



Observatorio de Digitalización
Financiera de Funcas

CRIPTOMERCADOS Y BLOCKCHAIN

2019 1ER. SEMESTRE



Introducción

Índice

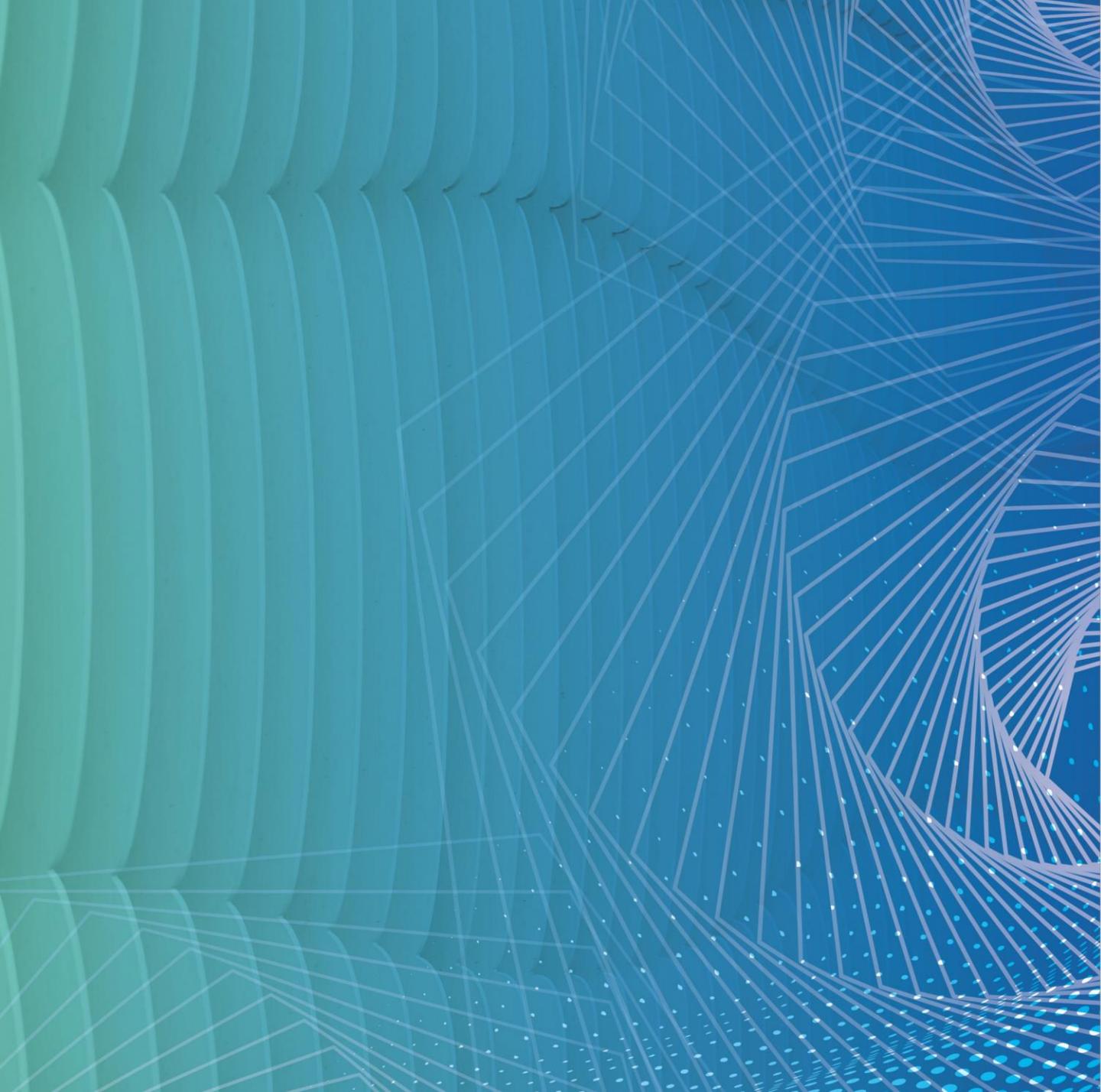
El propósito del informe "**Criptomercados y Blockchain**", elaborado por el **Observatorio de Digitalización Financiera de Funcas** y **Finnovating**, es examinar el **estado actual y evolución previsible del mercado de las criptomonedas y la adopción de la tecnología Blockchain**.

Se analiza la **inversión en proyectos financiados mediante criptomonedas**, o **el estado de cada país en cuanto a la adopción de estos activos** y su postura desde el punto de vista **regulatorio**, entre otros.

