coinmotion

2021 q1

informe trimestral

en colaboración con dcresearch

CONTENIDOS

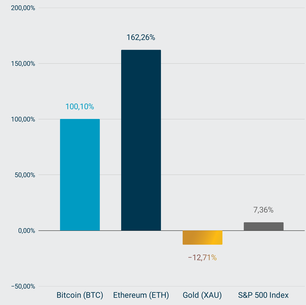
- ENFOQUES DEL MERCADO
  - ↳ LAS CRIPTOMONEDAS VUELVEN A TENER MEJOR RENDIMIENTO QUE LOS MERCADOS
  - ↳ NIVELES DEL PRECIO DEL BITCOIN EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2021
  - ↳ BITCOIN COMO ALTERNATIVA ASIMÉTRICA AL ORO
  - ↳ INFLACIÓN CRECIENTE
  - ↳ LA CARRERA POR EL ETF DE BITCOIN
  - ↳ LOS GOBIERNOS POSEEN BITCOINS
- PROPUESTA DE VALOR DE BITCOIN PARA LOS INVERSORES
- CAPITALIZACIONES DE MERCADO
- EXCHANGES
- MERCADO DE STABLECOIN
- MERCADO P2P
- FINANZAS DESCENTRALIZADAS (DEFI, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)
- CORRELACIONES
- PRODUCTOS DE INVERSIÓN
- ÍNDICES
- REFERENCIAS

ENFOQUES DEL MERCADO

LAS CRIPTOMONEDAS VUELVEN A TENER MEJOR RENDIMIENTO QUE LOS MERCADOS

El bitcoin (BTC) volvió a superar todas las expectativas, al seguir creciendo un 100,10 por ciento en el primer trimestre de 2021. La segunda criptomoneda más grande por parámetro de capitalización de mercado, Ethereum (ETH), subió todavía más, un **162,26%**.

Cross-Asset Performance in Q1 2021
Data source: Coin Metrics.



El oro, de manera algo sorprendente, ha bajado **-12,71%** durante el primer trimestre de 2021, cayendo de nuevo a niveles de verano de 2020. El oro estuvo cargado de expectativas, ya que su precio al contado superó los 2000 dólares estadounidenses durante finales del mes de agosto pasado. Históricamente el oro ha tenido una correlación con el bitcoin; sin embargo, la correlación pasó rápidamente de 0,5 a 0 en la práctica durante el ciclo reciente de mercado de bitcoin. El Índice S&P 500, que refleja el mercado de valores, ha ido bastante bien, aumentando un **7,36%** durante el primer trimestre. Comparadas con los tipos de activos más tradicionales, las criptomonedas principales pertenecen a una clase aparte.

"La criptomoneda está abriendo una clase completamente nueva de activos de inversión en el momento exacto en el que el mundo necesita esas alternativas."

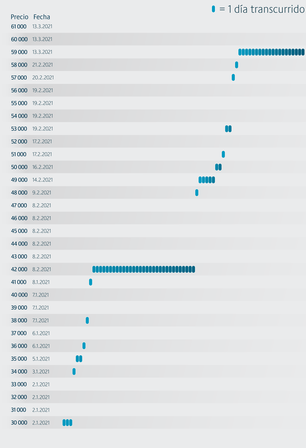
- Kevin Kelly

NIVELES DEL PRECIO DEL BITCOIN EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2021

Veamos con qué rapidez alcanzó el bitcoin nuevos niveles de precio en el primer trimestre. A principios de enero (2-1-2021) el bitcoin acababa de superar los 30.000 dólares estadounidenses y solo hizo falta un día para que el bitcoin llegara a los 34.000, el 3-1-2021. Después, el bitcoin llegó al nivel de 40.000 dólares un par de días más tarde, el 7 de enero. El bitcoin estuvo estancado en el nivel de resistencia de 40.000 dólares durante un mes. Cuando se rompió finalmente la resistencia de 40.000 dólares, el bitcoin subió a 50.000 dólares el 16 de febrero. A continuación, siguió ascendiendo imparable hasta que volvió a encontrarse con resistencia en el nivel de 59.000 dólares. Después de superar la resistencia de 59.000 dólares, el bitcoin volvió a ascender, acercándose a los 60.000 dólares y superándolos a finales del primer trimestre.

Los datos siguientes muestran los niveles del precio del bitcoin en el primer trimestre y los días que pasó el bitcoin en estos niveles de precio, así como los días entre cada nuevo nivel de precio.

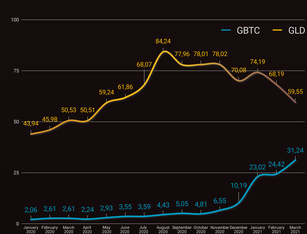
Cross-Asset Performance in Q1 2021
Data source: Coin Metrics.



BITCOIN COMO ALTERNATIVA ASIMÉTRICA AL ORO

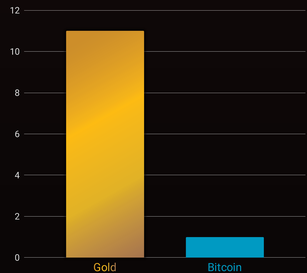
El bitcoin ha evolucionado cada vez más para convertirse en una alternativa real al oro. Ambos activos comparten características clave similares, de las cuales la más importante es la escasez. El fondo GBTC de Grayscale ha crecido significativamente desde 2020 a 2021, y en consecuencia el GBTC superó los 30.000 millones de dólares a finales del primer de 2021. La alternativa a GBTC más cercana relativa al oro sería el famoso fondo GLD, con acciones de oro SPDR. El GLD ha tenido una correlación negativa con GBTC, como el activo orgánico subyacente. El GLD tenía 59.550 millones de dólares en activos gestionados (AUM) a final del primer trimestre. [1] [2]

AUM: GBTC and GLD
Data source: Bloomberg



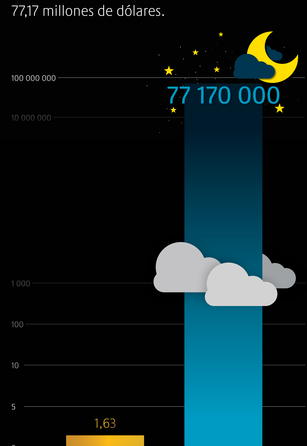
Si el fondo GLD continúa con su pérdida de AUM y, respectivamente, el GBTC sigue creciendo, puede que veamos a GBTC y GLD intercambiando posiciones alrededor del nivel de 90.000 dólares del bitcoin. Además, Grayscale tiene previsto convertir el GBTC en un ETF, con lo cual es importante ver cómo evoluciona el escenario.

