

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS

Caracterización y Análisis del Bitcoin como Activo Financiero en el periodo de tiempo comprendido entre el último trimestre del 2017 y el primer trimestre del 2018

Integrantes

Johan Mauricio Valencia Barrios

Bogotá 11 de mayo de 2018

Caracterización y Análisis del Bitcoin como Activo Financiero en el periodo de tiempo comprendido entre el último trimestre del 2017 y el primer trimestre del 2018

Contenido

- 1 Resumen**
- 2 Introducción**
- 3 Planteamiento Del Problema**
- 4 Justificación**
- 5 Objetivo General**
- 6 Objetivos Específicos**
- 7 Marco Teórico**
- 8 Metodología**
- 9 Caracterización**
- 10 Análisis Del Bitcoin En El Mercado De Valores**
- 11 Resultados**
- 12 Conclusiones**
- 13 Bibliografía**

1). Resumen

El Bitcoin es una moneda virtual, que ha despertado inquietudes en el mercado financiero no solo en inversionistas sino también en los curiosos, ya sea que estos estén interesados en usarla como medio de pago o para hacer uso de esta como activo financiero de inversión.

El presente trabajo pretende exponer el Bitcoin respecto a sus atributos y características, y realizar un análisis de su comportamiento en el mercado de valores en un periodo de 6 meses comprendido entre el último trimestre del año 2017 y el primero trimestre del año 2018.

El desarrollo de este trabajo se dividió en dos partes, en la primera se realiza una caracterización en forma general de las criptomonedas y así de esta manera poner en contexto el Bitcoin, en la segunda parte aborda el estudio del Bitcoin desde un análisis técnico y fundamental.

1) **Palabras clave:** Análisis técnico, Análisis fundamental, Bitcoin

2) **Introducción**

El Bitcoin es una moneda virtual que desde su creación en el año 2009, ha presentado una importante evolución en su precio en el mercado de valores, esta evolución es derivada a su popularización, y de las ventajas que ofrece respecto al dinero fiduciario. Algunas de estas ventajas son su facilidad y bajos costos de transacción en operaciones internacionales, su difícil falsificación debido a la tecnología Blockchain en que se soporta, su posibilidad de usarse como activo financiero de inversión, es descentralizado por lo cual no requiere de intermediación financiera, no es controlada por ningún gobierno y su cotización responde a la oferta y la demanda del mercado.

Pasztor (2018), afirma que es "Una versión puramente de igual a igual de efectivo electrónico que permitiría los pagos en línea sin intermediación financiera",

Fogel, (2014), A esto se suma que tener acceso al Bitcoin es relativamente fácil, solo es necesario disponer de un dispositivo electrónico como lo puede ser un celular o un computador con acceso internet.

3) **Planteamiento Del Problema**

En el mercado financiero actualmente existen más de 1,700 Criptomonedas con una capitalización de mercado al 30 de abril de 2018 de \$ 429.672.682.088 Millones de pesos colombianos. Entre las criptomonedas más fuertes hasta ahora se pueden citar el Bitcoin, Ethereum y Ripple, datos se obtuvieron de la página web Investing.com.

De acuerdo con la revisión documental preliminar de este estudio se observó que sobre las características del Bitcoin, así como de sus riesgos y análisis como activo financiero la información existente escasa por lo cual es susceptible de ser ampliada.

Bajo estas circunstancias el objetivo de este trabajo es aportar información respecto de: ¿cuáles son las principales características del Bitcoin? y el comportamiento del Bitcoin como activo financiero en un periodo de tiempo determinado entre el último trimestre de 2017 y el primer trimestre del 2018

4) Justificación

En el 2017 el Bitcoin inicio su cotización en 995.4 dólares Americanos cerrando el 31 de diciembre de ese mismo año en 13.850 dólares Americanos experimentando un crecimiento de 13 veces su valor en solo ese año de acuerdo a cifras consultadas en Investing.com, adicionalmente cada vez existe mayor interés y aceptación a nivel mundial de las criptomonedas, por esta razón se hace necesario que los interesados, ya sean inversionistas o potenciales inversionistas dispongan de la mayor información posible respecto de sus riesgos, sus características y su comportamiento como activo financiero de inversión en el mercado de valores.

Este trabajo pretende contribuir en ese sentido aportando datos conceptuales para que las personas tengan claridad sobre las características del Bitcoin. Así mismo realiza un análisis del comportamiento del Bitcoin en el mercado de valores en un periodo de tiempo determinado entre el último trimestre del 2017 y el primer trimestre del 2018, este periodo de tiempo fue de gran volatilidad para el Bitcoin.

5) Objetivo General

Caracterizar el Bitcoin y su comportamiento en el mercado de valores en un periodo de 6 meses a través del análisis técnico y fundamental.

6) Objetivos Específicos

1. Caracterizar el Bitcoin a través de la descripción del mercado de criptomonedas para identificar sus propiedades y contexto en que se desarrolla.
2. Realizar un análisis del Bitcoin como activo financiero a través de las herramientas del análisis técnico y fundamental para seis meses comprendidos entre el último trimestre de 2017 y el primer trimestre de 2018.

7) Marco Teórico

Las funciones que debe tener el dinero son tres a saber; (Solano, 2007) (1). función de medio de cambio, función de unidad de cuenta y función de depósito de valor. La función Medio de cambio hace referencia a que permite la comercialización de los bienes y servicios, para esto debe ser aceptado como medio de pago en una sociedad o un conglomerado de personas con características relativamente homogéneas; la función de unidad de cuenta hace referencia a determinar los precios de los bienes y servicios, por último, la función de depósito de valor hace referencia a guardar valor para aquel el poseedor del activo en un periodo de tiempo de largo plazo.

7.1 Criptografía: La Real Academia Española define criptografía como el arte de escribir con clave secreta o de un modo enigmático, en este contexto se puede decir que son técnicas utilizadas para proteger la información mediante un sistema de cifrado de códigos. (Pabon Cadavid, 2010) (2), En tecnología e informática la criptografía se encarga de sistemas de algoritmos que permitan la seguridad en la información. El Bitcoin está basado en algoritmos matemáticos soportados en un sistema digital de bloques en donde se registran todas las transacciones realizadas con esta moneda.

7.2 Blockchain: Blockchain o cadena de bloques en español es una base de datos descentralizada, compuesta por nodos (mineros) que permite contabilizar las transacciones del Bitcoin por medio de bloques, estos bloques están relacionados entre sí formando una cadena ordenada cronológica y consecutivamente. (Bitcoin and Blockchain Security, 2016)

7.3 Análisis fundamental: es una técnica cuyo principal exponente fue introducido por Benjamín Graham en 1934. Consiste en realizar un estudio de las variables que afectan un activo. Estas variables pueden ser microeconómicas, como por ejemplo las que tienen que ver directamente con la situación financiera de la empresa. Y también variables Macroeconómicas que son las que están relacionadas con el entorno del activo como lo es la situación política en donde se desarrolla, o los tipos de interés u ofertas monetarias y políticas fiscales. A su vez este análisis contiene dos Metodologías; **Botton Up** y **Metodologías Top Down**; para efectos de este trabajo explicaremos la metodología **Top Down**. Esta metodología parte de la situación más global, hasta llegar a la situación más particular. Es decir, se analiza los aspectos económicos internacionales, luego los nacionales, pasando por los sectoriales y/o locales hasta llegar a la empresa y así poder determinar la posible incidencia de estos factores en el precio del activo.

(1) Wilson Solano, docente de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad El Bosque. (2) Abogado de la Universidad Externado de Colombia. Derecho de Internet y Tecnologías de la Información, Universidad de los Andes. Especialista en Derecho de la Competencia y del Consumo, Universidad Externado de Colombia. Estudiante de la Maestría en Historia, Pontificia Universidad Javeriana. Investigador del Departamento de Propiedad Intelectual, Universidad Externado de Colombia. E-mail: j4207732@hotmail.com

La siguiente Grafica ilustra la metodología Top Down

Grafica 1, Analisis Top Down, Fuente Rankia.com, Disponible en:

<https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3617599-analisis-top-down-bottom-up-metodologia-ejemplos>



Ya situados en el nivel más particular del método, el cual es la empresa o el activo, se analiza la situación financiera de la empresa para determinar si el activo está infravalorado o sobrevalorado.

7.4 Análisis técnico: El análisis técnico fue creado por Charles Henry Dow a finales del siglo XIX. Consiste en estudiar la dinámica de los precios utilizando gráficos con el fin de pronosticar una tendencia de estos (3).

Premisas que usa el análisis técnico:

1. Los movimientos del mercado lo descuentan todo

El precio refleja cualquier variable fundamental, ya sea una noticia política o psicológica.

2. Los precios se mueven por tendencias

Ley de la inercia de Newton: La tendencia de un activo se mantiene hasta que una fuerza más fuerte la cambie de dirección.

3. La historia se repite: La clave para comprender el futuro está en el estudio del pasado, o que el futuro es solamente una repetición del pasado (4).

7.5 Análisis Chartista: Consiste en analizar los precios mediante gráficos y así poder predecir sus tendencias (5).

(3), (4) www.bvc.com.co. Recuperado de <https://www.bvc.com.co/nueva/>

Este análisis tiene diferentes herramientas y metodologías las cuales se exponen a continuación:

7.5.1 Gráfico de líneas: El gráfico de líneas es el más utilizado por las plataformas de bolsa y se ilustra en la siguiente Grafica (5).

Grafica 2, Grafico de Lineas, fuente. Investing.com disponible en esta url.

