



Observatorio de Digitalización
Financiera de Funcas

CRIPTOMERCADOS

EVOLUCIÓN Y TENDENCIAS

2018 2º TRIMESTRE

Introducción

Las criptomonedas son una de las mayores revoluciones que se han producido en el sistema financiero a escala global a lo largo de las últimas décadas. Desde el surgimiento de **bitcóin** hace casi diez años, el número de activos de esta índole ha crecido de manera considerable, suscitando todo tipo de opiniones.

El **crecimiento vertiginoso** de estos activos en el último año y su controvertida autonomía funcional, han puesto en cuestión algunos de los principios básicos de la economía, por lo que distintas entidades e instituciones a nivel global han comenzado a pronunciarse al respecto, lo que ha generado una gran diversidad de consideraciones acerca de su legalidad o normativa aplicable, entre otras cosas.

Más allá del evidente interés que han generado las criptomonedas, y de su incremento de valor, todavía es pronto para determinar cuál será el futuro de estos activos sobre los que se cierne, desde su creación, un entorno incierto. Su porvenir parece estar aún por decidir.

El propósito de este informe elaborado por el **Observatorio de Digitalización Financiera de Funcas y Finnovating** es analizar la **evolución de los criptomercados de forma trimestral**, ayudando a los lectores a comprender hacia donde se dirigen las criptomonedas. El estudio se apoya en el análisis de los diversos factores que pueden llegar a incidir en la evolución de este mercado.

Índice

- 1 Mercados y tendencias
- 2 Análisis de la inversión
- 3 Análisis regulatorio
- 4 Análisis del mercado español
- 5 Análisis del interés digital



1. MERCADOS Y TENDENCIAS

1. Mercados y tendencias

Durante el segundo trimestre del año, la **caída del valor de mercado de las criptomonedas** ha sido del 3% respecto al valor a cierre del primer trimestre, y del 58% en comparación con inicios de año. Según datos de coinmarketcap a fecha de 30 de junio, el criptomercado estaba compuesto por **1.601 activos cotizados**.

El cuadro muestra los datos principales de las **diez criptomonedas de mayor capitalización** de mercado a fecha de 30 de junio de 2018 -las cuales **representan el 80% del valor total del mercado**-, como son el precio, el volumen total de transacciones en las últimas 24 horas, y el coste de las transacciones, además de la evolución de la capitalización y del coste de las transacciones.

Si se realiza una comparativa entre las diez mayores criptomonedas por capitalización a cierre del segundo trimestre con datos del primer trimestre, la única criptomoneda que ya no se encuentra entre las diez primeras posiciones es **NEO**, habiendo sido esta sustituida por **Tether**, una moneda cuyo precio es **equivalente a un dólar**. Esta moneda es utilizada como **activo refugio** para cubrirse ante caídas de mercado, lo que explica el crecimiento de su masa monetaria ante la incertidumbre del criptomercado. Como se muestra en el cuadro, el **Tether**, es además la **segunda mayor criptomoneda por volumen transaccionado**, solo por detrás del **bitcoín**.

						Capitalización		Coste transacción	
						Δ ene - 2018	Δ 2018T1	Δ ene - 2018	Δ 2018T1
Criptomonedas	Capitalización	Precio	Volumen (24h)	Coste transacción					
1 Bitcoin (BTC)	\$106.405.000.000	\$6.404,00	\$4.543.860.000	\$0,83300		-51%	-9%	-97%	-22%
2 Ethereum (ETH)	\$43.789.500.000	\$455,18	\$1.475.940.000	\$0,23900		-36%	13%	-84%	-11%
3 Ripple (XRP)	\$17.829.400.000	\$0,466245	\$345.529.000	\$0,00070		-78%	-11%	-96%	-77%
4 Bitcoin Cash (BCH)	\$12.340.700.000	\$748,71	\$576.081.000	\$0,05080		-69%	4%	-85%	27%
5 EOS (EOS)	\$6.936.720.000	\$8,13	\$832.538.000	\$0,00540		42%	49%	-78%	-87%
6 Litecoin (LTC)	\$4.515.210.000	\$81,37	\$276.550.000	\$0,08240		-62%	-32%	-85%	-52%
7 Stellar (XLM)	\$3.506.610.000	\$0,193425	\$47.083.800	\$0,00000		-38%	0%	-99%	-99%
8 Cardano (ADA)	\$3.267.740.000	\$0,137671	\$104.599.000	\$0,037000		-80%	-14%	-57%	-54%
9 Tether (USDT) *	\$2.715.290.000	\$1,00	\$2.540.620.000	-		94%	19%	-	-
10 IOTA (MIOTA)	\$2.681.710.000	\$1,01	\$47.707.100	-		-71%	-13%	-	-
Criptomercado (Total)	\$254.292.000.000	-	\$157.347.000.000	-		-58%	-3%	Fuente: Coinmarketcap.com y elaboración propia.	

