

Evolución del bitcoin En dólares



Marzo de 2013

El departamento del Tesoro de EE UU anuncia la aplicación de las normas contra blanqueo de capitales para las divisas virtuales

Julio de 2013

La SEC veta un fondo dedicado a la inversión en criptodivisas

Febrero de 2014

Una de las mayores casas de intercambio de criptodivisas, Mt. Gox, se declaró en bancarrota tras sufrir robos y grandes retiradas de fondos

Enero de 2017

El Banco de China advierte del riesgo de perder dinero con las criptomonedas por la extrema volatilidad

Noviembre de 2017

La Bolsa de Chicago pide permiso para lanzar derivados sobre la moneda

4 de diciembre de 2017

El presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, anuncia la creación de la criptodivisa petro

Economistas y banqueros ha señalado que el bitcoin es una burbuja de manual. Jamie Dimon, consejero delegado de JP Morgan, afirmó hace pocos días que "quien sea tan estúpido como para comprar ahora pagará el precio". El premio Nobel Jean Tirole aseguró que el valor intrínseco del bitcoin es cero.

Pero la avaricia siempre puede más que las llamadas a la prudencia. Al bitcoin le han sucedido otras criptodivisas (la más conocida es Ethereum). También se han creado centenares de empresas que lanzan operaciones llamadas ICO (*initial coin offerings*): en vez de captar dinero para su proyecto de forma tradicional, venden sus propias criptomonedas, *tokens*, tras convencer al inversor de que en el futuro valdrán mucho. La fiebre ha llegado a extremos que dejan en pañales los excesos de las burbujas tecnológica o inmobiliarias: ICO apadrinadas por Paris Hilton, ligadas a actores tan dispares como el porno, la cadena de Burger King en Rusia, clínicas

1.334

criptodivisas hay en circulación. Su capitalización total supera los 416.000 millones de dólares

La valoración del bitcoin es de 255.000 millones de dólares, un 64% del total del mercado de divisas virtuales. La moneda empezó el año por debajo de los 1.000 dólares.

dentales o a la marihuana. Estas emisiones, a medio camino entre el *crowdfunding*, la OPV y el tocomochó, han captado 3.700 millones de dólares desde 2014 (2.500 desde julio). Los supervisores han advertido al respecto, cuando no las han prohibido. La descentralización y la encriptación de las transacciones en bitcoins, igualmente, han hecho de estas monedas un canal para transacciones ilegales o para acumular riqueza saltándose el control de blanqueo de capitales.

Nuestros excesos, ni los recurrentes problemas de seguridad en las plataformas de bitcoins, ni el absurdo consumo de energía que implica, oscurecen el hecho de que la tecnología *blockchain* sí tiene potenciales aplicaciones muy útiles en finanzas. 70 bancos se han unido para desarrollar aplicaciones basadas en *blockchain*. BBVA ya ha efectuado una transferencia mediante esta tecnología. Y varios bancos japoneses han creado su propia criptodivisa, el J Coin.

Contodo, la cotización en futuros es, quizá, el paso más importante en la normalización de esta extraña criatura económica. Ya no juega en el terreno de una comunidad devota, sino en la jungla de las finanzas tradicionales. Las consecuencias son inciertas. Podremos ver precios aún más altos porque hay nuevos inversores, o más bajos porque ahora se podrá apostar por caídas.

Pero para ello es preciso, primero, que cotice de forma efectiva. Aunque una Bolsa ofrezca futuros sobre bitcoins, es necesario una cámara de compensación con la que trabajar. Según *FT*, varias de las principales firmas del sector rechazan asumir el riesgo de operar con criptodivisas, aunque alguna de menor tamaño sí acepta esta operativa. Queda por ver hasta qué punto el sistema tradicional es capaz de absorber y cubrir los riesgos asociados a una divisa cuyo pasado es mucho más complejo que una simple revalorización y cuyo futuro es una incógnita absoluta.

