



Observatorio de Digitalización
Financiera de Funcas

CRIPTOMERCADOS Y BLOCKCHAIN

2019 2º SEMESTRE





Introducción

El informe “Criptomercados y Blockchain”, elaborado por el **Observatorio de Digitalización Financiera de Funcas** y **Finnovating**, tiene como objetivo analizar el **estado y evolución del mercado de las criptomonedas y el desarrollo de las iniciativas con tecnología Blockchain**.

El estudio aborda un análisis del **mercado y las tendencias**, la **inversión en proyectos financiados mediante la emisión de *tokens***, 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.

Adicionalmente, se examina la **iniciativa Libra, liderada por la compañía Facebook**, la cual ha generado la respuesta de los reguladores internacionales, y cuenta con el apoyo de importantes compañías.



Índice

- 01.** Mercados y tendencias
- 02.** Análisis de la inversión
- 03.** Análisis geográfico
- 04.** Análisis regulatorio
- 05.** Análisis del mercado español
- 06.** Iniciativas Blockchain
- 07.** Libra



01. MERCADOS Y TENDENCIAS

1. Mercados y tendencias



A diciembre de 2019, la **capitalización del criptomercado se redujo a 193 mil millones de dólares**, en comparación con los 325 mil millones de dólares que alcanzó en junio de 2019.

Respecto a las **criptomonedas de mayor capitalización**, en comparación con el anterior semestre, **tron** fue la única que no se mantuvo entre las diez principales, siendo reemplazada por **stellar**.

En cuanto a la **capitalización del mercado**, a pesar de tener una evolución negativa durante el segundo semestre de 2019, en el global del año, su crecimiento fue del 54%, gracias a la revalorización del 159% durante el primer semestre.

El número de criptomonedas en el mercado crece un 124% respecto al anterior semestre del año.

Durante el segundo semestre de 2019, entre las diez criptomonedas de mayor capitalización, **la única que incrementó su valor fue tether**. Por el contrario, **litecoin fue la criptomoneda que sufrió un mayor descenso** durante dicho periodo.

Capitalización del criptomercado.

						Capitalización		Coste transacción	
						Δ 2019	Δ 2019S2	Δ 2019	Δ 2019S2
	Criptomoneda	Capitalización	Precio	Volumen (24h)	Coste transacción				
Datos 31 diciembre 2019	1 Bitcoin (BTC)	\$130.580.829.150	\$7.200,2	\$18.565.664.997	\$0,5463	100%	-32%	119%	-86%
	2 Ethereum (ETH)	\$14.271.059.633	\$130,80	\$7.935.230.330	\$0,1047	3%	-54%	20%	-44%
	3 Ripple (XRP)	\$8.349.802.256	\$0,1927	\$1.041.134.003	\$0,0004	-42%	-51%	-38%	-33%
	4 Tether (USDT)	\$4.107.371.140	\$1,00	\$21.503.143.454	-	118%	15%	-	-
	5 Bitcoin Cash (BCH)	\$3.719.917.644	\$204,40	\$1.456.113.692	\$0,0032	40%	-48%	-47%	-26%
	6 Litecoin (LTC)	\$2.679.229.284	\$42,02	\$2.782.992.323	\$0,0204	47%	-65%	2%	-72%
	7 EOS (EOS)	\$2.459.275.340	\$2,60	\$1.430.406.509	\$0,0232	6%	-54%	-42%	-46%
	8 Binance Coin (BNB)	\$2.129.155.037	\$13,69	\$172.980.718	\$0,0950	164%	-54%	-	-
	9 Bitcoin SV (BSV)	\$1.756.282.440	\$97,20	\$450.643.882	\$0,0004	18%	-49%	-90%	-66%
	10 Stellar (XLM)	\$911.500.592	\$0,0455	\$168.402.204	\$0,0000	-58%	-55%	-99%	-74%
Criptomercado (Total)						54%	-41%		

Evolución

1. Mercados y tendencias



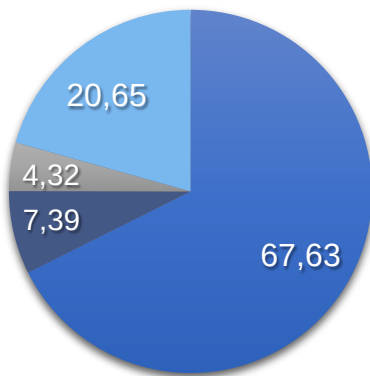
Durante el segundo semestre de 2019, la cuota de mercado del bitcoin alcanzó máximos de los últimos dos años.