<https://es.investing.com/crypto/bitcoin/btc-usd-chart>



7.5.2 Velas japonesas:

Para su construcción se requiere de los precios de apertura, cierre, alto, bajo. Vela Verde cierre positivo; Vela Negra cierre negativo. (6)

7.5.3 Líneas de tendencia

Las líneas de tendencia muestran la dirección en que se mueven los precios, estas a su vez se dibujan sobre precios máximos o mínimos, y se dividen en 3 tipos a saber:

7.5.4 Tendencia alcista

Cuando los niveles máximos y mínimos se superan entre sí de manera sucesiva, esto ocurre porque la demanda del activo es mayor a su oferta. (7)

7.5.5 Tendencia bajista

Ocurre de manera inversa a la alcista, esto es que los precios máximos y mínimos son menores que los anteriores de manera sucesiva esto ocurre porque la oferta es mayor a la demanda del activo. (8)

(5,6,7 y 8) www.bvc.com.co. Recuperado de <https://www.bvc.com.co/nueva/>

7.6 Análisis estadístico

Consiste en aplicar fórmulas a los precios y a los volúmenes de los valores con la finalidad de facilitar la toma de decisiones de inversión. La ventaja de este análisis es la eliminación de la subjetividad del análisis gráfico o Chartista.(10) para el análisis de Bitcoin se usaran los osciladores RSI y MACD

7.6.1 RSI (Relative Strength Index)

El indicador RSI Relative Strength Index. (Bolsa de Valores de Colombia, sf), índice de fuerza relativa (IFR) fue desarrollado por J.Welles Wilder. Es uno de los osciladores más conocidos y describe la situación de sobrecompra o sobreventa de un activo.

Wilder empleó un periodo de 14 días. Cuanto más corto es el periodo, más sensible se vuelve el oscilador y más ancha su amplitud. Algunos técnicos usan periodos cortos de 5 o 7 días, para incrementar la volatilidad de la línea IFR. Otros usan 21 o 28 días para suavizar las señales del IFR.

IFR – RSI

Interpretación del indicador

$$IFR = 100 - \frac{100}{1 + FR}$$

$$FR = \frac{\text{Promedio cotizaciones al alza}}{\text{Promedio de cotizaciones a la baja}}$$

El IFR se representa sobre una escala vertical de 0 a 100. Los movimientos por encima de 70 se consideran sobrecomprados, mientras que un movimiento por debajo de 30 sería una condición sobrevenida. (11)

7.6.2 MACD (Moving Average Convergence/Divergence)

Es un indicador que mide la convergencia/divergencia de los promedios móviles en el precio de las acciones. Es uno de los indicadores más usados en el análisis técnico y permite identificar la tendencia de una acción. Momentum (decisión) del movimiento de una acción (12).

Cuando la línea MACD (verde) cruza hacia arriba la Señal (línea roja) se da una señal de compra

Cuando la línea MACD (verde) cruza hacia abajo la Señal (línea roja) se da una señal de venta (13).

(9,10,y 11) www.bvc.com.co. Recuperado de <https://www.bvc.com.co/nueva/>,(13) www.bvc.com.co. Recuperado de <https://www.bvc.com.co/nueva/>,

7.6.3 Soportes y resistencias

Las líneas de soporte actúan como zonas donde existe mayor probabilidad que el precio frene en, periodos bajistas y posiblemente reboten al alza, mientras que las resistencias son niveles que frenan el movimiento alcista y posiblemente reboten a la baja (14).

7.7 Antecedentes de Estudios Similares

7.7.1 Respecto al futuro del Bitcoin: (Amaris afirma, sf), (14). que “Para muchas personas las monedas virtuales son el futuro del dinero, por lo tanto, es importante analizar desde el presente que ventajas y desventajas nos ofrece este tipo de intercambio” (p. 18).

7.7.2 Respecto a la confianza del Bitcoin: Fundación Bitcoin (citado por García 2015) (15) afirma que “Bitcoin ofrece soluciones a muchos de los problemas de confianza que atormentan a los bancos. Gracias a la transparencia contable selectiva, contratos digitales y transacciones irreversibles, Bitcoin puede usarse como base para restaurar la confianza. Los bancos corruptos no pueden engañar al sistema para crear beneficio a expensas de otros bancos o personas. Un futuro donde los grandes bancos apoyen a Bitcoin ayudaría a reinstaurar la confianza e integridad en las instituciones financieras”

7.7.3 Respecto al valor fundamental del Bitcoin. en Borradores de la Economía (Gonzales y Parra, 2014) nos dice que: un valor intrínseco o fundamental pequeño o nulo representa un problema para la estabilidad del precio de los bitcoins como un inconveniente. En ausencia de factores fundamentales, no se garantiza un equilibrio de expectativas racionales para el precio. Si tales factores son lo suficientemente pequeños, cualquier pequeño cambio en las condiciones de los mercados tendrá un gran impacto en el precio de los bitcoins y se esperaría una frecuente aparición de burbujas, como lo señalaron varios economistas.

7.7.4 Respecto a los riesgos del Bitcoin para la economía Colombiana. Carlos A. Arango-Arango y Joaquín F. Bernal-Ramírez en su documento

De trabajo del Banco de la Republica dice:

Los riesgos más sobresalientes que puede enfrentar la economía colombiana al permitir el desarrollo de estos esquemas en el mediano plazo son: 1) la integridad financiera, debido a que estos esquemas pueden convertirse fácilmente en canales para actividades asociadas al LA/FT y la evasión fiscal, y 2) la protección del consumidor, en la medida en que operadores especializados entren a ofrecer servicios de negociación, custodia y transferencia de fondos en CM

(14) Estudiante de pregrado, Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia, (15) Estudiante de Pregrado facultad de Derecho, Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia

8. Metodología

Se llevó a cabo una investigación caracterizada por la utilización de metodología cualitativa, en función de los objetivos definidos.

Para ello se realizó una revisión documental para la caracterización del Bitcoin y para abordar el análisis como activo financiero se determinó utilizar dos métodos de análisis técnico y fundamental.

Para el análisis fundamental se utilizó el portal de noticias criptonoticias.com, Portafolio.com e investing.com, Respecto al análisis técnico se utilizaron los graficadores de Investing.com. Para determinar las rentabilidades se usaron precios históricos y se analizaron en matrices de Exel.

9. Caracterización

9.1) Definición del Bitcoin: Para definir el Bitcoin es necesario referirse al dinero fiduciario, este dinero es emitido y respaldado por un gobierno y requiere de intermediación financiera, además para el caso de Colombia su oferta es controlada por el Banco de la República, En contraste el Bitcoin es una moneda digital, que “Fue creada en el año 2009 bajo el seudónimo Satoshi Nakamoto y que se desarrolla en un sistema denominado Blokchain, y a diferencia del dinero fiduciario es descentralizado y sin respaldo de un gobierno o una entidad financiera. Su oferta está limitada a 21 millones, y su creación obedeció para mejorar aspectos presentados en el dinero fiduciario, dentro de estos aspectos se puede mencionar que al no requerir de la intermediación financiera permite optimizar costos de transacción y facilita y agiliza los pagos internacionales. Mencionando también aspectos desfavorables, se dice que dado a su naturaleza anónima posibilita transacciones en donde puede ser utilizado en actividades delictivas tales como el lavado de activos”, (Luis Javier Amaris Peñuela, (sf)). Identificación de los Determinantes del Precio del Bitcoin, (Trabajo de Grado), Universidad de Los Andes, Facultad de economía, Bogotá, Colombia).

9.2) ¿Cómo funciona?: En el funcionamiento del Bitcoin intervienen cuatro elementos a saber, el primero son los usuarios, el segundo es el hardware, el tercero es el software y el cuarto son los mineros.

A continuación, se describe el funcionamiento del Bitcoin.

Se ingresa desde un dispositivo electrónico como lo puede ser un computador o un teléfono celular (hardware) que se encuentre conectado a internet y se descargan aplicaciones para guardar las monedas virtuales, estas aplicaciones se denominan billeteras virtuales, (Wallet), en estas billeteras se almacenan y gestionan las monedas en las páginas web, las páginas web permiten desarrollar este sistema y están soportadas en el sistema Blockchain (Software) Las más conocidas son; Xapo.com y Blockchain.info. en ellas se registran todas las transacciones y se verifican con el fin de eliminar el doble gasto, los encargados de verificar las transacciones son los mineros, ellos verifican y a su vez añaden nuevos Bitcoin al sistema utilizando algoritmos

matemáticos. Al ingresar al sistema Blockchain es necesario realizar un proceso de inscripción en las páginas web para poder realizar la gestión de las monedas virtuales.

9.3) El Bitcoin como medio de pago: El Bitcoin, pese a que tiene características propias de una moneda fiduciaria en cuanto a que es difícil de falsificar, y que con él se realizan varias transacciones en donde se usa como medio de pago, no está completamente aceptado en todos los establecimientos de comercio, por esta razón su función como medio de pago no es tan efectiva como lo puede ser una moneda de curso legal; por otro lado al ser volátil en su cotización, (ver Grafica 3), tampoco es eficiente en su función como medida de cuenta. Diferente es su función como depósito de valor ya que este sí adquiere relevancia, al ser una moneda con tendencia a cotizarse al alza en el mercado de valores tal como se puede observar en la siguiente Grafica que muestra el Comportamiento del Bitcoin en el mercado en los últimos 4 años.

Grafica 3, Comportamiento del Bitcoin en los últimos 4 años, Fuente Investing.com



9.4) Legislación existente del Bitcoin: En Colombia el Banco de la República es un Órgano con autonomía administrativa, patrimonial y técnica y es la máxima autoridad monetaria, cambiaria y crediticia que profiere resoluciones en concordancia con las leyes marco que expide el gobierno.

