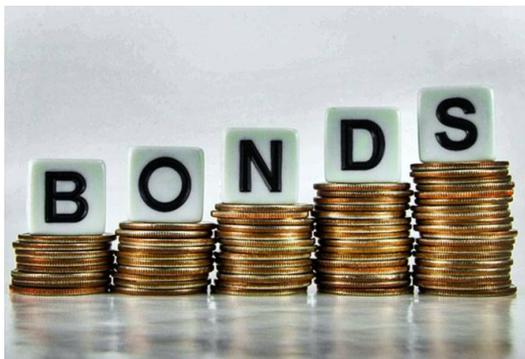


Cripto-deuda: emisiones vinculadas a criptoactivos

La quiebra de la plataforma de criptomonedas FTX ha dañado la confianza de los inversores en todo el universo criptográfico. Asimismo, también se ha apreciado una fuerte caída de valor de todas aquellas emisiones ligadas a los cryptoactivos.



Muchas de las principales empresas y plataformas de la criptoindustria habían estado realizando importantes emisiones de deuda en los últimos años. Es el caso de empresas como Coinbase, MicroStrategy, o Marathon Digital. Por ejemplo, en septiembre de 2021, Coinbase llevó a cabo una emisión de bonos por 2.000 millones de dólares a un tipo de interés del 3,625% a diez años. En su momento, los mercados recibieron dichas colocaciones con mucho interés.

De hecho, en el caso de Coinbase, la demanda llegó a alcanzar los 7.000 millones de dólares¹. El elevado apetito por este tipo de “cripto-deuda” estaba amparado por una creciente valoración de los cryptoactivos. Además, la rentabilidad ofrecida superaba la del mercado, que era baja en el anterior escenario de tipos de interés reducidos.



Sin embargo, los recientes acontecimientos a raíz de la quiebra de FTX han traído incertidumbre. La valoración de los activos digitales ha caído. De hecho, Bitcoin tiene un valor próximo a los 15.000 dólares, cuando hace un año cotizaba a más de 50.000 dólares. Este temor también se ha trasladado a la “cripto-deuda”. El bono de Coinbase con vencimiento en

¹ Coinbase increases junk-bond offering to \$2B after investors swarm. Cointelegraph. 15 septiembre 2021. <https://cointelegraph.com/news/coinbase-increases-junk-bond-offering-to-2b-after-investors-swarm>

2031 cayó un 15% en el mes de noviembre. La deuda de Coinbase con vencimiento en 2026 acumula un desplome del 51,2% en lo que va de año. Los bonos vinculados a MicroStrategy han tenido un comportamiento similar. Los de vencimiento en 2028 registran un desplome del 27% desde los máximos de hace un año y cotizan al 75% de su valor nominal.²

para evitar que se sucedan que ocurren entre las principales plataformas de intercambio.



Según los expertos, la evolución en el comportamiento de estos bonos de empresas ligadas a los criptoactivos refleja el escepticismo a largo plazo sobre las criptomonedas entre los inversores institucionales. Todo ello, después de los colapsos de criptomonedas como Luna (en mayo de 2022) y de plataformas como FTX o BlockFi³.

Las pérdidas para aquellos que estaban expuestos directa o indirectamente al mundo de los criptoactivos se extienden. En este contexto, la industria empieza a pedir una regulación

² FTX Bankruptcy Leads to a Major Crash In Bonds Price of Coinbase and MicroStrategy. World Coin Index. 23 noviembre 2022. <https://www.worldcoinindex.com/news/ftx-bankruptcy-leads-to-a-major-crash-in-bonds-price-of-coinbase-and-microstrategy>

³ Coinbase, MicroStrategy Bonds Tank as FTX Collapse Dents Institutional Confidence in Crypto. Finance Yahoo. 21 noviembre 2022. <https://finance.yahoo.com/news/coinbase-microstrategy-bonds-tank-ftx-092639966.html>