POR MATEO NAVAS GARCÍA

# CUATRO VOCES ANALIZAN EL MOMENTO CRIPTO

**A PESAR DE QUE BITCOIN HA CRECIDO 70% ESTE AÑO, EN LOS ÚLTIMOS MESES SE HA ESTANCADO EN LOS US$ 29 MIL, UNA CIFRA MUY LEJANA A SU MÁXIMO HISTÓRICO (US$ 68.000). EN MEDIO DE ESTA SITUACIÓN EL EXPRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL, JOSÉ DE GREGORIO, SE REFIRIÓ A ESTOS ACTIVOS COMO "UNA BASURA". ¿QUÉ PIENSA LA INDUSTRIA DE SUS DECLARACIONES?**

"A diferencia de las criptomonedas, que me parecen una basura, las operaciones electrónicas tienen esa virtud (la trazabilidad)". La cita, que apareció en una reciente entrevista a La Segunda, le pertenece a José de Gregorio, expresidente del Banco Central y actual decano de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile.

Estas declaraciones no cayeron nada bien en los círculos de cripto-aficionados, que rápidamente reaccionaron en mandar una carta al director a El Mercurio.

Desde ahí, el tema se ha vuelto una conversación obligada entre inversionistas y escépticos en la industria de los activos digitales.

"Si bien es comprensible que los avances tecnológicos generen temor, al igual que pasó con las *big tech* en sus inicios, consideramos que es una visión poco responsable respecto a la industria. Si nos vamos a los datos, las criptomonedas se han convertido en una nueva clase de activos validada por países y actores financieros como BlackRock o J.P. Morgan. Además, tienen un tamaño de mercado que supera el billón de dólares y mueven US$ 40 mil millones al día (200x la bolsa chilena)", explica Nicolás Jaramillo, cofundador de Arch Finance.

"En este sentido, no es una justificación válida para opinar con descalificativos sobre un ecosistema que está generando nuevos modelos de negocios, cambiando la forma de invertir, entregando más seguridad y libertad a las personas sobre sus activos y convirtiéndose en una nueva economía transversal y descentralizada", complementa el ejecutivo.

Por su parte, Francisco Bize, portfolio manager del Fondo de Inversión Hashdex Nasdaq Crypto Index de BTG Pactual, señala que "cada quien debe evaluar y valorar estos activos de manera libre y bajo los criterios que estime conveniente".

A pesar de eso, añade, "las criptomonedas han demostrado cierto nivel de validación al haber superado una crisis importante de confiabilidad el año pasado y seguir manteniendo una comunidad muy activa, donde, además, vemos un creciente involucramiento de actores financieros tradicionales. Es natural la oposición a las nuevas tecnologías cuando no hay un ambiente educativo lo suficientemente robusto para dar a conocer los beneficios que éstas pueden aportar. Pasó con el internet en los '90 y no hay razón para pensar que blockchain, y por lo tanto las criptomonedas, no sufran los mismos desafíos".

Mientras esta discusión ocurre, bitcoin, la criptomoneda con mayor valorización y popularidad, cotiza a US$ 29 mil, una cifra que se ha mantenido estable durante meses (incluso con menor volatilidad que las acciones de distintas firmas tradicionales). A pesar de eso, está muy lejos de su máximo histórico (US$ 68 mil).

A lo largo de este año este activo ha crecido un 70%. "Parte del aumento está relacionado al lanzamiento de EDX Markets, proyecto que tiene el respaldo de los gigantes de Wall Street Fidelity, Citadel y Charles Schwab", indica Jaramillo, quien agrega otro hito clave que proyecta un buen augurio: "En junio BlackRock solicitó la aprobación de un ETF de bitcoin a la Comisión de Bolsa y Valores de EEUU, lo que provocó una subida del 21%".

¿Pero qué significa que los actores tradicionales se estén interesando en los criptoactivos? ¿Ya pasó el peor momento para estos activos? ¿Qué es el *halving*? Esto dicen los expertos.

## Apetito por el riesgo

Joel Vainstein, cofundador de Orionx, es tajante. "El cripto-invierno no ha llegado a su fin, pero tendremos un segundo semestre con noticias cada vez más alentadoras. El próximo año será el siguiente halving, un importantísimo hito para el mercado. No es coincidencia que BlackRock hiciera los trámites iniciales de su ETF de bitcoin en esta fecha. El timing es extremadamente importante, y nos dice que quieren que este ETF se encuentre activo y funcionando para el próximo año, con la expectativa de que este nuevo halving vuelva a generar un alza sustancial en el precio de este activo".

Por su parte, Diego Mora, estratega de mercados de XTB Latam, entrega una visión alternativa: "Recordemos que el Nasdaq ha subido más de un 48% en lo que va del año. El apetito por riesgo, en la medida que la economía está en un punto de *peak* respecto a las políticas monetarias restrictivas, se espera que de aquí en adelante las tasas de interés empiecen a reducirse principalmente en Estados Unidos y esto genere una mayor demanda de activos de riesgo, donde el bitcoin lidera este ranking como uno de los activos más riesgosos del mercado".