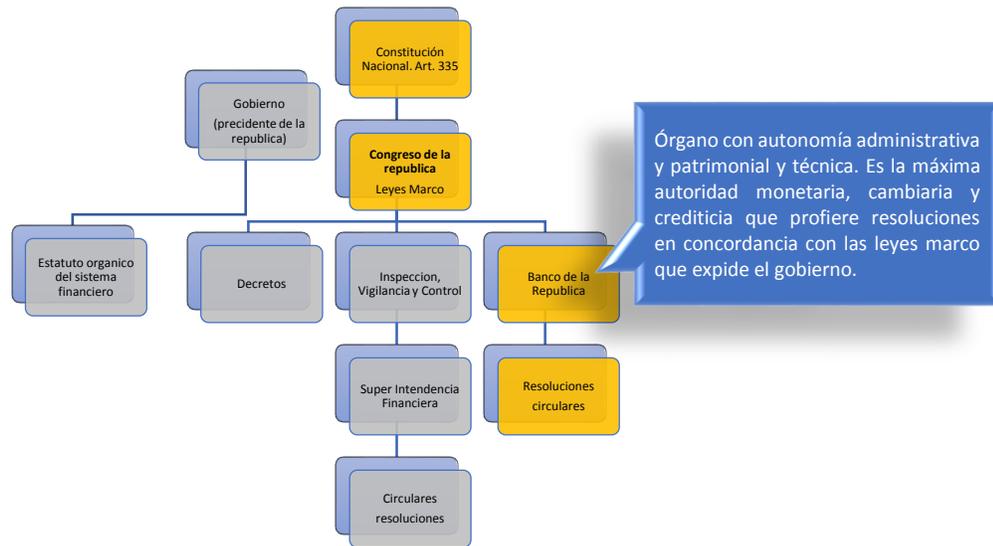
El Banco de la República y la Superintendencia financiera de Colombia han emitido documentos informativos de los cuales se puede citar el siguiente:

En el 2014 el Banco de la República se pronunció al respecto de las criptomonedas manifestando que la única unidad monetaria y de cuenta en Colombia es el peso emitido por el Banco de la República, El Bitcoin no es una moneda en Colombia y por lo tanto no constituye un medio de pago de curso legal con poder liberatorio ilimitado. expresada en el comunicado de prensa del 1

de abril de 2014, publicado en la página web, Url <http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-01-04-2014>,

La siguiente Grafica muestra el organigrama del marco legal del banco de la República.

Grafica 4: Organigrama donde se ubica el banco de la Republica, Fuente elaboración propia.



La situación en otros países no dista mucho de la situación colombiana. A continuación, se ilustra el avance o los acercamientos que algunos países han tenido hacia la regulación del Bitcoin.

Grafica 5: Regulación del Bitcoin a nivel internacional, fuente (Documentos Técnicos Banco de La Republica Criptomonedas, Arango y Bernal)

Tabla 1: Regulación internacional de CM

	Advertencias al consumidor	Reglas sobre LAIFT	Tratamiento tributario	Registro/licencias intermediarios CM	Proyectos institucionales de DLT
Estados Unidos	✓	✓	✓	✓	✓
Canadá		✓	✓	✓	✓
Colombia	✓				
México	✓	✓			✓
Chile					✓
Argentina		✓			
Brasil	✓		✓		✓
Japón		✓	✓	✓	✓
Filipinas		✓		✓	
Unión Europea	✓	✓	✓	✓ ⁴⁵	✓
Alemania	✓		✓		✓
Suiza		✓	✓	✓	
Francia	✓			✓	✓
España		✓	✓		
Suecia	✓		✓		✓
Reino Unido	✓		✓	✓	✓
Singapur	✓	✓	✓	✓	✓

9.5) Riesgos: A continuación, se relacionan los riesgos asociados al Bitcoin:

9.5.1). Riesgo de mercado: el riesgo de mercado consiste en la variación de precios que presentan los instrumentos financieros en el mercado. como cualquier activo que cotice en el está expuesto a este riesgo en el cambio de posiciones. El Bitcoin al ser un instrumento de inversión alternativo y estar cotizando en el mercado de valores está sujeto a los cambios de precio, por esta razón existe el riesgo de pérdidas económicas para el poseedor del Bitcoin si los precios se cotizan a la baja en el mercado de valores.

9.5.2). Riesgo legal: Se presenta al no estar regulado, de esta manera deja expuestos

a los propietarios del Bitcoin. Por otro lado, el Bitcoin se transa a nivel internacional y puede verse inmerso en el riesgo legal derivado de la legislación de cada país, en algunos países como china se prohibió la interacción entre el bitcoin con las entidades financieras lo cual afectó negativamente en su cotización.

9.5.3) Riesgos tecnológicos y de operación: las tecnologías criptográficas han demostrado ser eficientes, pero aun así es necesario mencionar el riesgo existente, “los esquemas basados en proof- of- work, estos esquemas son vulnerables a ataques en el evento en el que un minero

alcance más del 50% de la capacidad computacional de la red de validación²⁹". (Documentos Técnicos Banco de La Republica Criptomonedas, Arango y Bernal, sf).

Tres ejemplos del riesgo tecnológico y operativo que se materializaron ocasionando pérdidas a poseedores de Bitcoin.

En el 2013 la fundación Bitcoin anuncio la presencia de un bug en el sistema Android, que permitía el robo de Bitcoin de las billeteras de los usuarios- fuente: (Bitcoin: expectativas, riesgos y regulación, 2015) en ese mismo año un banco de bitcoin que operaba en Australia perdió un millón de dólares al sufrir un ataque a su sistema.

Más recientemente, en febrero de 2018 ocurrido en el periodo de tiempo de este estudio se presentó un ciber ataque a un operador de Japón. Ocasionando pánico en el mercado de Bitcoin.

9.6 Custodia de los Bitcoin.

Fogel, (2014), Para proteger los Bitcoin, se usa una clave de 256 Bits. Adivinar esta clave es poco probable, realmente el riesgo conciste en perder el dispositivo donde se almacenan los Bitcoin. Es similar a cuando perdemos la billetera de cuero con nuestro efectivo dentro.

9.7 Otros aspectos a considerar para disminuir el riesgo al momento de invertir en Bitcoin o Criptomonedas:

El súper intendente de sociedades de Colombia Francisco Reyes manifestó que: En Colombia existen clubs de inversión de criptomonedas, para lo cual es preciso aclarar que el Bitcoin no requiere de retener dinero, ni desembolsarlo en fechas específicas, esto es conveniente tenerlo presente ya que en estas situaciones se configura en captación ilícita de dinero. Otro aspecto a tener en cuenta es que, el Bitcoin al ser un activo altamente volátil no puede ofrecer rentabilidades fijas, tampoco se debe remunerar a otras personas (sistema multinivel) por incursionarlas a eventos comerciales o financieros relacionados con el Bitcoin.

11). Las Criptomonedas como activos financieros. Las criptomonedas no son consideradas como divisas, pero si como activos en algunas partes del mundo como es el caso de "Brasil donde los Bitcoins están sujetos a un gravamen sobre las ganancias de capital después de un umbral" (Criptodivisas en el entorno global y su incidencia en Colombia, 2016. P6)

Bajo los estándares internacionales, International Financial Reporting Standard IFRS por sus siglas en ingles se puede observar que el Bitcoin cumple con las características de activo las cuales son: 1) Se puede tener control sobre este, 2) Puede generar beneficios económicos futuros y Se puede medir con fiabilidad.

10. Análisis Del Bitcoin En El Mercado De Valores

El precio de un activo financiero se puede analizar desde dos métodos, uno es el análisis fundamental el cual se basa en todas las variables ya sean estas macroeconómicas o microeconómicas, y el otro es el análisis técnico el cual se basa en su comportamiento respecto a la variación de precios en el mercado de valores en un periodo de tiempo determinado.

Para efectos de este escrito pondremos al Bitcoin en perspectiva de estos dos métodos de análisis.

10.1) Análisis fundamental Aplicado al Bitcoin:

El Bitcoin por ser un activo que no posee valor intrínseco, ni las características de una acción, solo se analizará desde el punto de vista global en variables Socio-políticas y macro económicas desde la perspectiva de análisis fundamental.

10.1.1 Variables políticas:

El análisis fundamental del Bitcoin se puede limitar en gran medida a la variable política a nivel internacional. A continuación, se exponen algunos de los eventos políticos más relevantes que afectaron la cotización del Bitcoin en los últimos años:

- “En argentina en dirección a una posible regulación y control contra lavado de activos, se determinó que la UIF Unidad de Información Financiera informara sobre las transacciones realizadas con Bitcoin” (Criptodivisas en el entorno global y su incidencia en Colombia, 2016, p5)
- En Francia se intenta limitar el anonimato al imponer que el dueño de la compra de Bitcoin sea identificado. También se propuso una cantidad máxima de compra de Bitcoin. El objeto de estas acciones es evitar el lavado de activos. (Criptodivisas en el entorno global y su incidencia en Colombia, 2016, p5)
- En Ecuador la asamblea nacional prohibió el uso del Bitcoin. (Criptodivisas en el entorno global y su incidencia en Colombia, 2016, p5)
- En Bolivia, el 06 de mayo de 2014 el Banco Central de dicho país emitió la Resolución de Directorio 044/2014 que prohíbe expresamente el uso de monedas no emitidas o reguladas por los Estados, entre las que figuran el bitcoin y una larga lista de criptodivisas. (Criptodivisas en el entorno global y su incidencia en Colombia, 2016, p5)
- En Brasil, se promulgó la Ley 12.865 del 09 de octubre de 2013, que creó la posibilidad de la normalización de los sistemas de pago móvil y la creación de monedas electrónicas (Normas Brasil, 2013). De acuerdo con la Receita Federal do Brasil, los bitcoins equivalen a activos financieros para efectos tributarios y, por eso deben ser declarados como “otros bienes” por quien posea y pagar Impuesto de Renta de un 15% sobre la ganancia de capital en transacciones con un umbral. (Criptodivisas en el entorno global y su incidencia en Colombia, 2016 p5)

Respecto a la posición de la unión europea es más favorable para el Bitcoin y en general para las criptomonedas, ya que estos la aceptan y la consideran legales, pero no las consideran una divisa, además que las declararon exentas de IVA, (Criptodivisas en el entorno global y su incidencia en Colombia, 2016, p5)

En lo que respecta a Colombia, la súper intendencia financiera se limitó a emitir una circular (circular 29 de marzo 26 de 2014) con respecto a los riesgos asociados a estas criptomonedas.

