NOTAS OBSERVATORIO DE LA DIGITALIZACIÓN FINANCIERA

FUNCAS – 23 de mayo de 2024 **ODF – Funcas 29 / 2024**

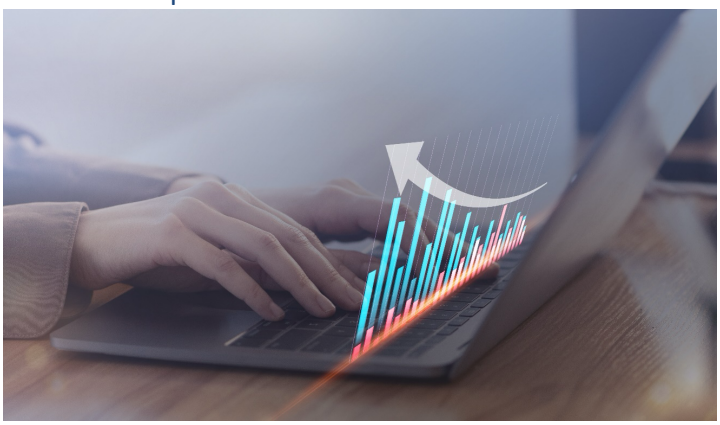
Las stablecoins: capitalización al alza y mayor aceptación

EL DATO

En mayo de 2024, la capitalización total de las criptomonedas estables alcanza los 160.000 millones de dólares.

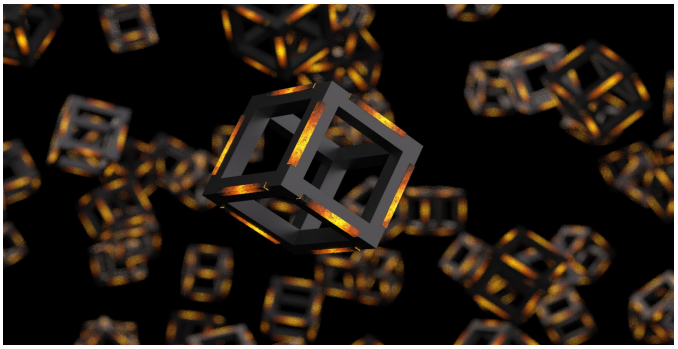
El crecimiento de las *stablecoins*

Las criptomonedas estables están ganando relevancia en el espacio de los criptoactivos. En el último año, la capitalización total ha pasado de los 130.000 millones de dólares (mayo de 2023) a los actuales 160.000 millones de dólares[i]. Se trata de un crecimiento cercano al 23%. Se estima que hay aproximadamente 27,5 millones de usuarios activos. En todo caso, este mercado está ampliamente dominado por Tether, la tercera criptomoneda por capitalización después de Bitcoin y Ethereum, además de ser la principal *stablecoin.* Supone el 69% del total de las criptomonedas estables.



Mayor aceptación de las *stablecoins* en plataformas y comercio electrónico

La posibilidad de realizar pagos con estas monedas en más plataformas y en el comercio electrónico explica, en parte, el crecimiento de las criptomonedas estables. Cada vez más plataformas – de *gaming*, compraventa de activos usados, etc. – admiten los pagos con estas monedas. De hecho, el gigante de pagos PayPal, lanzó en agosto de 2023 su propia criptomoneda estable vinculada al dólar (PYUSD)[ii]. La moneda, basada en la red de Ethereum, se puede utilizar no sólo dentro del propio sistema de procesamiento de pagos de PayPal, sino



también en otras plataformas que admiten tokens en la red Ethereum, incluidos varios intercambios de criptomonedas y billeteras. Actualmente, su capitalización alcanza los 377 millones de dólares.

Más adhesiones: el caso de Ripple

Además, en los últimos meses varias compañías relevantes han anunciado su respaldo al ecosistema de las criptomonedas estables. Por un lado, Ripple, una empresa relevante en el ecosistema criptográfico, ha anunciado el lanzamiento de una moneda digital vinculada al dólar estadounidense[iii]. La criptomoneda estable siempre estará respaldada por activos como depósitos en dólares estadounidenses, bonos del Tesoro y equivalentes al efectivo. Por el momento, Ripple ha anticipado que lanzará inicialmente su criptomoneda estable en los EE.UU., pero no ha descartado su expansión a otros mercados, como Europa y Asia.

Riesgos latentes para la estabilidad financiera

El crecimiento de las *stablecoins* puede no ser inocuo para el sistema financiero. A lo largo de estos años, numerosos reguladores y supervisores financieros han remarcado los riesgos de estas monedas para la estabilidad financiera. La relación de estas criptomonedas estables con otros activos financieros -ya que las reservas para estabilizar el valor de estas divisas se mantienen en efectivo y en activos financieros-, genera preocupación en el sistema financiero. Un problema significativo en el mercado de las *stablecoins* podría afectar a otros mercados – por ejemplo, de deuda pública o de bonos corporativos –, lo que, a su vez, podría tener un impacto en el sistema financiero en general.

---

[i] Defillama.
https://defillama.com/stablecoins

[ii] Using the PayPal Stablecoin, PayPal USD for Commerce. PayPal. 24 enero 2024.
https://developer.paypal.com/community/blog/pyusd-stablecoin/

[iii] Ripple to launch U.S. dollar stablecoin, taking on a $150 billion market dominated by Tether, Circle. CNBC. 4 de abril de 2024.
https://www.cnbc.com/2024/04/04/crypto-firm-ripple-to-launch-us-dollar-stablecoin.html