Market Talks

CENTRO DE EDUCACIÓN

CRIPTO · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 6 DE 15

Stablecoins: cómo mantienen su precio y cuándo no lo logran

Los cuatro tipos principales de stablecoins, el mecanismo que las mantiene en un dólar, qué respalda realmente a USDT y las veces famosas en que se rompió la paridad

11 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

CRIPTO · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 6 DE 15

Stablecoins: cómo mantienen su precio y cuándo no lo logran

EN UNA FRASE

Las stablecoins son tokens diseñados para mantener un valor fijo, normalmente un dólar estadounidense, y lo seguras que son depende por completo de lo que las respalda y de si sus titulares pueden canjearlas.

Por qué las criptomonedas necesitan dinero estable

En la Lección 1 vimos que bitcoin es una mala unidad de cuenta porque su precio se mueve demasiado. Aun así, traders, empresas y usuarios corrientes necesitan algo en la blockchain que no se mueva: una forma de tener dólares sin salir de cripto, de fijar el precio de las operaciones y de enviar dinero a otros países en minutos.

Esa es la función de las **stablecoins**: tokens diseñados para mantener un valor estable, casi siempre un dólar estadounidense. Se han convertido en una de las partes más grandes del mundo cripto. En mayo de 2026, el valor total de todas las stablecoins alcanzó un récord de unos **322.000 millones de dólares**, según datos de DefiLlama. Dos monedas dominan: **USDT**, emitida por Tether, con cerca del 59% del mercado, y **USDC**, emitida por Circle, con cerca del 24%.

Una stablecoin solo se mantiene estable si algo la sostiene. El resto de esta lección trata de ese algo.

Los cuatro tipos de stablecoins

- **Respaldadas por dinero fiduciario:** por cada token, el emisor guarda aproximadamente un dólar en efectivo, depósitos bancarios o bonos del Estado a corto plazo. USDT y USDC funcionan así. Son sencillas y, con diferencia, las más grandes, pero tienes que confiar en el emisor y en sus bancos.
- **Respaldadas por criptomonedas:** los usuarios bloquean criptomonedas como ETH en un contrato inteligente y piden prestadas stablecoins con esa garantía. Como los precios cripto oscilan, el sistema exige más garantía que el préstamo, por ejemplo 150 $ en ETH por 100 stablecoins. DAI y su sucesora USDS funcionan así. Ninguna empresa guarda las reservas, pero un desplome rápido de la garantía es un riesgo.

- **Algorítmicas:** sin reservas reales, solo un mecanismo que crea o destruye tokens para devolver el precio a un dólar. La más conocida, TerraUSD, se hundió en 2022, como verás más abajo.
- **Respaldadas por materias primas:** tokens respaldados por un activo físico como el oro. Tether Gold (XAUT) y PAX Gold (PAXG) representan cada uno una onza troy de oro guardada en una cámara acorazada. Son estables en oro, no en dólares, así que su precio en dólares se mueve con el precio del oro.



Figura 1. Los cuatro tipos de stablecoins, qué respalda a cada uno y su riesgo principal.

EJEMPLO: PEDIR PRESTADOS 100 DAI

Lisa bloquea ETH por valor de 150 $ en un contrato de préstamo y pide prestados 100 DAI. Si ETH cae tanto que su garantía vale solo un poco más que el préstamo, el contrato vende automáticamente su ETH para devolver los DAI. Los DAI en circulación siguen totalmente cubiertos, pero Lisa pierde su ETH. Esa venta forzosa se llama liquidación, y volverás a encontrarla en la lección sobre derivados.

Cómo se mantiene la paridad: emisión, canje y arbitraje

Una stablecoin respaldada por dinero fiduciario se mantiene cerca de un dólar porque los clientes grandes y autorizados siempre pueden hacer un intercambio con el emisor a exactamente un dólar:

- **Emisión:** envías 1 $ al emisor y recibes 1 token nuevo.
- **Canje:** devuelves 1 token al emisor y recibes 1 $. El token se destruye.