Por otro lado, se tratará de reflejar **dónde están surgiendo las iniciativas Blockchain**, en qué sectores y actividades se aplican, y cuál es el **estado de desarrollo estas iniciativas**.

Finalmente, se destaca la reciente **iniciativa liderada por Facebook** conocida como **Libra**, la cual involucra a un importante número de empresas internacionales, generando importantes controversias.

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



01. MERCADOS Y TENDENCIAS

1. Mercados y tendencias

A junio de 2019, la **capitalización del criptomercado alcanzó los 325 mil millones de dólares, desde los 125 mil millones de dólares** de diciembre de 2018. De **las diez principales criptomonedas** todas lograron aumentar el valor de su capitalización durante los últimos seis meses del año.

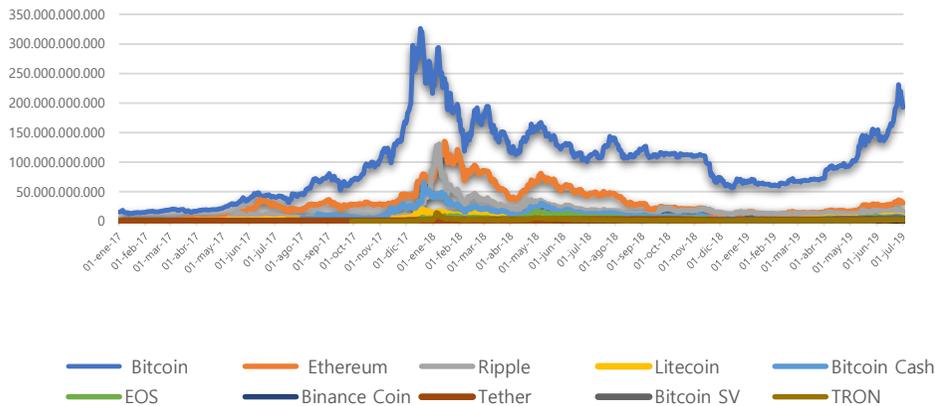
En cuanto al **volumen transaccionado** en el mercado de criptomonedas, **se multiplicó por 6** en este período. El 66% del volumen total de transacciones del criptomercado, en el primer semestre del 2019, fueron operaciones con bitcoin y tether.

Entre las 10 primeras criptomonedas, binance coin es la que mostró el mayor crecimiento de su capitalización (468%), seguida de litecoin (319%) y bitcoin (195%). La que tuvo menos crecimiento en este período fue ripple (17%).

Respecto al **coste de transacción de las criptomonedas**, se observan **máximos históricos** en el mismo, lo que supone un reto operativo para la mayor parte de criptomonedas.

Durante el primer semestre del año 2019, la capitalización del mercado de criptomonedas aumentó un 159%.

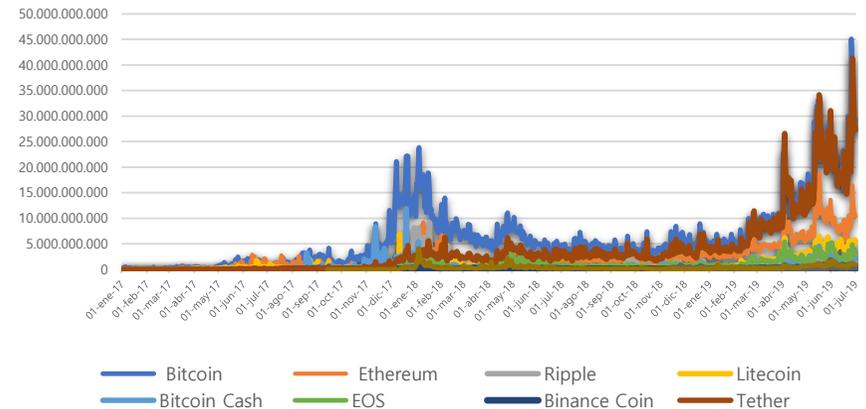
Capitalización del criptomercado



Fuente: Coinmarketcap.com.

Elaboración propia.

Vol. 24h



Fuente: Coinmarketcap.com.

Elaboración propia.

1. Mercados y tendencias

La cuota de mercado del bitcoin aumento más de 17% en un año, alcanzando el 59,13% del total del mercado.

