¿Puede el ecosistema cripto ofrecer liquidez y refugio?

Los inversores buscan activos seguros incluso en el mercado de las criptomonedas. Algunos fondos de préstamo de finanzas descentralizadas pueden ofrecer esa estabilidad.



31 de julio de 2026

Todo sistema financiero depende de los “activos seguros”, es decir, de aquellas inversiones

©IESE Business School

que dan confianza a los inversores porque suelen preservar su valor y proporcionar cierta rentabilidad. Las letras del Tesoro, los depósitos bancarios y los fondos del mercado monetario son algunos ejemplos de activos considerados “seguros” a lo largo de la historia. Actúan como refugios del sistema financiero, ya que sirven para conservar el patrimonio, aportar garantías y mantener liquidez.

Eso nos lleva al mundo de las criptomonedas, donde ningún gobierno respalda los activos y la volatilidad de los precios es la norma. ¿Es posible ofrecer servicios de seguridad y liquidez dentro del ecosistema cripto?

Una investigación del profesor del IESE Tammaro Terracciano, junto con Murillo Campello, Angela Gallo y Lira Mota, analiza si los fondos comunes de préstamo en *stablecoins* pueden desempeñar algunas de las funciones de los activos seguros tradicionales.

En busca de un activo seguro en el mercado cripto

Los inversores que ya han destinado capital al ecosistema cripto no siempre pueden trasladarlo fácilmente a activos tradicionales sin asumir costes o cambiar sus estrategias de inversión. Además, muchos fondos especializados en criptomonedas tienen restringidas sus inversiones a activos digitales exclusivamente. Por eso, los inversores suelen buscar un “lugar seguro” en el que preservar el valor de su dinero sin abandonar el mercado de las criptomonedas.

Las finanzas descentralizadas –o *DeFi (Decentralized Finance*, por sus siglas en inglés) – ofrecen una posible solución.

A diferencia de muchas inversiones en criptomonedas, los fondos comunes de préstamo *DeFi* están diseñados para minimizar el riesgo y facilitar la concesión de préstamos. Los prestatarios suelen aportar garantías cuyo valor supera el importe del préstamo, creando así un colchón frente a posibles impagos. Además, las garantías se agrupan entre numerosos usuarios, repartiendo el riesgo por todo el sistema. Cuando los inversores depositan *stablecoins*, se benefician de la estabilidad de estos activos. La mayoría de las principales *stablecoins* están respaldadas, en gran medida, por deuda pública estadounidense.

Para comprobar si los inversores tratan estos fondos de préstamo como activos seguros, los investigadores desarrollaron un modelo teórico que los compara con activos seguros privados

©IESE Business School

tradicionales, como los fondos del mercado monetario. El modelo –el primero de estas características– predice que, si los fondos de préstamo *DeFi* ofrecen "servicios de seguridad" similares, su rentabilidad debería responder a las variaciones del mercado de deuda pública estadounidense.

A continuación, el equipo puso a prueba esta predicción utilizando datos detallados de cientos de fondos de préstamo *DeFi* pertenecientes a diversos *blockchains*, protocolos y *tokens*.

Los investigadores observaron que la rentabilidad de los fondos comunes de préstamo en *stablecoins* evolucionaba en paralelo a la denominada *Treasury premium* (prima de los bonos del Tesoro), una medida ampliamente utilizada para estimar la demanda de activos seguros en los mercados financieros tradicionales. Sus rendimientos también respondían a cambios en la oferta de deuda pública estadounidense y a variaciones en la liquidez general de los mercados. En otras palabras, los inversores parecían valorar estos fondos comunes de forma muy similar a como los inversores tradicionales valoran otros activos seguros privados.

Los resultados se mantuvieron para varias de las principales *stablecoins*, pese a las diferencias en la composición de sus reservas, su grado de transparencia y la supervisión regulatoria a la que están sometidas. Esto sugiere que distintos segmentos de inversores recurren a diferentes *stablecoins* mientras buscan formas similares de seguridad dentro de los mercados de criptomonedas.

¿Hasta qué punto es seguro un fondo común de préstamo en *stablecoins*?

Por supuesto, estos fondos ofrecen menor seguridad que las letras del Tesoro o los depósitos bancarios. Al fin y al cabo, son instrumentos financieros privados, no regulados, que pueden ser vulnerables en los períodos de tensión en los mercados. Sin embargo, la evidencia indica que pueden reproducir algunas de las funciones económicas de los activos seguros tradicionales, al ofrecer liquidez y un lugar relativamente estable donde almacenar fondos sin abandonar el ecosistema cripto.

La investigación también pone de relieve la creciente interconexión entre las finanzas descentralizadas y los mercados financieros convencionales. A medida que las *stablecoins* estrechan su vínculo con el mercado de deuda pública estadounidense a través de las reservas que las respaldan, los cambios en los mercados financieros tradicionales también se

©IESE Business School

extienden hacia el mercado de las criptomonedas.

Para los responsables de políticas, inversores y participantes del mercado, los resultados apuntan a una realidad emergente: incluso en uno de los entornos financieros más volátiles del mundo, los inversores siguen buscando seguridad, y el ecosistema de las criptomonedas está empezando a desarrollar sus propias alternativas para responder a esa demanda.

TAMBIÉN PUEDE INTERESARTE:

La creciente interconexión entre criptomonedas, mercados mundiales y políticas monetarias

Por qué la generalización del dinero digital depende tanto de la regulación como de la tecnología

La ola de deuda de la IA: los gigantes tecnológicos transforman el mercado de bonos corporativos



Tammaro Terracciano

Profesor de Dirección Financiera en el IESE. Su investigación se centra en finanzas internacionales, economía monetaria, *fintech* y monedas digitales.

©IESE Business School