Observatorio de Digitalización Financiera de Funcas

CRIPTOMERCADOS

EVOLUCIÓN Y TENDENCIAS

2018 1º TRIMESTRE

funcas

Finnovating

Introducción

Desde que en **2009 surgiera bitcoin**, en un escenario marcado por una **profunda crisis económica**, el mercado de las criptodivisas no ha dejado de crecer en número de usuarios, número de criptoactivos y valor de mercado. Posiblemente, 2017 fue el año en el que mayor atracción hubo hacia el mercado de las criptomonedas, lo que se explica por numerosos factores entre los que destacan los asombrosos retornos generados por estos activos. Además, 2017 se convirtió en el año en el cual se creaba por primera vez un activo financiero legal cuyo subyacente era una criptomoneda: los **futuros de bitcoin**.

La corta pero intensa historia de las criptomonedas ha estado también protagonizada por la aparición de divisas alternativas o ***altcoins*** (diminutivo de *alternative coins*), las ***ICOs*** (*Initial Coin Offerings*) –como nueva forma de financiación de proyectos a través de criptomonedas – y la emisión de activos digitales (**tokenización** o emisión de tokens).

Este informe sobre **Crypto-Mercados** elaborado por **el Observatorio de la Digitalización de Funcas** y **Finnovating** pretende resumir de forma breve los **acontecimientos más importantes del mercado de las criptomonedas** en un horizonte temporal trimestral, con el objetivo de poder realizar un análisis de la **evolución de este nuevo mercado**.

Índice

1 Mercados y tendencias

2 Análisis de la Inversión

3 Análisis Regulatorio

4 Análisis del Mercado Español

5 Análisis del Interés Digital

MERCADOS Y TENDENCIAS

1. Mercados & Tendencias

Datos 31 marzo 2018

	Criptomoneda	Capitalización	Precio	Volumen (24h)	Coste Transacción
1	Bitcoin (BTC)	$116.820.000.000	$6.973,53	$4.553.270.000	$1,07000
2	Ethereum (ETH)	$38.914.900.000	$396,46	$1.323.920.000	$0,27000
3	Ripple (XRP)	$19.962.300.000	$0,512353	$293.208.000	$0,00300
4	Bitcoin Cash (BCH)	$11.892.100.000	$685,25	$306.972.000	$0,04000
5	Litecoin (LTC)	$6.627.590.000	$116,61	$295.439.000	$0,17000
6	EOS (EOS)	$4.650.950.000	$5,99	$224.213.000	$0,00860
7	Cardano (ADA)	$3.814.260.000	$0,155919	$113.124.000	$0,08000
8	Stellar (XLM)	$3.506.780.000	$0,206778	$82.895.900	$0,013554
9	NEO (NEO)	$3.278.240.000	$50,13	$68.031.800	$0,002558
10	IOTA (MIOTA)	$3.088.360.000	$1,08	$28.350.300	-
	Criptomercado (Total)	$263.028.854.559	-	$11.669.600.000	-

Fuente: Coinmarketcap.com *Elaboración propia.*

A cierre del primer trimestre del año, el **valor total del mercado** de las criptomonedas, era de **263.028 millones de dólares**, como suma del valor de mercado de **1.530 criptoactivos**.

El cuadro de la izquierda muestra las **10 criptodivisas con mayor capitalización de mercado o *market cap**,** además del **precio** de las mismas, el **volumen total** de las transacciones en las últimas 24h y el **coste medio de la transacción**, a 31 de marzo de 2018.

* *El* market cap *se obtiene de multiplicar el precio de cada unidad de la criptomoneda por el número total de unidades en circulación. Por ejemplo, en el caso de bitcoin, las criptomonedas en circulación son igual a las minadas.*

Los datos del cuadro a la derecha muestran la evolución anual del valor de las 10 criptomonedas de mayor capitalización hasta marzo de 2018 desde dos referencias temporales, enero de 2017 y enero de 2018, así como la variación del **coste de las transacciones**. Debe señalarse que entre las 10 criptomonedas de mayor capitalización, cuatro no existían en enero de 2017 (**Bitcoin Cash, EOS, IOTA** y **Cardano**).

