



Observatorio de Digitalización
Financiera de Funcas

CRIPTOMERCADOS Y BLOCKCHAIN

2018 4º TRIMESTRE

Introducción

En el transcurso del 2018, mientras el número total de criptomonedas y activos digitales ha crecido un 55%, el valor total del mercado de las criptomonedas, durante el mismo periodo, se ha reducido un 80%.

Por otro lado, están creciendo fuertemente los **proyectos que utilizan la tecnología Blockchain**, en 2018 hubo un incremento del 207% en el número de patentes solicitadas relacionadas con esta tecnología.

El propósito de este informe sobre criptomercados y Blockchain, elaborado por el **Observatorio de Digitalización Financiera de Funcas y Finnovating**, es examinar el **estado actual del mercado de las criptodivisas y Blockchain**, reflejando la evolución que ha mantenido a lo largo del periodo de estudio.

Para entender la tendencia del mercado de las criptomonedas, se abordan una serie de factores, tales como la **inversión en proyectos financiados mediante criptomonedas** o la posición de cada país desde el punto de vista **regulatorio**, entre otros.

Finalmente se tratará de reflejar dónde están surgiendo las **iniciativas Blockchain**, y cuál es el estado de estas iniciativas.

Índice

- 1 Mercados y tendencias
- 2 Análisis de la inversión
- 3 Análisis geográfico
- 4 Análisis regulatorio
- 5 Análisis del mercado español
- 6 Iniciativas Blockchain



01. MERCADOS Y TENDENCIAS

1. Mercados y tendencias

En el cuarto trimestre del año 2018, la capitalización del criptomercado se redujo de 223 mil millones de dólares a inicios de octubre a 125 mil millones de dólares a cierre de año (-44%). El mes de **noviembre fue el peor del 2018 para los mercados de criptomonedas**, habiéndose depreciado la capitalización durante este periodo casi un 36%.

Tal y como muestra el cuadro, de las diez principales criptomonedas, que representan el 85% de la capitalización total del mercado, **ninguna consiguió aumentar el valor de su capitalización** durante los tres últimos meses del año.

Entre las 10 primeras criptomonedas, **bitcoin cash es la criptomoneda que presentó peores resultados durante el último trimestre**, con una depreciación del 71%, mientras **tron** fue la que sufrió una menor caída. En cuanto al último año, **tether** ha sido la que mejor evolución tuvo, con una apreciación de su capitalización del 36%.

Todas las criptomonedas han conseguido **reducir el coste de sus transacciones** de manera considerable. Así, la criptomoneda de referencia, bitcoin, ha conseguido reducir un 57% el coste de sus transacciones durante el último trimestre, y un 99% en el año.

Durante el cuarto trimestre del año 2018, la capitalización del criptomercado se redujo en un 44%.

| Criptomoneda | Capitalización | Precio | Volumen (24h) | Coste transacción | Capitalización | | Coste transacción | |
|------------------------------|--------------------------|----------|-------------------------|-------------------|----------------|-------------|-------------------|----------|
| | | | | | Δ 2018 | Δ 2018T4 | Δ 2018 | Δ 2018T4 |
| 1 Bitcoin (BTC) | \$65.331.499.158 | \$3.743 | \$4.661.840.806 | \$0,2500 | -72% | -43% | -99% | -57% |
| 2 Ripple (XRP) | \$14.388.351.241 | \$0,3527 | \$501.793.515 | \$0,0006 | -84% | -38% | -97% | -45% |
| 3 Ethereum (ETH) | \$13.886.837.730 | \$133,37 | \$2.358.360.234 | \$0,0870 | -81% | -42% | -94% | -64% |
| 4 Bitcoin Cash (BCH) | \$2.649.556.711 | \$151,05 | \$184.371.700 | \$0,0060 | -94% | -71% | -98% | -88% |
| 5 EOS (EOS) | \$2.326.269.031 | \$2,57 | \$737.955.581 | \$0,0400 | -54% | -55% | - | - |
| 6 Stellar (XLM) | \$2.161.590.359 | \$0,1128 | \$101.118.303 | \$0,0013 | -66% | -56% | -83% | -19% |
| 7 Tether (USDT) * | \$1.884.199.082 | \$1,01 | \$3.447.513.904 | - | 36% | -33% | - | - |
| 8 Litecoin (LTC) | \$1.822.504.811 | \$30,47 | \$367.746.437 | \$0,0200 | -86% | -49% | -96% | -56% |
| 9 Bitcoin SV (BSV) | \$1.490.162.204 | \$84,96 | \$52.690.384 | - | - | - | - | - |
| 10 TRON (TRX) | \$1.254.466.431 | \$0,0188 | \$65.808.388 | \$0,0060 | -57% | -14% | - | - |
| Criptomercado (Total) | \$125.439.000.000 | - | \$14.430.099.252 | - | -80% | -44% | | |