Market Capitalizations: Bitcoin and Gold
Data source: Bloomberg

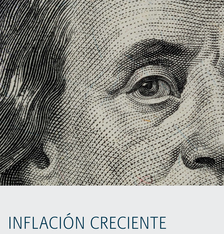


La capitalización actual de mercado del bitcoin supera el billón de dólares, comparados con los 11 billones del oro. La liquidez actual diaria del oro está en torno a los 183.000 millones de dólares, incluyendo las operaciones OTC registradas, los mercados regulados de futuros, y los productos cotizados en bolsa. En comparación, el volumen diario del bitcoin es de aproximadamente 17.400 millones de dólares, incluyendo productos cotizados en bolsa como el GBTC de Grayscale. En resumen, el tamaño actual del bitcoin es aproximadamente el 10 por ciento del volumen del oro, tanto por capitalización de mercado como por parámetros de volumen diarios.

El bitcoin tiene un perfil de retorno asimétrico; hay muchas más ventajas que inconvenientes en poseer el activo. El perfil asimétrico del bitcoin queda ilustrado claramente en la siguiente tabla que muestra el retorno por un dólar estadounidense invertido en bitcoin y oro el 6 de octubre de 2009. En este plazo de tiempo desde finales de 2009 hasta principios de 2021, la inversión en bitcoin de un dólar ha ascendido hasta unos increíbles 77,17 millones de dólares.



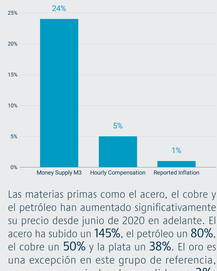
Un dólar invertido en oro durante finales del 2009 ahora vale solo 1,63 dólares.



INFLACIÓN CRECIENTE

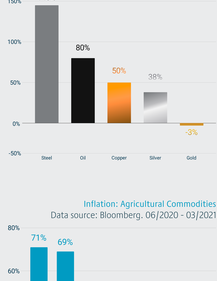
Andreas Steno Larsen, de Nordea, calculó recientemente que el 20 por ciento de todos los dólares estadounidenses en circulación se crearon (o imprimieron) durante 2020. Ese porcentaje representa alrededor de 3 billones de dólares. Las políticas monetarias excepcionales desarrolladas por los bancos centrales han causado preocupación y han comenzado a mostrar efectos concretos. Un resultado obvio sería una inflación creciente, y Olli Rehn, Gobernador del Banco de Finlandia, estima que la inflación superará el 10% anual. Como suele suceder en contextos inflacionistas, los sueldos por hora quedan atrás, con un crecimiento de solo el 5% en el mismo periodo. [3] [4]

Money Supply, Hourly Compensation and Reported Inflation
Data source: Bloomberg. M3 growth since February 2020. Hourly compensation change YoY.

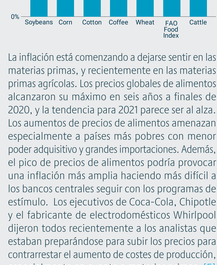


Las materias primas como el acero, el cobre y el petróleo han aumentado significativamente su precio desde junio de 2020 en adelante. El acero ha subido un 145%, el petróleo un 80%, el cobre un 50% y la plata un 38%. El oro es una excepción en este grupo de referencia, ya que su precio ha descendido un 3%.

Inflation: Precious Metals, Steel, Copper, and Oil
Data source: Bloomberg. 06/2020 - 03/2021



Inflation: Agricultural Commodities
Data source: Bloomberg. 06/2020 - 03/2021



La inflación está comenzando a dejarse sentir en las materias primas, y recientemente en las materias primas agrícolas. Los precios globales de alimentos alcanzaron su máximo en seis años a finales de 2020, y la tendencia para 2021 parece ser al alza. Los aumentos de precios de alimentos amenazan especialmente a países más pobres con menor poder adquisitivo y grandes importaciones. Además, el pico de precios de alimentos podría provocar una inflación más amplia haciendo más difícil a los bancos centrales seguir con los programas de estímulo. Los ejecutivos de Coca-Cola, Chipotle y el fabricante de electrodomésticos Whirlpool dijeron todos recientemente a los analistas que estaban preparándose para subir los precios para contrarrestar el aumento de costes de producción, especialmente en cuanto a materias primas. [5]

LA CARRERA POR EL ETF DE BITCOIN

Los rumores sobre un ETF (siglas en inglés de "Fondo de Inversión Cotizado") de bitcoin vuelven a aumentar, con una cantidad de aplicaciones de ETF que va constantemente en aumento. Para el (posiblemente) próximo ETF, estos son los candidatos más relevantes y más sólidos.

BITW
Bitwise 10 Crypto Index Fund

Fundado en 2017, Bitwise lanzó el primer fondo indexado de criptomonedas y es el proveedor principal de exposición basada en reglas a activos digitales. Bitwise presentó planes recientemente para el ETF Bitwise Crypto Innovators, que seguirá el Índice Bitwise Crypto Innovators. Dicho punto de referencia lo crea Bitwise Index Services.

Fidelity

Fidelity, un gigante financiero estadounidense, también planea lanzar un ETF de bitcoin, llamado Wise Origin Bitcoin Trust. El nombre "Wise Origin" ("origen sabio") proviene del nombre en japonés del fundador del bitcoin, Satoshi Nakamoto: Satoshi ("sabio") Nakamoto ("origen"). El ETF haría seguimiento de la criptomoneda a través del Fidelity Bitcoin Index, que toma los precios al contado de diversos mercados de Bitcoin, incluyendo los exchanges populares.

