



Observatorio de Digitalización
Financiera de Funcas

CRIPTOMERCADOS

EVOLUCIÓN Y TENDENCIAS

2018 3º TRIMESTRE

Introducción

En apenas nueve meses, desde comienzos de 2018, **el número total de criptomonedas y activos digitales ha crecido un 51%**. No obstante, **el valor total del mercado de las criptomonedas durante este periodo se ha reducido en un 64%**.

El propósito del informe sobre criptomercados, elaborado **trimestralmente** por el **Observatorio de Digitalización Financiera de Funcas** y **Finnovating**, es examinar **la evolución reciente del mercado de las criptodivisas**.

El estudio se apoya en el análisis de los diversos factores que pueden llegar a incidir en la evolución de este mercado. Entre otros, la **inversión en proyectos financiados mediante criptomonedas**, un **análisis regulatorio** de los países en cuanto a este tipo de activos, o la **adopción de las criptomonedas** a nivel particular basándose en un análisis digital.

Índice

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



1. MERCADOS Y TENDENCIAS

1. Mercados y tendencias

Datos 30 septiembre 2018

	Criptomoneda	Capitalización	Precio	Volumen (24h)	Coste transacción
1	Bitcoin (BTC)	\$114.509.000.000	\$6.589	\$4.000.970.000	\$0,5750
2	Ethereum (ETH)	\$23.855.852.479	\$230,77	\$1.597.500.000	\$0,2450
3	Ripple (XRP)	\$23.265.129.410	\$0,5765	\$1.412.800.000	\$0,0011
4	Bitcoin Cash (BCH)	\$9.238.550.523	\$530,91	\$450.906.000	\$0,0508
5	EOS (EOS)	\$5.197.660.279	\$5,74	\$695.608.000	\$0,0054
6	Stellar (XLM)	\$4.868.127.946	\$0,2584	\$67.813.900	\$0,0016
7	Litecoin (LTC)	\$3.575.833.193	\$60,21	\$456.583.000	\$0,0450
8	Tether (USDT)	\$2.797.493.057	\$0,9979	\$3.069.480.000	-
9	Cardano (ADA)	\$2.211.379.146	\$0,0845	\$42.076.400	\$0,0142
10	Monero (XMR)	\$1.902.972.953	\$114,52	\$20.659.400	\$0,5850
Criptomercado (Total)		\$223.371.000.000	-	\$13.884.000.000	-

Durante el tercer trimestre, **la capitalización se ha reducido** de 257,7 mil millones dólares a 223,3 mil millones, es decir, 34,4 mil millones de dólares. En este sentido, el impacto agregado de *altcoins* (criptomonedas alternativas a bitcoin) sobre el cambio en la capitalización del mercado ha sido negativo, mientras que bitcoin, por el contrario, ha tenido un impacto positivo. Como resultado neto, **el dominio de bitcoin ha aumentado** del 41,8% al 51,2% durante el tercer trimestre.

En cuanto a la distribución del valor total del mercado, si más del 80% del valor total del criptomercado está representando por los diez principales cryptoactivos, **bitcoin, ethereum y ripple representan un 70%**. Este incremento se debe principalmente a la ganancia de cuota del 8% del bitcoin. Estos datos indican **un mercado poco diversificado**.

El mercado de las criptomonedas ha mantenido la tendencia bajista iniciada a comienzos de año.

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

Tras una reducción de más del 50% del valor total del mercado de las criptomonedas durante la primera mitad del año, **en el tercer trimestre se ha agravado esta situación al caer la capitalización un 12%**.

		Capitalización		Coste Transacción	
	Criptomoneda	Δ ene - 2018	Δ 2018T2	Δ ene - 2018	Δ 2018T2
1	Bitcoin (BTC)	-52%	8%	-98%	-31%
2	Ethereum (ETH)	-67%	-46%	-84%	3%
3	Ripple (XRP)	-74%	30%	-94%	57%
4	Bitcoin Cash (BCH)	-78%	-25%	-85%	0%
5	EOS (EOS)	3%	-25%	-78%	0%
6	Stellar (XLM)	-24%	39%	-79%	60%
7	Litecoin (LTC)	-27%	-21%	-92%	-45%
8	Tether (USDT)	102%	3%		
9	Cardano (ADA)	-88%	-32%	-84%	-62%
10	Monero (XMR)	-65%	-7%	-94%	-31%
Criptomercado (Total)		-64%	-12%		

Fuente: Coinmarketcap.com.