Como sugieren los datos, a pesar de la notable expansión que han tenido los criptoactivos desde 2017, el primer trimestre de 2018 ha estado caracterizado por importantes correcciones de valor, aun cuando la senda de largo plazo sigue mostrando una elevada rentabilidad.

Es importantes destacar que **el coste medio de las transacciones de las 10 criptomonedas principales se ha reducido notablemente**. El 1 de enero de 2018 era de 31 dólares y actualmente es de 1,07 dólares.

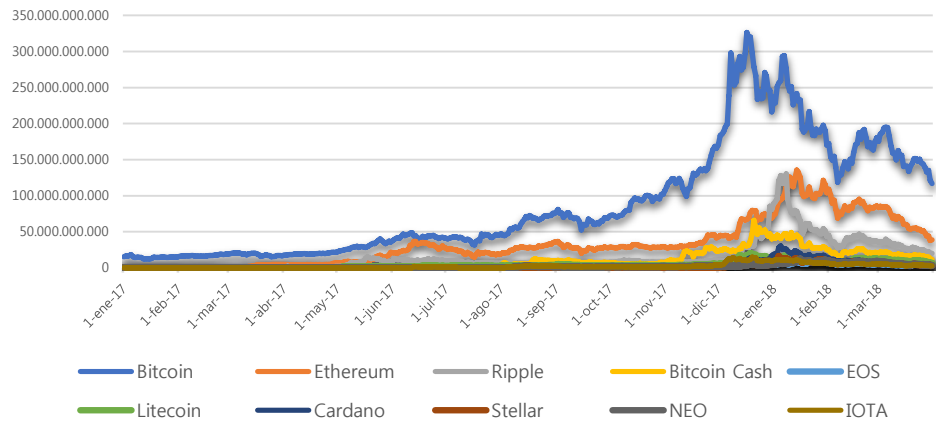
Evolución

		Capitalización		Coste Transacción	
	Criptomoneda	Δ ene - 2017	Δ ene - 2018	Δ ene - 2017	Δ ene - 2018
1	Bitcoin (BTC)	672%	-51%	189%	-97%
2	Ethereum (ETH)	5482%	-47%	3549%	-82%
3	Ripple (XRP)	8693%	-78%	-	-83%
4	Bitcoin Cash (BCH)	-	-72%	-	-88%
5	Litecoin (LTC)	3170%	-48%	295%	-69%
6	EOS (EOS)	-	-8%	-	-90%
7	Cardano (ADA)	-	-80%	-	-90%
8	Stellar (XLM)	20465%	-46%	-	75%
9	NEO (NEO)	45191%	-34%	-	-
10	IOTA (MIOTA)		-69%	-	-
	Criptomercado (Total)	1352%	-57%		

Fuente: Coinmarketcap.com *Elaboración propia.*

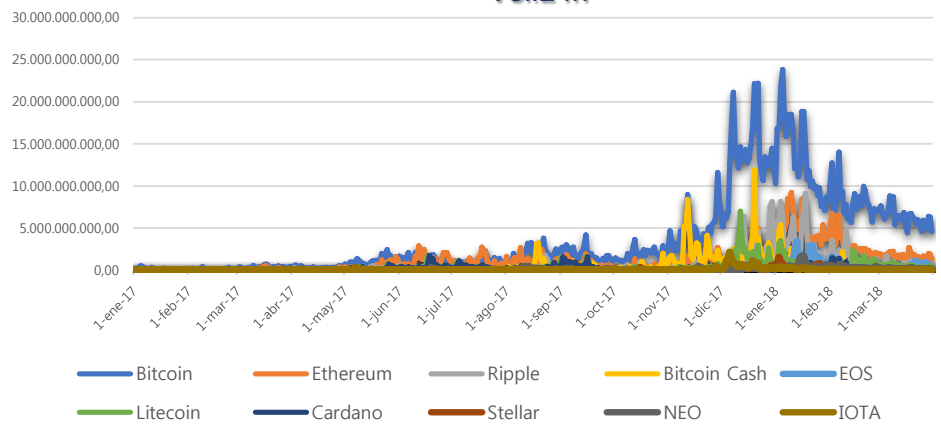
1. Mercados & Tendencias

Capitalización del criptomercado



Fuente: Coinmarketcap.com *Elaboración propia.*

Vol.24h



Fuente: Coinmarketcap.com *Elaboración propia.*

Los gráficos muestran la **evolución histórica del valor de mercado de las 10 criptomonedas principales por capitalización**, así como la **evolución del volumen de negociación diario** de estos 10 activos.