Fuente: Coinmarketcap.com y elaboración propia.

1. Mercados y tendencias

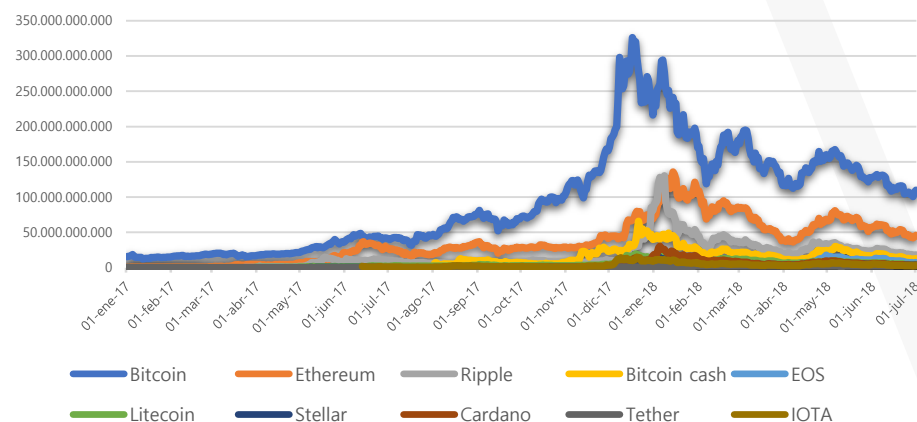
La capitalización de mercado, el volumen transaccionado y el coste de las transacciones están altamente relacionados.

De entre las diez criptomonedas de mayor valor, **cuatro se han apreciado** durante el segundo trimestre, **cinco se han depreciado**, y una ha mantenido su valor. Con una gran diferencia respecto a la segunda, la criptomoneda que mejor evolución ha presentado durante este periodo ha sido **EOS**, con un **incremento de su valor del 49%**. En el lado contrario se encuentra **litecoin**, que ha sufrido una **depreciación del 32%**. Bitcóin, como criptomoneda de referencia, terminó el trimestre con una capitalización un 9% inferior con respecto al anterior trimestre.

Tal y como se refleja en el gráfico, este segundo trimestre comenzó con una pequeña tendencia alcista, alcanzando el criptomercado máximos trimestrales el 6 de mayo con un valor de 471.000 millones de dólares, para terminar cerrando el trimestre en mínimos. Bitcóin y ethereum alcanzaron máximos del trimestre el 5 y 6 de mayo respectivamente, punto desde el cual sus valores volvieron a retroceder.

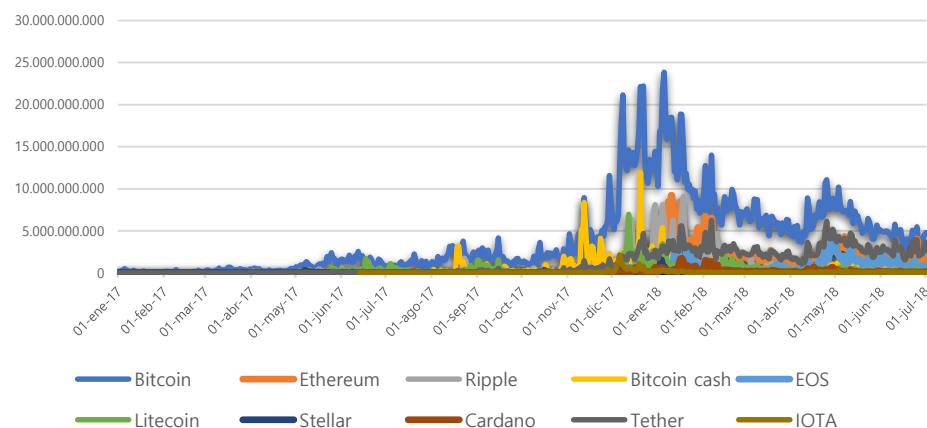
En lo referente al **volumen transaccionado** por las criptomonedas, se puede observar cierta correlación entre la evolución del mismo y la evolución de su capitalización. Asimismo, el **coste de las transacciones** de las criptomonedas está estrechamente vinculado con el volumen transaccionado.