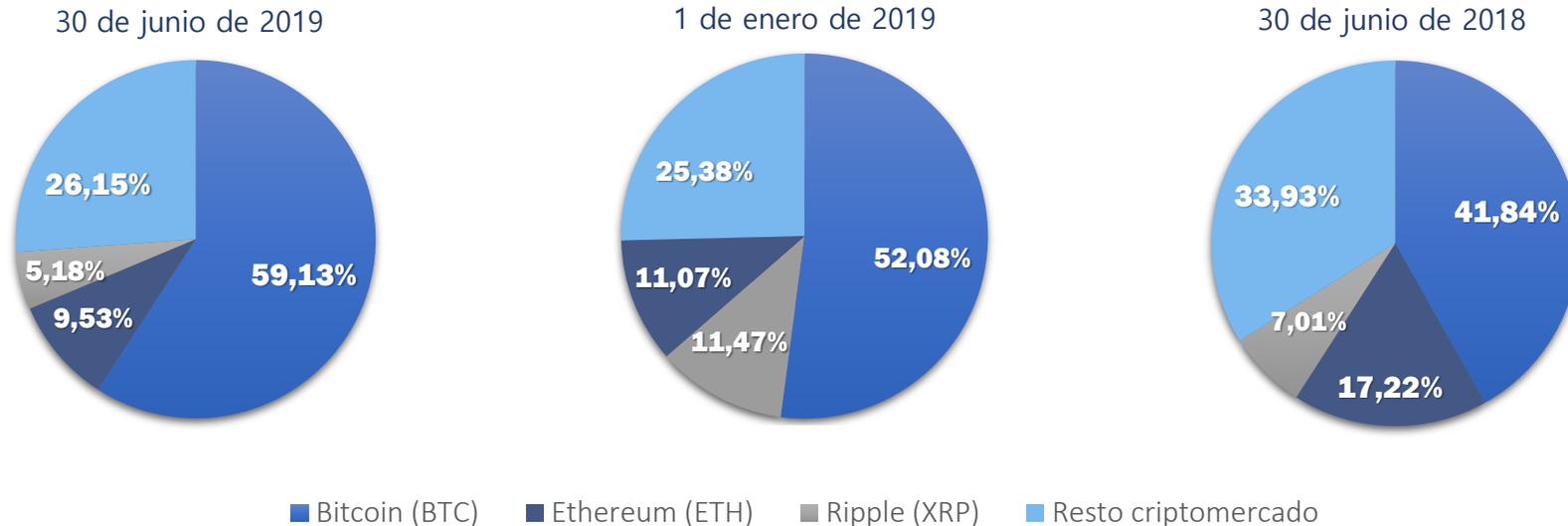
A 30 de junio de 2019, las **10 principales criptomonedas** por capitalización representaban un **84,2% del valor total del criptomercado**. Así, las tres principales criptomonedas suponían el 73,8% del total.

A cierre del semestre, la **cuota de mercado comprendida por bitcoin era del 59%**, aumentando un 7% respecto a finales del 2018. Durante este periodo, la

criptomonedas alcanzó unos niveles de cuota de mercado que no se observaban desde el año 2017.

En el 72% de los casos, la **correlación en el precio de las 10 principales criptomonedas** durante el primer semestre fue **superior a 0,8**.

Cuota de Mercado



Fuente: Coinmarketcap.com

Elaboración propia.



02. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

I N V E S T M E N T

2. Análisis de la inversión

Mayo fue el mes con **mayor inversión en ICOs**, seguido de enero. Así mismo, enero también fue donde se llevaron a cabo un mayor número de ICOs durante el semestre (un total de 97).

Tal y como muestra el gráfico, la inversión en ICOs aún esta lejos de los niveles alcanzados durante el primer trimestre de 2018.

Las diez principales ICOs por financiación obtenida representan el 37% de la recaudación total del periodo.

En cuanto a la inversión agrupada por trimestres, **tanto el primer trimestre de 2019, como el segundo, superaron al último de 2018 en cuanto a cantidad invertida**. Sin embargo, el número de proyectos durante el segundo trimestre de 2019 fue inferior al del cuarto trimestre de 2018.

Si se compara el primer semestre del 2019 con el mismo periodo del año anterior, la inversión del primer semestre del corriente año fue un 65% menor.

En promedio, el 34,5% de los proyectos que intentaron financiarse con criptomonedas durante el primer semestre de 2019 fueron exitosos.

Inversión ICOs & Nº ICOs



Fuente: Finnovating.

Inversión ICOs & Nº ICOs - Trimestral



Fuente: Finnovating.