No todas las criptomonedas de mayor capitalización se encuentran entre las primeras posiciones por orden de volumen de negociación diario (Vol. 24h). De hecho, el 31 de marzo, la segunda criptomoneda de mayor volumen de transacciones, después de bitcoin, fue **Tether**, una criptomoneda que replica el valor del dólar. Del mismo modo, IOTA, la décima mayor criptomoneda por capitalización, se encontraba en el puesto 28 por orden de volumen negociado.

En lo referente a la evolución del valor de las principales criptodivisas, tal y cómo se puede apreciar en el primer gráfico, durante el año 2017 hubo una apreciación del valor de las mismas, dentro de una significativa volatilidad. Una vez comenzado el año 2018, a pesar de alcanzar máximos históricos en algunas criptodivisas (como Ripple el 4 de enero o Ethereum el 14 de enero), la tendencia general del mercado ha sido de caída continuada, volviendo a los valores que tenía el mercado en octubre y noviembre del año anterior.

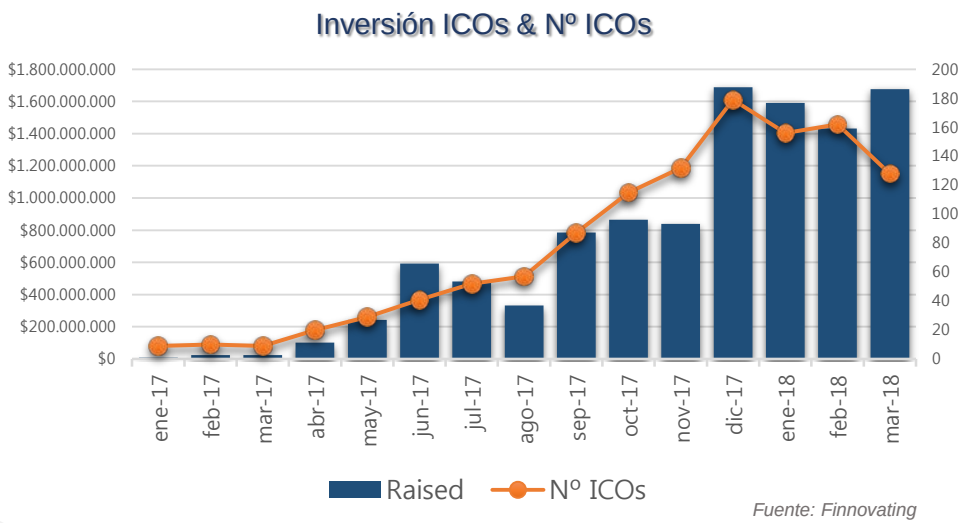
En cuanto al volumen transaccionado, reflejado en el gráfico inferior, se puede observar un cierto paralelismo entre la evolución del mismo y la de la capitalización del criptomercado: en momentos de mayor capitalización, el volumen de las transacciones ha sido mayor, y viceversa. Además, el coste de las transacciones también está estrechamente relacionado con el volumen transaccionado. Esto se debe a que cuantas más transacciones se produzcan, mayor colapsada estará la red y mayor será el coste a aceptar o ejecutar una transacción.

INVERSIÓN

2. Análisis de la Inversión

Las **financiación de proyectos vía ICOs** comenzó a popularizarse a partir del segundo trimestre de 2017, alcanzándose récords a finales del mismo año: **diciembre de 2017 fue el mes con mayor número de ICOs (179)** y de **volumen total invertido (1.687 millones de dólares).**

Durante el primer trimestre de 2018, la financiación de proyectos mediante ICOs ha mantenido niveles similares a los de finales del año previo. Sin embargo, la inversión a través de ICOs se ha visto en cierta medida mermada por la **caída del valor de las criptodivisas**. Además, la caída del valor de las criptodivisas ha provocado el retraso de numerosas ICOs que han preferido posponer su ronda de financiación mediante emisión de tokens hasta que el mercado termine su tendencia bajista/corrección.