Ahora imagina que el precio en los exchanges baja a 0,99 $. Un trader compra tokens baratos en el mercado y los canjea con el emisor por 1 $ cada uno, con un pequeño beneficio. Esas compras empujan el precio de nuevo hacia arriba. Si el precio sube a 1,01 $, los traders emiten tokens nuevos por 1 $ y los venden en el mercado, lo que empuja el precio hacia abajo. Esto es el **arbitraje**, y es la fuerza que mantiene la **paridad**.

La idea clave: la paridad solo es tan sólida como la promesa de canje. Si la gente empieza a dudar de que el emisor pueda devolver el dinero de cada token, el arbitraje deja de funcionar y el precio

puede caer.



Figura 2. El arbitraje mantiene una stablecoin respaldada por dinero fiduciario cerca de 1 $. Por debajo de la paridad, los traders compran y canjean; por encima, emiten y venden.

¿Qué respalda realmente a USDT?

Los emisores respaldados por dinero fiduciario publican informes periódicos, revisados por una firma de auditoría, que muestran lo que tienen. El informe de Tether del 30 de septiembre de 2026, revisado por BDO, mostraba unos **191.500 millones de dólares** en activos frente a unos **183.500 millones de dólares** en USDT en circulación. La diferencia, de unos 8.000 millones de dólares, es un colchón que Tether llama reservas excedentes.

Cerca del 73% de los activos eran equivalentes al efectivo: sobre todo letras del Tesoro de Estados Unidos a corto plazo, además de acuerdos de recompra. El resto incluía oro (cerca del 10%), bitcoin (cerca del 4%), préstamos garantizados y otras inversiones. Los críticos advierten que el oro, el bitcoin y los préstamos pueden perder valor o ser difíciles de vender con rapidez. Tether destaca su gran colchón.

USDC ha seguido un enfoque más restringido y mantiene sus reservas en efectivo y en valores del Gobierno de Estados Unidos a corto plazo. En Estados Unidos, la **GENIUS Act**, convertida en ley el 18 de julio de 2025, exige ahora que las stablecoins de pago estén respaldadas al menos uno a uno por activos seguros, como efectivo, depósitos asegurados y letras del Tesoro a corto plazo, con informes públicos periódicos. La Unión Europea tiene sus propias normas sobre stablecoins en su reglamento MiCA.

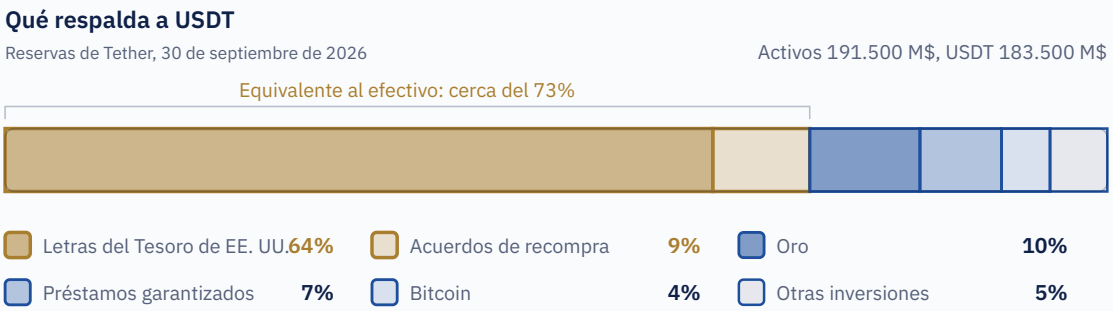


Figura 3. Qué respaldaba a USDT el 30 de septiembre de 2026, como porcentaje del total de activos, redondeado. Cerca del 73% era equivalente al efectivo. Fuente: certificación de Tether revisada por BDO.

Cuando se rompe la paridad

Dos episodios muestran las dos formas principales en que puede fallar una stablecoin.

TerraUSD, mayo de 2022: un fallo de diseño. UST era una stablecoin algorítmica. Mantenía su paridad permitiendo a los usuarios cambiar 1 UST por el equivalente a 1 $ de un token hermano, LUNA, que se creaba en el momento. Cuando grandes tenedores empezaron a vender UST el 7 de mayo de 2022, la gente se apresuró a cambiar UST por LUNA recién creado y a venderlo. La oferta de LUNA se disparó y su precio se desplomó, lo que dejó sin valor la promesa de "1 $ en LUNA". En pocos días, UST llegó a caer hasta 0,22 $, LUNA se fue casi a cero y desaparecieron más de 40.000 millones de dólares de valor del ecosistema Terra.