03. ANÁLISIS GEOGRÁFICO

3. Análisis geográfico

Estados Unidos, Singapur y Reino Unido siguen siendo las regiones con **mayor número de ICOs registradas**, agrupando cuatro de cada diez proyectos.

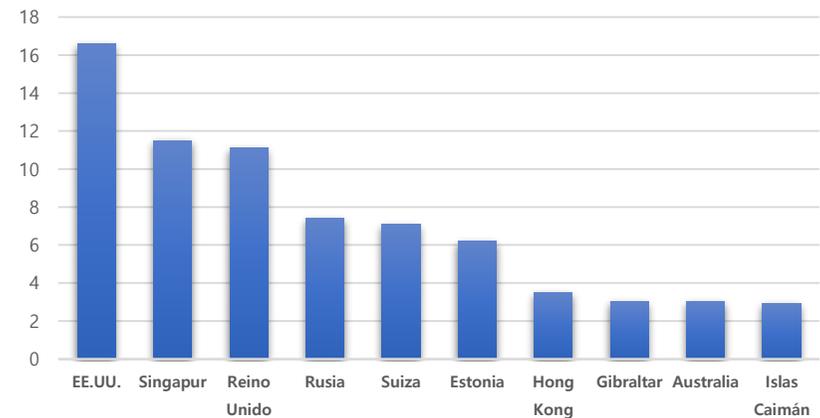
Cuatro de cada diez ICOs se constituyen en Estados Unidos, Singapur o Reino Unido.

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

China e Israel, que no se encuentran entre los principales países por número de ICOs, están en la séptima y novena posición por volumen de recaudación en ICOs.

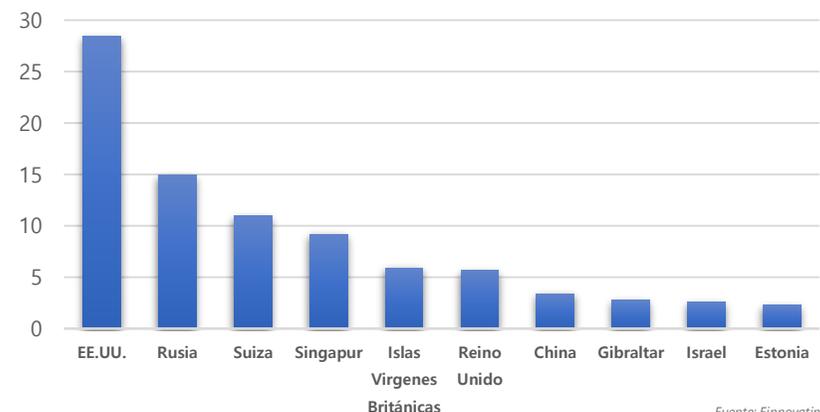
En lo referente al análisis de la localización de los *exchanges* (casas de cambio de criptomonedas), **Singapur, Hong Kong y Reino Unido siguen siendo las tres jurisdicciones con mayor número de exchanges.**

Principales localizaciones por ICOs registradas (%)



Fuente: Finnovating

Principales localizaciones por financiación en ICOs (%)