Datos 31 diciembre 2018

Evolución

Fuente: Coinmarketcap y elaboración propia.

1. Mercados y tendencias

La **capitalización del criptomercado** y el **volumen de operaciones** se han reducido sustancialmente desde que alcanzaron máximos en enero de 2018.

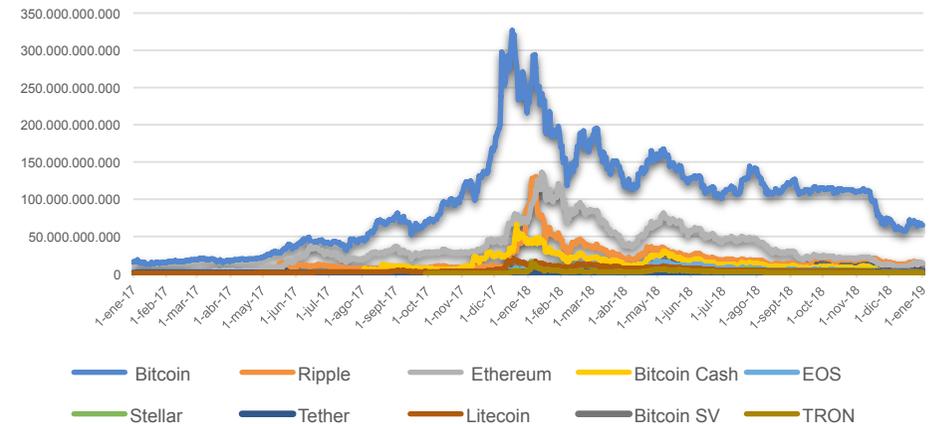
A lo largo del cuarto trimestre **se distinguen principalmente dos periodos**. Uno de **tendencia "lateral"** sin grandes oscilaciones en la cotización, que abarca el mes de octubre, y un periodo con una **tendencia claramente negativa**, durante el cual la capitalización del criptomercado alcanzó mínimos anuales.

En lo referente al **volumen de transacciones diario**, se cerró el año con un 60% menos de operaciones.

El 32% del volumen total de transacciones del criptomercado fueron operaciones con bitcoin.

De mayor a menor volumen transaccionado, bitcoin se encontraría en primera posición, seguido de tether y ethereum.

