

El crecimiento de las Stablecoins favorece la entrada de usuarios a los exchanges descentralizados.

El crecimiento de las Stablecoin favorece la entrada a las TradFi

Sería un eufemismo decir que las criptomonedas se han vuelto un enfoque tan clave para los inversores y los reguladores debido a la ascenso meteórico de las monedas estables, gracias a los rendimientos muy por encima del promedio capturados en los protocolos de finanzas descentralizadas (DeFi).

Con crecimiento creciente de monedas estables de tokens vinculados al dólar estadounidense a través de múltiples cadenas de bloques de Capa 1, el tema sigue siendo bastante caliente ya que los diseños de varias monedas difieren mucho, con pros y contras de cada uno.

Una Orden Ejecutiva de la Casa Blanca ha abierto la necesidad urgente de que se estudien los activos digitales, especialmente en el caso de un dólar digital estadounidense, comúnmente conocido como moneda digital del banco central (CBDC). Y durante una conferencia de Morgan Stanley a principios de este mes, el Banco de Pagos Internacionales (BIS) desglosó su investigación sobre el diseño de una CBDC minorista.

Lo que destaca el problema clave: los reguladores y sus las contrapartes están seriamente atrasadas. La realidad es que los bancos centrales, los reguladores y las organizaciones han estado discutiendo seriamente la necesidad de una CBDC desde 2017. Si bien tomando inicialmente la posición de que tal esfuerzo resultaría de poco beneficio para las redes sociales, Meta (anteriormente Facebook), que lanzó planes para una moneda estable a un proyecto ahora desaparecido empujando por reguladores. El BIS sigue muy por detrás de una posible ejecución.

Mientras tanto, las monedas estables de emisores privados superan los \$ 180 mil millones. En todas las cadenas de bloques, Circle tiene más de \$ 52 mil millones en depósitos. Debajo de estatuto bancario estrecho, lo que parece inevitable, Circle ya se encuentra entre los 50 mejores bancos de EE. UU. por depósitos. El ecosistema en su conjunto estaría a la altura del Top 20 (ver tabla 1).

El crecimiento se ha desacelerado este año, pero con los mercados de vuelta en recuperación, los traders continuarán optando por volver a las monedas estables como hay valor para capturar a través de los protocolos DeFi. Al ritmo actual, Circle podría estar muy por encima de la marca de los 100.000 millones de dólares al final del año, duplicando la situación actual. En lo que va del año, USDC ha crecido un 22%, mientras que Tether ha visto un crecimiento de menos del 2%.

El pasivo de los emisores no es un cambio pequeño de ninguna manera. Pero ¿Qué pueden hacer los reguladores para mitigar los riesgos sistémicos?

¿Banqueros al rescate?

Es poco probable que los reguladores mantengan el statu quo y dejen de lado a los bancos tradicionales para que no ingresen a un mercado en serio crecimiento. Lo más probable es que los bancos emitan una moneda estable o se asocien con un proveedor de tecnología para hacerlo.

Esta medida, un recurso provisional, revertirá una vez más las discusiones de los reguladores sobre la necesidad de que el gobierno tenga dicho control en un entorno minorista. Y no es que los bancos centrales están a la vanguardia de la tecnología. Los riesgos son simplemente demasiado grandes para que un banco central importante aumente una CBDC en los próximos años.

Según algunas apariencias, Bank of America (BoFA) parece ansioso por ingresar al mercado, aunque su enfoque potencial en el ecosistema no es tan claro. El banco principal ha establecido su propio brazo de activos digitales que ha estado a la altura con su investigación, reconoce este equipo.

Desde que puso en marcha su división de investigación de activos digitales.

La banca como inversión

A medida que los depósitos y la banca de monedas estables se fusionen en lo que será uno de los experimentos de banca estrecha y fraccional más interesantes desde que se mudó el patrón oro, las valoraciones serán cada vez más difíciles de evaluar.

¿Hay otras oportunidades dentro de las criptomonedas? Después de todo, hay otras opciones de monedas estables en el mercado fuera aparte de USDT. Y lo que es más importante, los protocolos que impulsan la emisión de monedas estables descentralizadas, que grado de avance muestran?

Aunque no son manzanas con manzanas, hay espacio para la comparación. Para empezar, los ingresos netos de Maker, el emisor de la moneda estable Dai, venció al banco Silvergate por la friolera de \$ 23 millones, una diferencia del 27% en 2021.

¿Existe un mayor riesgo en el lado de las criptomonedas? Por supuesto. ¿Es el doble de riesgo? Improbable. Después de todo, las pautas regulatorias para las operaciones criptográficas y quienes las atienden ciertamente no están claras de ninguna manera. Y la volatilidad se puede ver en ambas propuestas.

Copper estima que Maker, que sin duda trabajará con mejores márgenes, seguirá superando a Silvergate en los próximos años. Las proyecciones se han basado en la muy pequeña tasa de crecimiento diario de 2022 de solo 0,06 % para los pasivos pendientes de Dai.