Evolución

Elaboración propia.

1. Mercados y tendencias

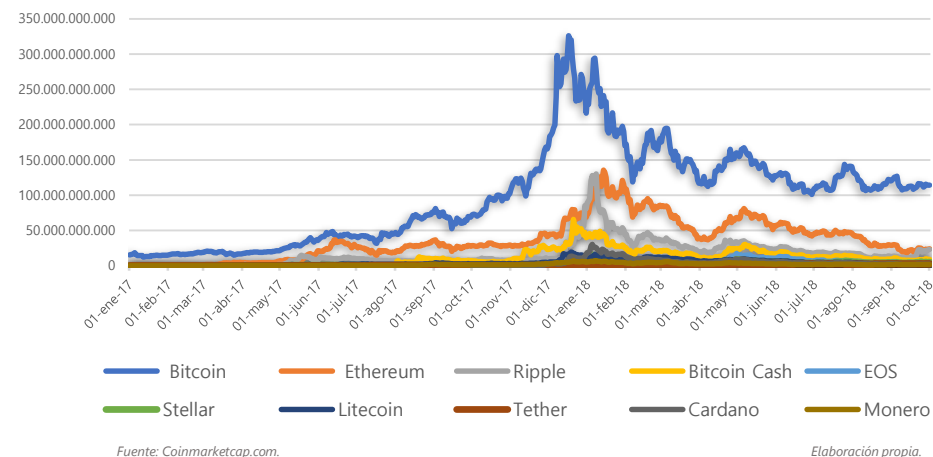
A lo largo del tercer trimestre **se distinguen dos tendencias**: una inicial **alcista en el mes de julio** con una apreciación del criptomercado del 16,5% y una de **tendencia descendiente** que comienza en agosto y que se extiende hasta el cierre del trimestre, con una depreciación del 17,5%.

Entre las diez mayores criptomonedas, seis han reducido el valor de su capitalización, y seis han conseguido mantener o aumentar su valor. **Cardano es la que presenta peores resultados en el tercer trimestre** – con una depreciación del 32% –, mientras **Stellar** se encuentra en el lado opuesto con una revalorización del 39%. Cabe destacar que **Stellar** y **Ripple**, que han presentado una mejor evolución durante el trimestre, **son las que han visto aumentado más el coste de sus transacciones**.

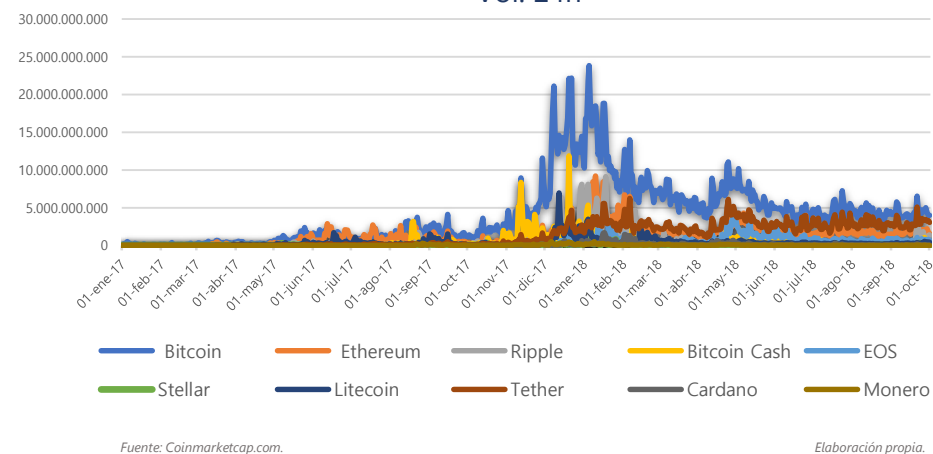
Desde enero de 2018 se ha reducido en más de un cuarto el volumen de negociación diario de las criptomonedas.

