

## El desdoble del bitcoin: bitcoin tradicional, GBTC y bitcoin cash

Ha sido un verano apasionante en el universo bitcoin. Y las noticias siguen, después de que China haya prohibido la financiación con bitcoins, Rusia pretenda restringirla y los rumores apunten, esta misma semana, a que Corea del Norte está usando esta moneda virtual para esquivar el veto de la ONU.

En todo caso, se ha convertido en algo más que la referencia del las criptomonedas. Es la base de sus principios cuasi-filosóficos, la inspiración para otras divisas virtuales y la fuente de los principales anhelos y polémicas en torno a las mismas.



A medida que más y más inversores han puesto sus ojos en el bitcoin, se han desarrollado plataformas de inversión algo más complejas y sofisticadas a su alrededor. Una de ellas es el

Bitcoin Investment Trust, que se negocia públicamente bajo las siglas GBTC (Grayscale Bitcoin Investment Trust). Este fondo ofrece a los inversores la exposición a Bitcoin de forma pasiva, a cambio de una comisión significativa, sin requerir la adquisición directa de bitcoins. Es, por lo tanto, un fondo referenciado a su valor que permite a los inversores “apostar” sobre el crecimiento de bitcoin.

BITCOIN  
INVESTMENT  
TRUST™

Para situar la rentabilidad que ha atraído a los inversores, cabe señalar que en mayo/junio el valor del bitcoin era de alrededor de 2.500 dólares. En julio llegó a



superar los 5.000. Sin embargo, posteriormente ha perdido un 20%, especialmente tras las prohibiciones desde China, y actualmente se encuentra en el entorno de los 4.000 dólares.

Cada acción de GBTC representa 0,09258535 Bitcoin. GBTC. Cotiza actualmente, por lo tanto, en alrededor de 680 dólares por acción.

GBTC se comercia en mercados privados *over-the-counter* (OTC) y no parece una alternativa de inversión apropiada para inversores minoristas, aunque esta circunstancia no ha frenado su expansión ni el desarrollo de iniciativas similares.



**Bitcoin Cash**

Peer-to-Peer Electronic Cash

Por otro lado, se ha producido el nacimiento de una iniciativa paralela a bitcoin. Se trata de Bitcoin Cash, lanzado a principios de agosto. Esta iniciativa surge porque un número importante de desarrolladores bitcoin estaban descontentos con la adopción de SegWit por la plataforma original de bitcoin. SegWit permite una verificación más rápida de bloques de bitcoin pero sigue limitando el tamaño de cada bloques, lo que dificulta

introducir más transacciones en cada bloque.

Para que los que se completan las transacciones con bitcoin, sus “mineros” (los que procesan las transacciones) deben actualizar las listas de operaciones. Esto se hace constantemente pero no se puede recibir más de 1 megabyte de datos cada 10 minutos. Entre otras cuestiones, esto supone un mecanismo de protección contra acciones de hackers. Pero el límite de 1 MB cada 10 minutos ha hecho que haya que esperar horas y hasta días para completar una transacción. Lo que hace bitcoin cash, es elevar el límite hasta los 8 MB, lo que permite introducir un número importante de transacciones de menor importe en cada bloque. De ahí lo de “cash”, como una suerte de bitcoin “en efectivo”.

Como respuesta del bitcoin original, SegWit planea pasar a ser SegWit2x en noviembre, duplicando la capacidad a 2 MB cada 10 minutos.

Todo este aparente desdoble de bitcoin recuerda mucho a la operativa habitual con instrumentos financieros, con valores que son referencias de otros y alternativas con diferentes combinaciones de liquidez y riesgo.