Capitalización del criptomercado



Fuente: Coinmarketcap.com y elaboración propia.

Vol.24h



Fuente: Coinmarketcap.com y elaboración propia.



2. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

2. Análisis de la inversión

La inversión en ICOs de 2018 ha superado el total de 2017.

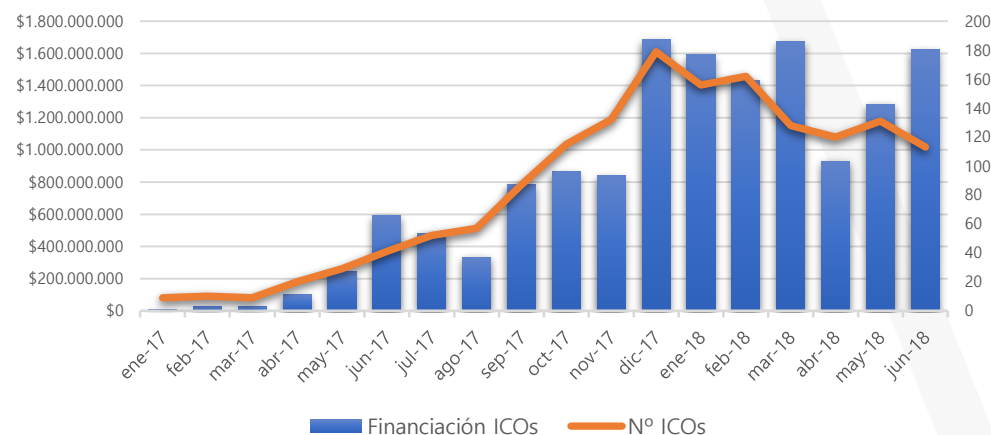
Durante el segundo trimestre de 2018, el **volumen total de financiación de proyectos mediante ICOs** ha sido de **3.837 millones de dólares**. Dicha cantidad se ha repartido en **384 proyectos**. A pesar de que dicha cantidad ha sido bastante superior a la inversión durante ese mismo periodo en 2017, se redujo la inversión con respecto al trimestre anterior: 4.697 millones de dólares en 497 proyectos.

El principal motivo de esta reducción en la inversión total en ICOs se debe al **decremento en el número de proyectos**, puesto que la cantidad media invertida por ICO sigue siendo la misma: **10,5 millones por proyecto**. Numerosos proyectos han decidido posponer su ICO debido al **escenario bajista del mercado** de las criptomonedas y al **panorama regulatorio incierto**.

La cantidad invertida en proyectos de Blockchain mediante ICOs ha superado a la cantidad invertida en este tipo de proyectos mediante **venture capital tradicional**. Desde mayo de 2017 la cantidad invertida en ICOs ha sido superior a la cantidad en Venture Capital en todos los meses.

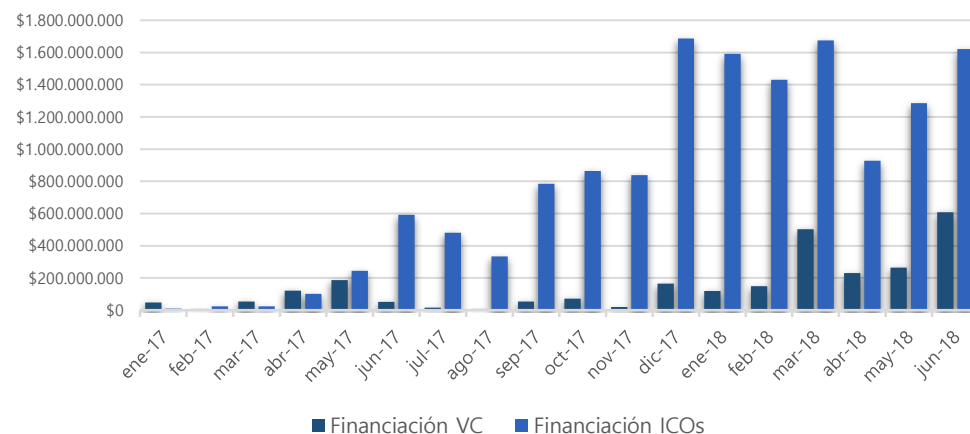
No obstante, tal y como muestra el gráfico, desde marzo de 2018 se ha producido un notable crecimiento de la inversión de los fondos de **venture capital** en startups con proyectos de Blockchain.