Francisco Bize de BTG Pactual indica que la estabilización de bitcoin se dio por "la expectativa de una baja en las tasas de interés motivada por algunas mejoras vistas en datos de inflación de las principales economías del mundo".

CONTINÚA PÁG. 74 →

+VIENE DE PÁG. 72

También, agrega el experto, "están las dinámicas propias de los activos digitales donde los riesgos de liquidez o quiebra de algunos de los actores más relevantes de este ecosistema parecen estar más lejanos y se produjo una especie de 'limpieza' de lo que fue el crecimiento exponencial de 2021".

EN 2022 BITCOIN HA CRECIDO UN 70%. "PARTE DEL AUMENTO ESTÁ RELACIONADO AL LANZAMIENTO DE EDX MARKETS, PROYECTO QUE TIENE EL RESPALDO DE LOS GIGANTES DE WALL STREET FIDELITY, CITADEL Y CHARLES SCHWAB", INDICA NICOLÁS JARAMILLO, COFUNDADOR DE ARCH FINANCE.

## Se viene el halving

Halving por aquí, halving por allá. Todos parecen hablar de este concepto, pero ¿qué significa? Según Vainstein, se trata de "un evento programado que reduce a la mitad la recompensa que reciben los mineros por validar transacciones en la red de bitcoin. En lugar de recibir 12.5 bitcoins por cada bloque minado, los mineros reciben 6.25 después del halving. Ocurre cada 210 mil bloques minados, lo que equivale a cuatro años, y fue diseñado para limitar la oferta y reducir la inflación de la criptomoneda a lo largo del tiempo".

Jaramillo dice que históricamente, se ha observado que después de estos eventos el precio de bitcoin sube. "Esto se relaciona con el comportamiento natural de los mercados. Si la demanda se mantiene más o menos constante, tener una menor oferta del activo entrando al mercado implica que el precio suba. Esa dinámica está sujeta a muchas otras condiciones del mercado, pero la idea es que sea un activo cada vez más escaso en relación con su utilización (algo que pasa con el oro), y por eso la lógica programada de los halvings".

## NFT: todavía están vivos

Parece que nadie está hablando de los tokens no fungibles (NFT), los activos gráficos que acumularon popularidad durante el segundo año de la pandemia. Sobre esto, Nicolás Jaramillo señala que estos productos "tuvieron su auge a mediados de 2021, cuando todos vimos sin entender cómo las imágenes de monitos estilosos llegaban a alcanzar miles de dólares. Esos casos de uso, para coleccionistas, sin duda se volvieron un sinónimo de los NFTs. Pero la verdad es que es una tecnología mucho más amplia".

Diego Mora, estratega de mercados de XTB Latam, entrega una visión distinta: "Los NFT entraron lamentablemente en zona de burbuja especulativa, aunque esta no anula su aporte. Recordemos que estos activos buscan generar algún tipo de registro contable mucho más seguro y fiable que la contabilidad tradicional. Con los NFT tú puedes realizar contratos inteligentes para que ciertos activos digitales tengan mejores derechos de autor, se puedan automatizar ciertos aspectos contractuales y eso sigue teniendo una validez y un valor intrínseco real más allá del valor de mercado que le puedan asignar los inversores".

## ¿Cuánta exposición?

Es una pregunta que muchos se hacen. Si quiero invertir en criptomonedas, ¿cuánto es el porcentaje adecuado para balancear mi portafolio? A pesar de que se trata de una respuesta subjetiva, los expertos tienen una opinión.

"Primero, es importante destacar que esta clase de activos es aún muy nueva y, por lo tanto, probablemente no sea adecuada para quienes tengan un perfil de riesgo más conservador o un horizonte de inversión más corto. Los inversores profesionales que buscan diversificación entienden los riesgos y buscan rendimientos a largo plazo, ven valor en tener una exposición entre el 2.5% y el 5% a criptoactivos dentro de lo que sería un portafolio más tradicional (60% en renta variable y 40% en renta fija)".

Y agrega: "Hemos realizado estudios que demuestran que las métricas de riesgo-rendimiento se ven muy favorecidas por la diversificación y baja correlación que aportan los criptoactivos a estos tipos de portafolios. De hecho, en mayo, Goldman Sachs publicó un informe que indica que el 32% de los inversores profesionales en family offices ya buscan diversificar activos digitales. Los grandes inversores institucionales (bancos o fondos de pensiones) van más rezagados, pero es cuestión de tiempo para que empiecen a buscar diversificación de rendimientos en esta clase de activos".

Por su parte, Diego Mora de XTB Latam, explica que "se aconseja invertir en este tipo de activos solamente a personas que puedan permitirse perder la totalidad del activo. ¿Por qué? Porque si se analiza que ha subido 5.000% en los últimos cinco años, arriesgar un 100% contra un 5.000% de retorno suena razonable".

Y concluye: "Primero se recomienda invertir en este tipo de activos a personas que puedan permitirse arriesgar el 100% de la inversión, porque la recompensa da para eso y, para los que quieran crear una cartera, siempre está la proporción que cada perfil de riesgo quiere asumir, pero sólo en bitcoin se aconseja arriesgar no más del 1% del patrimonio total". +