



# REGUM



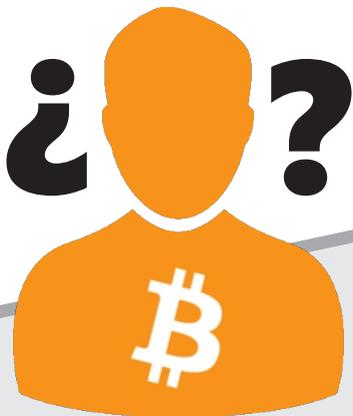
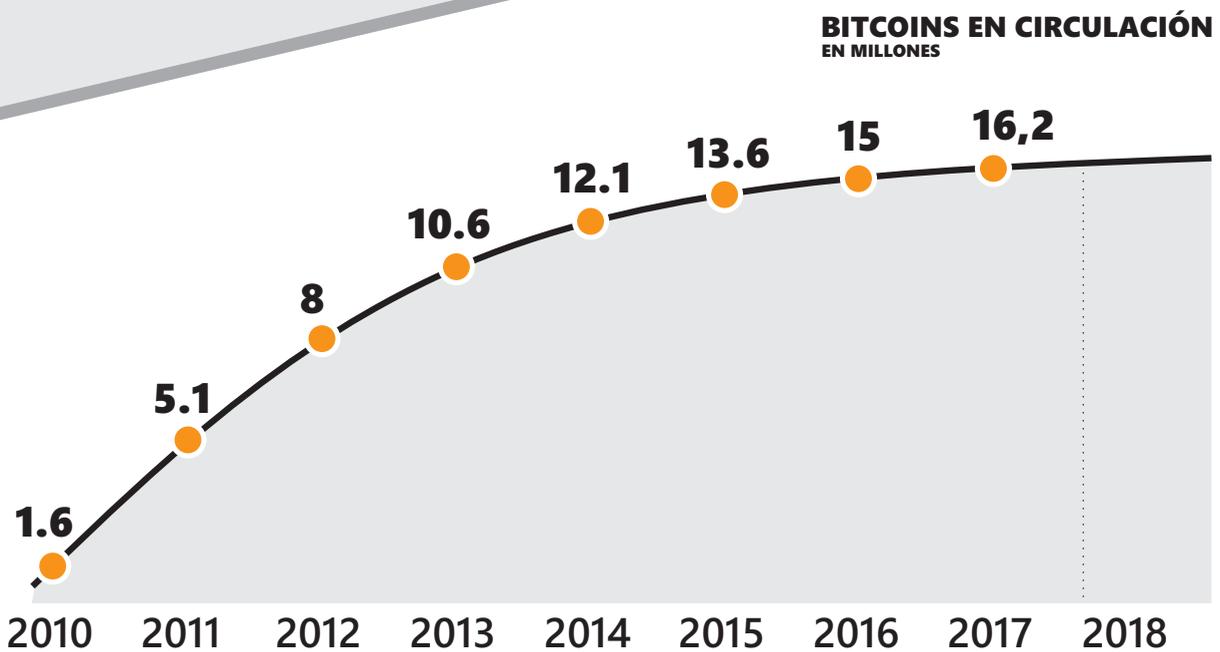
# *bitcoin*

El bitcoin es la criptomoneda más grande e importante del mundo con una capitalización que supera los 80 mil millones de dólares. La demanda por la "moneda del futuro" ha crecido de forma explosiva al punto que su precio lleva un incremento acumulado de más de 575% en lo que va del año. Mientras algunos analistas creen que su precio es excesivo, otros afirman que el valor del bitcoin seguirá creciendo de forma exponencial debido a su oferta limitada.



La denominada "moneda del futuro" es una divisa como lo es el dólar estadounidense, euro, etc., que nos da la facultad de intercambiar bienes y servicios al igual que cualquier otra moneda en el mundo, con la particularidad de que sólo se realizan las transacciones de forma electrónica, ya que no existe una unidad física de este producto de intercambio.