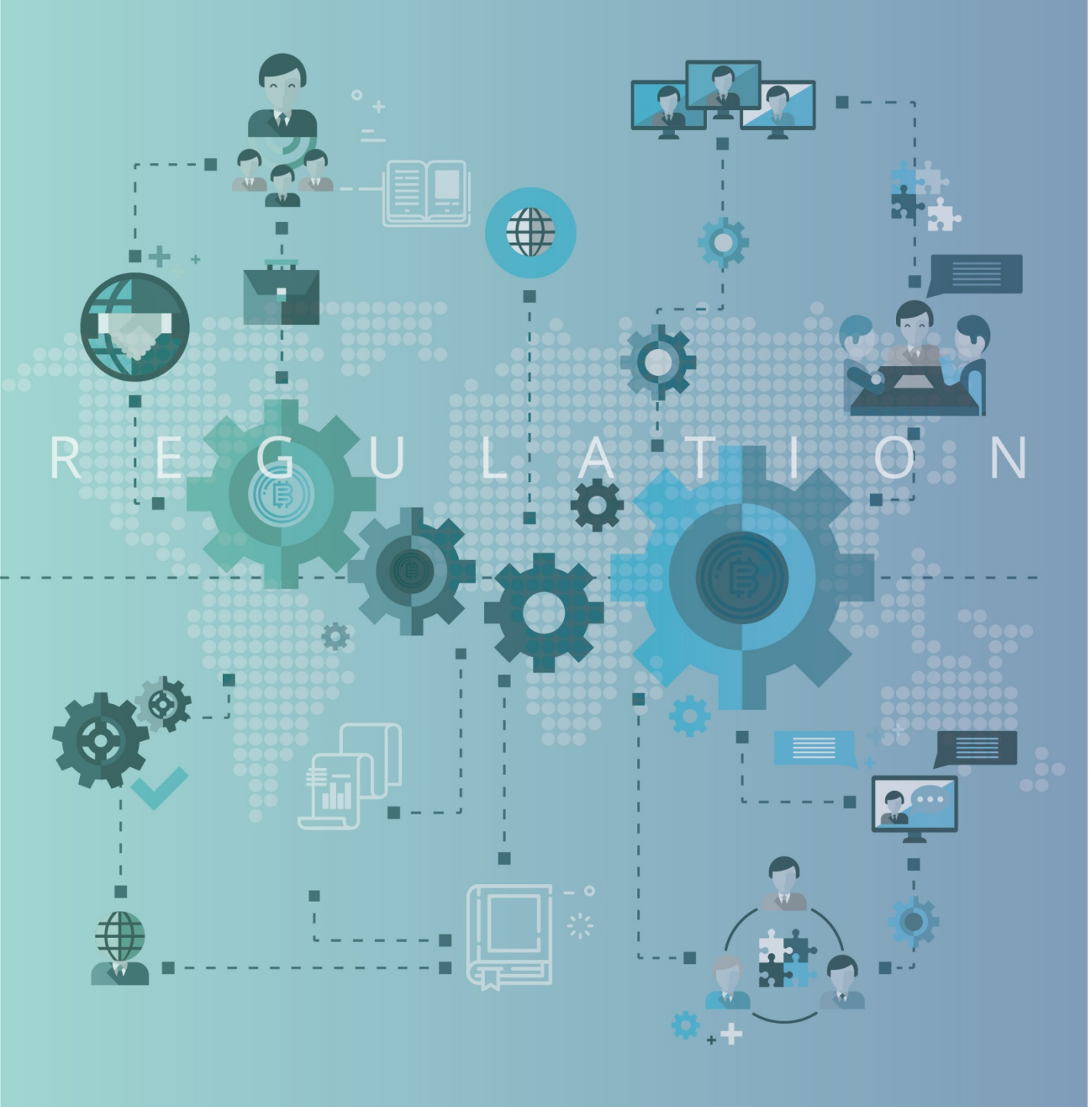
Fuente: Finnovating

*Las **ICOs** se han convertido en la forma más común de **financiar proyectos sobre tecnología Blockchain**.*

En cuanto a la **financiación media de las ICOs**, el mes de junio de 2017 la recaudación media fue de casi 14 millones y medio, situándose como el mes con mejor media en cuanto a la financiación por ICO. El segundo mes con mejor promedio es marzo de 2018.