USDC, marzo de 2023: la quiebra de un banco. El 10 de marzo de 2023 quebró Silicon Valley Bank. Circle reveló que 3.300 millones de dólares de las reservas de USDC, cerca del 8%, estaban depositados allí. Siguió el pánico, y el 11 de marzo USDC cayó por debajo de 0,87 $. Se recuperó en pocos días, después de que las autoridades estadounidenses anunciaran que todos los depositantes del banco estarían protegidos.

La lección de ambos casos: una stablecoin no es lo mismo que un dólar en tu cuenta bancaria. Es una promesa, y deberías saber quién la hace y qué hay detrás.

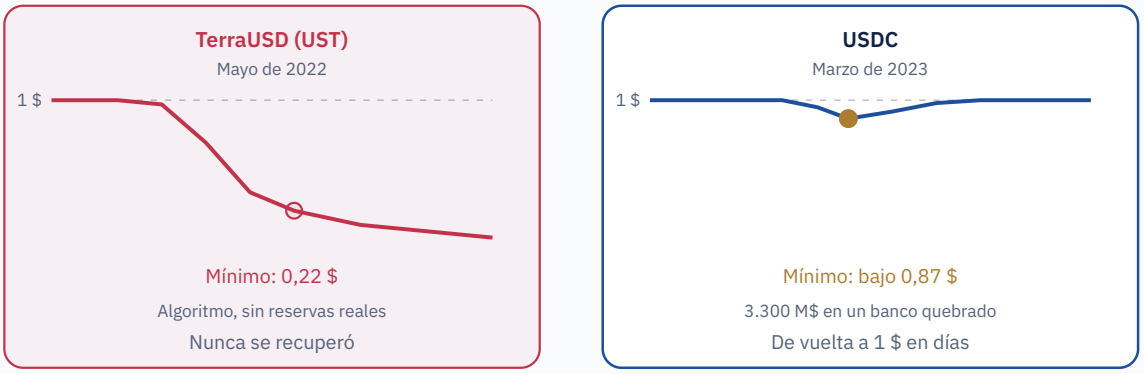


Figura 4. Dos pérdidas de paridad famosas. TerraUSD fracasó por su diseño y nunca se recuperó. USDC cayó por la quiebra de un banco y se recuperó en pocos días. Las líneas de precio son formas simplificadas, no gráficos exactos.

Comparar los riesgos

Tipo	Respaldo	Riesgos principales	Ejemplos
Respaldadas por dinero fiduciario	Efectivo, depósitos bancarios, bonos del Estado a corto plazo	Emisor, bancos, regulación, congelación de direcciones	USDT, USDC
Respaldadas por criptomonedas	Criptomonedas bloqueadas en contratos inteligentes, por encima del valor del préstamo	Desplomes bruscos de la garantía, errores en los contratos inteligentes	DAI, USDS
Algorítmicas	Un mecanismo, no reservas reales	Colapso cuando se rompe la confianza	TerraUSD (fracasó)
Respaldadas por materias primas	Oro físico en cámaras acorazadas	El custodio y el propio precio del oro	XAUT, PAXG

Recuerda de la Lección 4 que los emisores respaldados por dinero fiduciario también pueden congelar tokens en direcciones concretas. Y recuerda de la Lección 5 que la misma stablecoin vive en varias redes, así que comprueba siempre la red antes de enviar.