La diferencia que tiene con otras divisas es que ésta no depende de algún Banco Central o Gobierno que controle su emisión, es más, la tasa de creación o la oferta de Bitcoins ya está determinada, es conocida y no depende de factores macroeconómicos. La cantidad máxima de Bitcoins fue limitada por sus creadores en 21 millones. Actualmente hay 16,6 millones en circulación y se espera que no se superen los 20 millones para el año 2024, lo que significa una reducción importante en la tasa de emisión.



## **SATOSHI NAKAMOTO**

Es el seudónimo bajo el que se conoce al creador o creadores de la tecnología bitcoin. Se desconoce su identidad, así como si es un solo individuo o un conjunto de personas. Luego de dar origen al sistema envió un "testamento" a un listado de correos pertenecientes a miembros programadores que habían colaborado a distancia, que sentaba las bases y el protocolo de la criptomoneda. Luego de enviar el testamento abandona el proyecto y desde allí no se ha vuelto a contactar. El registro de transacciones muestra que las direcciones de bitcoins que se le adjudican a Nakamoto podrían contener almacenados aproximadamente 1 millón de BTC.



Para obtener o crear un bitcoin se deben resolver los problemas matemáticos que plantea el protocolo. De esta forma, cualquier persona puede acceder al código abierto y comenzar a solucionar el problema criptográfico con el fin de "generar un bloque" y recibir la recompensa que actualmente se sitúa en 12,5 bitcoins, pero se va reduciendo a razón de 50% cada 210.000 bloques creados y los problemas adquieren cada vez mayor dificultad, razón por la cual nunca se podrían superar los 21 millones de bitcoins creados. A este ejercicio se lo conoce como "minería" en analogía con la minería de oro.



## CÓMO FUNCIONA LA TECNOLOGÍA BITCOIN



LOS "MINEROS" RESUELVEN PROBLEMAS MATEMÁTICOS DE LA RED Y SON RECOMPENSADOS CON BITCOINS. TAMBIÉN SE ENCARGAN DE VALIDAR LAS TRANSACCIONES DE LA RED.



LOS BITCOINS SE PUEDEN ADQUIRIR CON DINERO, DÓLARES, EUROS, Y OTRAS DIVISAS. DE ESTA FORMA SE PUEDEN ADQUIRIR BITCOINS SIN NECESIDAD DE REALIZAR MINERÍA, Y SE PUEDEN VENDER BITCOINS PARA OBTENER DINERO FÍSICO.



RED PEER TO PEER (ENTRE PERSONAS) MUNDIAL Y DESCENTRALIZADA



QUIENES POSEEN BITCOINS SE DESCARGAN UNA "BILLETERA" VIRTUAL QUE LES PERMITE ALMACENARLOS, RECIBIRLOS Y TRANSFERIRLOS A OTRA BILLETERA MEDIANTE UNA WEB O APP. TODAS LAS TRANSACCIONES SON ANÓNIMAS

LOS NEGOCIOS QUE QUIEREN ACEPTAR BITCOINS DEBEN CREARSE UNA BILLETERA AL IGUAL QUE LOS USUARIOS INDIVIDUALES. LUEGO SIMPLEMENTE AGREGAN UN ACCESO EN SU SITIO PARA PODER RECIBIR LOS PAGOS EN SU BILLETERA VIRTUAL.



## 10.000 BTC

FUE LA CANTIDAD QUE SE PAGÓ POR LA PRIMER COMPRA REALIZADA CON BITCOINS. EN 2010, UN HOMBRE DE FLORIDA ADQUIRIÓ DOS PIZZAS A UN RESTAURANTE QUE ACEPTÓ EL PAGO CON LA CRIPTODIVISA. AL VALOR ACTUAL EL COSTO DE LAS PIZZAS SUPERA LOS 50 MILLONES DE DÓLARES.