En la comparación entre la **recaudación media por periodos**, en el primer trimestre del 2018 la recaudación media de las ICOs (10,5 millones de dólares) fue mayor que en el último trimestre de 2017 (7,96 millones de dólares) o que la del año 2017 (8,09 millones de dólares). No obstante, aunque la media de inversión sea de 10,5 millones, **la concentración del capital recaudado por las ICOs es considerable**: más del 50% del capital invertido en ICOs durante el primer trimestre del 2018 se concentra en las 10 ICOs más exitosas del mismo periodo.

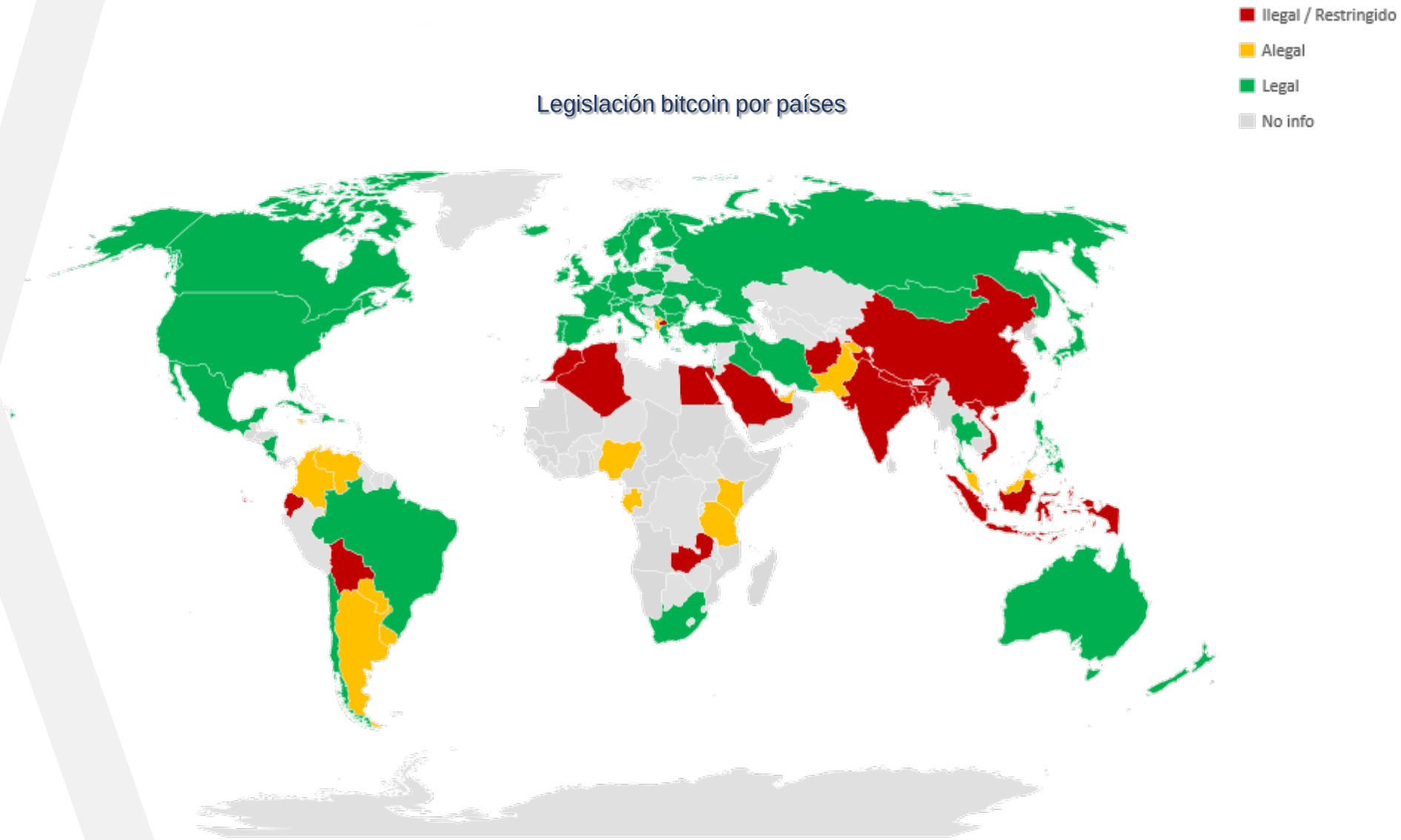
Las ICOs siguen siendo la forma preferida de financiar proyectos de tecnología Blockchain, muy por encima del Venture Capital tradicional.