La cuota de mercado de las tres principales criptodivisas (bitcoin, etherem y ripple) a 31 de diciembre de 2019 era de casi el **80%**.

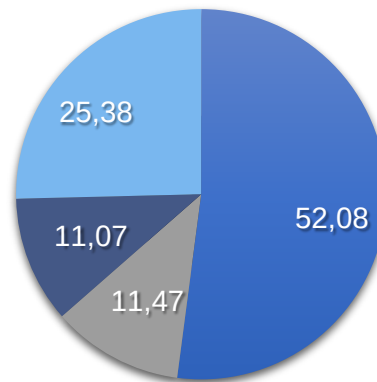
A cierre de año, la capitalización de bitcoin **representaba el 68% del valor total** del mercado, alcanzando máximos de representación de los últimos dos años.

Cuota de Mercado (%)

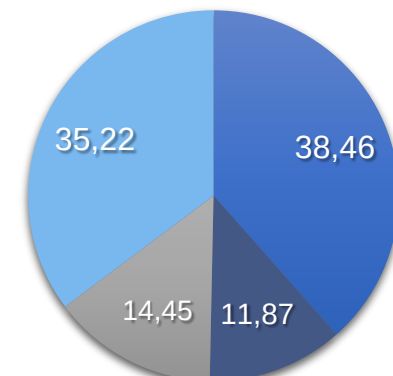
31 de diciembre de 2019



1 de enero de 2019



1 de enero de 2018



■ Bitcoin (BTC) ■ Ethereum (ETH) ■ Ripple (XRP) ■ Resto criptomercado



02. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

2. Análisis de la inversión

Durante el segundo semestre del 2019, el volumen total invertido en ICOs cayó en un 64% respecto al anterior semestre y, el número de ICOs emitidas fue un 42% menor. Durante 2019, **mayo** fue el mes con mayor volumen de inversión y número de ICOs publicadas y, **diciembre**, el peor.

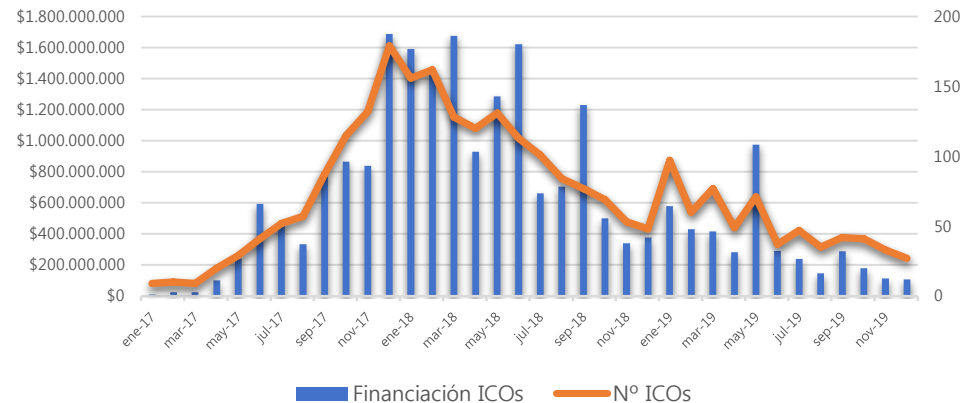
Cabe resaltar que el último trimestre fue el que tuvo peores resultados de 2019, tanto en volumen invertido como en número de ICOs en el mercado.