Por otro lado, el **volumen de transacciones diario** del criptomercado, que alcanzó cifras récord a principios de año, **se ha reducido un cuarto en el tercer trimestre en comparación con los niveles de enero**. Se puede apreciar que **el volumen de negociación diario está estrechamente vinculado con la evolución del mercado**. Además, ambas variables, capitalización y volumen de negociación, están correlacionadas con el coste de las transacciones. Es innegable que el mercado de las criptomonedas ha sufrido un fuerte retroceso durante el 2018 en comparación con el 2017.

Capitalización del criptomercado



Vol. 24h





2. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN



2. Análisis de la inversión

En lo que respecta al estudio de la inversión en proyectos financiados con criptomonedas, denominados comúnmente como *Initial Coin Offerings* – ICOs, por sus siglas en inglés – **se ha producido una contracción importante del capital invertido**. Esta reducción de los niveles de inversión se debe fundamentalmente a la **tendencia bajista del mercado** y al **periodo de menor intensidad financiera** correspondiente a este tercer trimestre del año.

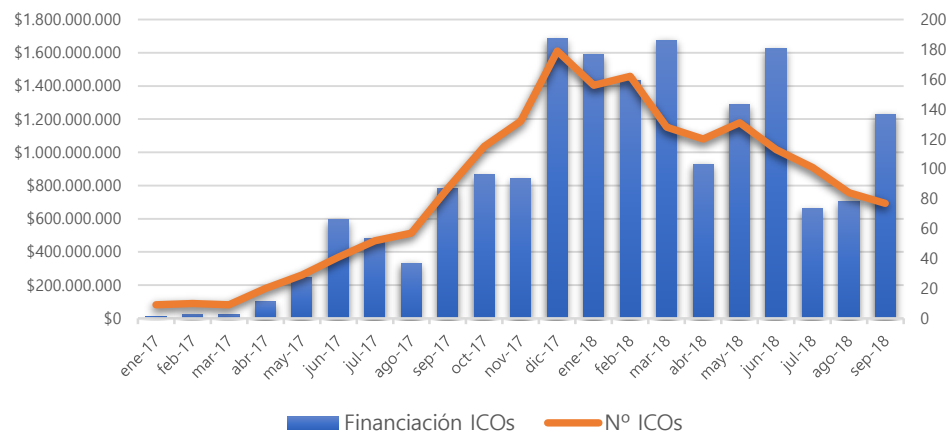
Existe una clara relación entre la capitalización del criptomercado y la inversión en ICOs.

En cuanto al **número de ICOs** durante estos tres meses, al igual que los niveles de inversión, se ha producido una reducción en comparación a las cifras de los meses previos, alcanzándose **mínimos anuales** en el mes de septiembre con un total de 77 ICOs.

Atendiendo al gráfico de la evolución trimestral, también **se aprecia una disminución en el número de ICOs y la cantidad recaudada** mediante estas en el tercer trimestre en comparación con los dos periodos previos. No obstante, en términos interanuales, sí que se ha producido una mejora respecto al tercer trimestre del 2017.

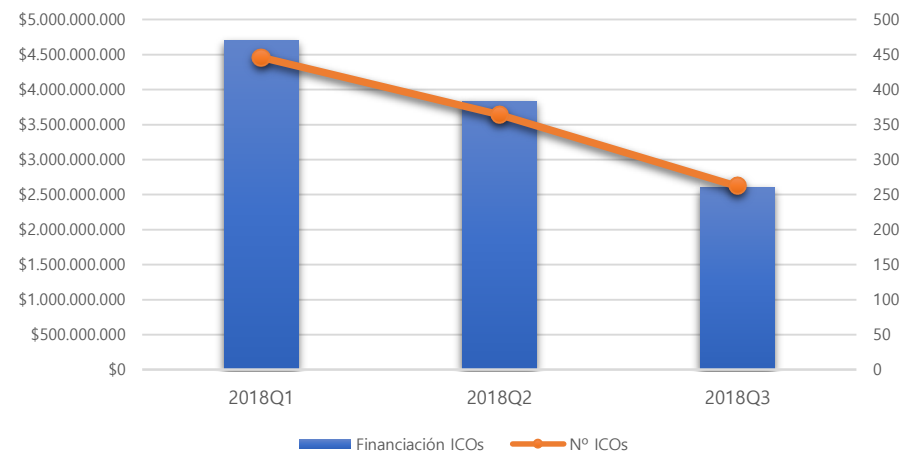
En contrapartida a la inversión total en ICOs, analizando exclusivamente el **capital medio recaudado por las ICOs**, no se aprecia un empeoramiento acentuado de la situación. De hecho, septiembre ha sido el mes del año en el cuál el promedio de recaudación de capital por las ICOs fue más elevado (casi dieciséis millones de dólares).