ANÁLISIS REGULATORIO

3. Análisis Regulatorio

Legislación bitcoin por países



Fuente: Finnovating / coin.dance

MERCADO ESPAÑOL

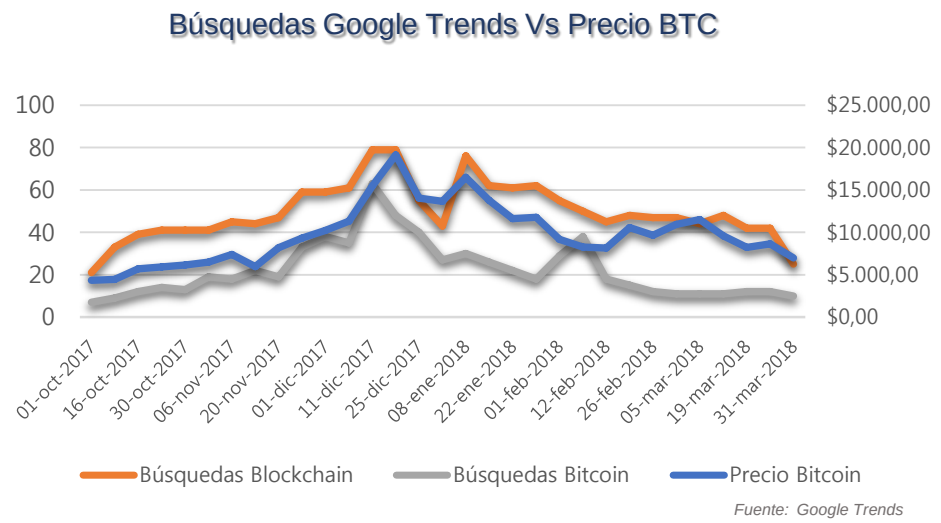
4. Análisis del Mercado Español

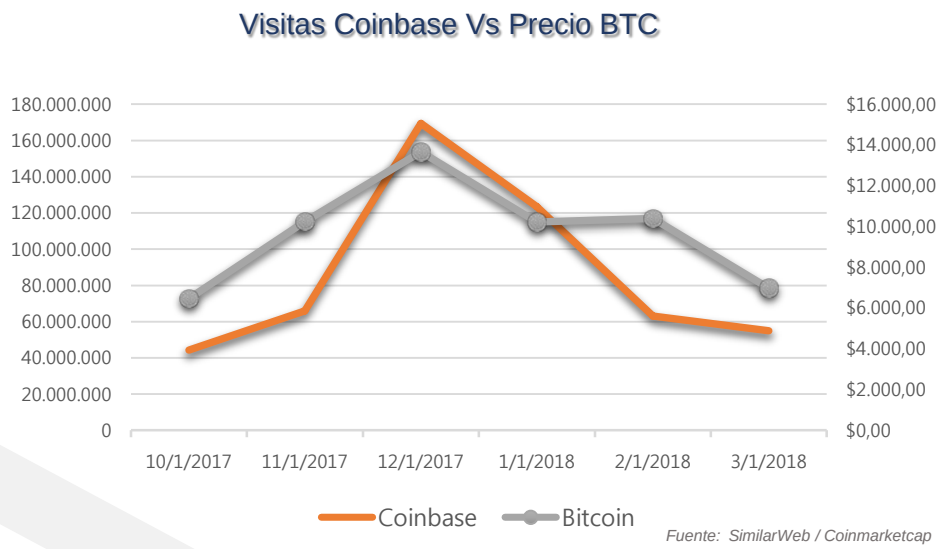
El siguiente mapa realizado por **Finnovating**, reúne en categorías aquellas ICOs realizadas por equipos españoles en marzo de 2018, estando o no constituidas en el territorio español. Al lado de cada logo hay una pequeña bandera que indica el país de constitución de cada ICO.