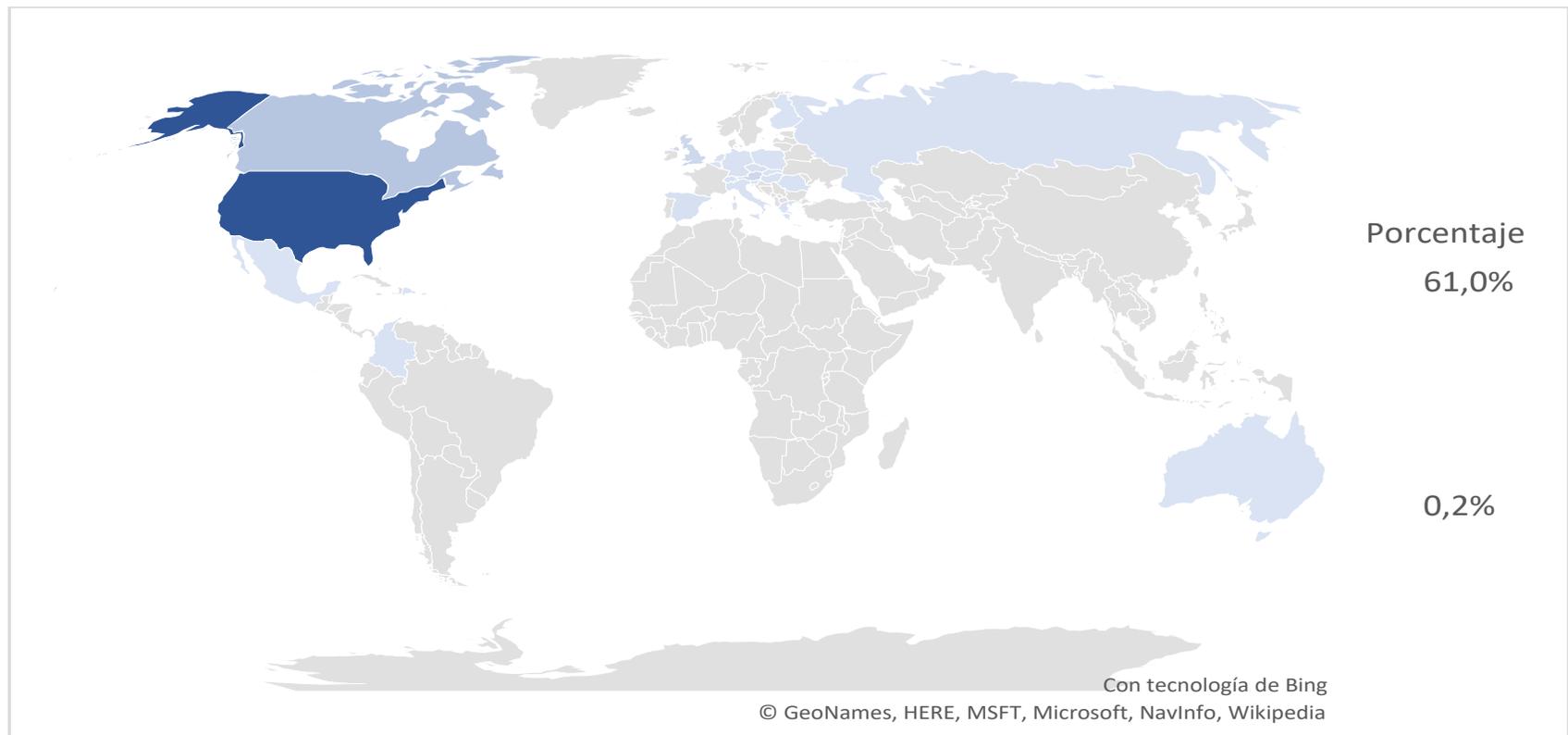


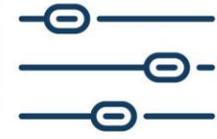
Fuente: Finnovating

3. Análisis geográfico

Estados Unidos es el primer país en cuanto a ubicación de cajeros de criptomonedas, con un 60% de los mismos. Canadá es el segundo país con mayor número de cajeros, posee un 13% del total. **España** se encuentra en la quinta posición con un 1,6% de los mismos. Además, **un cuarto de los nodos de bitcoin se encuentran ubicados en Estados Unidos**.

España se encuentra en la quinta posición a nivel mundial por número de cajeros de bitcoin.





04. ANÁLISIS REGULATORIO

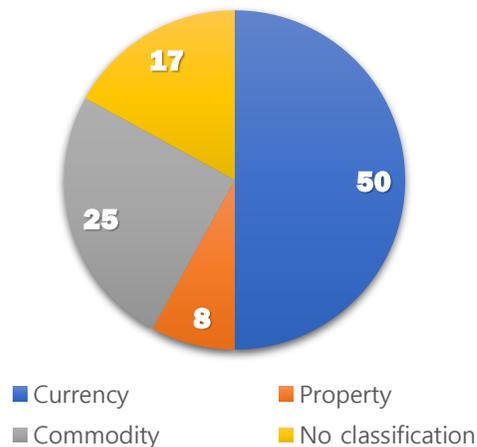
4. Análisis regulatorio

A cierre del primer semestre del año, de los **132 países** de los que se pudo obtener información, **87 consideran legal el uso de bitcoin**, uno más que en el último trimestre de 2018. Venezuela ha pasado a legalizar la criptomoneda durante este periodo, (anteriormente no había información sobre su tratamiento).

26 países aún no se han pronunciado acerca de su legalidad o ilegalidad, mientras que tan solo **17 países declaran bitcoin ilegal**.