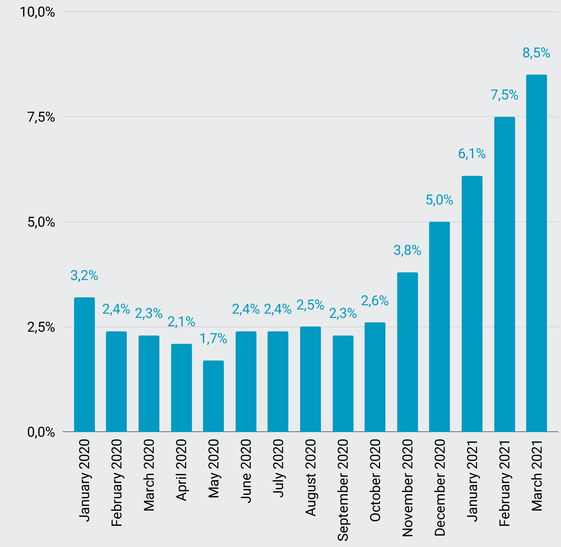
GRAYSCALE

Grayscale gestiona el fondo líder en el mercado GBTC y posee más de 654.885 bitcoins; la mercantil tiene 45.100 millones de dólares en AUM. El plan reciente de Grayscale es convertir el fondo GBTC en un ETF. La conversión sería beneficiosa para los clientes de Grayscale en forma de gastos de gestión más bajos, ya que la mercantil cobra actualmente un gasto anual de administración y custodia del 2 por ciento en GBTC. Los demás productos de Grayscale cobran gastos todavía más altos, que ascienden al 2,5 y 3%.

LOS GOBIERNOS POSEEN BITCOINS

Si alguna vez se ha preguntado usted por qué el bitcoin y otras criptomonedas son tan antifrágiles contra los gobiernos, un factor podría ser porque muchos miembros de los gobiernos son propietarios de forma privada de estos activos. Los datos recientes de Ucrania muestran una selección de funcionarios gubernamentales propietarios de al menos 46.351 bitcoins, equivalentes a 2.540 millones de dólares estadounidenses. Los datos proceden de la plataforma de transparencia gubernamental ucraniana Opendatabot [6].

Inflation Rate in Ukraine
Data source: Trading Economics



Más de 700.000 funcionarios ucranianos hicieron declaraciones sobre bienes a 31 de marzo. 652 declararon que poseen bitcoin, según Opendatabot. Esto arrojaría una media de 71 BTC (o aproximadamente 3,9 millones de dólares) por funcionario público. Opendatabot también informó sobre las otras criptomonedas declaradas por funcionarios públicos, incluyendo ether, litecoin y stellar. El número más grande de propietarios de criptomonedas trabaja en ayuntamientos, el Ministerio de Defensa y la Policía Nacional. Ucrania ha sufrido una inflación con fuerte crecimiento, que ha pasado de un 6,1 por ciento a un 8,5% en el primer trimestre de 2021. El bitcoin suele considerarse una protección contra la inflación, lo cual lo convierte en un activo interesante para entornos como el de Ucrania.

PROPUESTA DE VALOR DE BITCOIN PARA LOS INVERSORES

CRECIMIENTO

La pionera industria del blockchain se está desarrollando a un ritmo cada vez más acelerado y los nuevos proyectos no dejan de ganar adeptos. La adopción masiva de la tecnología bitcoin y blockchain y la tokenización, en general, seguirá evolucionando rápidamente en los próximos años.

DIVERSIFICACIÓN

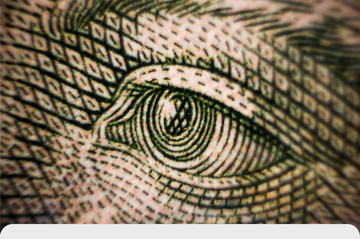
El bitcoin, que tiene una baja correlación histórica con los mercados tradicionales, es un tipo de activo emergente a considerar como parte de la diversificación de carteras. Incluso una asignación del 1-5% al bitcoin ha tenido, históricamente, un impacto favorable en el rendimiento de las carteras.

COBERTURA

El bitcoin puede considerarse una cobertura potencial para las clases de activos tradicionales. Las características incorporadas (como por ejemplo los 21 millones de "hard cap"), la estructura libre de inflación y el blockchain antifrágil hacen que el bitcoin sea una reserva de valor.

VALOR DESCENTRALIZADO

Activo global, descentralizado, resistente a la censura y programable, con una trayectoria probada de 10 años que demuestra un extraordinario poder de permanencia. Con un 99,98% de tiempo de actividad desde su creación, cada nuevo día en línea hace que el bitcoin se vuelva más robusto, estando amparado por la estructura incorporada de incentivos.



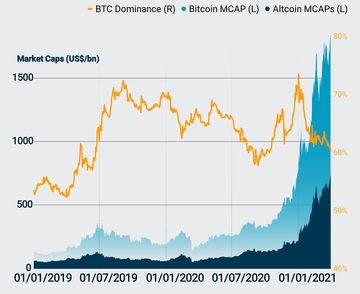
PANORAMA DEL SECTOR

CAPITALIZACIONES DE MERCADO

Dominio medio del bitcoin en el primer trimestre de 2021: 64%

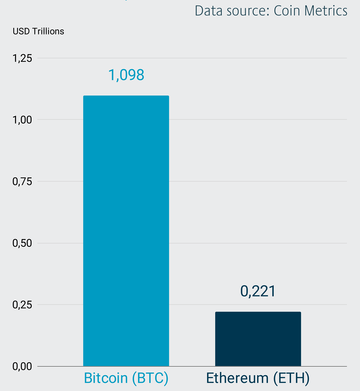
Después de un fuerte ascenso a finales de 2020 y principios de 2021, el dominio del bitcoin bajó al nivel del 60 por ciento a finales del primer trimestre de 2021. El dominio del bitcoin representa la capitalización relativa de mercado de bitcoin en comparación con las altcoins. El dominio del bitcoin alcanzó su máximo el dos de enero, aumentando hasta un 73%, marcando el dominio de bitcoin más alto en porcentaje registrado desde principios de 2019.

