%20FMCBG%20Chair%20Summary.pdf

PM addresses first meeting of Finance Ministers and Central Bank Governors (2023), Indian G20 Presidency, press release, February 24, 2023. <https://www.g20.org/en/media-resources/press-releases/february-23/fmcbg1/>

Reuters, (2022), *G20 wants to build policy consensus on crypto assets*. Disponible en: <https://www.reuters.com/technology/g20-wants-build-policy-consensus-crypto-assets-2022-12-14/>