10.1.2 Variables Fundamentales que incidieron en el precio del Bitcoin en el periodo de tiempo establecido para este estudio:

A continuación, se relacionan variables fundamentales; algunas de las más importantes noticias ocurridas en los últimos meses que afectaron directamente la cotización del Bitcoin entre el último trimestre de 2017 y el primer trimestre de 2018.

Variables fundamentales trimestre de octubre a diciembre de 2017

Grafica 6, Noticias que afectaron el precio del Bitcoin Cuarto trimestre 2017, Fuente: Elaboración Propia basado en el portal de noticias Investing.com.

Trimestre	N° Variable Fundamental	Fuente	Fecha	Descripción	Impacto en el precio
4to.trimestre 2017	1	Investing.com	2/10/2017	Los precios del Bitcion se dispararon tras conocerse que Suiza permitirá al Banco de inversión Leonteq el comercio de bitcoin en la bolsa Suiza.	SUBE
4to.trimestre 2017	2	Investing.com	31/10/2017	El precio de la divisa digital bitcoin ha registrado su cota más alta en sus nueve años de historia después de que el operador del mercado de futuros CME Group (NASDAQ:CME) anunciara que pretende lanzar futuros de bitcoin este mismo año. CME Group ha anunciado este martes que pretende lanzar los futuros de bitcoin en el cuarto trimestre de 2017, los futuros se establecerían en efectivo y se basarían en su índice de referencia CME CF Bitcoin del precio en dólares del bitcoin. Al ser el mayor mercado regulado de FX del mundo, CME Group es el hogar natural para este nuevo vehículo que ofrecerá a los inversionistas transparencia, determinación de precio y transferencia de riesgo", explicaba Terry Duffy, director y presidente de CME Group	SUBE
4to.trimestre 2017	3	Investing.com	9/11/2017	Se desploma el bitcoin tras conocerse la cancelación de la actualización de su software Los precios se desplomaron después de que los planes de actualización de software que tenían que implementarse esta semana fueran cancelados por falta de apoyo. La bifurcación que se había planificado, conocida como "SegWit2x", habría casi duplicado la capacidad de procesamiento de la red, abaratando bastante las cuotas de las transacciones con bitcoin. Al desplomarse el bitcoin, los traders cambiaron a la versión alternativa de la divisa digital, el bitcoin cash, que se generó por medio de otra partición de software el 1 de agosto.	BAJA
4to.trimestre 2017	4	Investing.com	6/12/2017	El alza El bitcoin prosigue su meteórico ascenso por encima de los 12.000 dólares La última escalada de la moneda digital fue impulsada el viernes pasado por el anuncio del regulador estadounidense de que permitirá a la CME y a la CBOE la negociación de contratos de futuros de bitcoin. Este movimiento abre la puerta a la regulación de las criptodivisas, pero también a su adopción general, dado que los futuros y otros derivados facilitarían el trading de esta nueva clase de activos. Además, Revolut, una firma británica de pagos digitales respaldada por Lloyds Banking Group (LON:LLOY) y MasterCard (NYSE:MA), ha anunciado que permitirá a sus clientes invertir en bitcoin y en otras criptomonedas.	SUBE

Grafica 7 Noticias que afectaron el precio del Bitcoin Cuarto trimestre 2017, Fuente:
Elaboración Propia basado en el portal de noticias Investing.com.

Trimestre	N° Variable Fundamenta	Fuente	Fecha	Descripcion	Impacto en el precio
4to.trimestre 2017	5	Investing.com	11/12/2017	El bitcóin se dispara más del 10% tras su debut en el mercado de futuros. El precio del bitcóin subió hoy más de un 10% hasta los 1,99 millones de yenes (17.594 dó.938 euros), coincidiendo con su debut en el mercado de futuros estadounidense y tras haber caído con fuerza durante el fin de semana. El bitcóin llegó a comprarse hoy por ese precio sobre las 12.00 hora local (3.00 GMT) en Coincheck, uno de los mercados nipones con mayor volumen de negocio, donde está experimentando una tendencia al alza desde que comenzaron a emitirse los primeros contratos de futuros en la plataforma de Chicago CBOE a las 23.00 GMT. La criptomoneda más conocida del mundo experimentó este repunte en apenas cuatro horas después de haber llegado a caer hasta los 1,5 millones de yenes (13.217 dó.221 euros) el domingo, tras varios días batiendo récords ante las expectativas de su debut.	SUBE
4to.trimestre 2017	6	Investing.com	11/12/2017	En las últimas semanas, el precio del bitcóin se ha disparado por el interés que ha despertado entre inversores particulares y corporativos. El debut de su negociación de futuros en EE.UU. Además de en CBOE, la autoridad reguladora estadounidense ha dado luz verde al intercambio de futuros de bitcóin en el CME de Chicago, el mercado más grande de derivados del mundo, donde empezará a ofrecer contratos, y el índice Nasdaq ha anunciado su intención de seguir los mismos pasos en 2018.	SUBE
4to.trimestre 2017	7	Investing.com	11/12/2017	Los derivados de la divisa virtual también podrían salir a mercados financieros de Tokio a partir de 2018, según ha anunciado un conglomerado de empresas que opera en el parque tokiota.	SUBE
4to.trimestre 2017	8	Investing.com	12/12/2017	Los futuros del bitcoin se estrenan con una subida del 21%Por Saqib Iqbal Ahmed y Swati Pandey NUEVA YORK/SÍDNEY (Reuters) - Los futuros del bitcoin subían más de un 20 por ciento en su esperado debut en Estados Unidos, con el que sus defensores esperan que fomente un mayor uso de la principal criptodivisa mientras que sus críticos avisan del riesgo de una burbuja y derrumbe del precio.	SUBE
4to.trimestre 2017	9	Investing.com	18/12/2017	El bitcoin se aparta de los 20.000 USD tras el lanzamiento de los futuros del CME, Algunos traders sugirieron que las pérdidas del lunes se debieron más a la recogida de beneficios pues los inversores de hecho se dedicaron a vender ante el lanzamiento de los contratos de futuros del CME. Mientras tanto, la discusión sobre si el bitcoin es una burbuja tras subir más de un 1,800% este año sigue siendo un tema candente, y algunos de sus seguidores auguran que el precio podría subir hasta 25.000 USD a finales de año.	BAJA

Variables fundamentales trimestre de enero a marzo de 2018

Grafica 8 Fuente: Noticias que afectaron el precio del Bitcoin primer trimestre 2018,

Fuente: Elaboración Propia basado en el portal de noticias Investing.com.

Trimestre	N° Variable Fundamenta	Fuente	Fecha	Descripción	Impacto en el Precio
1er Trimestre 2018	10	Investing.com	01/02/2018	<p>El Gobierno indio impedirá el uso de criptomonedas como método de pago Nueva Delhi, 1 feb (.).- El Gobierno de la India anunció hoy que tomará "todas las medidas" para acabar con el uso de criptomonedas como método de pago en el país y advirtió que no las considera monedas legales.</p> <p>"El Gobierno no considera que las criptomonedas sean de curso legal o como moneda y tomará todas las medidas para eliminar el uso de estos activos en la financiación de actividades ilegítimas o como parte del sistema de pagos", indicó el ministro de Finanzas, Arun Jaitley, en el Parlamento indio durante la presentación de presupuesto del Estado.</p> <p>El anuncio de Jaitley se produce después de que el Gobierno tomara acciones semanas atrás para controlar el uso del bitcóin como método de lavado de dinero.</p> <p>En diciembre inspectores del Departamento de Impuestos indio irrumpieron en centros de intercambio de bitcóin en Delhi, Bangalore, Hyderabad, Kochi y Gurgaon en busca de pruebas para identificar a los inversores y comerciantes y las transacciones realizadas.</p>	BAJA
1er Trimestre 2018	11	Investing.com	02/02/2018	<p>El bitcóin se hunde un 20 % en Japón tras el registro del operador Coincheck Tokio, 2 feb (.).- El precio del bitcóin se hundió un 20 por ciento en los mercados nipones al conocerse que las autoridades de Japón registraron hoy la sede del operador Coincheck, para investigar su situación financiera a raz del reciente ciberataque.</p> <p>El bitcóin llegó a cotizarse hoy por debajo de los 877.000 yenes (6.410 euros / 8.011 dólares) pasadas las 10.30 hora local (1.30 GMT) en Coincheck y BitFlyer, dos de los principales mercados de Japón, su</p>	BAJA
1er Trimestre 2018	12	Investing.com	05/02/2018	<p>El bitcoin, en mínimos de noviembre al intensificarse la venta masiva Investing.com – Los precios de la moneda digital bitcoin han registrado su cota más baja desde noviembre este lunes al intensificarse la venta masiva provocada por los temores de una regulación más estricta de las criptomonedas.</p> <p>El bitcoin se ha situado en 7.800,00 a las 9:46 horas (CET) en la plataforma Bitfinex de Estados Unidos, su cota más baja desde el 19 de noviembre.</p> <p>Los precios de las criptomonedas han descendido bruscamente este viernes tras la venta masiva que se ha llevado por delante más de 100.000 millones de USD de su valor de mercado y situaron el bitcoin en menos de 8.000 USD por primera vez desde noviembre.</p> <p>El bitcoin y el resto de las criptomonedas rivales se han visto zarandeadas por una serie de factores, incluidos los temores de una regulación más estricta y la constante preocupación en torno a la divisa digital tether y su capacidad para colapsar el mercado del bitcoin.</p> <p>Los reguladores de Estados Unidos investigan si la subida de los precios del bitcoin en 2017 fue el resultado de la manipulación del mercado</p>	BAJA
1er Trimestre 2018	13	Investing.com	06/02/2018	<p>El bitcoin, en menos de 6.000 USD al continuar el �xodo de las criptomonedas Investing.com – Los precios de la moneda digital bitcoin han dejado atrás la marca de los 6.000 USD este martes pues prosiguen las grandes pérdidas ante una venta masiva generalizada de criptomonedas provocadas por los temores de una regulación más estricta.</p> <p>El bitcoin se ha situado en 6.220,80 a las 10:02 horas (CET) en la plataforma Bitfinex de Estados Unidos, tras tocar suelo anteriormente en 6.000 USD, su cota más baja desde mediados de noviembre.</p> <p>Lo precios de las criptomonedas han descendido bruscamente desde principios de enero pues los Gobiernos han restringido las operaciones y los principales bancos han implementado una prohibición del uso de tarjetas de crédito para comprar divisas digitales.</p> <p>Los precios se han visto también zarandeados por los temores acerca de si el abrumador repunte de las divisas digitales del año pasado estaba justificado.</p>	BAJA