Para el 1T22, Maker ya ha necesitado \$30 millones incluso después de registrar sus mayores gastos hasta la fecha. Y los mercados se han vuelto más animados.

Si bien hay muchas consideraciones y modelos de flujo de efectivo descontado (DCF) que proyectan cifras mucho más grandes, nuestra estimación conservadora muestra que hay un gran espacio entre los dos candidatos que podrían arrinconar los mercados de monedas estables por derecho propio.

Nuevos acrónimos

Mientras el BIS continúa descifrando las cosas, los desarrolladores de crypto continúan impulsando el producto a un ritmo acelerado.

Se han realizado muchas investigaciones y análisis sobre las monedas estables que pueden mantener su paridad. Algunos tokens lo hacen mejor que otros. En general, las monedas estables se han mantenido cerca de la paridad, ya que se ha convertido en un arbitraje claramente entendido para aquellos con paciencia.

Y los modelos de monedas estables son muchos, con la última entrada proveniente de UXP construida sobre la cadena de bloques de Solana. El protocolo pone en corto la posición de la garantía de inmediato para mantener el valor bloqueado pendiente total en la plataforma y, por lo tanto, en la paridad. El delta lo obtienen los titulares de tokens de gobernanza.

La ejecución de la moneda estable UXD es novedosa. Eso, por supuesto, es solo hasta que otro proyecto intente algo más. Actualmente, hay más de 30 proyectos diferentes de monedas estables en varias cadenas de bloques. ¿Necesita el mundo 30 tokens diferentes vinculados al dólar?

Simbióticamente hablando

DeFi es un ecosistema extremadamente intrincado con cada proyecto arrojando la frase 'economía de fichas'. Y los bolsillos profundos están encontrando nuevas formas innovadoras de crear protocolos atractivos con altos rendimientos.

A lo que se reduce todo es a la demanda. Y si las instituciones #financieras ponen el pie en la puerta más temprano que tarde, la realidad es que la incorporación se convertirá en una tarea mucho más simple que participar en un espacio complicado para la gran mayoría de la población. Aún así, las criptomonedas pueden volverse creativas muy rápidamente. Y la experiencia del usuario ha mejorado enormemente.

Pero a medida que los mundos comienzan a chocar lentamente, es importante darse cuenta de que los proyectos criptográficos deben y serán sujetos a los mismos estándares de valoración que se ven en el mundo tradicional. protocolos de monedas estables, independientemente del diseño, estarán sujetos al mismo escrutinio que cuando los analistas califican las acciones.

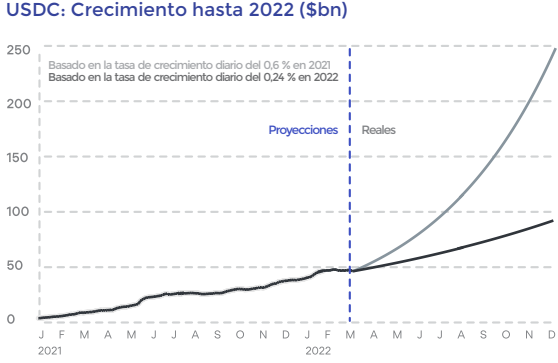
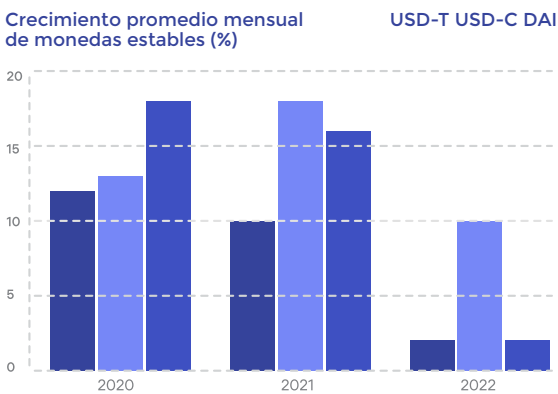
Inevitablemente, el ganador de esta carrera será el servicio que pueda crear la experiencia más homogénea y atraer los mejores rendimientos en la más simple de las formas.

En esencia, esto probablemente se reducirá al proveedor o custodio de la billetera digital, no al protocolo de la moneda estable, ya hemos visto cómo la agricultura de rendimiento puede convertir los protocolos subyacentes en un solo gran grupo de liquidez. Y los corredores fuera de la cadena tienen una clara ventaja de rendimiento.