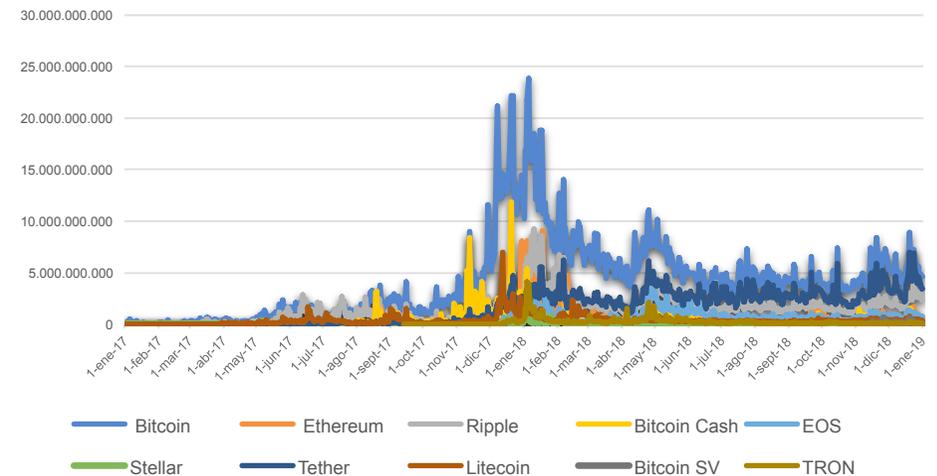
Capitalización del criptomercado



Fuente: Coinmarketcap.com.

Elaboración propia.

Vol. 24h



Fuente: Coinmarketcap.com.

Elaboración propia.



02. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

2. Análisis de la inversión

Durante el año 2018, tanto el número de proyectos financiados con criptomonedas –denominados comúnmente como ICOs– como el volumen recaudado por estos proyectos, se han visto reducidos.

Si se analiza la evolución trimestral de la inversión, en el cuarto trimestre del año, cayó un **58%** con respecto al trimestre anterior. Este período representa únicamente el **10%** de la inversión anual en ICOs.

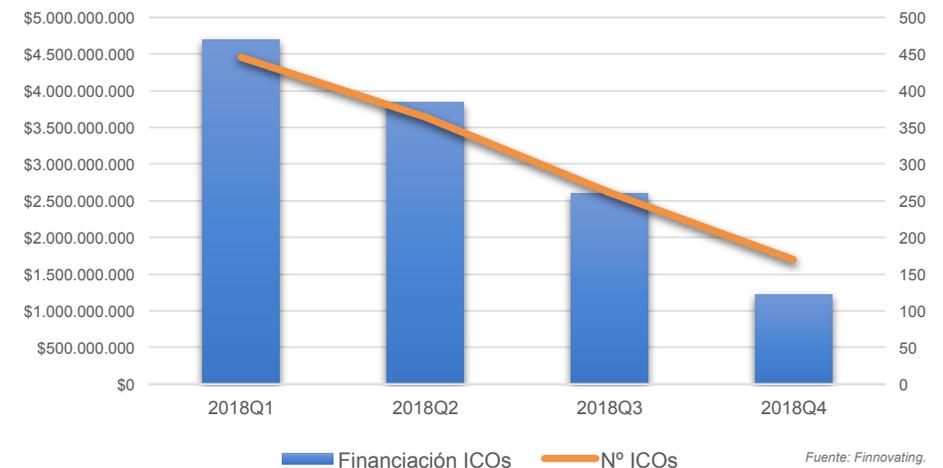
Durante el cuarto trimestre de 2018, la inversión en ICOs representó un 10% del volumen total del año.

Respecto al **número de ICOs** sucedidas durante los últimos tres meses del año, sufrió una fuerte reducción en comparación con los niveles previos, alcanzando mínimos anuales en diciembre. Del mismo modo, noviembre fue el peor mes del año en cuanto al volumen de inversión en ICOs.