Por qué esto importa a los traders

- **Las stablecoins son la moneda base del trading de criptomonedas.** La mayoría de los pares de los exchanges cripto cotizan contra USDT o USDC, y las pérdidas y ganancias de muchos futuros perpetuos se liquidan en ellas. Cuando estás "en liquidez" en un exchange, normalmente tienes una stablecoin, con el riesgo de su emisor.
- **La oferta de stablecoins es una medida de liquidez.** Una oferta de stablecoins en aumento suele indicar dinero nuevo esperando al margen para comprar criptomonedas. Una oferta que se reduce puede indicar que el dinero se está yendo. Por eso muchos traders siguen la oferta total de stablecoins.
- **La dominancia de USDT sube en las ventas masivas.** Cuando los traders buscan refugio, la parte del mercado cripto que se mantiene en USDT tiende a dispararse. Los gráficos de dominancia de USDT suelen leerse como la imagen inversa del apetito por el riesgo en cripto.
- **Las pequeñas pérdidas de paridad son eventos de trading.** Que una stablecoin cotice a 0,997 $ o 1,003 $ es ruido normal. Una caída por debajo de unos 0,98 $ suele indicar tensión real, y las grandes pérdidas de paridad han provocado movimientos bruscos en todo el mercado cripto, como en mayo de 2022.

Términos clave

Stablecoin	Un token diseñado para mantener un valor estable, normalmente un dólar estadounidense.
Paridad (peg)	El valor fijo que una stablecoin intenta mantener, como 1 $. Perderlo se llama depeg o pérdida de paridad.
Emisión y canje	Crear stablecoins nuevas depositando dólares con el emisor y destruirlas devolviéndolas a cambio de dólares.
Arbitraje	Comprar donde algo está barato y vender donde está caro. En las stablecoins, devuelve el precio a la paridad.
Reservas	Los activos que guarda un emisor para respaldar sus stablecoins, como efectivo y bonos del Estado a corto plazo.
Sobrecolateralizada	Respaldada por una garantía que vale más que el préstamo, como ocurre con las stablecoins respaldadas por criptomonedas.

Stablecoin algorítmica	Una stablecoin que depende de un mecanismo, en lugar de reservas reales, para mantener su paridad.
Liquidación	La venta automática de la garantía de un prestatario cuando su valor se acerca demasiado al del préstamo.

Ideas clave

1. Las stablecoins intentan mantenerse en un dólar. El mercado total alcanzó unos 322.000 millones de dólares en mayo de 2026, encabezado por USDT y USDC.
2. Hay cuatro tipos: respaldadas por dinero fiduciario, respaldadas por criptomonedas, algorítmicas y respaldadas por materias primas. Cada una tiene riesgos distintos.
3. La paridad se mantiene porque los traders pueden emitir y canjear a 1 $ y aprovechar cualquier diferencia. Solo es tan sólida como la promesa de canje.
4. El informe de USDT de septiembre de 2026 mostraba unos 191.500 millones de dólares en activos para 183.500 millones en tokens, sobre todo en letras del Tesoro de Estados Unidos, además de oro, bitcoin y préstamos.
5. TerraUSD se hundió en 2022 porque su algoritmo no tenía reservas reales. USDC cayó brevemente a 0,87 $ en 2023 por la quiebra de un banco.
6. Una stablecoin es una promesa de un emisor o de un sistema, no un dólar en un banco. Conoce qué la respalda.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Por qué necesitan stablecoins los mercados cripto?

- A Para fijar la oferta de bitcoin
- B Para tener un valor estable en la blockchain con el que operar, ahorrar y pagar
- C Para sustituir a la minería
- D Para que las transacciones sean anónimas

2. ¿Qué respalda a una stablecoin respaldada por dinero fiduciario como USDC?

A Nada, solo un algoritmo
B ETH bloqueado en contratos inteligentes
C Reservas como efectivo y bonos del Estado a corto plazo que guarda el emisor
D Máquinas de minería de bitcoin

3. ¿Por qué las stablecoins respaldadas por criptomonedas exigen más garantía que el préstamo, por ejemplo 150 $ en ETH por 100 DAI?

A Para pagar a los fundadores
B Porque los precios cripto pueden caer rápido, y un colchón mantiene cubierta cada moneda
C Porque la ley exige un 150%
D Para que la stablecoin valga más de 1 $

4. Una stablecoin respaldada por dinero fiduciario cotiza a 0,99 $ en los exchanges. ¿Qué hacen los traders de arbitraje?