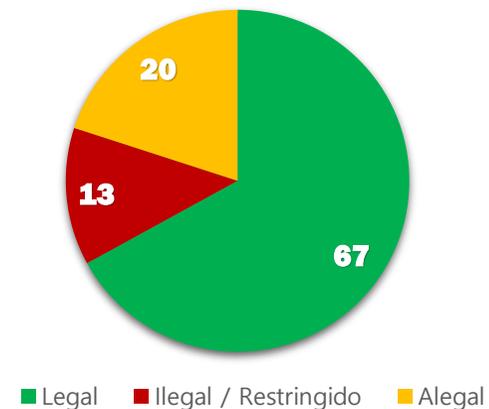
En cuanto a lo que respecta a la consideración o clasificación legal de este tipo de "activos", sigue sin una tendencia clara. No obstante, **la mitad de los países** de los que se dispone información optan por clasificarlo como una **divisa**.

Clasificación el bitcoin por países (%)



Fuente: Coin.dance y elaboración propia

Legislación bitcón por países (%)



Fuente: Finnovating



05. ANÁLISIS DEL MERCADO ESPAÑOL

5. Análisis del mercado español



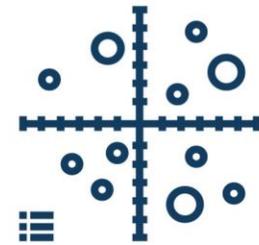
En el primer semestre del 2019 se han anunciado 3 nuevas ICOs españolas.

Durante el primer semestre de 2019 se han anunciado **3 nuevas ICOs españolas**, sumándose a las 45 iniciativas que ya había a inicios de año. Fueron **Cresio** y **Cryptobirds** de la actividad de FinTech y **Fluen Zity** en *Infrastructure*.

El número de ICOs anunciadas durante este periodo se ha reducido respecto al último semestre de 2018, en el cuál se llevaron a cabo 13 proyectos.

De las ICOs lanzadas o anunciadas por equipos españoles a 30 de junio de 2019, **España fue el país elegido por el 33% de las iniciativas como lugar de constitución. Suiza es el segundo país** elegido por los proyectos españoles para registrar una ICO, **seguido de Gibraltar**. No obstante, el 45% de las ICOs no han revelado el país de constitución.

Por categorías, **FinTech es la que más proyectos acumula** con un 24% del total, seguido de las actividades de PropTech y de *Infrastructure*.



06. ANÁLISIS SECTORIAL Y GEOGRÁFICO BLOCKCHAIN

6. Análisis sectorial y geográfico Blockchain

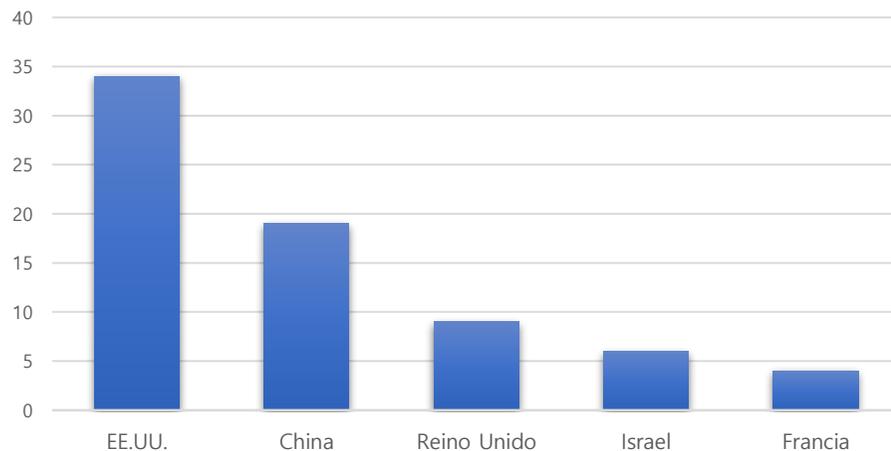
En lo que respecta a la **distribución geográfica iniciativas de Blockchain**, al igual que en el último periodo del año 2018, **Estados Unidos y China** son las dos economías líderes, **registrando conjuntamente más de la mitad de los proyectos corporativos** (53%) durante el primer semestre del año. **España es el undécimo país a nivel mundial, y el quinto en Europa**, donde las empresas han anunciado más proyectos con Blockchain.

Por continentes, **Asia sigue siendo la región más activa** a pesar de haber reducido su representación sobre el total del número de proyectos. América del

Norte, mantiene la segunda posición si bien su representatividad es ya muy similar a la de Asia, con un 32% de los proyectos.