BITCOIN & ALTCOIN MCAPS & BTC DOMINANCE (SINCE 2019)
Data source: coin.dance. 31.3.2021



Mientras que la capitalización de mercado (MCAP, por sus siglas en inglés) del bitcoin superó el billón de dólares, la MCAP de Ethereum también ha estado aumentando. La capitalización de mercado de Ethereum es actualmente el 20,13 por ciento de la de bitcoin, y se estima que poco a poco se reducirá la diferencia. ¿Por qué está aumentando la capitalización de mercado de Ethereum?

Market Capitalizations of Bitcoin and Ethereum
Data source: Coin Metrics



Ethereum actúa como plataforma principal para el crecimiento de las Finanzas Descentralizadas (DeFi) ya que la mayoría de los proyectos se construyen sobre el protocolo ERC-20 de Ethereum. A diferencia de Bitcoin, Ethereum genera flujos de caja mediante gastos por transacciones que pagan los usuarios para acceder a las aplicaciones de Ethereum. Los ingresos por gastos por transacciones están aumentando gracias al crecimiento en las apps, tokens y liquidez de Ethereum. El crecimiento de Ethereum se apoya en efectos de red establecidos y crecientes procedentes de las aplicaciones, tokens y liquidez de Ethereum, ya que los usuarios deben pagar comisiones para acceder a ellos.

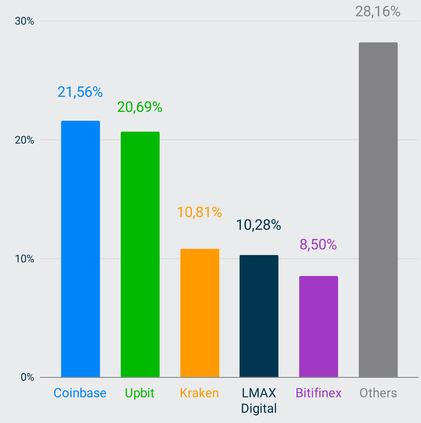
A la hora de explorar los datos de capitalización de mercado, deberíamos recordar siempre que la MCAP es solo un parámetro relevante cuando se apoya en un volumen relativo a la MCAP, y cuando el volumen procede de un grupo amplio de participantes que sean representativos de la demanda del mercado. Muchas altcoins no cumplen esos criterios, con lo cual el dominio real (orgánico) de bitcoin es muy superior al porcentaje citado.

PANORAMA DEL SECTOR

EXCHANGES

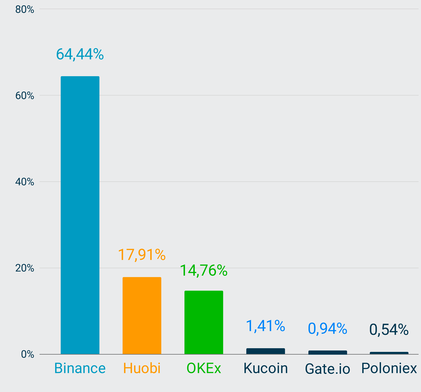
Coinbase sigue liderando los exchanges fiat con una cuota de mercado del 21,56 por ciento a finales del primer trimestre de 2021. Coinbase lanzó recientemente su oferta pública inicial (IPO) y las acciones de COIN, cotizadas en el NASDAQ, se han estado moviendo en el área muy cercana a los 300 dólares. Coinbase se lanzó con una capitalización de mercado que ascendía por encima de los 100.000 millones de dólares, aunque la tendencia ha sido ligeramente a la baja desde entonces. [7]

Fiat Exchange Market Share
Data source: The Block



Otros exchanges fiat significativos son Korean Upbit con una cuota de mercado del 20,69%, Kraken (10,81%) y Bitfinex (8,5%). Bitfinex es muy conocido por la stablecoin Tether (USDT), que originariamente se lanzó como alternativa en dólares para necesidades de exchanges.

Crypto-Only Exchange Market Share
Data source: The Block



Binance mantuvo su posición como principal exchange solo de criptomonedas, con una cuota de mercado impresionante del 64,44%. Binance se ha basado en una estrategia agresiva de expansión por los mercados internacionales. A continuación le siguen otros exchanges de China solo relacionados con criptomonedas, como Huobi (17,91%) y OKEx (14,76%). Los exchanges solo de criptomonedas, como Binance, normalmente no están regulados en jurisdicciones específicas, lo cual hace su posición algo frágil. La tendencia más generalizada entre los exchanges centralizados ha sido hacia un cumplimiento más basado en su ubicación, haciendo que sus operaciones sean más aceptadas.

PANORAMA DEL SECTOR

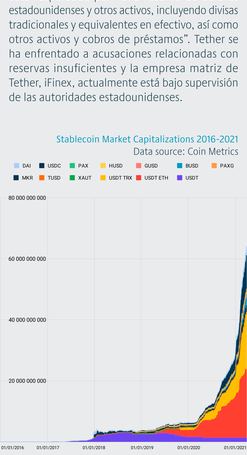
MERCADO DE STABLECOIN

CAPITALIZACIONES DE MERCADO DE STABLECOIN:

TETHER USDT:	$42.450M
USD COIN (USDC):	$10.820M
DAI (DAI):	$2.920M
PAXOS (PAX):	$972,92M
PAXOS GOLD (PAXG):	$149,78M
TETHER GOLD (XAUT) :	$146,07M
FRAX (FRAX):	$119,07M

Tether (USDT) es probablemente la stablecoin más conocida, y supuestamente está respaldada por las reservas en dólares estadounidenses. Recientemente Tether anunció que su stablecoin está respaldada por "una reserva de dólares estadounidenses y otros activos, incluyendo divisas tradicionales y equivalentes en efectivo, así como otros activos y cobros de préstamos". Tether se ha enfrentado a acusaciones relacionadas con reservas insuficientes y la empresa matriz de Tether, iFinex, actualmente está bajo supervisión de las autoridades estadounidenses.