A La compran en el mercado y la canjean con el emisor por 1 $
B Emiten tokens nuevos y los venden
C Nada, el precio se queda en 0,99 $
D Piden al emisor que cambie la paridad

5. Según el informe de Tether de septiembre de 2026, ¿qué formaba la mayor parte de las reservas de USDT?

A Bitcoin
B Oro
C Activos equivalentes al efectivo, sobre todo letras del Tesoro de Estados Unidos
D Acciones de empresas tecnológicas

6. ¿Qué provocó el hundimiento de TerraUSD (UST) en mayo de 2022?

A. La quiebra de un banco
B. Un hackeo de su contrato inteligente
C. Su diseño algorítmico no tenía reservas reales, así que las ventas desataron una espiral con su token hermano LUNA
D. Una prohibición del Gobierno

7. ¿Por qué cayó USDC por debajo de 0,87 $ en marzo de 2023?

A. Circle sufrió un hackeo
B. 3.300 millones de dólares de sus reservas quedaron atrapados en el quebrado Silicon Valley Bank
C. Pasó a usar un algoritmo
D. Ethereum dejó de funcionar

8. ¿Qué está diseñado para seguir Tether Gold (XAUT)?

A. Un dólar estadounidense
B. El precio de una onza troy de oro
C. El precio de bitcoin
D. La media de todas las stablecoins

Respuestas

1 B

Para tener un valor estable en la blockchain con el que operar, ahorrar y pagar

Las stablecoins dan a los usuarios un activo parecido al dólar en la blockchain, para fijar el precio de las operaciones y mover dinero sin salir de cripto.

2 C

Reservas como efectivo y bonos del Estado a corto plazo que guarda el emisor

El emisor guarda aproximadamente un dólar en reservas por cada token. Dependes del emisor y de sus bancos.

3 B

Porque los precios cripto pueden caer rápido, y un colchón mantiene cubierta cada moneda

La garantía extra absorbe las caídas de precio. Si se reduce demasiado, la garantía se vende automáticamente para devolver el préstamo.

4 A

La compran en el mercado y la canjean con el emisor por 1 $

Comprar tokens baratos y canjearlos por 1 $ deja un beneficio, y esas compras devuelven el precio a la paridad.

5 C

Activos equivalentes al efectivo, sobre todo letras del Tesoro de Estados Unidos

Cerca del 73% eran activos equivalentes al efectivo, sobre todo letras del Tesoro a corto plazo. El oro era cerca del 10% y el bitcoin cerca del 4%.

6 C

Su diseño algorítmico no tenía reservas reales, así que las ventas desataron una espiral con su token hermano LUNA

Canjear UST creaba cada vez más LUNA, lo que hundió el precio de LUNA y destruyó el respaldo. Desaparecieron más de 40.000 millones de dólares.

7 B

3.300 millones de dólares de sus reservas quedaron atrapados en el quebrado Silicon Valley Bank

Cerca del 8% de sus reservas estaba en ese banco. USDC se recuperó en pocos días, después de que las autoridades estadounidenses protegieran a todos los depositantes del banco.

8 B

El precio de una onza troy de oro

Los tokens respaldados por materias primas son estables en oro, no en dólares. Su valor en dólares se mueve con el precio del oro.

FUENTES

- Crypto Briefing, el mercado de stablecoins alcanza un récord de 322.000 millones de dólares (datos de DefiLlama): https://cryptobriefing.com/stablecoin-market-record-322-billion/

- Stablecoin Insider, certificación de Tether del tercer trimestre de 2026: https://stablecoininsider.org/tether-q3-2026-attestation/
- Congressional Research Service, resumen de la GENIUS Act de 2025: https://www.everycrsreport.com/files/2026-08-20_IN12553_0b329134f6be0cc12f78017358552f4053d52c5e.html
- DefiLlama Wiki, The Great Depegging (Terra, mayo de 2022): https://wiki.defillama.com/wiki/The_Great_Depegging
- CNBC, USDC pierde su paridad con el dólar tras revelar una exposición de 3.300 millones de dólares a SVB: https://www.cnbc.com/amp/2023/03/11/stablecoin-usdc-breaks-dollar-peg-after-firm-reveals-it-has-3point3-billion-in-svb-exposure.html

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 7 El panorama cripto: altcoins, categorías y memecoins

Esta lección forma parte del curso de Cripto del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.