La creciente interconexión entre criptomonedas, mercados mundiales y políticas monetarias

Malas noticias para quienes conciben los criptoactivos como un refugio seguro y al margen de las intervenciones de bancos y gobiernos. Esta investigación confirma su creciente influencia y señala el principal causante.

11 de octubre de 2024

©IESE Business School

Por Tammaro Terracciano

Los criptomercados han experimentado un crecimiento excepcional, pasando de mover 20.000 millones de dólares en 2016 a casi 3 billones en 2021. Para sus defensores, son una alternativa sólida al sistema financiero tradicional, ya que, al operar de forma descentralizada –sin la intervención de bancos o gobiernos– ofrecen un entorno más inclusivo, eficiente y seguro.

No obstante, los ciclos de los criptomercados están cada vez más en sincronía con los del mercado de valores. Además, ambos mercados responden de manera similar a las políticas monetarias. Así lo revela nuestra investigación a lo largo de seis años, de 2018 a 2024. Tras esta correlación y sincronización se halla un factor clave: la creciente participación en criptoactivos de los inversores institucionales, como bancos, fondos de inversión y pensiones, que se ha disparado del 20% en 2019 al 60% en 2023.

Como resultado, la política monetaria de Estados Unidos está afectando a los criptoactivos de manera similar a como lo hace con los activos financieros tradicionales. Los criptoactivos se comportan, cada vez más, como activos tradicionales, en lugar de actuar de manera independiente en sus "plataformas". Eso podría tener implicaciones políticas para los reguladores, sobre todo en EE. UU., pues, tal y como hemos observado, la Reserva Federal es la única entidad con una influencia significativa sobre el ciclo de las criptomonedas, probablemente por la alta dolarización de los criptomercados. A nuestro criterio, los reguladores deberían ajustar sus políticas para evitar que los riesgos en los mercados de criptoactivos se propaguen a otros mercados financieros, y viceversa.

Bajo la influencia del factor cripto

Para entender la fluctuación de los precios de las criptomonedas, calculamos un componente único: el "factor cripto". Este factor explica el 78% de las variaciones de los precios de las criptomonedas, un porcentaje 3,9 veces más alto que el que se observa en el mercado mundial de acciones. Esto significa que, en el mercado de criptomonedas, el valor tiende a concentrarse en unos pocos activos principales, mientras que en el de renta variable (o de acciones) se distribuye entre un mayor número de empresas.

También significa que, pese a la diversidad de tipos de criptoactivos, en su mayoría los precios fluctúan por la influencia de un factor subyacente común. Para comprender mejor este fenómeno, comparamos el factor cripto con otros factores que influyen en los precios de

©IESE Business School

las acciones a nivel global, y analizamos el grado de sincronización de ambos mercados.

Impacto de los inversores institucionales en el mercado de criptomonedas

La entrada de inversores institucionales en el mercado de criptomonedas ha transformado su dinámica de manera significativa, debido al gran volumen de capital que manejan, su uso intensivo de la deuda y su exposición a diferentes clases de activos, entre otras particularidades. Aunque su participación en este mercado es relativamente pequeña en comparación con el resto de sus informes financieros, genera un volumen de operaciones que supera con creces al de los inversores “minoristas”.

Como invierten tanto en acciones como en criptoactivos, sus actividades crean un vínculo directo entre ambos mercados, lo que sincroniza aún más la fluctuación de precios. En otras palabras, a mayor participación de inversores institucionales, mayor correlación entre los mercados de criptomonedas y de renta variable.

La creciente participación de instituciones financieras en el mercado de criptoactivos hace que este se comporte cada vez más como los mercados de valores tradicionales. Cuando la Reserva Federal sube las tasas de interés, los precios de las criptomonedas tienden a bajar, al igual que sucede con los de las acciones. Así, nuestra investigación revela que los criptoactivos no son inmunes a las políticas gubernamentales tal y como se creía en un principio, sino que están cada vez más conectados con las decisiones económicas tradicionales.

Riesgo de contagio

Es un error pensar que el mercado de criptomonedas opera al margen de los sistemas financieros tradicionales. En realidad, quienes compran criptomonedas se exponen a los mismos tipos de ciclos que las acciones tradicionales. En definitiva, puede que la llamada revolución de las criptomonedas no sea más que el surgimiento de una nueva clase de activo.

Si bien es cierto que los criptoactivos pueden ofrecer a los inversores una oportunidad para diversificar sus carteras, una mayor participación institucional podría aumentar los riesgos de contagio entre los mercados tradicionales y el de criptoactivos. Es importante entender esta

©IESE Business School

dinámica, porque las oscilaciones en los precios de los criptoactivos podrían influir de manera directa en las cotizaciones bursátiles, sobre todo si los inversores institucionales los siguen manejando como activos tradicionales.

Si concibes los criptoactivos como un refugio seguro frente a las turbulencias económicas, replantéate tu estrategia y sé consciente de que los criptoactivos están expuestos a las mismas políticas monetarias que afectan las acciones y los bonos. Por la misma razón, los reguladores deben supervisar a conciencia la participación institucional en el mercado de criptomonedas.

+ INFO:

Proteger la criptomoneda de la banca tradicional

Tammaro Terracciano

Profesor de Dirección Financiera en el IESE. Su investigación se centra en finanzas internacionales, economía monetaria, *fintech* y monedas digitales.

©IESE Business School