Stablecoin Market Capitalizations 2016-2021
Data source: Coin Metrics

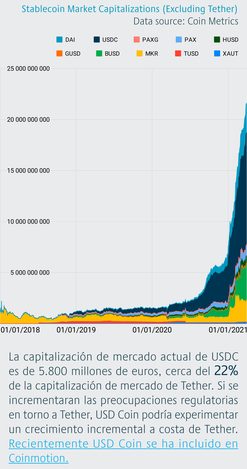


A pesar de esto, Tether ha seguido creciendo de modo exponencial y su valor actual supera los 42.450 millones de dólares. Actualmente Tether usa blockchains múltiples, incluyendo la Omni original, Ethereum (ETH) y Tron (TRX). La Tether basada en Ethereum posee la mayor parte del valor en capitalización de mercado; sin embargo, la USDT, basada en Tron, superó a Ethereum en direcciones activas diarias durante principios de 2021.

ALTERNATIVA A TETHER

Además de Tether, el mercado de stablecoin actualmente ofrece múltiples alternativas, como USD Coin. El papel de USD Coin está estrechamente alineado con Tether; no obstante, ha encontrado su ventaja competitiva sostenible como la stablecoin que mejor cumple las normativas.

Stablecoin Market Capitalizations (Excluding Tether)
Data source: Coin Metrics



La capitalización de mercado actual de USDC es de 5.800 millones de euros, cerca del 22% de la capitalización de mercado de Tether. Si se incrementaran las preocupaciones regulatorias en torno a Tether, USD Coin podría experimentar un crecimiento incremental a costa de Tether. Recientemente USD Coin se ha incluido en Coinmotion.

FRAX

Las stablecoins algorítmicas ofrecen otra alternativa para solucionar la estabilidad de las stablecoins. Las stablecoins como Frax equilibran el precio de las stablecoins mediante ajustes de precio anticíclicos: ampliar la oferta reduce el precio y viceversa, reducir la oferta incrementa el precio.

Frax: Market Capitalization
Data source: CoinGecko

Frax es el primer protocolo de stablecoin algorítmica fraccionada, que actualmente se implementa en el ecosistema de Ethereum (ETH). Frax tiene previsto ser una moneda algorítmica, descentralizada y altamente escalable, en lugar de activos digitales de oferta fija, como el bitcoin.

Frax consta de tres tokens: FRAX (stablecoin), Frax Shares (token de gobernanza y acumulación de valor) y Frax Bonds (token de financiación de deuda). El fundador de Frax, Sam Kazemian, afirmó que el proyecto tiene previsto ser "el bitcoin de las stablecoins algorítmicas" y Frax ofrecerá liquidez para finanzas descentralizadas como activo sin respaldo y estabilizado algorítmicamente. [8]

PANORAMA DEL SECTOR

MERCADO P2P

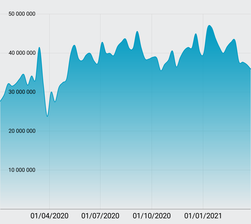
LocalBitcoins.com

VOLUMEN SEMANAL MEDIO DE LOCALBITCOINS EN 2020
$37,18M

VOLUMEN SEMANAL MEDIO DE LOCALBITCOINS EN 2021:
^$41,07M

LocalBitcoins, la famosa plataforma OTC de Helsinki, Finlandia, ha mantenido su posición como plataforma líder del mercado P2P. El volumen de LocalBitcoins se ha mantenido firmemente muy cerca del nivel semanal de 40 millones de dólares, cayendo ligeramente hacia el final del primer trimestre. El volumen semanal medio de LocalBitcoins para el primer trimestre fue de 41,07 millones de dólares, con un crecimiento comparado con la media de 2020 de 37,18 millones de dólares.

LocalBitcoins Volume
Data source: Coin Dance



Europa del Este y especialmente Rusia han sido tradicionalmente mercados fuertes para LocalBitcoins. Con todo, los trimestres de 2020 han representado una tendencia a la baja para las transacciones de Europa del Este. LocalBitcoins ha estado mejorando su servicio para alinearse con las nuevas regulaciones y el cumplimiento de la UE.

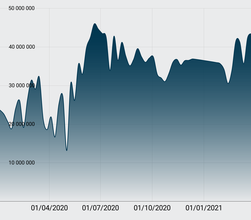
PAXFUL

VOLUMEN SEMANAL MEDIO DE PAXFUL EN 2020:
$31,38M

VOLUMEN SEMANAL MEDIO DE PAXFUL EN 2021:
^$34,82M

Paxful puede considerarse el competidor principal de LocalBitcoins, y la cuota de mercado de Paxful se ha estado acercando mucho a la de LocalBitcoins. Los volúmenes de Paxful y LocalBitcoins estuvieron a punto de intercambiar posiciones, ya que parecieron iguales durante un momento en 2020. Desde entonces LocalBitcoins ha reforzado gradualmente su posición, mientras que la de Paxful se ha debilitado. El volumen semanal medio de Paxful en 2020 fue 31,38 millones de dólares y 34,82 millones de dólares en lo que llevamos de 2021.

Paxful Weekly Volume
Data source: Coin Dance



Paxful se centra especialmente en transacciones con tarjetas de regalo, incluyendo socios como Amazon, Apple, eBay y Google. El volumen de Paxful ha aumentado en todos los mercados, con una presencia significativa en Norteamérica, donde Paxful ha estado históricamente bien posicionada.

bisq

VOLUMEN SEMANAL MEDIO DE BISQ EN 2020:
$0,86M

VOLUMEN SEMANAL MEDIO DE BISQ EN 2021:
^$3,28M

Bisq tiene un enfoque más descentralizado como plataforma OTC, en comparación con las más centralizadas LocalBitcoins y Paxful. El volumen de Bisq es aproximadamente el 10% de los exchanges más grandes, y ha estado creciendo desde finales de 2020 hasta principios de 2021. La cantidad semanal media de Bisq en 2020 fue de 0,86 millones de dólares, aumentando significativamente hasta 3,28 millones en el primer trimestre de 2021.

