

## ¿QUÉ ACTIVOS RESPALDAN EL VALOR DE LAS STABLECOINS?

### Activos que sirven de reserva de valor de las principales *stablecoins*



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)  
 “Crypto Boom Poses New Challenges to Financial Stability”. Octubre 2021.  
<https://blogs.imf.org/2021/10/01/crypto-boom-poses-new-challenges-to-financial-stability/>

Las *stablecoins*, que tienen como objetivo mantener estable su valor al vincularlo a una moneda fiduciaria (generalmente el dólar), están en auge. En 2021, la capitalización global de estas monedas superó los 150.000 millones de dólares. A diferencia de otras monedas virtuales como Bitcoin o Ether, para mantener estable su precio, los emisores de *stablecoins* están obligados a disponer de un volumen de activos que les sirva de reserva.

El gráfico superior muestra la composición de los activos que sirven de reserva de valor de las principales *stablecoins* – Tether, USD Coin, Binance USD y DAI. Como puede observarse, el volumen total de activos oscila entre los 63.000 millones de dólares de Tether y los 6.000 millones de DAI. A mayor capitalización de la moneda, mayor es el *pool* de activos usados como reserva de valor. El gráfico también revela diferencias en la composición del *pool*

de activos. En el caso USD Coin y Binance USD predominan los activos más líquidos y asimilados al efectivo. Por ejemplo, en Binance USD estos activos más líquidos suponen más del 95%. Por su parte, en Tether predominan los pagarés de empresa (*commercial paper*). Estos suponen cerca del 50% del total de activos de reserva. Es significativo el caso de DAI, cuyas emisiones no están respaldadas por activos financieros sino por reservas de otras monedas como Ethereum y USD Coin.

La relativa poca liquidez de algunos de los activos que sirven de respaldo a monedas como Tether y DAI preocupa a los supervisores. Se teme que estas monedas carezcan de suficientes reservas para mantener su valor estable, especialmente ante salidas repentina de fondos (*runs*), lo que podría tener efectos negativos para la estabilidad financiera.