Los mineros también se encargan de validar todas las transacciones de bitcoins que se realizan y reciben pequeñas comisiones por ello. De esta forma se asegura la transparencia en cada transacción ya que debe ser validada por toda la comunidad. Todas las transacciones son anónimas. Los bitcoins pertenecen a la persona que conoce la dirección y código. En caso de olvidar los datos se perdería completamente el acceso a ellos. Cada bitcoin puede subdividirse hasta llegar a los 8 dígitos (0,00000001 bitcoin), factor importante ya que la creación es muy limitada y el precio crece de forma exponencial.







Desde su creación el bitcoin ha mantenido un crecimiento sostenido y cada vez más fuerte, a pesar de una disminución en la volatilidad de su cotización. En sus primeros tres años la criptomoneda pasó de valer unos pocos centavos a superar los USD 125 en 2013. Desde allí su precio se ha disparado hasta los USD 5.200 actuales lo que significa un crecimiento de 4.160% en tan solo 4 años.



Considerando que la oferta de esta divisa virtual es conocida y estable, el aumento en la demanda proporcionaría un renovado incremento en la cotización de los Bitcoins. De todas maneras, al ser un mercado altamente especulativo, hay que considerar la posibilidad de cambios bruscos en su cotización, ya sea por temores de burbujas o shocks en la demanda. El hecho de que la oferta de bitcoins sea relativamente fija y que la demanda tiene grandes fluctuaciones hace que el precio del activo sea altamente volátil.

# #BTC/USD BITCOIN/DÓLAR

**575%**   
HA SUBIDO LA ACCIÓN  
EN LO QUE VA DE 2017



**260.000 USD**

ES LA GANANCIA QUE SE OBTIENE  
A VALORES ACTUALES PARA  
QUIENES COMPRARON USD 100  
EN BITCOINS EN 2010.

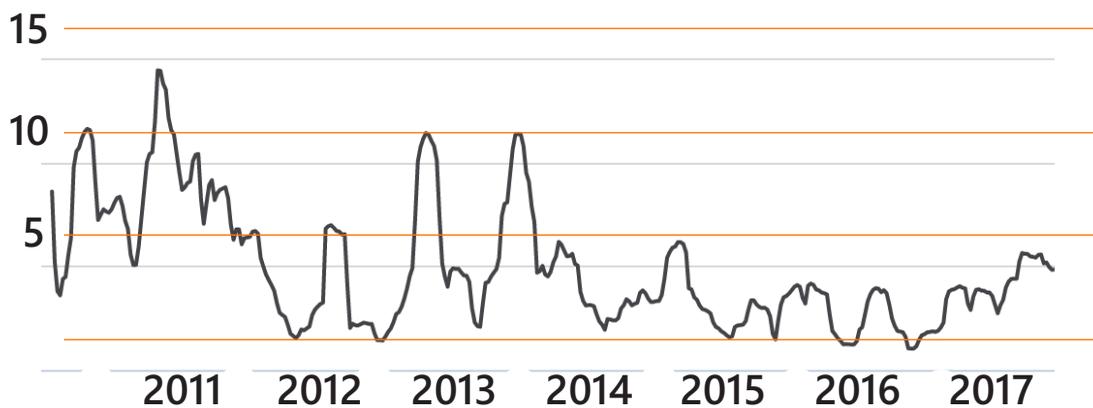
El CEO de Goldman Sachs, Lloyd Blankfein, insinuó que las criptomonedas están en camino a reemplazar el papel moneda y la firma estudia comenzar a operar con Bitcoins y otras divisas digitales. Esto está en claro contraste con el CEO de JP Morgan que aún no ha reconocido el aumento y la aceptación de las criptomonedas en el mundo. Los expertos son optimistas en cuanto a la cotización del Bitcoin y esperan que supere los USD 6.000 antes de fin de año, lo que generaría un impulso superior al 20% desde los precios actuales.