Inversión ICOs & N° ICOs

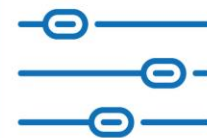


Fuente: Finnovating.

Blockchain VC Vs ICOs



Fuente: Coindesk.com y Finnovating.



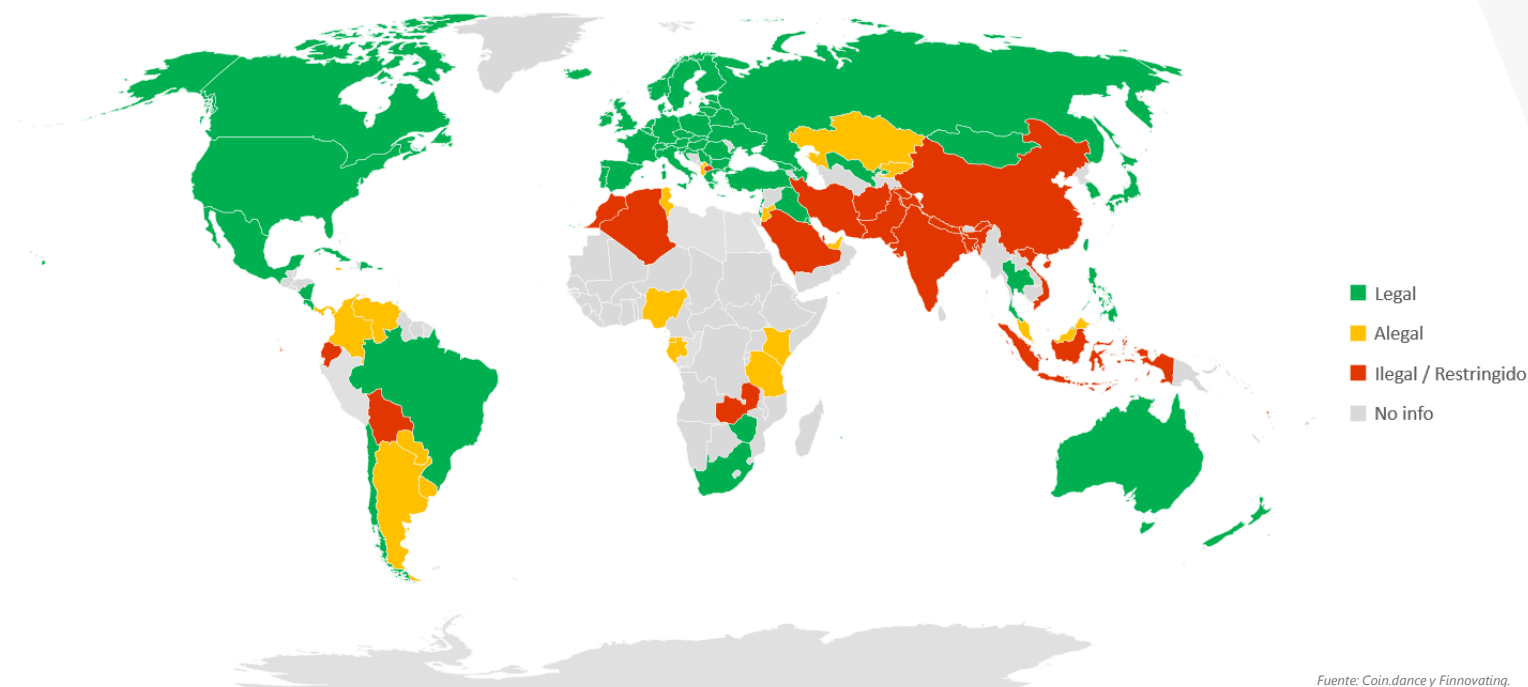
3. ANÁLISIS REGULATORIO

3. Análisis regulatorio

En lo referido al análisis regulatorio de las criptomonedas, representado por bitcóin, el mapa plasma el estado legal de la criptomoneda en **125 países**. Se debe tener en cuenta que estos datos son válidos a fecha del 30 de junio de 2018, pudiendo variar en un corto período de tiempo.

Actualmente, de los 125 países de los que se dispone de información, **81 (64,57%) consideran legal el uso de bitcóin** frente a los 82 que así lo hacían el pasado trimestre, **24 (19,68%) no se han pronunciado acerca de su legalidad o ilegalidad**, mientras que **20 países (15,75%) declaran bitcóin ilegal**, dos más que en el primer trimestre del año. No se aprecian cambios significativos que puedan indicar comportamientos hacia alguna tendencia concreta.