Claves para entender las criptodivisas

- **¿Qué es el bitcoin?** Es una divisa virtual que no está regulada ni "es de nadie" y que solo existe en internet. Las transacciones con bitcoins se realizan directamente de un usuario a otro, basándose en la criptografía y con un sistema similar al intercambio de archivos entre usuarios (P2P) utilizado en las descargas de música y cine. No depende de ningún Gobierno, empresa o autoridad central y solo se puede usar en comercio electrónico. Su origen se remonta a 2008 y estuvo impulsado por el misterioso Satoshi Nakamoto. En las últimas semanas el fundador de Tesla, Elon Musk, ha tenido que salir al paso y negar que él estuviera detrás de este seudónimo.
- **¿Qué representa un bitcoin y quién lo respalda?** Un bitcoin solo representa un bitcoin, no está respaldado por nada ni supone una obligación de pago de una tercera entidad. El respaldo de los bitcoins es, únicamente, el de otros clientes que quieran usar esta moneda virtual, por tanto su valor es aquel que se esté dispuesto a pagar.
- **¿Cómo se crean los bitcoins?** El algoritmo creado por Nakamoto predetermina la oferta de bitcoins hasta el año 2140, cuando se dejarán de poner en circulación nuevas monedas. Para ponerlos en circulación se usa un proceso denominado *mining*, en el que unos ordenadores (*mineros*) descifran complejos problemas matemáticos, y cada vez que solucionan un grupo de ellos (un bloque) se genera un bitcoin. Actualmente son unos 16,7 millones de bitcoins. Lo que varía es el valor en dinero real de dichas monedas. Su valor de mercado actual es de 255.000 millones de dólares.
- **¿Qué ventajas tiene?** Es una divisa descentralizada, que no tiene detrás ninguna institución o banco central y no está sometida a ninguna autoridad financiera o fiscal. Permite el anonimato y la facilidad de realizar las operaciones sin comisiones.
- **¿Cómo se puede adquirir?** Existen multitud de plataformas que permiten adquirir criptodivisas, como Coinbase, Kraken o Bitstamp. Para operar en todas ellas es necesario crear una cuenta. En España hay diferentes planes de negocio para implantar cajeros automáticos para comprar bitcoins. El primero de ellos se instaló en la recepción de un hotel en Madrid.
- **¿Son seguras?** Cuentan con un protocolo encriptado, es decir, para ser transferidas de una persona a otra hay que conocer una compleja clave alfanumérica. En los últimos tiempos se han conocido varios robos de bitcoins. El último fue ayer, cuando se hizo pública la sustracción de 70 millones de dólares a NiceHash, una empresa de Eslovenia especializada en el minado de criptodivisas.

Capital / Mercados



ÍNDICE	PUNTOS	VARIACIÓN	AÑO
DOW JONES	24.240,05	+0,41%	+22,66%
NASDAQ	6.818,02	+0,61%	+26,66%
FTSE 100	7.320,75	-0,37%	+2,49%
DAX	13.045,15	+0,36%	+13,62%
RONO ESPAÑOL	1.426%	+0,016 pts.	+0,065 pts.

Auge de las criptomonedas

El bitcoin llega a los viejos parqués entre las advertencias de la gran banca

El domingo cotiza en Chicago el primer futuro, mientras la criptomoneda se dispara hasta los 16.000 dólares

La asociación del mercado de futuros alerta de los riesgos asociados a la cotización de este derivado

NUÑO RODRIGO
 MADRID

Aunque la magnitud de la subida del bitcoin apenas tenga precedentes en el ya inestable mundo financiero, la secuencia es habitual. Un activo promete rentabilidad futura a partir de unas características tan prometedoras como poco concretas. Como sucede de forma invariable, las subidas de precio no disuaden a los potenciales compradores. Los atraen, a pesar de los sustos. El bitcoin cayó un 20% en una hora la semana pasada, hasta 9.000 dólares. Ayer llegó a superar los 16.000. Hace un año estaba en 900.