Fuente: Finnovating

ANÁLISIS DIGITAL

5. Análisis del interés digital





El Análisis del Interés Digital estudia la evolución del interés de las personas acerca de las criptomonedas y la adopción de las mismas a través del **número de búsquedas online** de palabras clave relacionadas con este fenómeno y de la **creación de monederos digitales o *wallets***.

Como reflejan los gráficos de la izquierda, el número de búsquedas a través de **Google Trends** sobre las palabras "Blockchain" y "Bitcoin", así el número de entradas a la página de Coinbase (uno de los principales mercados o *exchanges*) crecieron desde octubre de 2017 hasta diciembre del mismo año, para comenzar a descender a partir de mediados de enero. A finales de marzo de 2018, el número de búsquedas o entradas era similar a los niveles de octubre del año anterior.

Sin duda, resulta de interés la **correlación que guardan el número de búsquedas de palabras clave por Google o las entradas a Coinbase con la evolución del precio de bitcoin**. Cuando el precio de bitcoin subió, se elevó asimismo el interés por conocer más sobre bitcoin o invertir en bitcoin.

SOBRE NOSOTROS

&

FUNCAS y ODF

Funcas es un think-tank dedicado a la **investigación económica y social**. Forma parte de la Obra Social de CECA. **ODF-Funcas** es el Observatorio de la Digitalización Financiera creado desde la fundación.

Funcas es una institución de carácter privado, sin ánimo de lucro, creada y financiada por la **CECA** dentro de su **Obra Social**, para el desempeño de actividades que redunden en beneficio de la sociedad española, promuevan el ahorro y contribuyan a extender el conocimiento de las cajas de ahorros facilitando su servicio a la sociedad. La Fundación es particularmente activa en la **promoción de estudios e investigaciones económicas y sociales**, y en su difusión.

FINNOVATING

Finnovating es la **consultora estratégica líder en innovación disruptiva**, especializada en el asesoramiento estratégico para grandes corporaciones, ayudándolas a desarrollar e implementar nuevos modelos de negocio **FinTech, InsurTech, PropTech y RegTech** y en el uso real de tecnologías como **Blockchain**.

Para ello cuenta con varios **Observatorios de Innovación** de startups financieras y de seguros a nivel mundial, así como laboratorios de inversión, tokenización de activos y criptomercados. .

CONTACTOS

Funcas

Santiago Carbó
scarbo@funcas.es

Francisco Rodríguez
franrod@funcas.es

Finnovating

Rodrigo García de la Cruz
rodrigo.garciadelacruz@finnovating.com

Jesús Pérez
jesus.perez@finnovating.com

Jaime Fernández
jaime.fernandez@finnovating.com

Disclaimer

El presente documento no constituye una recomendación personal de inversión. El informe sobre criptomercados realizado por Funcas y Finnovating constituye un documento de divulgación, con fines únicamente informativos, que refleja datos generales sobre la situación de la coyuntura de los mercados a los que se refiere, sin aportar ninguna recomendación referenciada a la inversión en ningún activo, financiero o no financiero, concreto. Por tanto, su contenido no debe considerarse como asesoramiento en materia de inversión, ni constituye una estrategia de inversión, de forma explícita o implícita.

Rentabilidades pasadas en el mercado de las criptomonedas, así cómo en cualquier posible inversión, no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y el rendimiento obtenido de las mismas puede experimentar variaciones al alza y a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Ninguna de las cifras correspondientes a períodos anteriores es indicativa de la rentabilidad en el futuro.

ODF

funcas

Finnovating