Inversión ICOs & N° ICOs

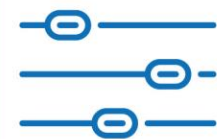


Fuente: Finnovating.

Inversión ICOs & N° ICOs - Trimestral



Fuente: Finnovating.



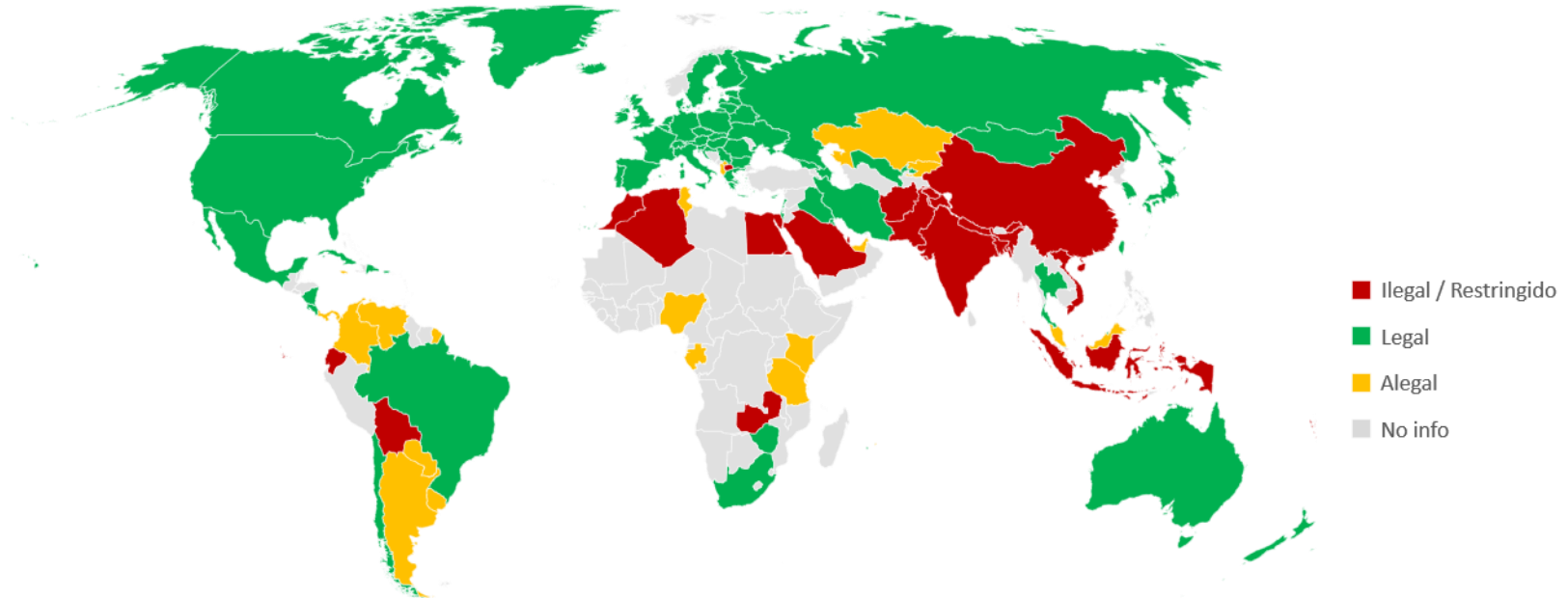
3. ANÁLISIS REGULATORIO

3. Análisis regulatorio

En cuanto al **análisis regulatorio de las criptodivisas**, se toma como referencia el bitcoin, pues es al que los legisladores suelen hacer alusión para pronunciarse acerca de esta cuestión.