BISQ Weekly Volume
Data source: Coin Dance

Bisq es una aplicación de código abierto P2P que permite comprar y vender criptomonedas a cambio de monedas nacionales. Bisq también puede clasificarse como un exchange descentralizado (DEX), aunque la definición es algo abstracta.

PANORAMA DEL SECTOR

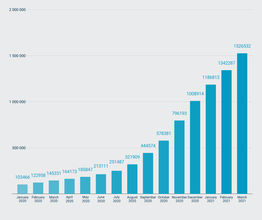
FINANZAS DESCENTRALIZADAS (DEFI)

"Si trabaja usted en Goldman Sachs y quiere trabajar en DeFi, envíeme un mensaje"

- Stani Kulechov

Las Finanzas Descentralizadas, abreviadas como DeFi (Decentralized Finance), siguen con su crecimiento aparentemente perpetuo; Dune Analytics calculó que la base de clientes de DeFi era de 1,53 millones a finales del primer trimestre. La base de usuarios de DeFi superó 1 millón en diciembre de 2020 y parece que llegará a los 2 millones en el segundo trimestre de 2021.

Decentralized Finance (DeFi) User Base
Data source: Dune Analytics

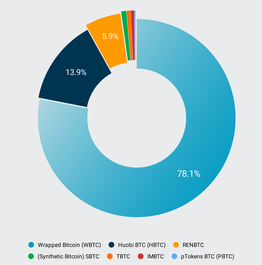


En comparación con el sector tradicional de servicios financieros centralizados, la principal propuesta de valor de DeFi es resolver los retos inherentes a la antigua industria financiera. Se considera que los inconvenientes más notables de las "viejas finanzas" son los puntos únicos de fallo y control, el poder monopolizador y la burocracia.

TVL EN Q4 2020 $15.350M → TVL EN Q1 2021 ^$65.990M

El valor total bloqueado (Total Value Locked, TVL) en las Finanzas Descentralizadas ha aumentado más de cuatro veces desde el primer trimestre de 2020 hasta el primer trimestre de 2021, imitando el enorme crecimiento secular de las plataformas DeFi. La cantidad de bitcoin en la red Ethereum es otro buen indicador, y Wrapped Bitcoin (WBTC) se está acercando a una capitalización de mercado de 9.000 millones de dólares. Wrapped Bitcoin se creó para permitir a los titulares de bitcoins participar en las aplicaciones financieras descentralizadas ("DeFi") que son populares en Ethereum.

Bitcoin on Ethereum
Data source: Dune Analytics

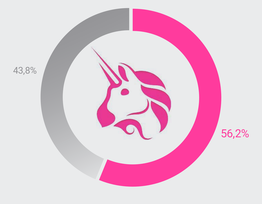


El BTC que respalda el WBTC es verificable de forma transparente a través de un sistema de "prueba de reserva" que verifica el respaldo 1:1 entre los tokens WBTC acuñados y el bitcoin almacenado por los depositarios. El mantenimiento del WBTC corre a cargo de un grupo denominado WBTC DAO, que actualmente cuenta con más de 30 miembros.

Dominio de Uniswap en el mercado de exchanges descentralizados (DEX): 56,20%

Uniswap ha evolucionado hasta convertirse de hecho en la plataforma de intercambio de Finanzas Descentralizadas, alcanzando un tercer puesto en términos de valor total bloqueado (TVL, por sus siglas en inglés) y dominando a la competencia de exchanges descentralizados (DEX) con una cuota de mercado del 56,20 por ciento.

Uniswap DEX Dominance
Data source: Dune Analytics



Uniswap es una plataforma relativamente nueva: el token nativo UNI se introdujo en septiembre de 2020. El objetivo principal de UNI es actuar como token de gobernanza para la supervisión y la participación de la comunidad. Uniswap permite a los poseedores de UNI votar sobre desarrollo de proyectos que determinen el curso de la evolución futura de Uniswap. [9]

La tecnología especialmente única de Uniswap reside en una innovación llamada creador de mercado automatizado (AMM). AMM es un contrato inteligente que gestiona pools dentro de la plataforma Uniswap y juntos proporcionan tokens que se utilizan para llevar a cabo una transacción. Recientemente Uniswap se ha incluido en Coinmotion.

RESUMEN DE ACTIVOS BITCOIN

CORRELACIONES

BITCOIN / ÍNDICE S&P 500

Correlación media entre bitcoin y el Índice S&P 500
Q1 2021: ↘0,159 (desde 0,366)

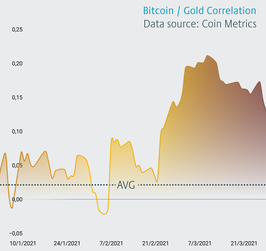
El Índice S&P 500 es el indicador principal de la "salud" de las principales empresas estadounidenses. La correlación media entre el Bitcoin y el S&P 500 fue de 0,366 en el último trimestre de 2020, bajando hasta 0,159 en el primer trimestre de 2021. La correlación del bitcoin con el S&P 500 ha estado debilitándose a lo largo del crecimiento del precio del bitcoin. El bitcoin aumentó un 100,10 por ciento en el primer trimestre, mientras que el S&P 500 solo aumentó un 7,36%.

Los dos tipos de activos alcanzaron una correlación histórica durante la pandemia del COVID-19; sin embargo, ahora Bitcoin y S&P parecen entrar en una tendencia divergente de larga duración.

BITCOIN / ORO

Correlación media entre bitcoin y el oro
Q1 2021: ↘0,019 (desde 0,374)

El bitcoin y el oro comparten rasgos fundamentalmente similares: ambos activos son escasos y limitados en cantidad. La correlación del bitcoin con el oro fue cercana a cero a principios del primer trimestre, incluso cayendo ocasionalmente a territorio negativo. La correlación del bitcoin con el oro cercana a cero indicó una divergencia significativa entre los dos activos. La corrección entre el bitcoin y el oro aumentó a finales del trimestre, pero la correlación media del primer trimestre, 0,019, bajó significativamente desde 0,374 en el cuarto trimestre.