La volatilidad promedio del bitcoin se sitúa actualmente en 4,6% mostrando un leve incremento en el año, pero si se analiza históricamente se aprecia una clara tendencia a la reducción en los niveles de volatilidad. Esto se debe a que la oferta de Bitcoins es relativamente fija, pero la demanda es muy grande y puede variar de forma considerable en momentos de incertidumbre, lo que provoca importantes fluctuaciones en el precio. El bitcoin es más volátil que casi cualquier divisa de un país, pero es la criptomoneda con menor volatilidad ya que su alta liquidez le permite ser más estable frente a grandes transacciones a diferencia de las otras criptomonedas que son menos líquidas.

En mayo de 2015 se instauró el Bitcoin Investment Trust en el mercado OTC de Estados Unidos permitiendo a los inversores cumplir con las regulaciones financieras y al mismo tiempo replicar el movimiento del precio del Bitcoin evitando el riesgo de la compra directa de los bitcoins y su almacenamiento seguro para aquellos que quieran invertir. Además, permite comprar y vender rápidamente las 24 horas del día, los 365 días del año.

### ÍNDICE DE VOLATILIDAD BITCOIN EN PERÍODOS DE 60 DÍAS



En la actualidad ya existen más de 1200 criptomonedas y se crea al menos una nueva al día, aunque la gran mayoría de las transacciones involucran a las más importantes. Bitcoin es quien lidera el mercado, seguida por Ethereum que es considerado el principal competidor. Luego se encuentra Litecoin, que es casi idéntica a Bitcoin, y posteriormente Ripple que incluye ciertas mejoras y diferencias técnicas.



**PRECIO**  
USD 5.250  
**UNIDADES EN CIRCULACIÓN**  
16.630.000  
**CAPITALIZACIÓN ACTUAL**  
USD 87.307.500.000  
**LÍMITE MÁXIMO DE UNIDADES**  
21.000.000

**PRECIO**  
USD 295  
**UNIDADES EN CIRCULACIÓN**  
95.168.000  
**CAPITALIZACIÓN ACTUAL**  
USD 28.115.180  
**LÍMITE MÁXIMO DE UNIDADES**  
SIN LÍMITE CONOCIDO

**PRECIO**  
USD 0,2256  
**UNIDADES EN CIRCULACIÓN**  
38.531.538.900  
**CAPITALIZACIÓN ACTUAL**  
USD 8.694.500  
**LÍMITE MÁXIMO DE UNIDADES**  
100.000.000.000

**PRECIO**  
USD 55,13  
**UNIDADES EN CIRCULACIÓN**  
53.431.850  
**CAPITALIZACIÓN ACTUAL**  
USD 3.055.957.900  
**LÍMITE MÁXIMO DE UNIDADES**  
84.000.000



En el plano técnico la cotización del bitcoin ha logrado superar la barrera de los USD 5.000 desde donde ganó mayor impulso hasta llegar cerca de los USD 5.800. En las últimas sesiones el precio retrocedió hasta los USD 5.200 debido a una toma de beneficios por parte de los inversores. Al encontrarse cercano a la zona de soporte de USD 5.000 podría retomar el impulso alcista para ir en búsqueda del próximo objetivo que se encuentra en los USD 6.000 por bitcoin. En caso de que pierda el soporte en los USD 5.000 se podría encontrar un nuevo punto de entrada en la zona de los USD 4.400.

Las proyecciones de los analistas sugieren que la criptomoneda más importante del mundo logrará superar los USD 6.500 para antes de fin de año, lo que supone un potencial alcista de 25%. La expectativa en el largo plazo es de que el bitcoin alcance los USD 10.000 para 2018.

#BTC/USD

 REGUM



El precio de un bitcoin es impredecible, puede aumentar o disminuir considerablemente en cortos períodos de tiempo debido a su demanda, la liquidez del mercado, y su carácter novedoso, pero tiene la capacidad de cambiar el mundo en términos económicos. Sus características de seguridad y anonimato hacen esperar que la demanda por la divisa digital siga aumentando, impulsando así su valor, con períodos de volatilidad pronunciada.





## **DECLARACIÓN DE RIESGO**

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso. REGUM no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos, opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error, omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya

que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. REGUM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM y de la autora.

WORLD TRADE CENTER, MONTEVIDEO, URUGUAY