En comparación con los años previos, 2019 ha sido el peor de los últimos tres en cuanto a volumen invertido y número de ICOs.

Las diez ICOs que mayor volumen de inversión recibieron durante el segundo semestre de 2019, abarcaron el 47% de la inversión total en dicho periodo.

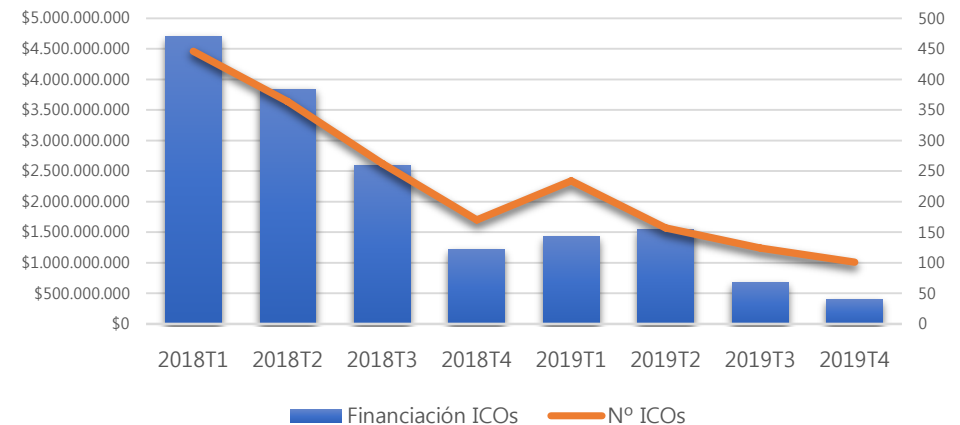


Inversión ICOs & N° ICOs



Fuente: Finnovating.

Inversión ICOs & N° ICOs - Trimestral



Fuente: Finnovating.



03. ANÁLISIS GEOGRÁFICO

3. Análisis geográfico



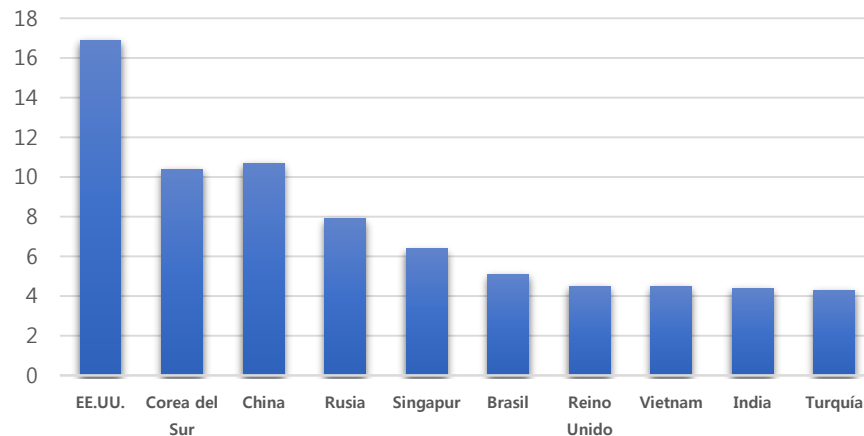
La **distribución geográfica de los criptomercados** según la localización de los usuarios de criptomonedas, se aproxima a partir de los nodos de la red de bitcoin y la nacionalidad de los usuarios con cuentas en *exchanges*.

Estados Unidos y Alemania es donde hay un **mayor número de nodos de bitcoin** (21% y 20%, respectivamente), muy por encima del siguiente país, Francia (6%). España está en la posición vigesimoprimera.