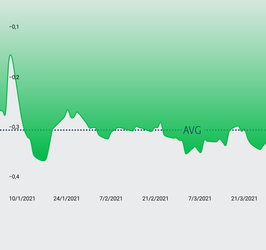


A medida que el bitcoin gana madurez como activo escaso, los inversores cada vez más los perciben a los dos como asignaciones rivales. Esto indica que el dinero que sale de uno encuentra su camino hacia el otro y viceversa.

BITCOIN / DÓLAR ESTADOUNIDENSE (USD)

Promedio de correlación bitcoin-dólar norteamericano
Q1 2021: ↗-0,304 (desde -0,45)

Bitcoin continuó su correlación negativa con el dólar estadounidense (USD), en una tendencia actual que parece secular y viene acumulándose desde 2020. La correlación media del primer trimestre fue de -0,304, subiendo ligeramente desde el 0,45 del cuarto trimestre. La correlación BTC / USD alcanzó su mínimo histórico el primer trimestre de 2020, bajando a -0,61. Actualmente el dólar está atravesando una fase de relajación monetaria masiva, lo cual le hace propenso a devaluaciones. No obstante, a escala macroeconómica un dólar estadounidense "barato" también es beneficioso para los Estados Unidos, porque abarata sus productos de exportación y con ello los hace más competitivos.



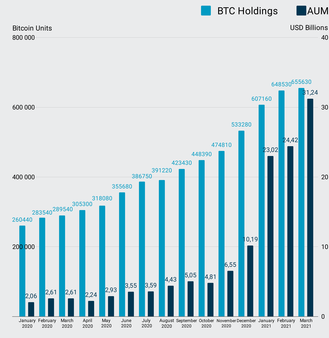
RESUMEN DE ACTIVOS BITCOIN

PRODUCTOS DE INVERSIÓN

GRAYSCALE

Grayscale's Bitcoin Trust (GBTC) se considera el producto de bitcoin líder en el mercado y resulta un indicador del creciente interés institucional. Las participaciones de bitcoin (en número de unidades) de GBTC han tenido un crecimiento interanual del 133,13 por ciento, de enero de 2020 a enero de 2021. Además, los activos gestionados (AUM) han crecido más de 10 veces de 2020 a 2021. Según datos recientes, la base de clientes de Grayscale es institucional; especialmente los fondos de cobertura se inclinan por los productos de Grayscale.

GBTC: AUM and Bitcoin Holdings
Data source: Grayscale.



El fondo GBTC históricamente se ha caracterizado por su prima alta; sin embargo, a finales del primer trimestre de 2021, la prima cayó a números negativos, -9,83%. Además, la tendencia hacia la prima negativa se ha estado incrementando a principios del segundo trimestre. Michael Sonnenshein, de Grayscale, ve la prima negativa como una consecuencia de la popularidad del fondo, que pone presión sobre las acciones de GBTC. Grayscale prevé convertir el GBTC en un ETF en el futuro.

GRAYSCALE ETHE

El Ethereum Trust (ETHE) de Grayscale ha tenido un rendimiento aún más excepcional que su "hermano mayor", GBTC. Las participaciones de Ethereum de ETHE han tenido un crecimiento interanual de seis veces, de enero de 2020 a enero de 2021. Los activos gestionados de ETHE han subido desde solo 70,07 millones de dólares hasta situarse muy cerca de los 5.000 millones de dólares.

ETHE: AUM and Ethereum Holdings
Data source: The Block

La creciente popularidad de ETHE indica la posición consolidada de Ethereum como la plataforma de aplicaciones descentralizadas de facto; además, puede que Grayscale considere la posibilidad de convertir ETHE en un ETF, tras completar con éxito la conversión de GBTC.

"De forma abrumadora, los asesores preferirían comprar cripto en un paquete ETF frente a todas las demás opciones."

- Bitwise

ETF DE BITCOIN

Los rumores sobre un ETF de Bitcoin están aumentando de nuevo, con un número creciente de solicitudes de ETF. Para mostrar el interés creciente por los ETF, hemos reunido aquí la mayoría de las solicitudes de ETF con soporte físico:

Galaxy Bitcoin ETF	Esperando autorización
Winklevoss Bitcoin Shares	Denegado
Bitcoin Investment Trust	Retirado por el momento
SolidX Bitcoin Trust	Reformateado
VanEck SolidX Bitcoin Trust	Retirado por el momento
Bitwise HOLD 10 Cryptocurrency Index Fund	Retirado por el momento
Bitwise Bitcoin ETF Trust	Retirado por el momento
United States Bitcoin & Treasury Investment Trust	Denegado
Kryptoin Bitcoin ETF	Esperando autorización
Bitcoin Commodity Trust	Esperando autorización
VanEck Bitcoin trust	Esperando autorización
Arxnovum Bitcoin ETF -- BIT. U (Canada)	Esperando autorización
Valkyrie Bitcoin Fund	Esperando autorización
Betapro Bitcoin ETF -- I-BIT (Canada)	Esperando autorización
Evolve Bitcoin ETF -- EBIT (Canada)	Autorizado
Accelerate Bitcoin ETF -- ABTC (Canada)	Esperando autorización
Purpose Bitcoin ETF -- BICC (Canada)	Autorizado
.3iQ Bitcoin ETF (Canada)	Esperando autorización
NYDIG Bitcoin ETF	Esperando autorización
CI Galaxy Bitcoin ETF -- Brcx (Canada)	Autorizado
Wisdomtree Bitcoin Trust	Esperando autorización
First Trust SkyBridge Bitcoin ETF Trust	Esperando autorización
Wise Origin Bitcoin Trust	Esperando autorización
Kryptoin Bitcoin ETFTrust Re-filing	Esperando autorización