El mapa plasma el estado legal de la criptomoneda en 129 países. En comparación con el anterior trimestre, no se aprecian cambios significativos que indiquen la existencia de alguna tendencia concreta, si bien **parece disminuir gradualmente el número de países que consideran ilegales las criptodivisas**. Cabe destacar que los **países con regulaciones más restrictivas** se ubican, en su gran mayoría, en **Asia Central** y parte del **Sudeste Asiático**. Mientras tanto, la tendencia en **Europa y América del Norte** adopta tintes **más permisivos**, posiblemente con el fin de atraer la inversión.

Legislación bitcoin por países





4. ANÁLISIS DEL MERCADO ESPAÑOL

4. Análisis del mercado español



Fuente: Finnovating

Son **37 ICOs** lanzadas por equipos españoles a día 30 de septiembre de 2018.

Se aprecia un cambio de tendencia, pues **el 42% de ellas han preferido a España como lugar de constitución**, pese a las sucesivas advertencias emitidas por las autoridades supervisoras a principios de año sobre los riesgos que entrañan estas figuras. Sin embargo, los últimos comunicados por parte de la CNMV parecen arrojar algo de luz sobre la regulación aplicable a la hora de constituir una ICO en España, aproximando la figura a las Ofertas Públicas de Valores y disponiendo una serie de requerimientos a los que habrán de atender los promotores si los *tokens* emitidos son considerados valores negociables, pudiendo ser una de las causas por las que se han decidido constituir mas ICOs en España.

A España, le siguen países como **Suiza, con un 29% de las ICOs españolas constituidas en suelo suizo, Reino Unido, Estonia, Singapur, Francia o Gibraltar**. Todos ellos tienen en común que gozan de una regulación favorable.

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



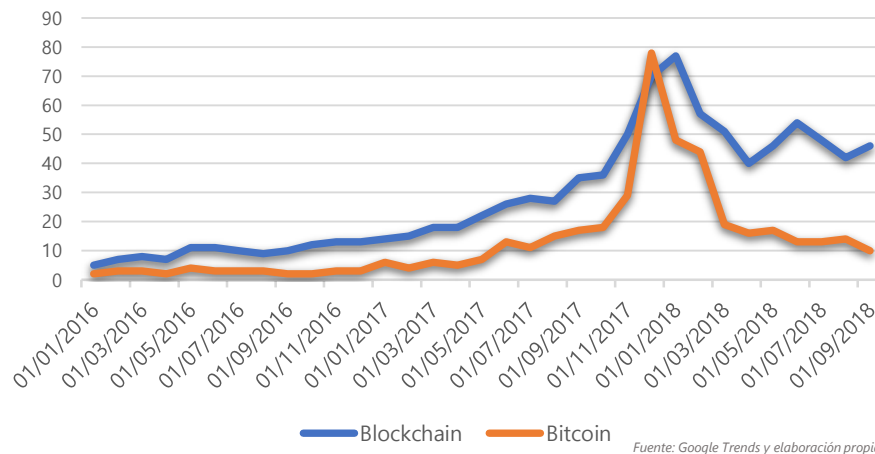
5. ANÁLISIS DIGITAL

5. Análisis digital

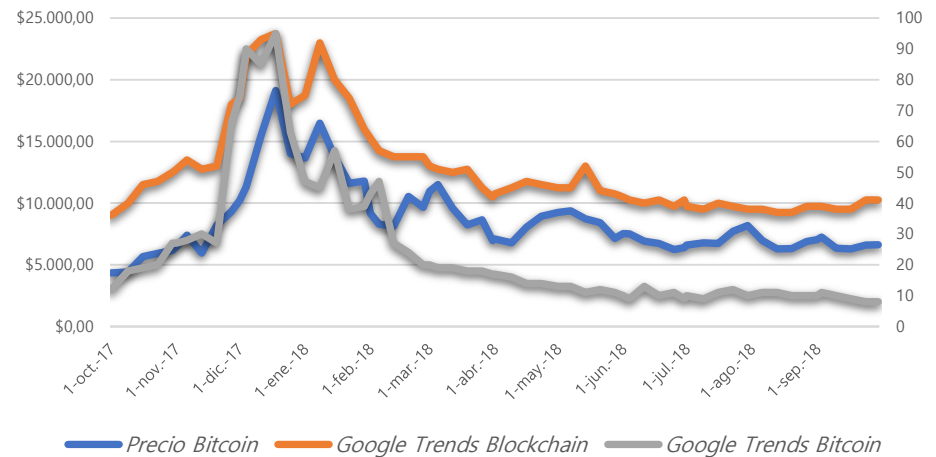
En el epígrafe “Análisis digital” se estudia la **evolución del interés general hacia el mercado de las criptomonedas**, teniendo en cuenta fundamentalmente dos variables: número de **búsquedas en internet de términos relacionados con las criptodivisas y blockchain**, y una segunda variable basada en la creación de carteras digitales – comúnmente conocidas como *wallets*, por su traducción al inglés –. El análisis de interés digital se aborda desde un ámbito internacional y nacional.