Legislación bitcóin por países





4. ANÁLISIS DEL MERCADO ESPAÑOL

4. Análisis del mercado español



De todas estas ICOs lanzadas por **equipos españoles** hasta junio de 2018, más de la mitad de las que se tiene información han sido constituidas en territorio extranjero (58%), habiendo sido la mayoría de éstas últimas en territorios con regulación favorable (50% sobre el total de las que se registra información) como **Suiza, Gibraltar, Singapur o Estonia**. Lo que demuestra que, pese a ser todas de "nacionalidad española" han preferido, en su mayoría, constituirse en países donde la regulación resulta más acogedora.

Por otro lado, resulta reseñable como, a pesar de las advertencias de las autoridades españolas sobre los riesgos que entrañan estas figuras, no han impedido que un 42% de estas ICOs hayan sido constituidas en España.

Se puede consultar el lugar de constitución de las diferentes ICOs presentes en el gráfico de las que se tiene acceso a esa información, atendiendo a la pequeña bandera situada junto a los logos de éstas.



5. ANÁLISIS DIGITAL

5. Análisis del interés digital

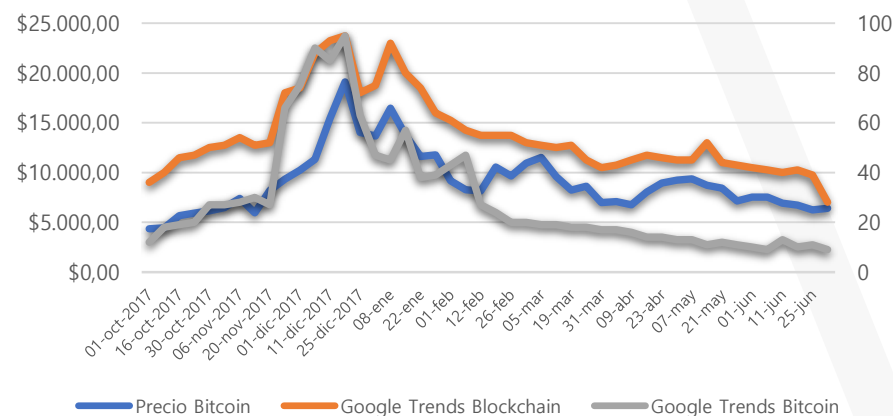
El número de búsquedas de la "Bitcóin" cae a medida que el valor de este activo disminuye.

En este apartado se estudia la evolución del interés de las personas sobre el criptomercado, medido a través del número de **búsquedas de palabras** clave tales como **blockchain** y **Bitcóin**.

Como queda reflejado en el gráfico de la derecha, el interés general sobre el criptomercado continua su **tendencia bajista** desde que alcanzase máximos en diciembre desde 2017. Más aún, llama la atención la **alta relación que existe entre el precio de Bitcóin y el número de búsquedas sobre "Bitcóin" o "Blockchain"**: en diciembre de 2017, tanto el precio del bitcóin como el número de búsquedas sobre esta palabra, alcanzaba picos máximos.

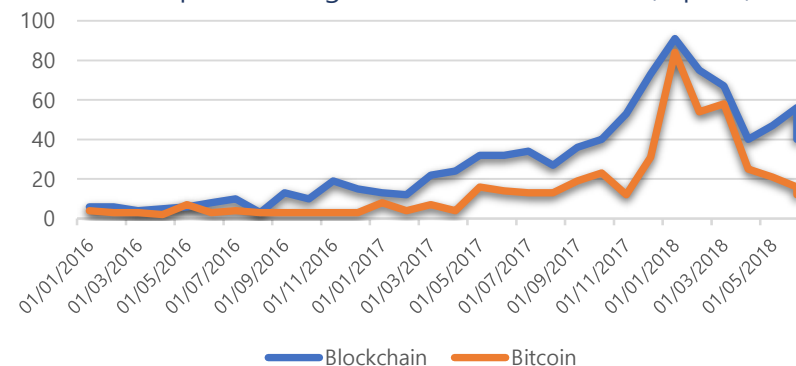
En **España**, el resultado parece ser el mismo, sufriendo un **descenso continuo del interés general** desde diciembre de 2017.

Búsquedas Google Trends Vs Precio BTC



Fuente: Google Trends y coinmarketcap.com y elaboración propia.

Búsquedas Google blockchain & Bitcóin (España)



Fuente: Google Trends y elaboración propia.

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 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

Álvaro González
alvaro.gonzalez@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 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.