Los dos países con **mayor número de cajeros de bitcoin** son **Estados Unidos** (67%) y **Canadá** (11%). A escala continental, tres de cada cuatro cajeros se encuentran en América del Norte y uno de cada cinco en Europa. **España es el sexto país que más tiene.**

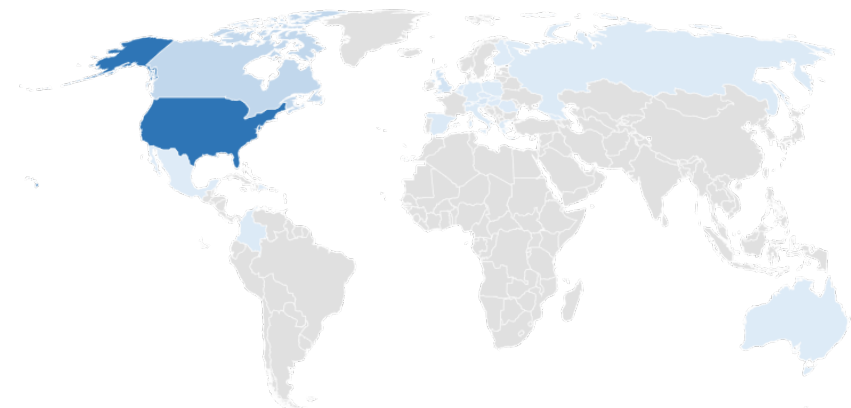
Estados Unidos es el país que cuenta con un mayor número de usuarios activos por cuentas en casas de cambio de criptodivisas y número de nodos de bitcoin.

Principales países por nº de cuentas en *exchanges* (%)



Fuente: Finnovating

Concentración del número de cajeros bitcoin por países



3. Análisis geográfico



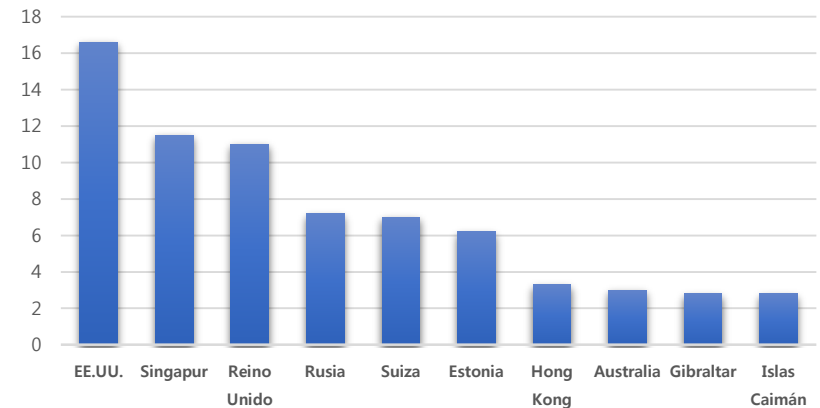
Atendiendo a la **distribución geográfica** de las ICOs y en comparación con el anterior semestre, se ha producido un cambio de posiciones entre los diez principales países por ICOs constituidas, reemplazando Australia a Gibraltar en el octavo puesto, descendiendo esta última al noveno.

Estados Unidos es el país donde se constituyó un mayor número de proyectos de emisiones de token.

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

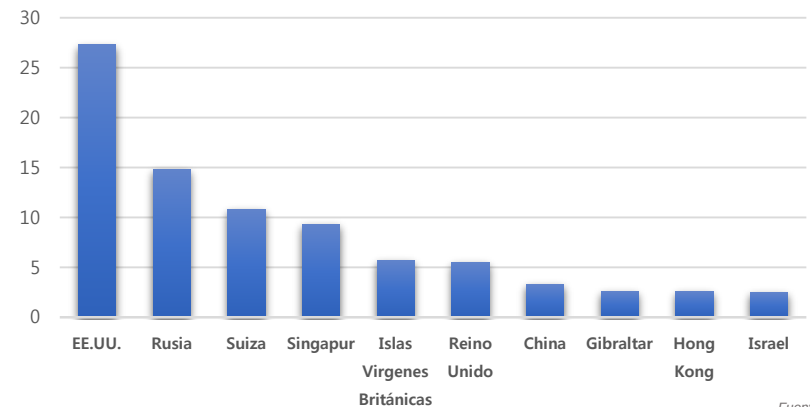
En lo referido **al volumen de recaudación en ICOs**, Islas Vírgenes Británicas, China e Israel están en la quinta, séptima y octava posición por volumen de recaudación en ICOs, no por número de ICOs.

