



Lo que nadie habla de Bitcoin: Una perspectiva de inversionista

Andrés S. Trujillo, CMT

Agenda:

- ✓ Una foto del mercado hoy.
- ✓ 6 cosas que nadie habla sobre el Bitcoin.
- ✓ Algunas ideas para operar este activo de forma inteligente.

CV corto: Andrés S. Trujillo Renzi

- ✓ Economista y Gestor de fondos. Bendio AG
- ✓ Chartered Market Technician (CMT)
- ✓ +10 años expuesto a los mercados desde distintos roles: Analista, trader, gestor de riesgo, gestor de portafolio.

Bitcoin es un mercado con esteroides...

Volatilidades extremas son sentimientos extremos

BTC: La panorámica de largo plazo. Un ciclo de colapso cada 2.5 años.



Fuente: Trading View

BTC: Una visión de mediano plazo.



Fuente: Trading View

ETH: Solo como referencia. BTC con esteroides



Fuente: Trading View

Lo que nadie te habla sobre Bitcoin:

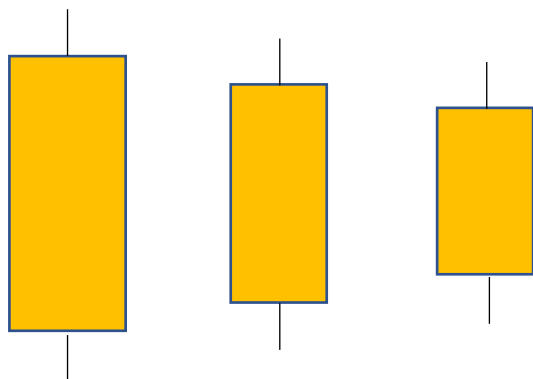
1 Bitcoin NO es para todo el mundo:

- ✓ Los ascensos son tan vertiginosos que hace que el inversionista se sobreconfie y cometa excesos constantemente. PTJ sobre los mayores DD.
- ✓ Las reducciones de capital pueden ser devastadoras para los inversionistas.
- ✓ La volatilidad es extrema. Triplica la volatilidad de un activo convencional.
- ✓ Los tiempos de recuperación para hacer nuevos máximos pueden ser prolongados.
- ✓ Bitcoin te puede hacer perder la cabeza. Volatilidades extremas están asociadas a sentimientos extremos.

Ciclos de auge y colapso del Bitcoin:

Ciclo	Ascenso previo	Corrección	Tiempo de Recuperación
2013	+1.930%	-75%	7 meses
2013-2017	+1.268%	-86%	38 meses
2017-2020	+9.826%	-84.5%	35 meses
2021-2022	+1.585%	-75% (hasta ahora)	Por definir
Promedio	+3.652%	-80%	27 meses

Volatilidad con esteroides: Bitcoin versus Apple

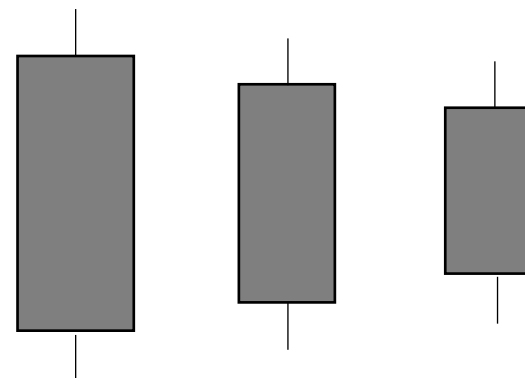


Vol. Bitcoin:

ATR(3) Mensual: 47%

ATR(3) Semanal: 15%

ATR (3) Diario: 5%



Vol. Apple:

ATR(3) Mensual: 17%

ATR(3) Semanal: 6%

ATR (3) Diario: 2.5%

Todos buscan el próximo Amazon pero hacer Holding es demasiado complejo...



Fuente: Trading View

2 Los gobiernos no quieren perder el control sobre el dinero:

- ✓ El tema regulatorio probablemente es el elemento de mayor riesgo que enfrentan las monedas digitales.
- ✓ China, segunda economía del planeta, hizo ilegal en 2021 para ciudadanos minar y mantener cripto monedas. India impuso un 30% de impuesto en transacciones para cripto.
- ✓ Gobiernos no quieren perder control de la oferta de dinero y los impuestos sobre los ciudadanos y Bitcoin va contra esto. Monopolio del dinero es del Estado.
- ✓ La demanda de cripto pudiese llegar a ser cero si los Estados prohíben este mercado. Cosa que no pudiese llegar a suceder con el dólar.

3 Almacenar Bitcoins es más crítico que comprarlos:

- ✓ Los inversionistas nos enfrentamos a distintos tipos de riesgo en los mercados: Precios, liquidez, contrapartes, regulatorio, etc.
- ✓ Se estima que se han perdido cerca de 3.7M de BTC desde su creación.
- ✓ Los inversionistas que nos exponemos a exchanges tradicionales estamos sujetos a ataques, hackeos y quiebras de las instituciones de custodia.
- ✓ Algunas de las variables a la hora de seleccionar un Exchange son: Reputación, seguridad, costos, métodos de pago, volumen, velocidad, servicio al cliente, restricciones, precios, plataforma.
- ✓ La recomendación consiste en diversificar contrapartes y medios de almacenamiento.

3 Almacenar Bitcoins es más crítico que comprarlos:

FACTOR	CUSTODIAL WALLET	COLD WALLET	HOT WALLET	PHYSICAL (PAPER) WALLET
How it works	Another party, such as a crypto exchange, stores your cryptocurrency.	Hardware that stores crypto offline.	Application that stores crypto online.	Physical storage of private crypto keys.
Benefits	Simplest option and most convenient.	Highest level of security.	Convenience and ease of use.	Free way to store crypto offline.
Drawbacks	Security risk of leaving crypto in another party's possession.	Cost of device and inconvenience.	Security risk of storing crypto online.	Inconvenience and risk of losing wallet.
Average cost	Free.	\$50 to \$150.	Free.	Free.