Cuando analizamos las solicitudes actuales de ETF con soporte físico, observamos que ya se han autorizado tres fondos canadienses, que son: CI Galaxy Bitcoin ETF, Evolve Bitcoin ETF y Purpose Bitcoin ETF. La mayoría de las solicitudes, bien están retiradas por el momento, o esperando autorización. Algunas solicitudes, como Winklevoss Bitcoin Shares, se han denegado. Sin embargo, es probable que los gemelos Winklevoss presenten una nueva solicitud en el futuro. Los gemelos Winklevoss son famosos por su aportación a Facebook; posteriormente se han centrado en el mercado de activos digitales Gemini. [10]

RESUMEN DE ACTIVOS BITCOIN

ÍNDICES

ÍNDICE BLETCHLEY 10

Rendimiento del Índice Bletchley 10
Q1 2021: ^144,56% (desde 128,41%)

El índice Bletchley 10 se compone de los 10 activos digitales más valiosos medidos por capitalización de mercado. Los activos del Bletchley 10 comenzaron a subir en el último trimestre de 2020, con un aumento del 128,41 por ciento. El ascenso se mantuvo de forma firme en el primer trimestre de 2021, en el que el Bletchley 10 subió un **144,45%**. El rendimiento fue impulsado principalmente por los activos digitales líderes, bitcoin y ethereum. Las 10 altcoins principales también se pueden considerar "osciladores", ya que oscilan con el rendimiento del bitcoin, lo cual posiblemente las hace más atractivas para los inversores.

Bletchley 10 Index
Data source: Bletchley Indexes.

ÍNDICE BLETCHLEY 20

Rendimiento del Índice Bletchley 20
Q1 2021: ^321,97% (desde 17,31%)

El índice Bletchley 20 está compuesto por 20 activos digitales de tamaño medio por capitalización de mercado nominal. Los activos del Bletchley 20 tuvieron un mejor rendimiento que los del Bletchley 10, posiblemente porque los inversores en activos digitales prefieren diversificar hacia activos de tamaño medio. El Bletchley 20 solo aumentó un 17,31 por ciento en el cuarto trimestre de 2020, mientras que en el primer trimestre de 2021 tuvo un ascenso significativamente más alto, del **321,97%**. El Bletchley 20 también incluye tokens financieros descentralizados (DeFi), que resultan atractivos para los inversores y ocupan una parte creciente del mercado.

Bletchley 20 Index
Data source: Bletchley Indexes.

ÍNDICE BLETCHLEY 40

Rendimiento del Índice Bletchley 40
Q1 2021: ^474,49% (desde 40,73%)

El índice Bletchley 40, compuesto por 40 activos digitales de pequeño tamaño, subió un 474,49 por ciento en el primer trimestre de 2021. Este crecimiento significativo tuvo el impulso principal de los tokens DeFi basados en ERC-20. Bletchley 40 solo aumentó un **40,73%** en el cuarto trimestre de 2020, marcando un contraste notable con principios de 2021.

Bletchley 40 Index
Data source: Bletchley Indexes.

ÍNDICE DE TOKENS ETHEREUM DE BLETCHLEY

Rendimiento del Índice Bletchley Ethereum Token
Q1 2021: ^277,41% (desde 34,64%)

El índice de tokens de Bletchley Ethereum, compuesto por ERC-20 y tokens financieros descentralizados, superó a Bletchley 10 en 2020 al aumentar un **289,98%**. Aun así, el índice de tokens de Ethereum se perdió el rally de finales de 2020 y ascendió sólo un **34,64%** en el último trimestre. El índice de tokens de Ethereum está estrechamente relacionado con el rendimiento de las finanzas descentralizadas y actúa como un espejo de la industria emergente.

Ethereum Token Index
Data source: Bletchley Indexes.

METODOLOGÍA DE LOS ÍNDICES BLETCHLEY

Índice Bletchley 10: Índice ponderado por capitalización del mercado, compuesto por 10 de los activos digitales más valiosos por MCAP nominal.

Índice Bletchley 20: Índice ponderado por capitalización del mercado, compuesto por 20 activos digitales de tamaño medio por MCAP nominal.

Índice Bletchley 40: Índice ponderado por capitalización del mercado, compuesto por 40 activos digitales de tamaño pequeño por MCAP.

Índice de tokens Ethereum de Bletchley: Índice ponderado por capitalización de mercado de un número variable de activos que se ejecutan en la plataforma Ethereum, principalmente tokens del protocolo ERC-20.

La capitalización de mercado de cada activo en los índices se calcula a partir de la oferta total esperada en 2050, utilizando datos de OnChainFX.

REFERENCIAS

[1] https://grayscale.com/products/grayscale-bitcoin-trust

[2] https://www.spdrgoldshares.com

[3] https://corporate.nordea.com/research/profile/104368/andreas-steno-larsen

[4] https://www.hs.fi/talous/art-2000007713729.html

[5] https://www.ft.com/content/52dc058d-7a6d-4cd0-898e-84bd7f6806a7

[6] https://opendatabot.ua/analytics/bitcoin-2021

[7] https://www.bloomberg.com/quote/COIN:US

[8] https://frax.finance

[9] https://uniswap.org

[10] https://www.gemini.com

COINMOTION (LA COMPAÑÍA) NO SE HACE RESPONSABLE DE LOS ERRORES, INEXACTITUDES O DEFECTOS QUE PUEDAN SURGIR EN ESTE DOCUMENTO Y LA INFORMACIÓN QUE CONTIENE. LAS OPINIONES DEL MERCADO SON SOLO PROPIEDAD DE LA EMPRESA. ESTE DOCUMENTO NO ES BAJO NINGUNA CIRCUNSTANCIA UNA OFERTA, COMPRA O RECLAMO DE VENTA O RECOMENDACIÓN DE VENTA. SIEMPRE EXISTEN RIESGOS AL INVERTIR. EL VALOR O EL RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES PUEDEN SUBIR O BAJAR Y EL INVERSOR PUEDE INCLUSO PERDER EL CAPITAL INVERTIDO. EL DESARROLLO HISTÓRICO NO ES GARANTÍA DE POSIBLES PÉRDIDAS O RENDIMIENTOS FUTUROS.