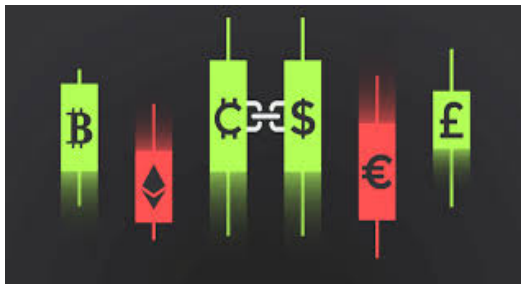


Riesgos financieros de las global stablecoins

Las implicaciones para la estabilidad financiera de las criptomonedas estables han llevado al Banco Central Europeo a evaluar su potencial impacto, especialmente en el caso de que estas monedas se conviertan en globales (*global stablecoins*). A juicio de la autoridad monetaria, la dimensión que podrían alcanzar y una inadecuada gestión de los activos que sirven para respaldar su valor plantean importantes riesgos para los mercados financieros mundiales.



En un reciente informe¹ el BCE reconoce que las criptomonedas estables presentan una serie de potenciales beneficios. En particular, son menos volátiles que las criptomonedas tradicionales, pudiendo actuar como un medio de pago y una reserva de valor. No obstante, estos beneficios pueden

transformarse en riesgos para el sistema financiero cuando estos proyectos ganan en escalabilidad para convertirse en globales.



En particular, los riesgos pueden surgir de la gestión de los activos que acometan las sociedades rectoras con el fin de mantener estables los precios de sus monedas. En el caso de Libra, el BCE estima que los activos gestionados por el consorcio podrían ascender hasta los 3 billones de euros, convirtiéndose en uno de los fondos de inversión monetarios (MMF, por sus siglas en inglés) más grandes de Europa. El elevado volumen de activos que pueden llegar a gestionar generaría, como se advierte en el informe, un importante riesgo de contagio en el sistema financiero.

¹ A regulatory and financial stability perspective on global stablecoins. Banco Central Europeo. 5 mayo 2020. https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/macprudential-bulletin/html/ecb.mpbu202005_1~3e9ac10eb1.en.html?utm_source=ecb_twitter&utm_medium=social&utm_campaign=200505_mpb_may_2020#toc1

Así, una eventual situación en la que un grupo significativo de usuarios decidieran retirar repentinamente sus fondos en estas *stablecoins* provocaría que se tuvieran que liquidar un elevado volumen de activos subyacentes - por ejemplo de instrumentos de deuda pública a corto plazo - para cubrir los reembolsos. Estas liquidaciones masivas de activos podrían traducirse en picos de volatilidad en los mercados financieros y en una falta de liquidez. Además, en la medida en la que los tipos de interés estén ligados a estos instrumentos financieros a corto plazo, esto también podría tener un impacto en la transmisión de la política monetaria.

subyacentes debe ser integral y coordinado a nivel internacional.



Para hacer frente a estos riesgos, el BCE establece la necesidad de que cualquiera de estos proyectos cuente con un sistema de gobernanza que cumpla con la regulación europea en materia de gestión de activos (especialmente las Directivas UCITS y AIFMD). Además expone que, debido a la naturaleza global y compleja de las criptomonedas estables, el marco legal que se aplique a la gestión de sus activos