Para valorar el interés en función de las búsquedas en internet se presta atención al número de búsquedas de los términos bitcoin y blockchain según datos de Google Trends.

Búsquedas Google *blockchain* y *bitcoin* (España)



Búsquedas Google Trends Vs Precio BTC



El número de búsquedas de “bitcoin” cae a medida que el valor de este activo disminuye.

Tanto a nivel internacional como nacional, **el nivel de interés por este tipo de activos digitales ha decaído desde inicios del 2018**. Lo cierto es que **el interés popular ha caído en sintonía con el precio de las criptomonedas**.

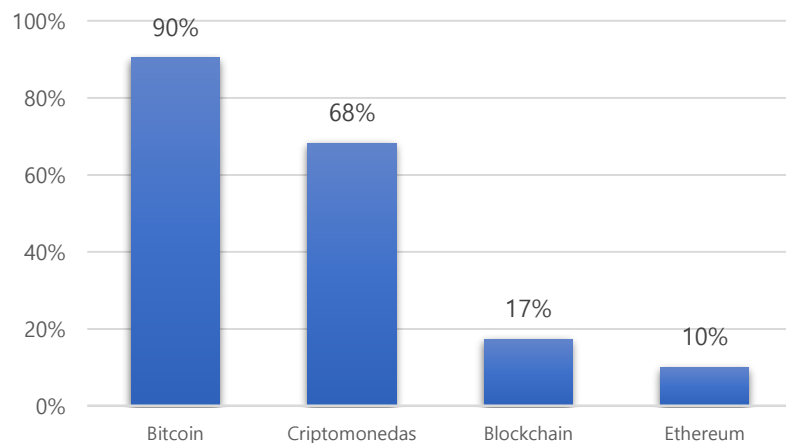
Por lo tanto, la **innegable situación adversa del criptomercado** no solo queda reflejada en los volúmenes de capitalización del mismo, sino también en los niveles del interés digital.

5. Análisis digital

A pesar del ruido generado en medios de comunicación en cuanto a las **criptomonedas**, y en especial al **bitcoin**, durante el periodo alcista del año 2017, el conocimiento de la mayor parte de la población española en cuanto a los criptomercados es bastante reducido.

Algunos términos de referencia de las criptomonedas como **Ethereum** (segunda mayor criptomoneda por capitalización), o **Blockchain** (tecnología que sustenta las criptomonedas), **resultan desconocidos** para más del 90% y 80% de la población, respectivamente.

Conocimiento de la población española



Fuente: Funcas y Finnovating

Menos del 20% de la población española ha oído hablar de Blockchain.

Estos datos reflejan la aún escasa adopción de las criptomonedas entre la población española.

En resumen a **la evolución de los criptomercados durante el tercer trimestre**, siguiendo la inercia de los dos trimestres previos, el resultado ha sido negativo, marcado por una **reducción en la capitalización de las criptomonedas y una caída de la actividad de la inversión en ICOs**. Más aún, a corto plazo parece difícil que el mercado revierta esta situación.

Sumado, a esta evolución económica de los criptomercados, los **niveles de adopción de las criptomonedas** están lejos de los alcanzados a finales del año 2017, siendo aún las criptomonedas un activo prácticamente desconocido para la mayor parte de las personas.

En conclusión, el mercado de las criptomonedas está lejos de las estimaciones optimistas realizadas a finales del año 2017, habiéndose producido un retroceso innegable en el crecimiento y tamaño del mismo.

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

Jaime Fernández
jaime.fernandez@finnovating.com

Álvaro González
alvaro.gonzalez@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.

