

CAPÍTULO 3

INFORME SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

El capítulo 3 evalúa la evolución reciente en el ámbito de la inteligencia artificial (IA) y la IA generativa, y su incidencia en los mercados de capital. Se presentan nuevos análisis y los resultados de una iniciativa mundial de consultas con participantes y reguladores del mercado, se describen los beneficios y riesgos que podrían derivarse de la adopción masiva de estas nuevas tecnologías y se recomiendan respuestas en materia de políticas públicas.

La IA generativa y los avances conexos podrían incrementar enormemente la eficiencia de los mercados de capital —negociación, inversiones, asignación de activos— a partir de la automatización de procesos con asistencia de IA y el análisis de datos complejos no estructurados, y hay evidencia de que estos efectos ya están empezando a materializarse. Nuevos datos de los mercados laborales y sobre solicitudes de patentes indican que la adopción de IA en los mercados de capital tenderá a aumentar considerablemente en el futuro cercano, y análisis sobre las tendencias en la determinación de precios y la dinámica de las negociaciones ya muestran cambios en algunos mercados que son congruentes con la adopción de estas nuevas tecnologías.

Además, la IA podría dar lugar a importantes cambios en la estructura del mercado debido a un uso más generalizado e intenso de la negociación algorítmica y nuevas estrategias de negociación e inversión, lo cual a su vez puede incrementar el volumen de operaciones y las correlaciones entre activos, y determinar los precios de modo que estos reflejen los nuevos datos cada vez más pronto. Sin embargo, las consultas llevadas a cabo con participantes y reguladores del mercado revelan que el uso actual más común de la IA parece ser una prolongación de tendencias existentes en el uso del aprendizaje automático y otras herramientas analíticas avanzadas; los cambios más importantes son una cuestión a mediano y largo plazo.

La IA puede en realidad reducir los riesgos de estabilidad financiera al facilitar una gestión más eficaz de los riesgos, la profundización de la liquidez del mercado y una mejor supervisión del mercado por parte de los participantes y los reguladores.

Al mismo tiempo, pueden surgir nuevos riesgos:

- Mayor velocidad en el mercado y volatilidad en períodos de tensión, especialmente si todas las estrategias de negociación de los modelos de IA responden a un shock de forma similar o si dejan de funcionar a causa de un acontecimiento imprevisto.
- Más opacidad y problemas de supervisión, debido a que la IA propicia una mayor migración de las actividades de creación de mercado e inversión hacia fondos de inversión libre, empresas de negociación por cuenta propia y otros intermediarios financieros no bancarios, y crea incertidumbre sobre cómo podrían interactuar los modelos de IA empleados por distintos inversionistas y operadores.
- Aumento de los riesgos operativos debido al uso de unos pocos proveedores externos importantes de servicios de IA que dominan el sector de los servicios de potencia de cálculo y modelos grandes de lenguaje.
- Mayores riesgos cibernéticos y de manipulación del mercado, particularmente en la generación de fraudes y desinformación en las redes sociales.

Muchos de estos riesgos están debidamente contemplados en los marcos regulatorios existentes, pero las autoridades pertinentes deberían considerar otras medidas de respuesta mediante políticas:

- Calibrar los mecanismos de interrupción de las operaciones y examinar las prácticas de negociación apalancada a la luz de posibles movimientos rápidos de los precios determinados por la IA.

- Reforzar el seguimiento y la recopilación de datos sobre las actividades de los grandes operadores, incluidas las instituciones financieras no bancarias.
- Abordar la cuestión de la fiabilidad de los datos, los modelos y la infraestructura tecnológica, solicitando a las entidades reguladoras la diagramación de los riesgos (es decir, datos sobre las interconexiones e interdependencias internas y externas necesarias para que las instituciones puedan prestar servicios críticos).
- Adoptar un enfoque coordinado para definir los proveedores externos importantes de servicios de IA y reforzar los protocolos en caso de ciberataques para seguir procurando la resiliencia de los mercados de capital.
- Adoptar medidas para garantizar la continuidad de la integridad, eficiencia y resiliencia de los mercados extrabursátiles cuando proliferen el uso de IA.

La versión íntegra del informe en inglés puede consultarse en: <http://IMF.org/GFSR-October2024>