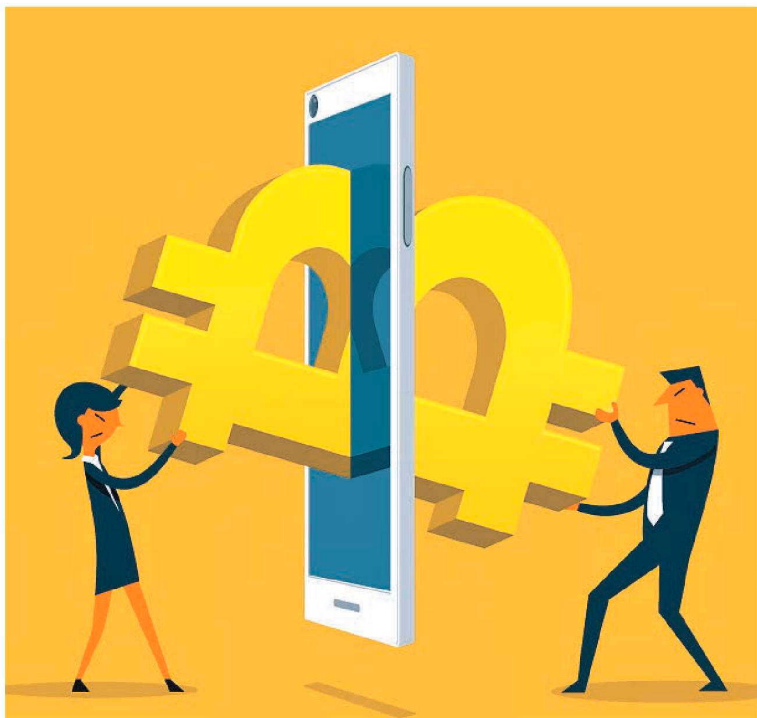


divisas virtuales

Criptomonedas: ¿inversión rentable o especulación?



Los expertos comparan el fenómeno que vive el bitcoin con la fiebre del oro y advierten del peligro de la alta volatilidad

Javier Labiano

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) lanzó recientemente una advertencia sobre el alto riesgo de las criptomonedas, haciéndose eco de otra emitida por su homóloga americana (SEC por sus siglas en inglés). No es la primera vez que un organismo de supervisión lo hace ni probablemente será la última, porque este medio de intercambio digital se caracteriza por su gran volatilidad. Las monedas virtuales "son algo que nadie entiende especialmente bien y que ha dado rentabilidades muy extremas, tanto en positivo como en negativo", apunta Manuel Romera, director del sector financiero en IE Business School. "El bitcoin (la más conocida junto a otras como ethereum, ripple, cash...) ha expe-

rimentado importantes alzas en 2017, pero ha bajado más de un 50% en los últimos días", prosigue.

Por eso los expertos dudan en calificarlo de inversión rentable o de mera especulación. A Alex Puig, responsable de criptodivisas de la Asociación Española de Fintech e Insurtech, la evolución de las monedas virtuales le recuerda a "la fiebre del oro", en la que existe una percepción de "no perder el tren del dinero fácil, con rentabilidades que no se encuentran en otros mercados". Explica que son muchas las historias de nuevos millonarios que se han hecho ricos comprando bitcoin a 50 dólares y vendiendo a 15.000. "Y son ya demasiados los titulares hablando de la escalada de estas monedas que advierten contra su volatilidad, pero que logran el efecto contrario debido a la inherente avaricia del ser humano".

Las criptodivisas se basan en el *blockchain*, una espectacular tecnología que, según Salvador Casquero, profesor del Instituto de Estudios Bursátiles (IEB), "permite que la tendencia alcista de estas monedas sea más que sostenible". Sin embargo, para Puig el funcionamiento se asemeja más a una apuesta: "Se trata de un mercado puro, no controlado y con un alto riesgo; y el comportamiento de los inversores

es más impredecible que en otros por que suele tener matices irracionales".

El bitcoin tiene valor porque es limitado, ya que no se pueden crear más de 21 millones de unidades, pero existen otras 1.300 criptomonedas cuya fabricación no está regulada, indica Renta 4. Es un activo de muy alto riesgo y difícil de prever: "Su futuro estará asociado con la confianza que se tenga en él como reserva de valor basado en su escasez. Si la confianza se disipa el valor podría caer a cero, pero si se mantiene se consolidaría", advierte BBVA.