Inversión ICOs & N° ICOs



Inversión ICOs & N° ICOs - Trimestral





**03. ANÁLISIS
GEOGRÁFICO**

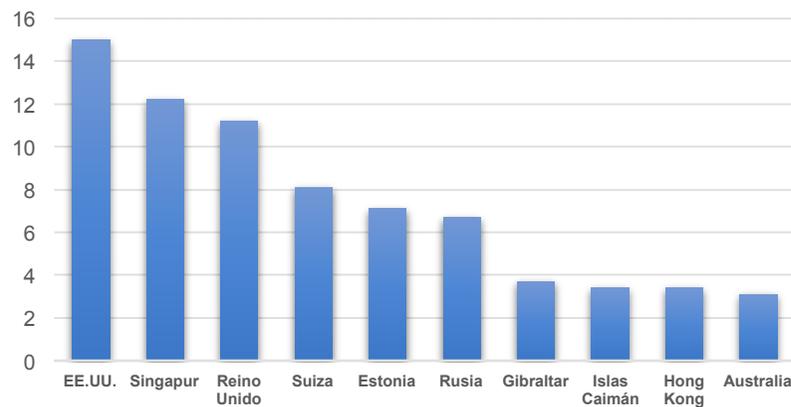
3. Análisis geográfico

Estados Unidos fue el primer país por número de ICOs constituidas durante el cuarto trimestre de 2018, seguido de **Singapur** y **Reino Unido**. Estos tres países son también los que tuvieron más ICOs registradas en sus fronteras durante el año 2018. Entre los diez primeros países por número de ICOs registradas durante el último trimestre de 2018 también se encuentran Islas Caimán y Gibraltar, dos localizaciones con regulación favorable en cuanto a las ICOs y criptomonedas.

En cuanto a la distribución de la inversión en ICOs por regiones, Estados Unidos sigue siendo el primer país, seguido de Rusia y Suiza.

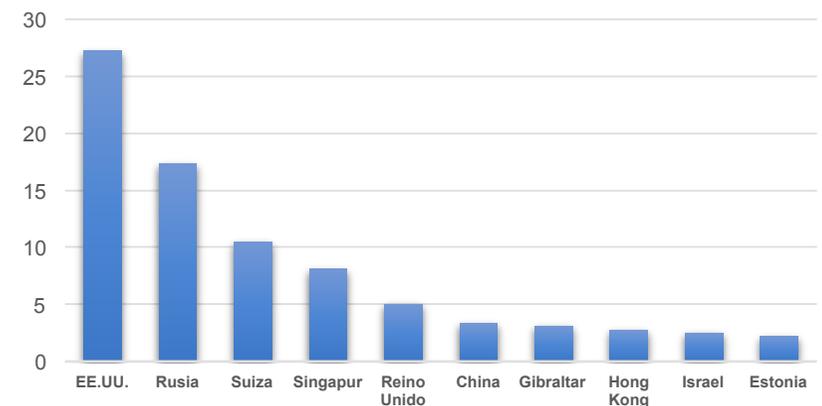
Gibraltar, Islas Vírgenes Británicas e Islas Caimán son las regiones con **mayor densidad de proyectos** financiados mediante criptomonedas por número de habitantes.

Principales países por ICOs registradas (%)

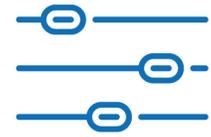


Fuente:
Finnovating

Principales países por financiación en ICOs (%)



