

# Evaluación de riesgos macrofinancieros de los criptoactivos

Octubre 2023

## Introducción

A finales de septiembre de 2023, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el documento de trabajo “Evaluación de riesgos macrofinancieros de los criptoactivos” con el objetivo de proporcionar un marco conceptual para identificar los riesgos micro y macroprudenciales de las criptomonedas. Un enfoque en tres pasos al que denominan “Matriz de Evaluación de Riesgos Cripto” (C-RAM, por sus siglas en inglés) es una propuesta de herramienta para evaluar, desde una visión integral, estos riesgos y las implicaciones que tiene el riesgo sistémico dentro de cada país.

Los acontecimientos recientes en el entorno de los criptoactivos han puesto de manifiesto la necesidad de llevar a cabo una **evaluación del riesgo sistémico**, así como de establecer **marcos regulatorios y políticas a reguladores y supervisores financieros**.

Para el FMI, uno de los principales beneficios de las criptomonedas es la capacidad de facilitar pagos y transacciones transfronterizos rápidos y rentables, que en el sistema financiero tradicional conllevan retrasos y mayores inconvenientes. Sin embargo, **el uso de criptomonedas introduce nuevos riesgos**, como una mayor volatilidad, falta de transparencia (sobre el valor subyacente y las transacciones) e inestabilidad en los tipos de cambio, que pueden tener un impacto directo en el sector financiero y la economía real.

Los autores indican que estos riesgos deben incorporarse bajo un marco regulatorio y político capaz de captar las relaciones macrofinancieras.



## Enfoque C-RAM para evaluar los riesgos de las criptomonedas

La herramienta C-RAM está estructurada para **garantizar una evaluación de riesgos sistémicos** con un enfoque en tres pasos que permite identificar, medir, comprender y monitorizar los potenciales riesgos:

### 1. Árbol de decisión

Evaluación cuantitativa y cualitativa para identificar riesgos clave en un determinado país, identificando los sectores clave que deben ser evaluados, de acuerdo con la importancia económica de los cryptoactivos en el país.

### 2. Mapeo de riesgos a nivel país

Cuantificar los riesgos identificados y evaluar las vulnerabilidades (importancia sistémica y riesgos tales como crédito, concentración, liquidez, mercado, regulatorios y operativos).

### 3. Identificar políticas para mitigar riesgos

Tales como: mecanismos de aseguramiento, provisión de datos, marcos regulatorios nacionales/internacionales, reservas adicionales de Activos Ponderados por Riesgo para la exposición a las criptomonedas para los bancos.

Este análisis **permite crear un mapa Global de Crypto Riesgos** para cryptoactivos con potenciales implicaciones en la estabilidad macroeconómica y el riesgo sistémico.

El documento muestra cómo aplicar el C-RAM a países específicos como El Salvador o Vietnam.

Por último, **el FMI destaca los siguientes desafíos clave:**

- una **mejor disponibilidad de datos** (más granulares y con mayor frecuencia) ayudaría a cuantificar el impacto de los riesgos crypto globales a nivel país.
- promover un **seguimiento y una supervisión eficaces** que están obstaculizados por la naturaleza de mercado descentralizado y la estructura de gobernanza del ecosistema crypto.
- reforzar la **supervisión micro y macroprudencial** para evitar brechas y vulnerabilidades.



Desde Grant Thornton creemos que el documento proporciona un mecanismo para promover el equilibrio entre el aprovechamiento de los beneficios de las criptomonedas, mitigando los riesgos inherentes a la actividad, con el fin de salvaguardar la estabilidad financiera global.

Ver el documento de trabajo en el siguiente [enlace](#).

Para más información sobre este tema, consulta con nuestros expertos:



#### Daniel Fernández

Partner  
Financial Services Advisory  
[daniel.fernandezd@es.gt.com](mailto:daniel.fernandezd@es.gt.com)



#### Alejandro González

Director  
Financial Services Advisory  
[alejandro.gonzalezsalcedo@es.gt.com](mailto:alejandro.gonzalezsalcedo@es.gt.com)