Principales localizaciones por ICOs registradas (%)

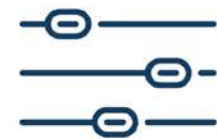


Fuente: Finnovating

Principales localizaciones por financiación en ICOs (%)



Fuente: Finnovating



04. ANÁLISIS REGULATORIO

4. Análisis regulatorio

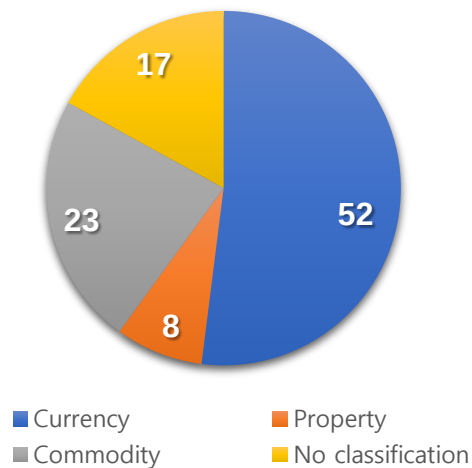


A cierre del segundo semestre del año, de los **134 países** de los que se pudo obtener información, **92 consideran legal el uso de bitcoin**, 5 más que en el último trimestre de 2019. Son **16 los países que lo declaran ilegal**, uno menos que el trimestre anterior, y **26 lo consideran alegal**.

A día de hoy, **19 países aún no se han pronunciado** acerca de su legalidad o ilegalidad.

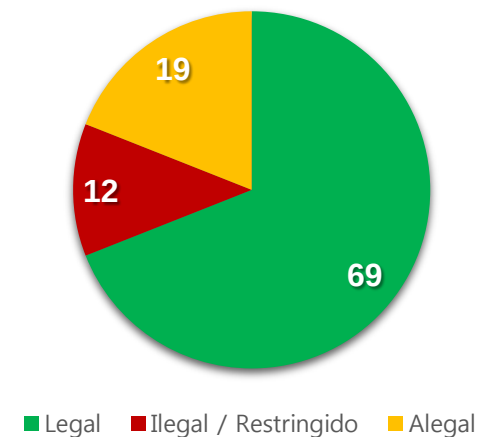
Respecto a la consideración o clasificación legal de este tipo de “activos”, no existe una tendencia clara entre países. No obstante, **la mitad** optan por clasificarlo como una **divisa**.

Clasificación el bitcoin por países (%)



Fuente: Coin.dance y elaboración propia

Legislación bitcoin por países (%)



Fuente: Finnovating



05. ANÁLISIS DEL MERCADO ESPAÑOL

5. Análisis del mercado español



En el segundo semestre del 2019 se han anunciado 3 nuevas ICOs, cerrando el año con 51 ICOs españolas.

Durante el segundo semestre de 2019 se han anunciado **3 nuevas** ICOs españolas, sumándose a las 48 iniciativas que ya había a finales del primer semestre. Estas ICOs fueron **Alycoin (FinTech)**, **Grupo Next (Travel & Hospitality)** y **Suricatta Systems (PropTech)**.

Por categorías, FinTech es la que más proyectos acumula con un 25% del total, seguido de las actividades de PropTech y de Infraestructura.

Actualmente en España **no existe legislación que regule de forma expresa las ICOs**. La normativa aplicable **depende de la naturaleza y características de los tokens** que emiten.

En el caso de que los **tokens** emitidos puedan llegar a ser considerados **valores negociables**, quedarán sujetos a la Ley del Mercado de Valores y a la normativa en torno a esta.

Por otro lado, en función del volumen emitido, la regulación aplicable será, o bien como **oferta pública**, o bien como **servicio de inversión**.



