

Birling Capital Presenta: Bitcoin: ¿una oportunidad demasiada buena para perderla o una burbuja a punto de estallar?

24 de agosto de 2021



Bitcoin: ¿una oportunidad demasiado buena para perderla o una burbuja a punto de estallar?

por Francisco Rodríguez-Castro
frc@birlingcapital.com

Entonces, ¿es el bitcoin un gran esquema Ponzi o una auténtica oportunidad de inversión?

El gran problema de invertir en bitcoin es que instintivamente parece demasiado bueno para ser verdad. Como todas las burbujas de euforia de inversiones especulativas, hay un momento en el que un rebaño de inversionistas enamorados de las enormes ganancias comenzará a invertir o a considerar la posibilidad de invertir en clases de activos que no entienden ni comprenden del todo. Tal es el caso del Bitcoin, que es el nombre de la criptomoneda más conocida y fue la razón por la que se inventó la tecnología que hoy conocemos como **"Blockchain"**.

Blockchain es el sistema que se utiliza para registrar la información con el fin de dificultar o imposibilitar el cambio, el hackeo o la trampa del sistema. Así, un Blockchain es un registro digital de transacciones replicadas y difundidas que abarca una red completa de sistemas de información en la cadena de bloques.

¿Qué es una criptomoneda?

Una criptomoneda es un medio de intercambio, como lo es el dólar estadounidense o el euro. Sin embargo, es digital y utiliza técnicas de encriptación para controlar la creación de unidades monetarias y verificar la transferencia de fondos.

Permítanme comenzar dejándoles saber que no apoyo el Bitcoin y no tengo interés alguno de inversión en él.

Sin embargo, muchos de mis lectores y clientes se han interesado por esta clase de activos, por lo que, he decidido discutir a fondo el tema para que otros lo entiendan mejor.

Lo primero que todo el mundo debe entender es que todas las monedas de los países del mundo están respaldadas y apoyadas por el poder de imponer impuestos, autoridad fiscal de un país, utilizando el estado de derecho y emitidas por el banco central de la nación. Hasta hace unos años, las monedas estaban apoyadas por reservas de oro o el llamado "Gold Standard"; que es cuando el sistema monetario de un país está apoyado directamente a su valor en oro.

En cambio, las criptomonedas no están respaldadas por ningún activo, mercancía física o metal precioso, ni por la fe o crédito de ninguna nación. Eso quiere decir que, de haber un pérdida grande o total del valor de las criptomonedas, no existe ninguna protección. Desde su creación hasta su valor actual, todas las Criptomonedas, Bitcoin incluida, han sido impulsados por la inversión especulativa.

Durante gran parte de su historia, el valor actual del Bitcoin ha sido impulsado principalmente por el interés especulativo.

Veamos cómo ha progresado Bitcoin en los últimos siete años las operaciones más recientes del Bitcoin. Bitcoin cerró el 23 de agosto de 2021 cotizando a unos \$49,518.58, sin embargo, si comparamos el precio del Bitcoin el 23 de agosto de 2020, el precio de cierre fue de \$11,756.40, un rendimiento del 324.30%.

Si comparamos el ICE U.S. Dollar Index que cerró el 23 de agosto de 2021 en \$92.98 versus el 23 de agosto de 2020 que cerró en \$93.28 obteniendo un -0.24% de rendimiento.