Grafica 9 Noticias que afectaron el precio del Bitcoin primer trimestre 2018, Fuente: Elaboración Propia basado en el portal de noticias Investing.com.

Trimestre	N° Variable Fundamenta	Fuente	Fecha	Descripción	Impacto en el Precio
1er Trimestre 2018	14	Investing.com	07/02/2018	<p>Repuntan el bitcoin y el resto de criptomonedas tras el desplome de los precios Investing.com – Los precios de la moneda digital bitcoin han subido este miércoles, ampliando las ganancias de la jornada anterior cuando se recuperó tras registrar mínimos de más de dos meses ante una venta masiva de activos digitales.</p> <p>El bitcoin se ha situado en 7.845,50 a las 10:23 horas (CET) en la plataforma Bitfinex de Estados Unidos tras tocar suelo en 6.000 USD el martes, su cota más baja desde mediados de noviembre. Incluso con la recuperación de su precio, el bitcoin ha experimentado una caída de en torno al 23% en lo que va de febrero.</p> <p>El bitcoin y el resto de criptomonedas principales se han visto fortalecidos después de que las declaraciones de dos dirigentes de la comisión regulatoria financiera de Estados Unidos ante el Comité de la Banca del Senado sobre el destino de la regulación de las divisas digitales no fueran tan negativas como temían los inversores.</p> <p>El presidente de la Comisión de Comercio de Futuros de Materias Primas, Jay Clayton, y el de la Comisión de Bolsa y Valores, Christopher Giancarlo, han adoptado una postura equilibrada en cuanto a la necesidad de proteger a los consumidores sin emprender una dura campaña de represión de la innovación tecnológica.</p>	SUBE
1er Trimestre 2018	15	Investing.com	08/02/2018	<p>precios de la moneda digital bitcoin han subido este jueves, junto con el resto de las principales criptomonedas pues el mercado de monedas digitales se ha recuperado tras el desplome de los precios.</p> <p>El bitcoin se ha situado en 8.181,8 a las 10:33 horas (CET) en la plataforma Bitfinex de Estados Unidos. Esta subida supuso unas ganancias de en torno a 2.000 USD con respecto a los mínimos de más de dos meses registrados el martes.</p> <p>Incluso con la recuperación de su precio, el bitcoin ha experimentado una caída de en torno al 20% en lo que va de febrero.</p> <p>Las ganancias tienen lugar después de que la audiencia del martes del Comité de la Banca del Senado sobre el destino de la regulación de las divisas digitales no fuera tan negativa como temían los inversores.</p> <p>El presidente de la Comisión de Comercio de Futuros de Materias Primas y el de la Comisión de Bolsa y Valores han adoptado una postura equilibrada en cuanto a la necesidad de proteger a los</p>	SUBE
1er Trimestre 2018	16	Investing.com	14/02/2018	<p>Se dispara el litecoin; el bitcoin y otras criptomonedas suben también Investing.com - Los precios de la moneda digital litecoin se ha disparado este miércoles, mientras que el bitcoin y otras de las principales criptomonedas han subido también.</p> <p>El litecoin se ha situado en 196 USD a las 12:20 horas (CET) en la bolsa GDAX, su cota más alta desde el 29 de enero.</p> <p>Con esta subida de los precios, el litecoin se pone por delante del cardano, convirtiéndose en la quinta criptomoneda por capitalización de mercado.</p> <p>Los precios se han visto impulsados tras conocerse que LitePay, una infraestructura de pagos de Litecoin, se presentará el próximo 26 de febrero.</p> <p>LitePay ha declarado que las empresas podrán aceptar pagos con litecoin los, pero que también ofrecen tarjetas de débito de Litecoin que estarán respaldadas por Visa.</p> <p>Los precios de las criptomonedas descendieron bruscamente a principios de este año pues los Gobiernos han restringido las operaciones y los principales bancos han implementado una prohibición del uso de tarjetas de crédito para comprar divisas digitales.</p> <p>Los precios se han visto también zarandeados por los temores acerca de si el abrumador repunte de las divisas digitales del año pasado estaba justificado. Los reguladores de Estados Unidos están investigando la bolsa Bitfinex y sus vínculos con el activo digital tether, ante los temores de que se está utilizando para inflar los precios del bitcoin artificialmente.</p>	SUBE
1er Trimestre 2018	17	Investing.com	20/02/2018	<p>El bitcoin supera los 11.500 USD por primera vez desde enero Investing.com – Los precios de la moneda digital bitcoin han superado este lunes el nivel de 11.500 USD por primera vez desde enero mientras sigue recuperándose lentamente tras la venta masiva de principios de este mes.</p> <p>Los precios del bitcoin se ha recuperado poco a poco tras registrar mínimos de más de dos meses en 6.000 USD el 6 de febrero, ante la venta masiva provocada por los temores en torno a la posible implementación de unas estrictas medidas regulatorias, las preocupaciones en torno a la posible manipulación de los precios en el mercado y el ciberataque a la bolsa de criptomonedas Coincheck en el que se robaron 500 millones de USD.</p> <p>Se han calmado los temores en torno a la posible implementación de medidas estrictas después de Corea del Sur, un mercado clave de criptomonedas, indicara la semana pasada que permitirá las operaciones con criptomonedas en el país, lo que son buenas noticias para los inversores que temían una prohibición total.</p> <p>Las últimas declaraciones de los reguladores financieros de Estados Unidos que han equilibrado regulación con la protección al consumidor también han favorecido la recuperación de los precios.</p> <p>Estas declaraciones de los reguladores se hacen eco de las del secretario del Tesoro estadounidense, Steven Mnuchin, que ha dicho que su principal preocupación en cuanto al bitcoin es su utilización en actividades delictivas.</p>	SUBE

Grafica 10, Noticias que afectaron el precio del Bitcoin primer trimestre 2018, Fuente: Elaboración Propia basado en el portal de noticias Investing.com.