En este contexto, que cada vez más inversores particulares e incluso fondos se interesan por la criptomoneda, que hoy por hoy solo se puede comprar en casas online especializadas. Hasta este domingo. El mercado de Chicago CBOE, especializado en opciones y futuros financieros, activará el primer futuro sobre bitcoins. Una semana más tarde el bitcoin llegará a

la Chicago Mercantile Exchange y el año que viene al Nasdaq, una vez que el supervisor del mercado de derivados, CFTC, ha aprobado el lanzamiento de estos contratos. Los futuros sobre bitcoin permitirán que fondos e inversores de perfil tradicional se suban al tsunami de las criptomonedas, cuyo valor de mercado supera los 400.000 millones de dólares. Pero no todo el mundo comparte el entusiasmo. La Asociación de la Industria de Futuros, lobby en el que están muchos de los grandes bancos de Wall Street, ha enviado una carta a la CFTC con sus numerosas reservas al respecto.

La banca critica el proceso de aprobación, basado en un régimen acelerado de autocertificación: "No encaja con los riesgos asociados a la contratación de estos productos". Solicitan un proceso de aprobación más intensivo. La elevada volatilidad del bitcoin y el riesgo de manipulación o inexactitud de los precios, fraude o problemas operativos son los argu-

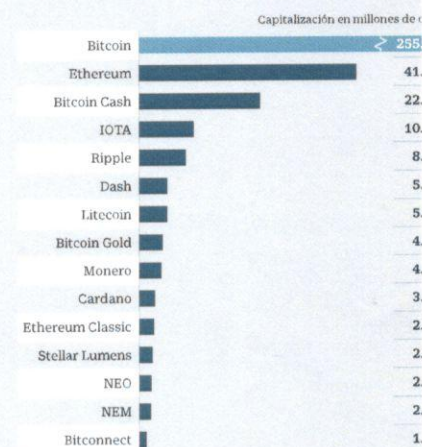
mentos para solicitar una revisión del proceso.

Estas entidades temen acabar soportando el elevado riesgo asociado a este explosivo activo. Cuando un inversor compra un futuro está obligado a cubrir parte de su posición en caso de que su apuesta resulte fallida. Pero es la cámara de compensación la que asume el riesgo último: si un operador quiebra, la cámara de compensación cubre su apuesta ante el resto, para evitar operaciones fallidas. Estas cámaras están fundadas por los propios bancos de inversión. Estos temen por su propia cartera y por la estabilidad del sistema, y quieren revisar los límites de cobertura y límites en la negociación para aplicar.

Hasta hoy, el bitcoin vivía al margen del sistema. Su alza se basa en el interés que despierta su tecnología blockchain, un sistema de encriptación y distribución de datos que recuerda en algunos aspectos a las plataformas P2P (peer to peer) como eMule o Torrent. Cuando dos partes

Panorama de las monedas virtuales

Las criptomonedas con más valor de mercado



Fuentes: CoinDesk y Reuters



En algunos establecimientos se acepta esta divisa virtual como medio de pago. REUTERS

La tecnología 'blockchain' cuenta con potenciales aplicaciones que ya está desarrollando la industria financiera

cierran una transacción en bitcoins, esta se refleja en un libro de órdenes encriptado (no se puede alterar) que se envía a todos los operadores de la red. La transacción no es verificada por una entidad superior, sino por la propia red.

El objetivo inicial del bitcoin era lanzar una moneda que pudiese puentear al sis-

tema financiero. Pero la realidad se ha llevado por delante estos planes. Hoy funciona como activo financiero, uno de los más especulativos de las últimas décadas. No solo gracias al potencial de su tecnología, el blockchain, sino también a sus características: la oferta de bitcoins es fija y la demanda se traslada al precio.