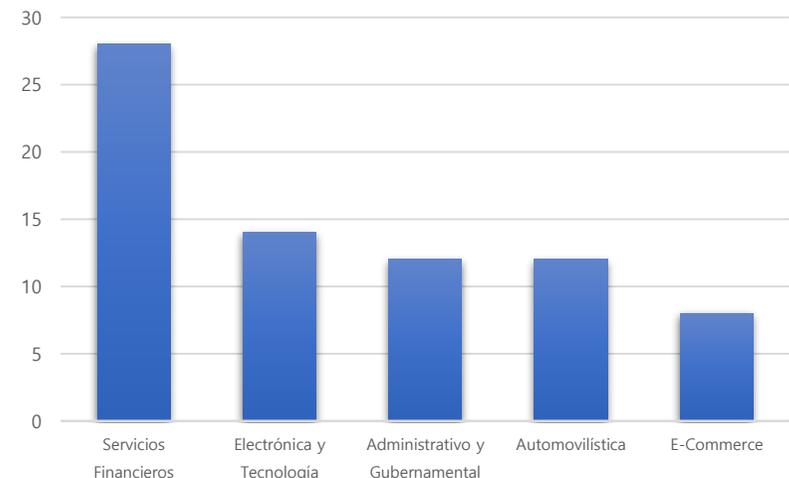
Los **servicios financieros** continúan siendo la **primera industria por número de proyectos creados haciendo uso de la tecnología Blockchain**, agrupando 28% de las iniciativas mundiales. Atendiendo a los **principales aplicaciones, las cinco principales concentra un 82% de la actividad**, siendo el uso de la tecnología para la mejora de la infraestructura interna de las compañías el uso más destacado.

Principales países por número de proyectos Blockchain



Fuente: Finnovating.

Principales sectores por número de proyectos Blockchain



Fuente: Finnovating.



07. INICIATIVAS BLOCKCHAIN

7. Iniciativas Blockchain

El siguiente cuadro resume algunas de las **iniciativas Blockchain realizadas por empresas españolas durante el primer semestre de 2019**, comprendiendo proyectos de distinta tipología como la concesión de préstamos, la trazabilidad de la energía renovable o la emisión de activos digitales o tokens, entre otros.

Empresa(s)	Fecha	Descripción iniciativa Blockchain
 	10 – enero	Iberdrola y Kutxabank utilizan Blockchain para acreditar la energía renovable mediante la trazabilidad del suministro desde la generación hasta el cliente.
 	14 – marzo	BME y Renta 4 Banco ejecutan una prueba piloto para certificados de pignoración de valores mediante Blockchain, permitiendo la eliminación de la necesidad de certificados físicos.
 	03 – abril	BBVA y la Comunidad de Madrid formalizan el primer préstamo ‘Schuldschein’ sostenible utilizando tecnología Blockchain.
	04 – junio	El despacho de abogados Gómez-Acebo & Pombo anuncia el lanzamiento de su propia criptomoneda, "Pombo".
 	18 – junio	Repsol y Ferrovial, con la colaboración de otras compañías como Banco Sabadell, Cepsa, Grupo Red Eléctrica y Mapfre, crean una plataforma basada en Blockchain para la validación de la identidad digital de proveedores.



08.Libra



8. Libra

1. ¿En qué consiste la iniciativa Libra?

La iniciativa **Libra** consiste en una **moneda digital basada en Blockchain liderada por Facebook e impulsada por 28 grandes compañías**. Su objetivo es permitir la transferencia de dinero de forma instantánea, casi sin comisiones, a cualquier parte del mundo.

Libra permitirá integrarse en cualquier *wallet* o monedero de divisas que respalde el uso de esta criptomoneda. Actualmente, la única cartera que existe es **Calibra, creada por Facebook**.

1.1. ¿Qué ventajas se atribuyen a Libra?

- **Reducción de costes.** Libra busca reducir las tarifas asociadas con la emisión de transferencias y pagos.
- **Globalidad.** Pretende mejorar el acceso a servicios financieros, sin necesidad de que el usuario disponga de una cuenta bancaria. Estará disponible para cualquier persona con acceso a internet que esté ubicada en un país que no haya restringido su uso.
- **Estabilidad.** Para luchar contra la volatilidad, Libra estará respaldada en su totalidad por la Reserva de Libra, una colección de monedas y otros activos que se usarán como aval de cada Libra creada. Libra tendrá un valor estable.
- **Rapidez.** Permite transacciones internacionales instantáneas.
- **Escalabilidad e inclusión.** Su fin es estar disponible para todos los usuarios.

1.2. ¿Qué inconvenientes se atribuyen a Libra?