Trimestre	N° Variable Fundamenta	Fuente	Fecha	Descripción	Impacto en el Precio
1er Trimestre 2018	18	Investing.com	15/03/2018	<p>El bitcoin ahonda su caída tras la declaración de 'guerra' de GoogleEl bitcoin ahonda su caída tras la declaración de 'guerra' de Google El viaje en la montaña rusa del bitcoin continúa en caída libre y sin red. A las especulaciones sobre la regulación del mercado de criptomonedas, los peligros del hackeo o los países que han prohibido su uso y que han llevado a la moneda virtual a acumular pérdidas de casi un 60% desde los máximos históricos de casi 20.000 dólares que alcanzó en el mes de diciembre del año pasado, se suma ahora un nuevo actor global y con capacidad para pinchar la burbuja: Google.</p> <p>El gigante de internet ha decidido declarar la guerra a los anuncios fraudulentos que promocionan el bitcoin como una idea de inversión segura. Siguiendo los pasos de Facebook, la multinacional tecnológica emitió ayer un comunicado advirtiendo que prohibirá las ofertas o publicidad que alienten a invertir en criptomonedas. Una prohibición que se hará realidad en el próximo mes de junio y que ha hecho saltar las alarmas entre los inversores.</p> <p>Después de varias sesiones conteniendo mayores pérdidas, el bitcoin acumula un descenso semanal de más del 26% y tras la amenaza de Google ha llegado a perder hoy la cota de los 8.000 dólares por primera vez desde el 11 de febrero, acercándose a sus mínimos del 6 de febrero, cuando perdió el nivel de los 6.000 dólares tras varias jornadas de infarto tras el robo en Coincheck, el mayor de la historia de las criptomonedas. Precisamente, hoy Coincheck ha anunciado el reembolso del dinero robado</p>	BAJA
1er Trimestre 2018	19	Investing.com	19/03/2018	<p>otras divisas se han disparado este lunes tras conocerse que el Consejo de Estabilidad Financiera no va a regular las criptomonedas.</p> <p>El bitcoin se situó en 8.254,90 USD, avanzando un 7,20% a las 15:03 horas (CET) en la bolsa Bitfinex tras tocar suelo en 7.350,90 USD el domingo. La criptomoneda ha luchado por ganar terreno tras caer hasta 6.000 USD a principios de febrero, y queda muy apartado de los máximos registrados en diciembre en 20.000 USD.</p> <p>El presidente del Consejo de Estabilidad Financiera y gobernador del Banco de Inglaterra, Mark Carney, no cree que las divisas virtuales suponga un riesgo para la estabilidad financiera, según ha</p>	SUBE
1er Trimestre 2018	20	Investing.com	21/03/2018	<p>Sube el bitcoin; los miembros del G20 rechazan las criptomonedas como divisas nvesting.com – El Bitcoin y otras divisas han subido este miércoles pues los miembros del G20 han afirmado que las criptomonedas actúan más como activos que como divisas.</p> <p>No se espera que los líderes financieros tomen ninguna medida específica en cuanto a las criptomonedas en la cumbre del G20 que se celebra en Buenos Aires esta semana. En cambio, creen que las populares monedas alternativas son más como activos, lo que podría indicar un impuesto sobre plusvalías sobre los beneficios del bitcoin y otras monedas digitales.</p> <p>Los precios de las criptomonedas se vieron reforzados tras estas noticias, pues los inversores temían una ofensiva en forma de regulación. Todo apunta a que el grupo seguirá de cerca el sector en busca de indicios de riesgo financiero y ha pedido al Consejo de Estabilidad Financiera que elabore un informe en julio sobre su trabajo referente a los cryptoactivos.</p>	SUBE
1er Trimestre 2018	21	Investing.com	26/03/2018	<p>Baja el bitcoin; Rusia prepara el marco legal de las criptomonedas Investing.com – El bitcoin y otras divisas virtuales han descendido este lunes mientras Rusia prepara un marco legal para las criptomonedas.</p> <p>El bitcoin se situó en 8.167,20 USD, descendiendo un 3,26% a las 14:47 horas (CET) en la bolsa Bitfinex, no muy apartado de los máximos de la sesión registrados en 8.054,60 USD. La criptomoneda ha luchado por ganar terreno tras caer hasta 6.000 USD a principios de febrero, y queda muy apartado de los máximos registrados en diciembre en 20.000 USD.</p> <p>Rusia está preparando un marco regulatorio para la tecnología del blockchain, según comunicó el viceprimer ministro, Arkady Dvorkovich, a sus estudiantes la semana pasada.</p> <p>"Cuando se trata del blockchain, se hace necesario un marco reglamentario; no necesariamente demasiado detallado y meticuloso, para evitar los obstáculos en la implementación de proyectos [blockchain]... debe hacerse tan pronto como sea posible", explicó.</p> <p>El país también se dispone a regular las bolsas de criptomonedas.</p> <p>Un proyecto de ley de activos digitales que impactaría en las criptomonedas se envió a la Duma, la cámara baja del Parlamento ruso, a finales de la semana pasada. El proyecto de ley requeriría que las bolsas de criptomonedas cumplan los requisitos de "Conozca a su cliente" y establece un marco jurídico para las monedas digitales. Sólo los operadores con licencia podrán cambiar criptomonedas a rublos rusos.</p>	BAJA

10.2.1 Análisis Técnico Realizado Al Bitcoin

El siguiente análisis técnico se realizará al Bitcoin en un periodo de 6 meses comprendido entre el último trimestre de 2017 y el primero trimestre de 2018. Análisis Chartista: Gráfico de líneas y velas japonesas, Tendencias, Formaciones de continuidad y Soportes y Resistencias

La siguiente ilustración muestra el movimiento y análisis del Bitcoin en mercado de valores en el último trimestre del año 2017

Grafica 10, Análisis técnico Del Bitcoin Cuarto Trimestre 2017, Elaboración Propia Basado en información Investing.com



Nota 01. El Bitcoin inicia el 4 trimestre del 2017 con una tendencia primaria alcista, esto se da luego de la variable fundamental ocurrida a mediados de septiembre de 2017 en la cual China prohíbe las transacciones de criptomonedas con la banca.

Nota 02. En el periodo comprendido entre el 23 de octubre y 11 de noviembre se puede observar que el Bitcoin tuvo un soporte y una resistencia. Rompió la resistencia con una tendencia alcista

Nota 03. Entre el día 26 de noviembre y 6 de diciembre el Bitcoin presenta una tendencia alcista, registrando máximos de 13.527 dólares, esta tendencia obedece luego de que el operador del mercado de futuros CME Group (NASDAQ:CME) anunciara que pretende lanzar futuros de bitcoin este mismo año.

Nota 04. Entre el 06 de diciembre y el 7 del mismo mes, el Bitcoin presente un pull back tras conocerse la negación de los planes de actualización de software que tenían que implementarse esta semana fueran cancelados por falta de apoyo. Variable fundamental numero 3 Grafica 6

Nota 05. Se puede observar una formación de triangulo ascendente lo cual confirma una tendencia al alza como efectivamente se evidencia el 6 de diciembre por la variable fundamental N°3 Grafica 6

Nota 06. Esta tendencia alcista de corto plazo donde el Bitcoin alcanza cotizaciones máximas nunca vistas cercanando los 20.000 dólares obedece a su debut en el mercado de futuros estadounidense.

Nota 07. El bitcoin presenta una corrección de precio alejándose de los 20.000 USD luego de su vertiginosa subida tras su debut en el mercado de futuros. Algunos traders sugirieron que las pérdidas se debieron más a la recogida de beneficios pues los inversores de hecho se dedicaron a vender ante el lanzamiento de los contratos de futuros del CME.M Fuente Bitcoin

La siguiente Grafica muestra el análisis del Bitcoin en el primer trimestre del año 2018

Grafica 11 Análisis técnico Del Bitcoin Primer Trimestre 2018, Elaboración Propia Basado en información Investing.com



Nota 08:

En el primer trimestre del 2018 el Bitcoin comienza con una corrección de precio evidenciada en una tendencia bajista de corto plazo, comprendida entre el 01 de enero de 2018 y el 10 de enero del mismo año, esto inicialmente se dijo que se debía a una corrección de precio aparentemente normal luego de los máximos alcanzados en el 2017. Posterior a ello se conoce la variable fundamentales N°10 Grafica 8 del primer trimestre en la cual se determina que los inversores están migrando a otras criptomonedas.

Nota 09: la tendencia bajista presentada entre el 11 de enero y el 07 de febrero del 2018 que provocó una caída en el precio del 49% obedece principalmente a dos variables fundamentales, una del plano político y la otra de riesgo de operación.

La primera del plano político: el gobierno surcoreano anuncia planes para cancelar transacciones y tomar medidas regulatorias contra el Bitcoin, esto afecto la confianza de los inversores reflejándose en la sobre venta de la criptomoneda.

La segunda es un riesgo operativo que se materializo al perpetrarse un ciberataque contra una de las casas de cambio de monedas virtuales de Japón con más volumen de negocio esto desata el pánico en los mercados de divisas digitales contribuyendo a la venta de la misma.

Algunas subidas ocurridas dentro de esta tendencia se explican en la variable fundamental numero 15 Grafica 9

Nota 10: En la gráfica número 11 el Bitcoin cae tras conocerse la intención de Rusia en implementar un marco legal de las criptomonedas. El Bitcoin rompió el soporte en el día 27 de marzo

Nota 11: Se observa claramente una formación de doble techo que comienza en el día 21 de febrero alcanzando uno máximos y en el día 17 de marzo, para luego concluir con una tendencia bajista en el día 15 de marzo por variables regulatorias por parte de Rusia.

10.2.2 Análisis estadístico:

10.2.2.1 Osciladores:RSI (Relative Strenght Index) La siguiente ilustración muestra el RSI en relación a los máximos alcanzados en diciembre de 2017, así mismo muestra la tendencia bajista experimentada en el primer trimestre de 2018

Grafica 11, RSI en los Máximos y Mínimos Fuente: Investing.com



Nota 12 Se presenta una situación de sobre compra

Nota 13 Se presenta una situación de sobre venta

10.2.2.2 MACD (Moving Average Convergence/Divergence).La siguiente grafica muestra el MACD dando una señal de venta en mes de febrero debido a la tendencia bajista:

Grafica 12, MACD. Fuente: Investing.com



11) Resultados:

Con base a los objetivos propuestos y a la metodología utilizada, el siguiente estudio permitió llegar a los siguientes resultados:

11.1 Respecto a su caracterización:

El Bitcoin es una moneda digital que aparentemente ofrece subsanar varias desventajas del dinero fiduciario, a continuación, se relacionan algunas características favorables y desfavorables del Bitcoin:

Características favorables:

- Presenta bajos costos y facilidad de transacción en transacciones internacionales
- Está basado en una tecnología que ofrece un alto grado de seguridad
- Es descentralizado y no requiere de intermediación financiera
- Parcialmente presenta características del dinero fiduciario, como lo son unidad de cuenta, depósito de valor y medio de pago.
- Es un activo financiero alternativo

Características desfavorables:

- Aun no tiene una amplia aceptación como medio de pago
- Tiene un número limitado de unidades a producir
- Por su naturaleza anónima se presta para realizar actividades ilícitas
- No está regulado, por tal motivo el usuario se encuentra desprotegido
- De acuerdo con su volatilidad presenta características de burbuja

Respecto a sus riesgos:

La volatilidad del precio de esta moneda virtual hace que el riesgo de mercado sea alto. Así mismo el Bitcoin no es emitido por ningún gobierno, no tiene una regulación esto deja expuestos a los poseedores del Bitcoin en una situación desprotegida frente a fraudes. Por otro lado, también existe riesgo operativo dejando la posibilidad de que las billeteras sean haqueadas incurriendo en la posibilidad de pérdida de bitcoin.

11.2 Respecto a sus análisis en el mercado de valores

Los resultados comprenden de los análisis fundamentales y técnico:

11.2.1 Fundamental: El análisis fundamental del Bitcoin se puede limitar en gran medida a la variable política a nivel internacional, dado que las decisiones soberanas de cada país en cuanto a su normatización, regulación, prohibición o aceptación son determinantes que influyen en el precio de esta moneda, también lo es la confianza que el mercado coloca en esta moneda. Como ejemplo citaremos dos casos puntuales de percepción de confianza y de variables políticas que afectaron el precio de esta moneda virtual en el periodo estudiado.