Fuente: Motley Fool

4 Es un mercado concentrado y dependiente de "ballenas".

- ✓ El National Bureau of Economic Research encontró en un estudio reciente (Octubre 2021) que el 1% de los tenedores controlaban 27% de la oferta.
- ✓ El estudio encontró que 10.000 cuentas controlan cerca de 5M de BTC en circulación. Subestima resultados porque no sabe si varias cuentas pertenecen a una misma persona.
- ✓ Esto limita el proceso de descubrimiento de precio, hace susceptible al mercado, eleva el nivel de manipulación y facilita esquemas de auge y colapso (pump and dump) que golpean a los inversionistas promedio.
- ✓ Ejemplo de como los grandes bancos descargan posiciones en acciones.

5 Difícil calcular valor intrínseco y esto dispara la especulación.

- ✓ Existen algunas metodologías para tratar de conseguir el balance precio-valor como el costo de minado y el precio/valor de transacciones en la red.
- ✓ Según un estudio de JP Morgan (Jun 2022) el costo de minado para un BTC se ubica en USD 13.000. La disminución de rentabilidad de mineros ha sido por la caída brutal de los precios y el aumento en el costo de la electricidad a nivel global.
- ✓ EL Net value to transaction ratio es un indicador que funciona como el P/E para el valor de las acciones (<https://en.macromicro.me/charts/29038/bitcoin-nvt-ratio>).
- ✓ Sin embargo, existen problemas para valorarlo porque carece de flujos futuros como un activo tradicional y esto da rienda suelta a los espíritus animales. Es como un "commodity" con elementos de tecnología e innovación.

6 Están sucediendo cosas fascinantes con la cadena de bloques

- ✓ La capacidad de la tecnología de generar más transparencia así como ahorrar dinero y tiempo está afectando negocios e industrias.
- ✓ Contratos inteligentes que permiten ejecutar automáticamente acuerdos sin la necesidad de un tercero para validar.
- ✓ Elecciones y gobiernos que quieren sistemas electorales sin fallos y manipulaciones.
- ✓ Herramienta para prevenir el lavado de dinero por la trazabilidad y transparencia de las transacciones en la red.
- ✓ Digitalización de arte, música y literatura a través de los NFT. Mundo digital.
- ✓ Gestión de la cadena de suministro para transferir y monitorear mercancías.

**El Bitcoin te puede hacer perder la cabeza
fácilmente...**

Algunas ideas para manejar Bitcoin: Punto de vista operativo

- ✓ No confundas un mercado alcista con inteligencia. Es con la marea baja que se sabe quien nada desnudo.
- ✓ Gestiona riesgo e invierte solo una porción de tu capital en el espacio cripto.
- ✓ Siempre piensa en términos del peor escenario. ¿Qué pasaría si las cosas salen mal?
- ✓ Define niveles donde tu tesis queda invalidada. Marca líneas en la arena.
- ✓ Cualquier cosa que ocurra en el mercado ha de haber existido antes en la cabeza del operador. Anticipación.

Algunas ideas para manejar Bitcoin: Punto de vista operativo

- ✓ Siempre hay matices. Nada es blanco o negro en los mercados. Compra y vende de forma parcial (30% y 50%).
- ✓ Exponte al mercado progresivamente. Siempre sobre la base de ganancias previas. No tiene sentido invertir 100% si no ganas dinero con el primer 25%.
- ✓ El mercado siempre tiene la razón. No pelees con el precio.
- ✓ Al mercado le da igual si estamos adentro o no, si tenemos posiciones pequeñas o grandes, si nos salimos o no. El problema solo existe en nuestro interior.
- ✓ Primero van los mercados y luego todo lo demás. El precio lidera las noticias.

Algunas ideas para manejar Bitcoin: Punto de vista psicológico

- ✓ Un inversionista exitoso no pierde ni un minuto en la cama pensando en el mercado. Si estas pensando en el mercado es porque algo no estás haciendo bien.
- ✓ Tu principal enemigo en el mercado duerme en tu cama y está dentro de ti. Intenta alejarte lo máximo del mercado cuando no estás realizando la gestión cotidiana de tu cartera.
- ✓ Cuando mas alejado estés, mejores resultados obtendrás. Controla tu mente y controla tus pensamientos.
- ✓ Los ganadores saben compaginar la metodología con la psicología . Sin una gran disciplina para seguir las reglas será imposible obtener rentabilidad.

Algunas ideas para manejar Bitcoin: Punto de vista psicológico

- ✓ La rentabilidad se consigue invirtiendo tiempo y esfuerzo. Este no es un negocio fácil y no se puede ser rico de la noche a la mañana.
- ✓ No escuches los medios de comunicación. Parece que siempre aciertan pero no es así.
- ✓ Cuando cierta información ha llegado a cierto amigo o conocido, ya es tarde, quizás muy tarde.
- ✓ No compres jamás por lo que diga un amigo, medio de comunicación o analista.
- ✓ Cuando un analista dice comprar, ¿usted sabe si es para 10 minutos o 10 meses? ¿sus stops y cómo los gestiona?

“Para tener éxito como operador hace falta tener coraje, el coraje de probar, el coraje de fallar, el coraje de tener éxito y el coraje de seguir adelante cuando las cosas se complican”

- Michael Marcus

GRACIAS!

astr26@hotmail.com
atrujillo@bendioadvisors.com
+41 76 280 3703
@andresstrujillo
www.andresstrujillo.com