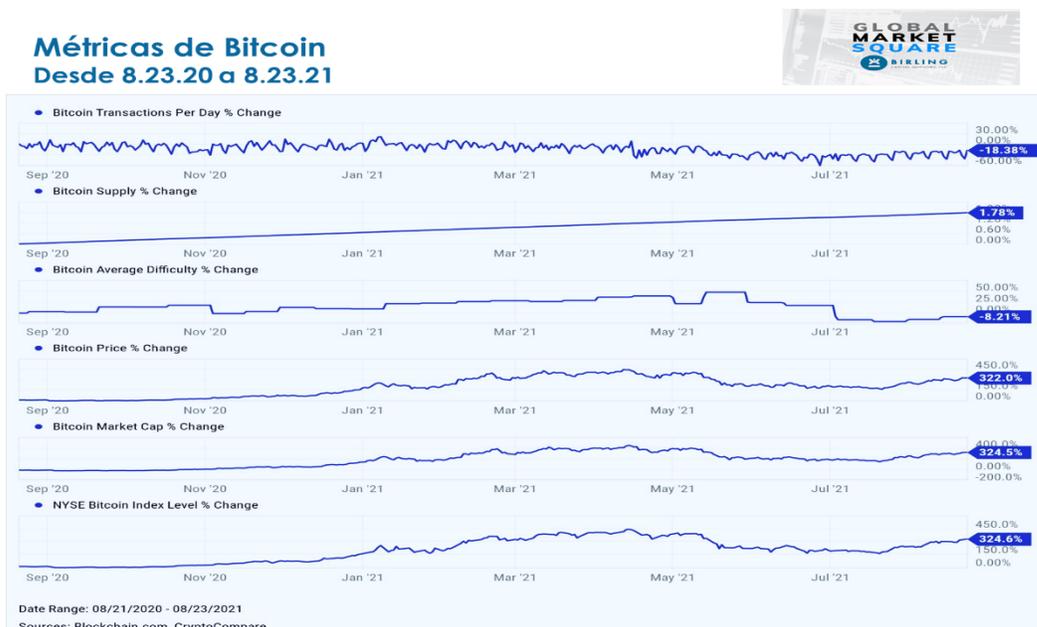


Ahora bien, existe además una diferencia fundamental entre los dólares y las criptomonedas **y es que las criptomonedas no están aseguradas por el gobierno como sí lo están los depósitos bancarios en Estados Unidos por el FDIC o las Cooperativas de Ahorro y Crédito con COSSEC.**

Eso significa que, las criptomonedas almacenadas en línea no tienen ninguna de las protecciones que tiene el dinero depositado en una cuenta de banco. Además, si usted guarda su criptomoneda en una cartera digital provisto por una compañía como Coinbase, Binance, Kraken o Bittfinex, y alguna compañía cesa sus operaciones, o sufre un ataque de hackers, es posible que el gobierno no pueda actuar y ayudarlo a recuperar su dinero como podría hacerlo con el dinero que se guarda en los bancos o cooperativas de ahorro y crédito.

Sin embargo, hay aún más señales que no todo es crecimiento para Bitcoin; observamos lo siguiente al comparar el 23 de agosto de 2021 versus el 23 de agosto de 2020:

- **Transacciones de Bitcoin por día:** observamos que ha bajado a 270,736, por debajo de las 309,102 o -18.38% menos el mismo periodo del año pasado.
- **La Oferta de Bitcoin:** está en \$18.80 millones, por encima de los \$18.47 millones de hace un año, un aumento muy pobre solo 1.78%.
- **La Dificultad Promedio de Bitcoin:** ha bajado a 15.56 trillones, versus 16.95 trillones de hace un año, una reducción de 8.21%.
- **El valor total Bitcoin por día:** ha subido a 3,171 millones, versus 1,328 millones de hace un año, un aumento del 30.16%.
- **El costo promedio por transacción de Bitcoin:** ha subido a \$231.90, versus los \$35.48 de hace un año, un aumento del 383.70%.
- **La capitalización del mercado de Bitcoin:** ha subido a 930.33 billones, versus 215.71 billones de hace un año, un aumento del 324.25%.
- **NYSE Bitcoin Index (ANYB):** tiene como objetivo representar el valor de (1) bitcoin en dólares, el mismo cerró en \$49,807.49, versus \$11,754.01 hace un año, un crecimiento de 323.70%.



Como se puede ver por los números, el Bitcoin y otras inversiones en criptomonedas han captado un número considerable de seguidores y una gran atención durante el actual "Bull Market", que se beneficia del aumento de la liquidez en los mercados financieros y del seguimiento eufórico de la manada que surge de algunas subidas del mercado.

Ahora bien, veamos cual es el parecer tanto del Banco de la Reserva Federal, Departamento del Tesoro y el Internal Revenue Service:

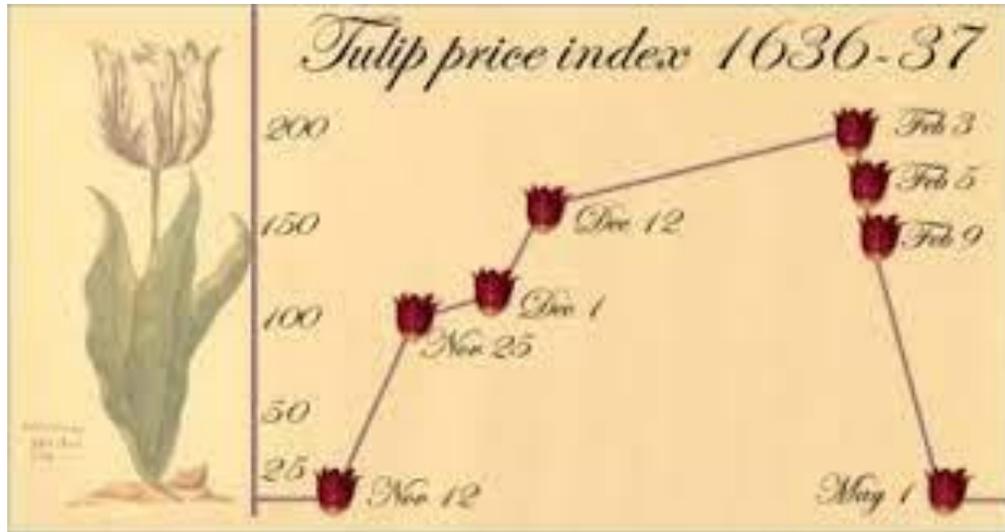
- **Banco de Reserva Federal:** Recientemente el Presidente del Banco de las Reserva Federal de Estados Unidos, Jerome Powell, atendió el tema de las criptomonedas diciendo, y cito: "Las criptomonedas plantean riesgos para la estabilidad financiera, y es imperativo crear una mayor regulación de la moneda electrónica".
- **Departamento del Tesoro:** El Departamento del Tesoro, por su parte, señaló su preocupación por la posibilidad de que las personas adineradas utilicen este sector, en gran medida no regulado, para evadir impuestos, y dijo que quería que las grandes transferencias de criptomonedas se comunicasen a las autoridades. Por parte, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, dijo y cito: "No creo que el bitcoin... se utilice ampliamente como mecanismo transaccional, además, en la medida en que se utiliza, me temo que es a menudo, para las finanzas ilícitas. Es un activo altamente especulativo y creo que la gente debería ser consciente de que puede ser extremadamente volátil y me preocupan las posibles pérdidas que pueden sufrir los inversionistas".
- **Internal Revenue Service:** La administración Biden ha propuesto la aplicación de impuestos a las transferencias de criptomonedas de más de \$10.000 dólares sean reportadas al IRS y duplicara la fuerza de trabajo del IRS en una década. El IRS comentó: "De forma similar como ocurre con las transacciones en efectivo, las empresas que reciban criptomonedas con un valor de mercado de más de \$10.000 serán declaradas".

El Banco de la Reserva Federal, ha estado estudiado el tema y ha debatido la posibilidad de crear una nueva moneda digital junto con un sistema de pagos que espera poner en marcha en los próximos años. Según ellos, esto puede resultar en pagos más rápidos, seguros y más económicos.

Especulación es Especulación, no hay dos formas de verlo

Las criptomonedas y otras inversiones especulativas, como ellas han generado una enorme atención y subidas de precios en el último año. No hay más que comparar la saga de GameStop de la que hablamos largo y tendido. Como recordarán, el aumento en la acción de GameStop (GME) se basó de manera similar en una pura especulación hacia una empresa que estaba perdiendo dinero y no tenía ninguna base, para ver su acción crecer de \$4.59 en marzo de 2020 hasta tan alto como \$347.51 el 27 de enero de 2021, hasta tan cerca como el viernes cerrar en \$159.00 el 18 de agosto de 2021. Cuando la especulación terminó, había hecho colapsar un fondo de cobertura "Hedge Fund" y ha hecho perder más de 20 billones a cientos de miles de inversionistas, tanto grandes como pequeños.

En conclusión, cada vez que alguien me pregunta sobre Bitcoin o Criptomoneda, yo les cuento la historia de la burbuja de los tulipanes del siglo XVII. Se trata de un periodo de la edad de oro holandesa, en el que los precios de los contratos de algunos bulbos de los entonces recién introducidos, hermosos y famosos tulipanes, alcanzaron niveles extraordinariamente altos, y como todas las burbujas se desplomó dramáticamente en febrero de 1637. La burbuja de los tulipanes fue la primera burbuja especulativa o de activos registrada y documentada de la historia.



En muchos sentidos, la burbuja de los tulipanes es muy similar a la de las criptomonedas, siendo más bien un fenómeno socioeconómico desconocido basado en la pura ficción. Desde entonces, el acrónimo "burbuja de los tulipanes" se utiliza como metáfora para señalar las grandes burbujas económicas cuando sus precios se desvían de sus valores intrínsecos, que es la medida de lo que vale un activo.

Así que, para mí, la única diferencia entre la burbuja de los tulipanes y las criptomoneda es que para la criptomoneda su euforia especulativa aún no ha finalizado.

Francisco Rodríguez-Castro
 Presidente & CEO

The Spyglass Advisor © es una publicación preparada por Birling Capital LLC y resume los recientes desarrollos geopolíticos, económicos, de mercado y otros que pueden ser de interés para los clientes de Birling Capital LLC. Este informe está destinado únicamente a fines de información general, no es un resumen completo de los asuntos a los que se hace referencia y no representa asesoramiento de inversión, legal, regulatorio o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que busquen un abogado profesional adecuado con respecto a cualquiera de los asuntos discutidos en este informe teniendo en cuenta la situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener a los destinatarios de este informe informados sobre la evolución futura o los cambios en cualquiera de los asuntos discutidos en este informe. Birling Capital. El símbolo de registro y Birling Capital se encuentran entre las marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.