Top 20 Ranking por depósitos bancarios

BANCO	DEPÓSITO
Jpmorgan Chase&Co	2.549.631.000
Banco de América Corp	2.144.377.000
Wells Fargo y Compañía	1.524.535.000
Citigroup inc	1.334.924.000
Bcorp de EE. UU	465.258.475
Pnc Finl Services Group Inc.	463.881.572
Corporación financiera truísta	428.158.000
Charles Schwab Corp La	392.695.000
Toronto-Dominion Bank El	370.804.425
Goldman Sachs Group Inc El	321.869.000
Capital One Financial Corp	316.873.931
Banco de ny mellon corp el	311.812.000
Corporación de State Street	260.805.000
Grupo Financiero SvB	191.431.000
Monedas estables públicas de blockchain	180.000.000
Fish Tercer Bcorp	176.296.883
Morgan Stanley	164.020.000
Corporación de confianza del norte	161.727.482
Ciudadanos grupo financiero inc	157.071.480

Fuente: FDIC, The Block *Al 29 de marzo de 2022

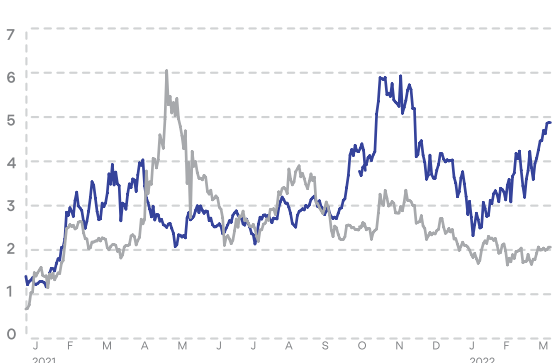


BoFA ha desarrollado conocimientos sobre custodia, monitoreo de transacciones de activos digitales y, curiosamente, conversaciones con Customers Bank, quien a su vez ha emitido una moneda estable para que sus propios patrocinadores B2B realicen transacciones ofreciendo servicios en tiempo real. "elemento durante todo el día.

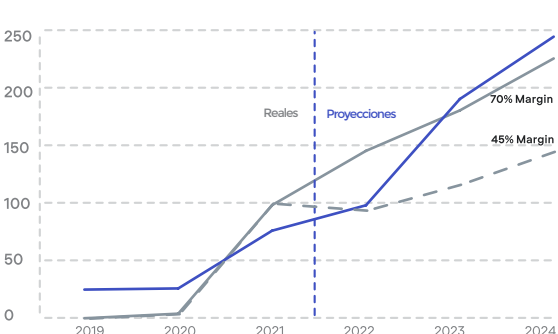
La señal de compra de acciones más reciente de BoFA fue Silvergate Bank, un conocido banco amigable con las criptomonedas. "La oferta de Stablecoin probablemente posicionará a Silvergate como una ventanilla única", dijo el informe.

Sin embargo, no está claro cómo los reguladores tratarán los pasivos tokenizados que hacen que las proyecciones de ganancias sean difícil solo en la parte posterior de una oferta de moneda estable.

Silvergate vs Maker Market Cap (miles de millones de dólares)



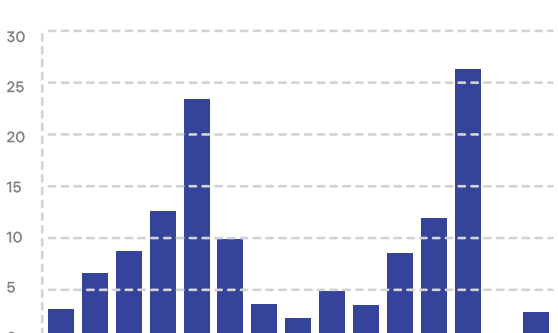
Proyecciones de ingresos netos de fin de año de Silvergate vs Maker Market Cap (miles de millones de dólares)



Por supuesto, hay diferentes consideraciones con cualquiera de los dos.

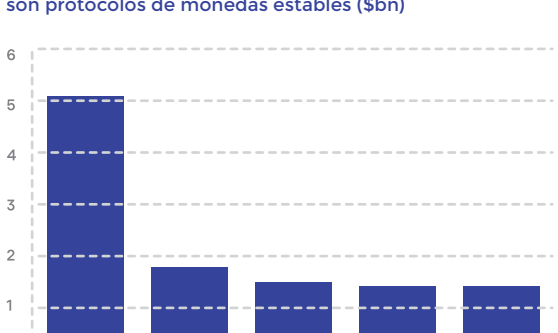
Las instituciones que se preparan pueden ser una bendición para Silvergate sin lugar a dudas. Pero la agilidad de Maker como plataforma descentralizada podría hacer que los activos del mundo real se conviertan en parte integrante de las operaciones generales del protocolo mucho más rápido. Pero Maker no es el único juego de la ciudad.

Utilidad neta del fabricante (\$mn)



MONEDA ESTABLE	EJEMPLO	RIESGO
Respaldo por Fiat	USDC	Fideicomiso, Regulaciones, Censura
Criptocolateral DAI	DAI	Capital ineficiente, mantenimiento de paridad
Algorítmico	FRAX,UST*	Sostenibilidad, Crecimiento del ecosistema
Cobertura	UXD	Ciclos de mercado bajista = Neg. tasa de fondo

Stacked Peg: los principales poseedores de USDC son protocolos de monedas estables (\$bn)



2022: tasa de préstamo promedio de 30 días: DeFi frente a intercambios centralizados (%)