06. INICIATIVAS BLOCKCHAIN

6. Iniciativas Blockchain

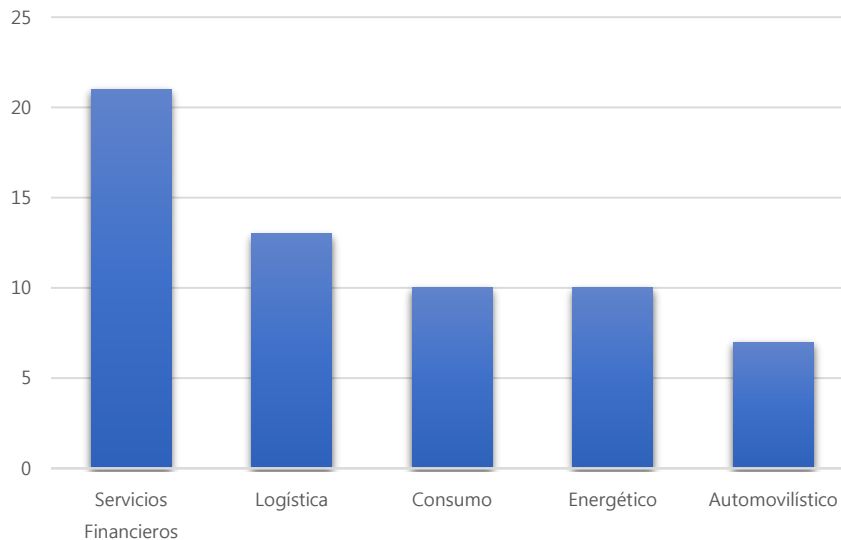


En materia de iniciativas Blockchain por sector, la industria de servicios financieros continúa siendo la primera por número de proyectos creados, agrupando al 21% de las iniciativas a nivel mundial. En segundo lugar, se encuentra la industria logística, abarcando el 13% de las iniciativas.

En cuanto al estado de los proyectos que implican la tecnología Blockchain, **menos de un tercio se encuentran operativos**. El 71% de las iniciativas aún se encuentran en fase de desarrollo.

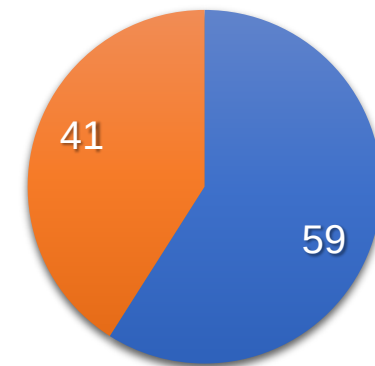
El 71% de los proyectos anunciados sobre Blockchain están en fase de desarrollo.

Principales sectores por número de proyectos Blockchain



Fuente: Finnovating.

Grado de desarrollo de proyectos Blockchain (%)



■ Activo ■ En desarrollo

Fuente: Finnovating.

6. Iniciativas Blockchain



El siguiente cuadro expone algunas de las **iniciativas realizadas por empresas españolas con tecnología Blockchain durante la segunda mitad de 2019**.

Empresa(s)	Fecha	Descripción iniciativa Blockchain
	11 – julio	AXA, Caser, Generali, Mapfre, Pelayo y Tirea crean Cygnus, una red Blockchain para la gestión del coaseguro.
	12 – septiembre	Santander lanza el primer bono con tecnología Blockchain desde su emisión hasta vencimiento.
	25 – septiembre	Iberdrola, en colaboración con Uría y Deloitte, desarrolla un proyecto con tecnología Blockchain para facilitar las exigencias de cumplimiento normativo.
	15 – octubre	Gómez-Acebo & Pombo realiza la primera emisión de “Tokens Pombo” con la participación de diez entidades.
	3 – diciembre	Bankia presenta un proyecto de reducción de emisiones con tecnología Blockchain en la COP25.
	5 – diciembre	El Grupo EDP y El Corte Inglés usan Blockchain para certificar el origen 100% renovable de la energía consumida.
	11 – diciembre	Bolsas y Mercados Españoles (BME) digitaliza el proceso de certificación de pignoración para la prenda de valores con tecnología Blockchain.
	13 – diciembre	Principales bancos españoles desarrollan una prueba piloto coordinada por Iberpay para habilitar pagos en redes Blockchain.