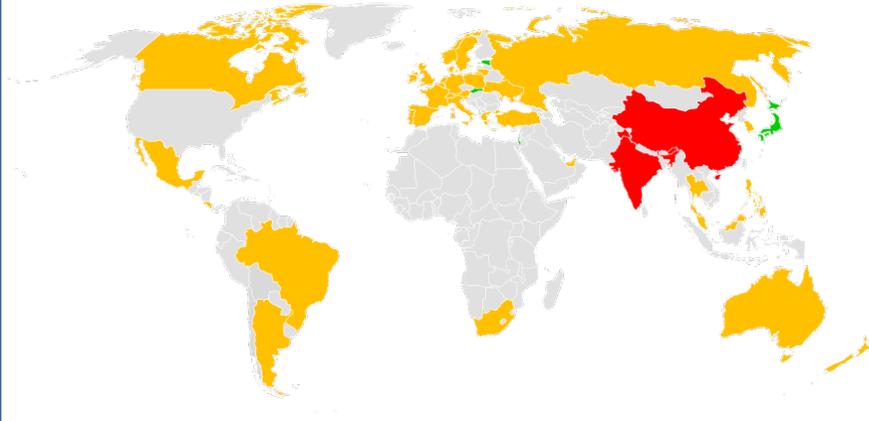
Fuente:
Finnovating



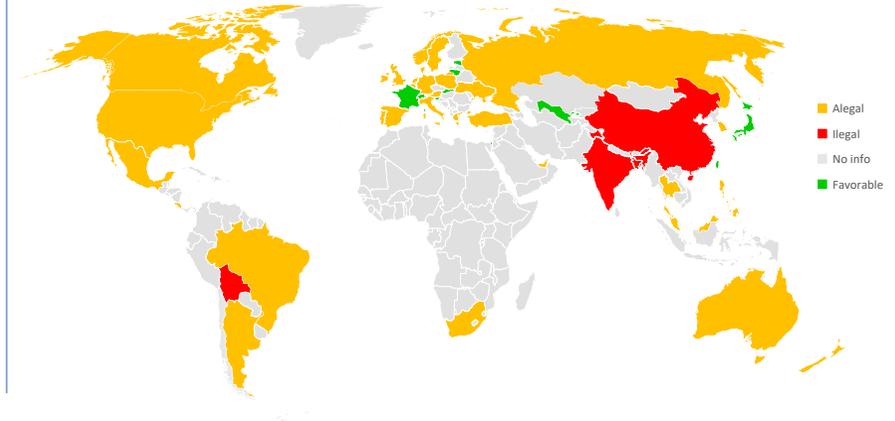
04. ANÁLISIS REGULATORIO

4. Análisis regulatorio

Legislación ICOs por países 1T 2018



Legislación ICOs por países 4T 2018



Fuente: Finnovating

En lo que respecta a la consideración legal que poseen las **Initial Coin Offerings** (ICOs), han suscitado un gran interés entre los reguladores financieros de todo el mundo. Mientras que a principios de 2018 la mayoría de estas instituciones se limitaban a advertir de los riesgos que suponían las ICOs para un inversor al que consideraban ciertamente desprotegido, a medida que se cerraba el año, se ha tenido la oportunidad de observar como la **SEC** o la **CNMV** han comenzado a aproximar la figura de las ICOs a una **Oferta Pública de Venta** regulada por la normativa del mercado de valores, siempre atendiendo a la naturaleza del *token* emitido.



05. ANÁLISIS DEL MERCADO ESPAÑOL

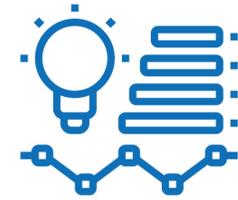
5. Análisis del mercado español



En el cuarto trimestre del 2018 se han anunciado 8 nuevas ICOs españolas.

Este mapa refleja aquellos proyectos que han sido financiados o pretenden financiarse mediante criptomonedas, a través de la **emisión de una ICO**, cuyos miembros del equipo son españoles, independientemente del lugar de constitución.

De las **ICOs** lanzadas o anunciadas por equipos españoles a 31 de diciembre de 2018, el **37,5%** han preferido **España como lugar de constitución**, pese a sucesivas advertencias emitidas por las autoridades supervisoras a principios de año sobre los riesgos que entrañan estas figuras. **Malta** es el segundo país elegido por los proyectos españoles para registrar una ICO, seguido de **Suiza** y **Gibraltar**. No obstante, el 50% de las ICOs no aún no han revelado el país de constitución.

