

## La financiación de las criptocompañías: de los ICOs y TGE a los IPOs

Desde que surgieron las empresas de tecnología blockchain, su crecimiento y desarrollo ha sido posible gracias a nuevas formas de financiación, principalmente las ofertas iniciales de moneda (ICO, por sus siglas en inglés). Sin embargo, a medida que el uso de la cadena de bloques se extiende, comienzan a abrirse otras alternativas de financiación para estas empresas y proyectos.



Hasta el momento, las ICOs han constituido el mecanismo de financiación principal. Durante 2018, ya se han lanzado 334 ICOs, llegando a captarse un total de 8.120 millones de dólares a escala mundial, con una media de 24 millones de dólares por ICO<sup>1</sup>. De entre todas ellas destaca Telegram, una popular aplicación de mensajería, que ha recaudado 1.700 millones de dólares, siendo hasta ahora la ICO más grande del mundo. A escala nacional, como revela el reciente *Informe sobre Criptomercados del Observatorio de Digitalización*

<sup>1</sup> Coindesk ICO Tracker

*Financiera de Funcas*, las ICOs también son la forma preferida de financiar proyectos blockchain, por encima del capital riesgo tradicional. Así, hasta 29 ICOs han estado desarrolladas por equipos españoles hasta la fecha<sup>2</sup>.

Alternativamente a estas ICOs, las empresas de tecnología blockchain también han captado fondos a través de los Eventos de generación de Tokens (TGE por sus siglas en inglés), el proceso conocido como “tokenización” de activos.



Los TGE son utilizados como forma de financiación mediante ofertas públicas que operan de manera muy parecida a las ICOs. Si bien, en lugar de una participación en el capital, en los TGE los inversores reciben tokens en el momento de la emisión.

<sup>2</sup> Criptomercados. Evolución y Tendencias: 1º Trimestre de 2018 (Finnovating y ODF-Funcas)



Aunque los ICOs y/o TGE son mecanismos de financiación pública basados en emisiones de oferta pública, hasta ahora los mercados de capitales y, principalmente, los mercados de renta variable, habían permanecido cerrados para estas empresas con base tecnológica blockchain.

Sin embargo, los mercados tradicionales comienzan a ver con buenos ojos la salida de algunas de estas empresas a cotización pública. En este sentido, la bolsa de Londres acaba de otorgar su aprobación a la compañía canadiense Argo para el lanzamiento de una oferta pública de venta (IPO, por sus siglas en inglés). Con esta operación, Argo espera captar 20 millones de libras para convertirse en la primera “criptocompañía” que sale a bolsa. Existen otras compañías interesadas en realizar IPOs, como es el caso de la austriaca Hydrominer que, tras recaudar alrededor de 2,8 millones de dólares mediante una ICO en noviembre de 2017, se plantea ahora su cotización pública también en la bolsa de Londres.

En cualquier caso, el salto de las ICOs a las IPOs parece depender en gran medida del gestor del mercado de valores en cuestión. Mientras que la bolsa de Londres parece ser proclive a aceptar a este tipo de empresas, otras, como la bolsa de Nueva York, se muestran más reticentes hasta el momento.