Fuente: Finnovating.



07. Libra

7. Libra



1. ¿En qué estado se encuentra Libra?

Desde la presentación oficial de la Asociación Libra el 24 de junio de 2019, han tenido lugar varios hechos relevantes para esta criptomoneda. Actualmente continúa **en fase de desarrollo y su lanzamiento se ha pospuesto a la segunda mitad de 2020, aunque sigue habiendo incertidumbre en torno al mismo.**

A fecha de redacción de este informe, un total de **21 empresas** forman parte de la Asociación, 7 menos que las que se presentaron inicialmente.

En lo que al desarrollo tecnológico del proyecto se refiere, se ha avanzado en distintos puntos. Se ha publicado la segunda hoja de ruta para la implementación del *software* "Libra Core".

En términos regulatorios, existe una gran incertidumbre a nivel mundial y, en general, la acogida ha sido negativa.

En relación con las empresas que pertenecían a la categoría de pagos, el número ha descendido considerablemente, ya que solo PayU sigue apoyando esta iniciativa, saliendo del acuerdo Stripe, Visa, Mastercard, Mercado Pago y Paypal. Como parte del grupo de empresas tecnológicas, dejan de formar parte las empresas Ebay y Booking Holdings.

La intención de Libra es llegar, al menos, a 100 miembros que formen parte de la Asociación para la primera mitad de 2020.

2. ¿Quiénes forman parte de Libra?

En comparación con los miembros que formaban parte de esta en junio (28 empresas), **7 miembros han renunciado ya a este proyecto.**



7. Libra



3. Regulación de Libra y *stablecoins*

Existe una preocupación regulatoria generalizada respecto a **iniciativas que traten de mitigar los riesgos que las criptomonedas y las *stablecoins*** como Libra. Lo que sí se ha generado, en el entorno del debate sobre Libra, es un renovado interés por las monedas digitales de bancos centrales.

Las autoridades ponen énfasis en los riesgos relacionados con la **preservación de derechos de privacidad e información de los usuarios, blanqueo de capitales y control de políticas monetarias.**

3.1. Posición de los reguladores

Entre los pronunciamientos oficiales más importantes hasta la fecha:

- China:

El país asiático chino ha sido uno de los primeros Estados que ha confirmado su intención de **crear su propia criptomoneda**. Aunque todavía está en fase de desarrollo, el modelo se desarrollaría en dos niveles. En el primer y más alto nivel estaría el Banco Popular de China y en segundo nivel, los bancos comerciales.

- Unión Europea:

Desde la Comisión Europea se tiene intención política de **establecer un marco legislativo** que cubra todos los criptoactivos, incluidas las *stablecoins* como Libra y las criptomonedas en general, garantizando los intereses de todos los participantes del mercado financiero.

- Estados Unidos:

En noviembre de 2019, se propuso un Proyecto de Ley titulado *Managed Stablecoins are Securities Act of 2019*. Esta propuesta, aún por aprobar, considera Libra o las *stablecoins* como *securities* o valores. En este escenario Libra se consideraría un **security token** y estaría sujeto a las regulaciones correspondientes.

- Suiza:

Como elegido para ser la sede de la Asociación Libra, Suiza es uno de los países más avanzados a nivel legislativo respecto a la regulación de Blockchain y criptomonedas.

Actualmente, la Asociación Libra se encuentra en conversación con la Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero de Suiza (FINMA), cuya intención es que se apruebe Libra como un **sistema de pagos regulado y legal** bajo la normativa suiza, cumpliendo también con los marcos normativos relacionados con la prevención de blanqueo de capitales y terrorismo.



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 Cerezo
jaime.fernandez@finnovating.com

Mónica Rodríguez
monica.rodriguez@finnovating.com



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.