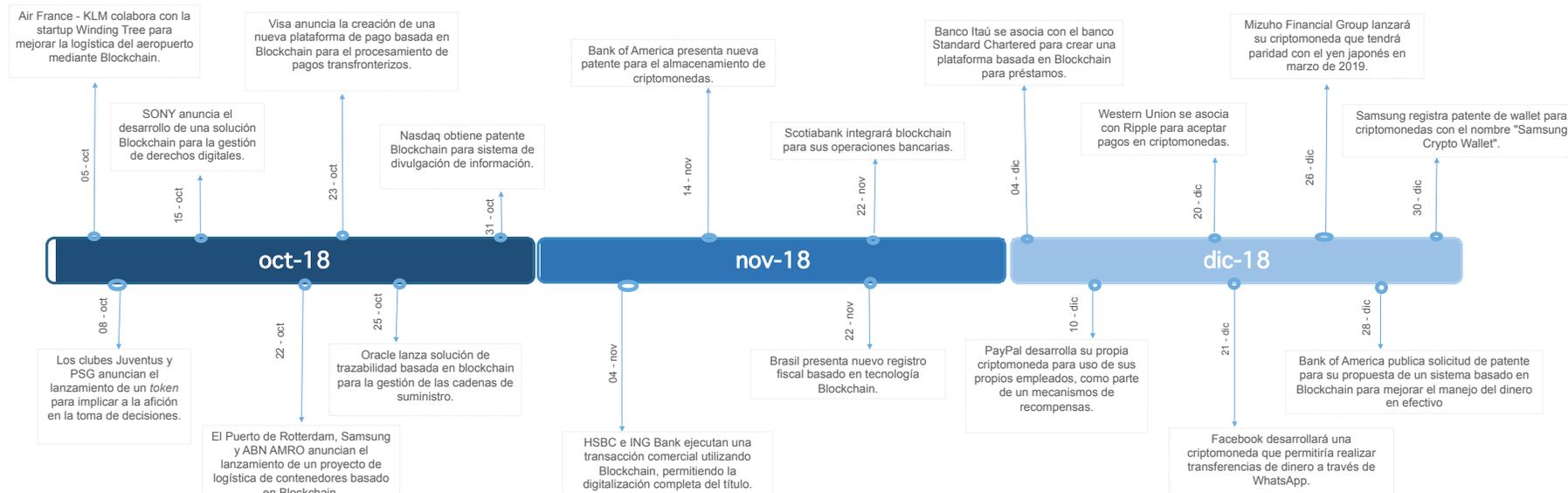


06. INICIATIVAS BLOCKCHAIN

6. Iniciativas Blockchain

A escala internacional, se han generado un gran número de iniciativas corporativas internacionales basadas en Blockchain, destacando algunos consorcios o alianzas que han agrupado a más de doscientas empresas de distintos sectores como **Enterprise Ethereum Alliance**, **Hyperledger**, o **R3**.

La siguiente línea del tiempo muestra, por orden cronológico, algunas de las **principales iniciativas internacionales relacionadas con la tecnología Blockchain** anunciadas durante el cuarto trimestre de 2018.



6. Iniciativas Blockchain

El siguiente cuadro resume algunas de las iniciativas Blockchain realizadas por empresas españolas durante el último trimestre de 2018, comprendiendo principalmente proyectos financieros como la concesión de préstamos, la inversión en activos inmobiliarios, o la integración de Blockchain en servicios de financiación del comercio internacional.

| Empresa | Fecha | Descripción iniciativa Blockchain |
|--|----------------|---|
|  CaixaBank | 03 – octubre | CaixaBank invierte, y se une como socio junto a otros 11 bancos internacionales, en la plataforma digital para operaciones de comercio internacional mediante Blockchain, We.trade. |
|  metrovacesa | 22 – octubre | Metrovacesa permitirá invertir en su portfolio inmobiliario a inversores institucionales internacionales mediante la "tokenización" de activos a través de una plataforma creada con la startup BrickEx. |
|  RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA | 07 – noviembre | Red Eléctrica firma un préstamo sindicado multidivisa con BNP Paribas, BBVA y MUFG utilizando una Blockchain privada, permitiendo una mejora en términos de rapidez y trazabilidad. |
|  BBVA | 14 – diciembre | BBVA y Porsche firman el primer préstamo destinado a adquisiciones formalizado utilizando tecnología de la cadena de bloques, incrementando la seguridad y transparencia del proceso de documentación en su conjunto. |
|  BBVA | 20 – diciembre | BBVA y BEI firman la primera titulización sintética negociada en Blockchain de la Unión Europea. Esta operación se utilizará para financiar proyectos de inversión en pymes. |

Funcas - ODF y Finnovating



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 es una boutique internacional de consultoría estratégica que ayuda a grandes corporaciones a acelerar su transformación digital mediante innovación externa a través de la colaboración con los ecosistemas **FinTech**, **InsurTech**, **WealthTech**, **PropTech**, **RegTech** y **LegalTech**.

Finnovating 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

Álvaro González
alvaro.gonzalez@finnovating.com

Santiago Molina
santiago.molina@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 como 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.