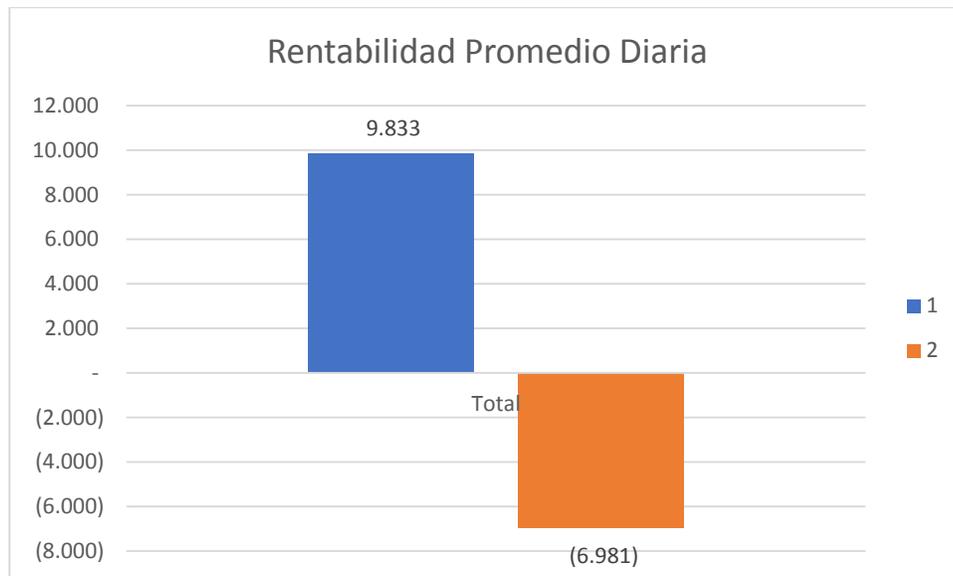
El primer caso tiene que ver con la confianza. Es el momento en que el Bitcoin alcanza sus máximos luego de que el operador del mercado de futuros CME Group (NASDAQ:CME) lanzo futuros de Bitcoin,

El segundo caso, de variable política, es la noticia de que Corea del Sur planea implementar regulaciones y prohibiciones al mercado de las criptomonedas, variable fundamental que empuja el precio del Bitcoin hacia la baja.

11.2.2 Resultados análisis Técnico: Dadas las variables fundamentales y los gráficos analizados los resultados obtenidos se expresan a continuación:

11.2.2.1 Rentabilidad Trimestral Promedio por Día

Grafica 13, Rentabilidad Promedio por Día, Fuente: Elaboración Propia



Trimestre uno de octubre a diciembre de 2017

Trimestre dos de enero a marzo de 2018

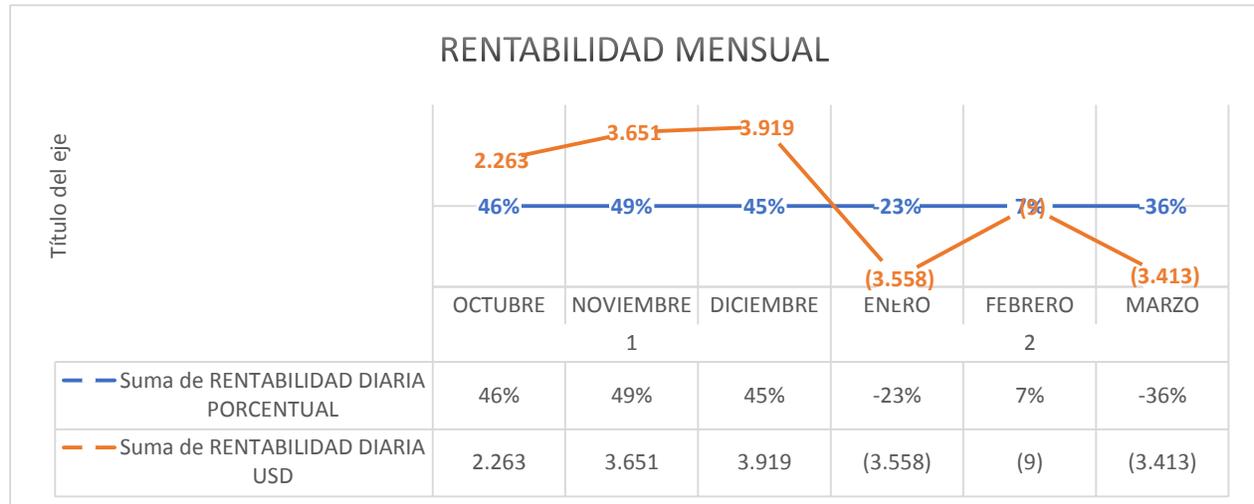
11.2.2.2 Rentabilidad Máxima y Mínima por Día

Grafica 14, Rentabilidad Máxima y Mínima por día, Fuente: Elaboración Propia

TRIMESTRE	MES	Fecha	Cierre	Apertura	Máximo	Mínimo	Vol.	Variacion Porcentual	RENTABILIDAD DIARIA USD	RENTABILIDAD DIARIA PORCENTUAL
1	DICIEMBRE	7/12/2017	16.601,00	13.500,00	16.639,00	13.154,00	141,26K	22,72%	3.101,00	22,97%
2	ENERO	16/01/2018	11.072,00	13.594,00	13.604,00	9.949,40	131,86K	-18,44%	-2.522,00	-18,55%

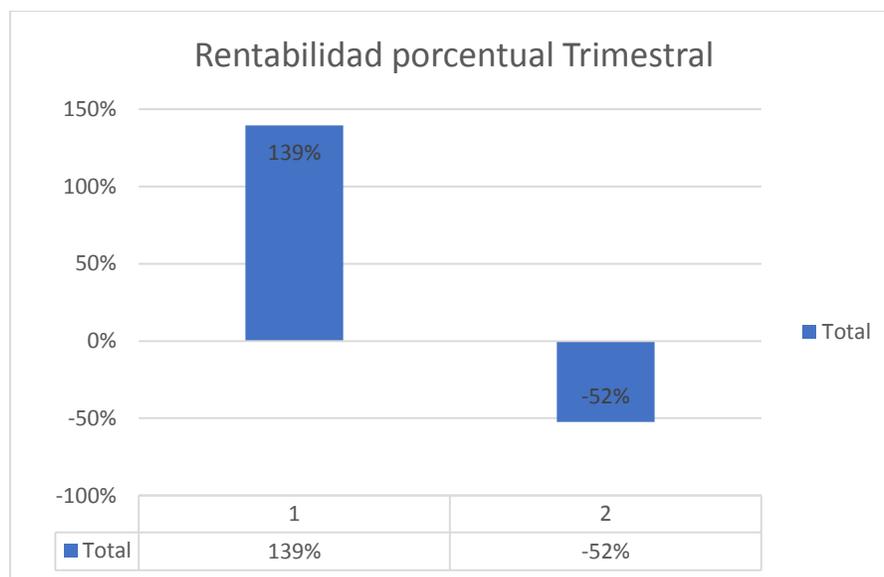
11.2.2.3 Rentabilidad Mensual

Grafica 15, Rentabilidad Mensual, Fuente: Elaboración Propia



11.2.2.4 Rentabilidad Porcentual Por Trimestre

Grafica 16, Rentabilidad Porcentual Trimestral, Fuente: Elaboración Propia



Trimestre 1 de octubre a diciembre de 2017, trimestre 2 de enero a marzo de 2018

11.2.2.5 Rentabilidad Total del Periodo Analizado

Grafica 17, Rentabilidad Total, Fuente: Elaboración Propia

Periodo	TRIMESTRE	Suma de RENTABILIDAD DIARIA USD	Suma de RENTABILIDAD DIARIA PORCENTUAL
1	1	9.833	139%
	2	6.981	-52%
Total general		2.852	87%

11.2.2.6 Respecto al análisis estadístico:

El **Indicador RSI** Relative Strength Index nos muestra que el precio del Bitcoin en el trimestre de octubre a diciembre de 2017 se encontraba sobre valorado. Esta sensación de compra por parte de los inversionistas se presenta luego de que se anuncia la incursión del Bitcoin en mercado de futuros.

