

## El papel de los inversores institucionales en los criptopánicos

Los inversores institucionales están siendo muy activos a la hora de invertir en activos digitales. Debido a los elevados volúmenes de sus inversiones, cuando realizan rápidas retiradas de fondos (desinversiones) tienen consecuencias significativas para el conjunto de los criptomercados. Durante el pasado 2022, las masivas retiradas de fondos de estos inversores generaron problemas de liquidez para algunas plataformas de cryptoactivos.



El pasado año quebraron 5 grandes plataformas de cryptoactivos – Celsius, Voyager Digital, BlockFi, Genesis y FTX. En todos los casos fue por problemas de liquidez que vinieron precedidos por importantes salidas de fondos. De hecho, las retiradas ascendieron a 12.910 millones de dólares. En algunos

casos, como el de Voyager Digital, las salidas de fondos alcanzaron el 38,7% del total de sus fondos en 20 días. En el caso de FTX, llegaron a suponer el 36,7% del total de fondos en sólo 5 días. Estos acontecimientos han hecho que se acuñe el término “criptopánicos” (*cryptoruns*).



Un reciente estudio<sup>1</sup> ha tratado de explicar el papel de los inversores institucionales en estos episodios. En concreto, las rápidas y masivas retiradas de fondos de los inversores institucionales de algunas plataformas fueron las que terminaron generando problemas de liquidez en estas plataformas y las llevaron a su quiebra. De hecho, aunque las plataformas afectadas tenían muchos clientes minoristas, las salidas de fondos fueron lideradas por clientes con grandes participaciones e inversores

<sup>1</sup> A Retrospective on the Crypto Runs of 2022. Banco de la Reserva Federal de Chicago. Mayo 2023. <https://www.chicagofed.org/publications/chicago-fed-letter/2023/479>

institucionales. En el caso de Celsius, se estima que el 35% de todas las salidas súbitas de fondos las protagonizaron clientes con más de un millón de dólares en invertidos.



Estos resultados no esconden que las reservas de liquidez de estas plataformas eran insuficientes. Cuando se produjeron las salidas de fondos, la realidad es que carecían de los colchones de liquidez que esgrimían públicamente.

En cualquier caso, estos resultados ponen de manifiesto el potencial papel acelerador de los inversores institucionales para generar de problemas de liquidez para las plataformas. Además, también evidencian la diferente capacidad de respuesta entre los inversores minoristas y los institucionales en estos mercados. Los que han sufrido las mayores pérdidas han sido los inversores minoristas. Muchos de estos pequeños inversores han perdido su dinero a la espera de que puedan recuperar una parte con los procedimientos concursales que se han puesto en marcha.