- **Moneda no descentralizada.** Se basa en la confianza de un emisor. La Asociación Libra controla la emisión de la moneda sin otros intermediarios.
- **Validez del valor.** Sólo tiene valor si la Asociación Libra da su aprobación y mantiene los activos de reserva subyacentes.
- **Regulación más exigente.** Se prevé que los movimientos con Libra sean sometidos a regulación especial para prevenir conductas ilícitas como el blanqueo de capitales.
- **No se puede minar.** Solo los miembros fundadores podrán crear unidades de Libra.
- **Privacidad.** Libra no opera bajo el anonimato sino que el usuario deberá estar identificado y no siempre será sencillo proteger su privacidad.

8. Libra

2. ¿En qué estado se encuentra?

El 6 de mayo de 2019, Facebook **adquirió la marca comercial “Libra”**, aunque la **presentación oficial** se realizó el **24 de junio**. No obstante, el primer anuncio no oficial se produjo a mediados de 2018.

El **lanzamiento de Libra está previsto para 2020**, siendo India una de las principales opciones para iniciar la operativa de la criptomoneda aprovechando la alta presencia de WhatsApp en este país.

Sin embargo, **numerosos reguladores** a escala internacional –entre los que destacan los de Estados Unidos, Unión Europea, Australia o Canadá– **han mostrado su preocupación** y han comenzado a analizar detalladamente el proyecto por los potenciales riesgos que pudieran surgir.

Yves Mersch, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo, ha señalado, por ejemplo:

“Depending on Libra’s level of acceptance and on the referencing of the euro in its reserve basket, it could reduce the ECB’s control over the euro, impair the monetary policy transmission mechanism by affecting the liquidity position of euro area banks, and undermine the single currency’s international role”.

Ésta y otras afirmaciones similares de supervisores y reguladores han **generado cierta incertidumbre respecto al lanzamiento de la criptomoneda**, que podría retrasar los plazos anteriormente mencionados.

3. ¿Cómo y para quién estará disponible?

Aunque no se ha anunciado formalmente, se espera que la **criptomoneda estará disponible para cualquier usuario interesado** en aquellos países que no muestren restricciones regulatorias.

Para su uso será necesaria la **posesión de monederos digitales o wallets**, como Calibra. Esta última pretende ser introducida en las distintas plataformas de la compañía estadounidense como WhatsApp, Facebook Messenger o Instagram. Adicionalmente, se espera que los socios de la Libra Association, también acepten Libra como forma de pago.

Para la adquisición de Libra se podrán utilizar un gran número de divisas oficiales aún no anunciadas. En cuanto a la **cantidad emitida, será ilimitada**, dependiendo de la demanda de la misma.

8. Libra

4. ¿Quiénes forman parte de Libra?

Libra se conforma en torno a una **asociación radicada en Suiza, Libra Association**, por lo que deberá ser supervisada por la Autoridad de Supervisión de Mercados Financieros de Suiza (FINMA, por sus siglas en inglés).

Los **miembros fundadores** de la iniciativa Libra, **liderada por Facebook**, han realizado una inversión mínima de 10 millones de dólares por asociado. Se trata de las siguientes **29 empresas** (ordenadas por actividad):

- **Pagos** – Stripe, Visa, Mastercard, Mercado Pago, Paypal, y PayU.
- **Tecnologías** – Ebay, Booking Holdings, Facebook, Lyft, Uber Technologies, and Farfetch.
- **Telecomunicación** – Iliad, Vodafone Group.
- **Blockchain** – Bison Anchorage, Coinbase, Trails, Inc., Xapo Holdings Limited.
- **Capital riesgo** – Horowitz, Breakthrough Initiatives, Ribbit Capital, Thrive Capital, Breakthrough Initiatives, Union Square Ventures, Andreessen.
- **Organizaciones no lucrativas e instituciones académicas** - Creative Destruction Lab, Kiva, Mercy Corps, Women’s World Banking.

SOCIOS ASOCIACIÓN libra

SEPTIEMBRE 2019

TECNOLOGÍA & MERCADOS	BLOCKCHAIN	PAGOS	CAPITAL DE RIESGO	TELECOMUNICACIONES	ORGANIZACIONES SIN FINES DE LUCRO E INSTITUCIONES ACADÉMICA

Fuente: Libra.org y elaboración propia

Sobre 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 referente en Open Innovation de los ecosistemas FinTech. Ayuda a grandes corporaciones a acelerar su transformación digital mediante innovación abierta 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

Jaime Fernández
jaime.fernandez@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.



≡ funcas

