

Expertos señalan el potencial innovador de las *stablecoins* y alertan del peligro de que Europa pierda el liderazgo frente a Estados Unidos

- El Instituto Español de Banca y Finanzas ha celebrado una nueva sesión del 'Banking Lab' bajo el título "Stablecoins: ¿estabilidad o ilusión?".
- En la jornada han participado José Manuel Marqués, director del Departamento de Innovación Financiera e Infraestructuras del Banco de España; Lorena Mullor, Digital & Banking Public Policy Advisor de la Asociación Española de Banca; y Pedro J. Cuadros, profesor titular del Departamento de Economía de CUNEF Universidad y economista de FUNCAS.
- El vídeo está disponible en el siguiente [ENLACE](#).

Madrid, 21 de noviembre de 2025.- El Instituto Español de Banca y Finanzas (IEBF) ha celebrado hoy una nueva sesión del 'Banking Lab' con el título "Stablecoins: ¿estabilidad o ilusión?", que ha contado con la participación de José Manuel Marqués, director del Departamento de Innovación Financiera e Infraestructuras del Banco de España; Lorena Mullor, Digital & Banking Public Policy Advisor de la Asociación Española de Banca; Pedro J. Cuadros, profesor titular del Departamento de Economía de CUNEF Universidad y economista de FUNCAS; y que ha sido moderada por Manuel Balmaseda, director del IEBF. Durante la jornada, celebrada en el Aula Magna de CUNEF Universidad, los ponentes han coincidido en el potencial innovador de las *stablecoins*, han alertado del peligro de que Europa pierda el liderazgo frente a Estados Unidos y han subrayado que su evolución dependerá tanto del uso por parte de los consumidores como de la integración en los mercados.

José Manuel Marqués ha anticipado que, con el nivel de competencia e innovación que hay ahora mismo, "va a haber casos de uso muy distintos, que serán significativamente diferentes a los que hay ahora". En este sentido, ha indicado que el dinero de banca central, tanto en el mundo mayorista como en el minorista, "tiene que seguir desempeñando el papel de proveer estabilidad y confianza al sistema y ser interoperable con los otros medios de pago, para que el sistema sea seguro y estable".

"Veremos más *stablecoins* en los próximos cinco o diez años, pero no las adoptaremos masivamente para el uso cotidiano, sino que habrá casos de uso internacionales y globales, en un mercado más grande", ha pronosticado Lorena Mullor. Por su parte, Pedro J. Cuadros ha anticipado tres potenciales casos de uso: "Podría haber pagos, especialmente remesas, transacciones internacionales y pagos transfronterizos; situaciones de protección frente a la inflación en países como Argentina y Turquía; y usos en el entorno de criptomonedas, ya que el 70-80% del total de transacciones de las *stablecoins* están referidas a ellas".

Los expertos han apuntado también al entorno geopolítico y la apuesta de Estados Unidos para consolidar el poder del dólar a través de las *stablecoins*. "No consideramos que el peligro está en el uso de *stablecoins* por parte de los ciudadanos europeos en sus pagos cotidianos, sino en la posibilidad de que Europa pierda el liderazgo en innovación y en el desarrollo de nuevo dinero digital programable, lo que reduciría su relevancia y control en los ecosistemas digitales emergentes", ha remarcado Lorena

Mullor. Para mitigar este riesgo, ha abogado por “combinar una regulación sólida con innovación y el desarrollo de infraestructuras e instrumentos de pago digitales propios en euros, como *stablecoins* reguladas, tokens de depósito y una CBDC (Central Bank Digital Currency) mayorista, que fortalezcan la posición del euro en el nuevo entorno digital”. En este sentido, ha defendido el papel clave de los bancos para “afrontar este desafío”.

Respecto al marco regulatorio de las *stablecoins* en Estados Unidos y Europa, José Manuel Marqués ha indicado que “hay diferencias, pero la esencia es la misma en cuanto a regulación y seguridad”. La principal diferencia es que Estados Unidos “quiere utilizar las *stablecoins* con el objetivo de fomentar el uso del dólar en otros países, Europa está más centrada en respetar la soberanía monetaria en cada país fomentando la interoperabilidad que haga más eficientes las transacciones transfronterizas-”. Por su parte, Pedro J. Cuadros ha señalado que “Estados Unidos es el único país opuesto a emitir una moneda digital pública”.

Finalmente, Pedro J. Cuadros ha incidido en que las *stablecoins* “son estables hasta que no lo son” y, en este aspecto, ha advertido que “son un activo con una estabilidad condicionada”, recordando el ejemplo de USDC con la crisis de Silicon Valley Bank, momento en que la moneda se depreció temporalmente de 1 dólar a 87 centavos. “La estabilidad de las *stablecoins* depende de las reservas, de que sean líquidas y seguras, así como de la transparencia, la confianza y el buen diseño”.

Desde su creación en el año 2018, el ‘Banking Lab’ se ha convertido en referencia como espacio de reflexión sobre temas relevantes para el sector bancario.

Pie de foto

Fotografía 01, de izquierda a derecha: Pedro J. Cuadros, profesor titular del Departamento de Economía de CUNEF Universidad y economista de FUNCAS; José Manuel Marqués, director del Departamento de Innovación Financiera e Infraestructuras del Banco de España; Lorena Mullor, Digital & Banking Public Policy Advisor de la Asociación Española de Banca; y Manuel Balmaseda, director del IEBF.

Sobre el Instituto Español de Banca y Finanzas

El Instituto Español de Banca y Finanzas (IEBF) es una iniciativa de CUNEF Universidad y la Fundación AEB que pretende fomentar el intercambio de conocimientos e ideas sobre el presente y futuro del sector financiero. El IEBF es una alianza entre el mundo académico, los investigadores afiliados a instituciones financieras y profesionales que pretende contribuir a cerrar la brecha entre el pensamiento académico y las aplicaciones prácticas. Para ello, realiza análisis, actividades y estudios sobre el sector bancario que permiten el diseño de políticas económicas, así como seminarios, foros de debate, conferencias y notas de interés para los sectores bancario y financiero.

Contacto

CUNEF Universidad - Pablo Landaluce
Responsable de Comunicación Institucional
M 669 119 856
e-mail: comunicacion@cunef.edu

Fundación AEB - Departamento de Comunicación
T 91 789 13 11

e-mail: comunicacion@aebanca.es