Grafica 18, RSI indicando sobre compra y sobre venta, Fuente: Elaboración Propia

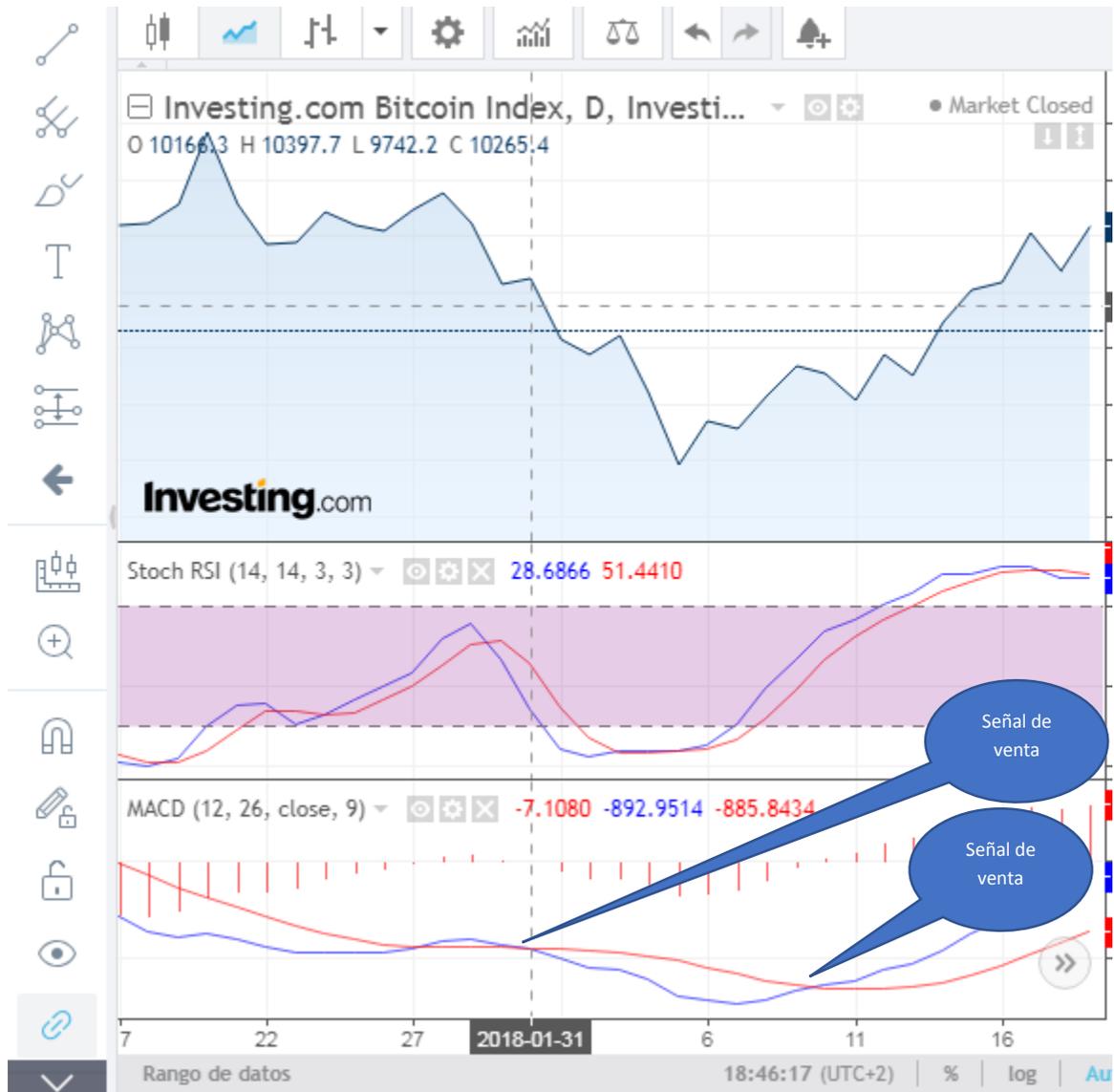


Para el primer semestre de 2018 Luego de la corrección de precios impulsada por las intenciones de algunos gobiernos de establecer regulaciones al Bitcoin, este se presenta en sobre venta indicando una infravaloración para todo el trimestre de 2018.

11.2.2.7 Respecto al análisis MACD

A finales de enero de 2018 la línea MACD cruza la señal hacia abajo, indicando una señal de venta. Esto es consistente con el indicador RSI el cual en ese mismo periodo de tiempo presenta al Bitcoin en una situación de sobreventa indicando una corrección del precio hacia la baja.

Grafica 19, MACD Indicando señales de compra y venta, Fuente: Elaboración Propia



12) Conclusiones.

El estudio del Bitcoin en un periodo de 6 meses comprendido entre el último trimestre de 2017 y el primer trimestre del 2018 permitió allegar las siguientes conclusiones, las cuales se dividen en dos de acuerdo al objetivo general y a los objetivos específicos planteados inicialmente.

12.1. Respecto a su caracterización:

El Bitcoin es una moneda virtual, de fácil acceso mediante dispositivos electrónicos, soportada en una tecnología Blockchain basada en la criptografía, la cual presenta un alto grado de seguridad, aunque es susceptible de ciberataques como los expuestos en el primer trimestre del año 2018. Es descentralizada y no requiere de intermediación financiera, por lo que los costos de transacción en transacciones internacionales son muy bajos comparados con los del dinero fiduciario. Así mismo de acuerdo con su tecnología agiliza los pagos en transacciones comerciales internacionales.

Aún se encuentra lejos de ser utilizada como medio de pago en las transacciones cotidianas, ya que a pesar de que es difícil de falsificar no tiene amplia aceptación en lugares comerciales. No es reconocida como moneda de curso legal, ni como divisa por los diferentes gobiernos. Por lo cual ningún establecimiento está en la obligación de recibirla y no tiene poder liberatorio como el dinero de curso legal,

- Los riesgos asociados a esta moneda son principalmente dos; de operación, de mercado y de estafa o fraude, de operación ya que de acuerdo a lo expuesto en este estudio es susceptible de ataques cibernéticos, y haqueos a las billeteras poniendo en riesgo de pérdidas económicas para los poseedores del activo. Riesgo de estafa ya que no es regulada ni centralizada por ningún gobierno razón por la cual deja expuestos a los usuarios ante fraude y riesgo de mercado por el cambio de posiciones en el mercado de valores.

12.2 Respecto al análisis como activo financiero.

Se estudió el comportamiento de la cotización del Bitcoin en un periodo de seis meses comprendidos entre el último trimestre del año 2017 y el primer trimestre del año 2018. Y se llegó a la siguiente conclusión.

El Bitcoin no tiene valor intrínseco y su cotización la determinan los inversionistas por medio de la oferta y la demanda. La oferta y la demanda obedece principalmente a variables políticas, confianza por parte de los inversores y de los sentimientos de estos de acuerdo a al estudio técnico realizado, esto lo hace particularmente susceptible a la especulación, por estas razones el

Bitcoin es un activo muy volátil, lo cual presenta un alto riesgo de mercado, situación que se observó en el desarrollo de este estudio.

Las variables políticas que más afectan en el precio del Bitcoin son las que están asociadas a la implementación de regulaciones y controles por parte de los gobiernos, esto se evidencio con los planes de regulación y prohibición por parte del gobierno de Corea del Sur lo cual empujo su cotización a la baja en primer trimestre del año 2018.

Las variables de confianza que más afectaron el precio del Bitcoin fue; el debut en el mercado de futuros, ocurrido en el cuarto trimestre 2017 lo cual genero confianza entre los inversores empujando el precio del Bitcoin hacia alzas históricas. Y el haqueo a en Japón ocurrido en el Primer trimestre del año 2018, afectando el precio del Bitcoin hacia la baja.

Los osciladores fueron coherentes con las tendencias alcistas y bajistas, indicando infravaloración por parte del RSI y Aviso de Venta por Parte del MACD justo cuando el Activo estaba en sus máximos y en sus mínimos. Esta información es de útil para futuras decisiones de inversión.

13 Bibliografía

Artículos Impresos:

-Sarmiento, J., Garcés. J. (2016). Criptodivisas en el entorno global y su incidencia en Colombia, Revista Lebre Universidad Santo Tomás, 8

Material Electrónico:

- Arvind Narayanan & Jeremy Clark.(2017). Bitcoin's Academic Pedigree, queue.acm.org., volumen (60) Doi: 10.1145/3132259

Pavón Cadavid. (2010). Unviversidad Externado de Colombia: revistas.uexternado.edu. recuperado de <http://revistas.uexternado.edu.co/index.php/propin/article/view/2476/3636>

-Fogel, (2014), Aspectos Prácticos de los Bitcoins, Revista de Negocios is the property of Universidad de Montevideo, p62-64. 3p

-Fogel, (2014), La seguridad y los Bitcoins, Revista de Negocios is the property of Universidad de Montevideo, p58-59. 2p

- Pasztor, (2018), Bitcoin Investing-An Ethical and Regulatory Quandary, Journal Of Financial Service Professionals, Volumen2 (72),

Tesis:

- Lina Cala García, (2015). Bitcoins: Expectativas, Riesgos Y Regulación, (Trabajo de Grado), Universidad de Los Andes, Facultad de Derecho, Bogotá, Colombia.

- Luis Javier Amaris Peñuela, (sf). Identificación de los Determinantes del Precio del Bitcoin, (Trabajo de Grado), Universidad de Los Andes, Facultad de economía, Bogotá, Colombia.

-Identificación de burbujas en el mercado de Bitcoin y posibles migraciones a otros activos, (Trabajo de Grado), Universidad de Los Andes, Facultad de economía, Bogotá, Colombia.

Informes:

- Bussines School. (2017), Bitcoin y Criptomonedas, Documento de trabajo número 4,

- Carlos A. Arango-Arango y Joaquín F. Bernal-Ramírez (sf), Banoco de la Republica: Criptomonedas.

-Jose E.gomez Gonzales y Julian A. Parra Polania, (2014). Banco de la Republica: Bitcoin: something seems to be fundamentaly wrong

Páginas WEB:

- Investing.com. (sf). ing. Recuperado de <https://es.investing.com/crypto/bitcoin>
- Rankia.com (sf). Ing. Recuperado de <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3617599-analisis-top-down-bottom-up-metodologia-ejemplos>
- Actualicese.com (sf). Ing. Recuperado de <https://actualicese.com/actualidad/2018/01/10/tratamiento-contable-aplicable-a-las-criptomonedas/>
- Portafolio.com. (Noviembre 2017) Ing. Recuperado de <http://www.portafolio.co/mis-finanzas/las-tres-funciones-del-dinero-511904>
- La bolsa de valores de Colombia (s.f.) Ing. [WWW.bvc.co](http://www.bvc.co) Recuperado de <https://www.bvc.com.co/nueva/>
- criptonoticias.com (sf). Recuperado de <https://www.criptonoticias.com/>
- Karame, G., y Androulaki, E. (2016). Bitcoin and Blockchain Security. Norwood, MA: Artech House.