Burbuja

Manuel Romera cree que la reciente escalada y posterior caída del bitcoin se relaciona con dos hechos: "La burbuja especulativa que se ha creado y la devaluación de monedas clásicas como el euro y el dólar". Para Francisco Isidro Núñez, profesor de ESIC Business & Marketing School, esta forma de intercambio virtual constituye "un magnífico ejemplo de mercado OTC (no organizado), absolutamente descentralizado y prácticamente libre de regulación, de modo que no hay más protagonistas que oferta y demanda". Pero "como en cualquier otro de alta volatilidad, las variables cualitativas (rumores de regulación, *hackeos*...)

y las cuantitativas (el tamaño de una posición de entrada y salida, el *trading* de alta frecuencia...) provocan fuertes desplazamientos en su cotización".

Pocos dudan de que las criptomonedas han llegado para quedarse. Pero las dudas surgen sobre el papel que van a adoptar en el mercado, apunta Javier Díaz-Giménez, profesor de Economía del IESE: "Si prosperarán como dinero, como medio de pago, como depósito de valor...". Eso sí, "lo que está claro es que tienen ventajas sobre otras formas del dinero en cuanto al anonimato y costes de almacenamiento, que son mucho más bajos que los de cualquier moneda física". Sin embargo, Carlos Gonzalvo, profesor de Finanzas de EADA Business School, recuerda que el bitcoin no es una divisa convertible porque no está aceptada en el ámbito internacional ni sirve para cancelar deuda. "Es aceptada solo como mercancía, pero ahora se está usando más como valor especulativo que de intercambio, y esto distorsiona su precio".

Las criptomonedas han abierto la puerta a "una nueva forma de intercambio de valor entre personas desconocidas sin la necesidad de terceros que lo avalen, regulen o controlen", dice María Aurora Martínez Rey, profesora de la Universidad a Distancia de Madrid (Udima). Representan una inversión sofisticada y atractiva para el inversor que gusta de probar cosas nuevas, cree Igor Alonso, consejero delegado de Accurate Quant. "Es sencillo acceder a ellas porque cada vez hay más intermediarios y productos; y las espectaculares ganancias atraen a muchos inversores en busca del pelotazo. Todos estos factores han elevado la demanda, y como la oferta es limitada, el precio sube". "Las estratosféricas revalorizaciones de 2017 son básicamente un efecto de la oferta y demanda: cada vez hay más gente que quiere participar y cada vez se pone más fácil hacerlo", añade Alonso.

Entre los factores que están potenciando el fenómeno, Diego Pérez, de FinancialReg360, cita "el desarrollo de aplicaciones móviles enfocadas a la compraventa de criptomonedas y la facilidad de su uso". Los niveles y la velocidad con la que ha crecido el bitcoin "son fácilmente achacables a lo que conocemos como burbuja, que no preocupa pero que sí requiere precaución", advierte Casquero.

Pérez opina que la regulación de las criptomonedas debe ser una prioridad para "reconducirlas a figuras jurídicas existentes con los ajustes pertinentes para que un inversor que se decida por ellas cuente con una protección equivalente a otras inversiones". Así también, como apunta Francisco Uria, socio responsable del sector financiero de KPMG, se evitará "que sean utilizadas en casos de fraude y blanqueo".

Los tres grandes jugadores

Antes de apostar por las criptomonedas, cualquier inversor debe valorar si su situación financiera le permitirá asumir con tranquilidad el alto riesgo de la operación, algo nada fácil, advierte Mariona Pericas, de FinancialReg360. "Todo dependerá de la cantidad, del momento y de las expectativas planteadas."

El profesor Francisco Isidro Núñez ha identificado tres tipos de jugadores principales. En primer lugar, "los profesionales motivados por la volatilidad del mercado, un excelente espacio para los que —como ellos— operan con una estrategia de *trading* clara y definida, para entrar y salir en sus niveles de alerta pero con permanencia". En segundo lugar, "los *amateurs* que acaban de llegar por el efecto llamada, que se mueven por impulsos y que normalmente abandonan en las primeras vueltas". Y por último, "el grupo de inversores auténticos con motivación empresarial y visión de medio plazo, más orientados a los proyectos sustentados en *blockchain*".

Los supervisores han advertido a los inversores de que pueden perder su dinero. El bitcoin ha bajado un 50% en unos días