

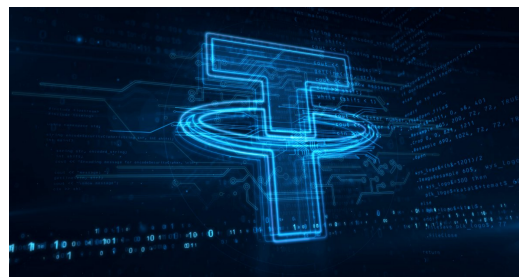
¿Son suficientes las reservas de las stablecoins?: El caso de Tether

La base sobre la que se sustentan las criptomonedas estables son sus reservas. Gracias a ellas el valor de estos activos digitales está respaldado. A pesar de que las principales *stablecoins* afirman contar con suficientes reservas para mantener la paridad con una moneda fiduciaria – principalmente, el dólar americano – las dudas sobre la suficiencia y calidad de las reservas son constantes.



La estabilidad en el valor de las *stablecoins* depende en gran medida de las reservas. Si las cantidades son insuficientes las monedas pueden sufrir fluctuaciones de valor, que es precisamente lo que pretendían evitar cuando se crearon. Eso por ello que tanto inversores como reguladores han puesto su foco en conocer más sobre la composición

de estas reservas. Por ejemplo, la Autoridad Bancaria Europea ha anunciado que prestará especial atención a la diversificación de las reservas de las *stablecoins*¹. La principal preocupación de los supervisores es que no sean suficientemente líquidas.

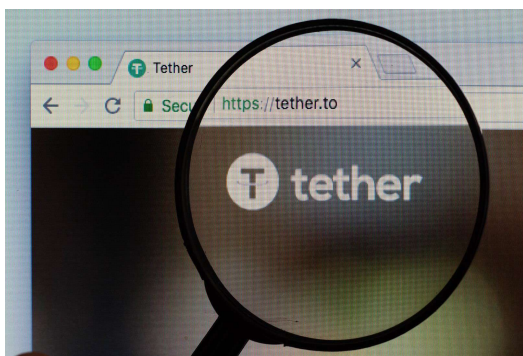


Las que más preocupan son las *stablecoins* de mayor tamaño por sus posibles efectos sistémicos. En particular, Tether, cuya capitalización total ha superado los 83.100 millones de dólares. Actualmente, el 84,7% de esas reservas de Tether están en efectivo o en activos muy líquidos – depósitos a corto plazo, REPOs, o fondos monetarios. Sin embargo, de ese porcentaje, únicamente el 0,69% está en efectivo. La mayor parte – 76,53% – está en letras del Tesoro de Estados Unidos. El 15% restante se coloca en diversos activos. Por ejemplo, el oro y

¹ Stablecoin Reserves Need to Be Diverse, EU Bank Agency Chief Says. Coindesk. 17 abril 2023. <https://www.coindesk.com/policy/2023/04/27/stablecoin-reserves-need-to-be-diverse-eu-bank-agency-chief-says/>

Bitcoin representan alrededor del 4% y el 2% de las reservas totales, respectivamente. A pesar de que sobre el papel serían suficientes, siguen existiendo dudas en el horizonte. La empresa que gestiona la moneda siempre ha afirmado que la moneda está 100% respaldada. Sin embargo, en 2019 se descubrió que esa afirmación no era del todo cierta. En esa fecha, únicamente el 74% del dinero emitido por Tether estaba respaldado por activos altamente líquidos².

nunca haya proporcionado información completa de sus reservas, solamente información parcial a través de certificaciones periódicas realizadas por la auditora BDO Italia, no ayuda a eliminar cierta incertidumbre sobre la calidad y suficiencia de las mismas.



Además, que Tether haya anunciado recientemente que invertirá el 15% de sus beneficios en Bitcoin (222 millones de dólares) para diversificar las reservas tampoco termina de convencer a inversores y supervisores. Debido a la elevada volatilidad de Bitcoin no parece que este tipo sea el más apropiado para respaldar el valor de Tether, que por su naturaleza debe ser estable y a la par con el dólar. Por otro lado, el hecho de que Tether

² Tether Lawyer Admits Stablecoin Now 74% Backed by Cash and Equivalents. Coindesk. Abril 2019. <https://www.coindesk.com/tether-lawyer-confirms-stablecoin-74-percent-backed-by-cash-and-equivalents/>