



BLOCK
CAPITAL

INFORME MARZO

MARZO DE 2021 // PREPARADO POR SEBASTIÁN GALLARDO, RODRIGO
DE LA CUADRA Y JUAN PABLO GUZMÁN

Reporte Marzo

Para los que aguantamos la presión de un mes como marzo amerita para una felicitación. Como bien mencionamos en el reporte anterior, este ciclo se caracteriza por alzas definidas y correcciones fuertes en el camino donde, además, históricamente marzo tiende a ser un mes de desempeños poco rentables e incluso negativos. Sin embargo, ahora podemos cantar victoria porque ya sobreviviendo este mes debería aproximarse un buen período y crecimiento saludable por delante.

Nuestras razones para creerlo:

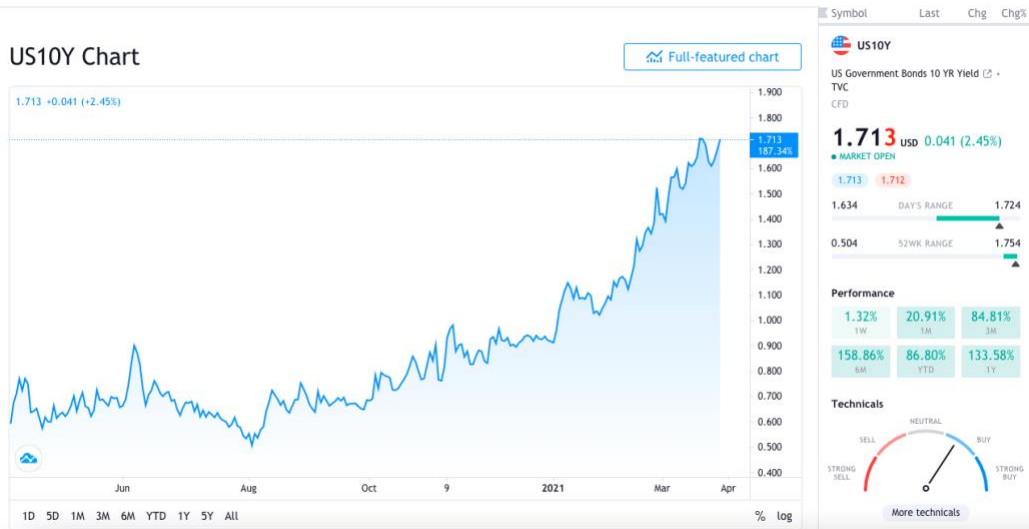
- Visa se mueve para permitir transacciones usando una criptomoneda (USDC) (<https://www.cnbc.com/2021/03/29/visa-moves-to-allow-payment-settlements-using-cryptocurrency.html>).
- Morgan Stanley abriría a sus clientes acceso a 2 fondos de Bitcoin, uno gestionado por Galaxy Digital y otro por FS Investments y NYDIG (<https://markets.businessinsider.com/currencies/news/bitcoin-btc-institutional-interest-cryptocurrencies-wall-street-tesla-microstrategy-jpmorgan-2021-3-1030194067>).
- MicroStrategy vuelve a comprar otros 15 millones de USD en Bitcoin, dejándolos con un saldo de 91.326 Bitcoins (https://finance.yahoo.com/news/weeks-1b-bitcoin-purchase-microstrategy-163558608.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAIH1-xXx2KilNUadXGcsAIRkj3SBhrH_OOF8YLYJG9p56sZ7l3laOax_eLRDCw6D9sfzVNZXvBtQMjrl07BZeTMfEV3LpL8kAAv1iypV4uKB4xylrATgwKQxvr1wknjvDmn3mhg3v_8gL_2_y48dZaO8RLCt9q4pl19f1M0rbSM0).
- JP Morgan ofrece canasta de stocks expuestas a criptomonedas para sus clientes (<https://www.forbes.com/sites/ninabambysheva/2021/03/10/jpmorgan-bitcoin-exposure-basket-could-be-gateway-drug-for-clients/?sh=4c5ba4f32ab0>).
- NYDIG recauda 200 millones de USD para proyectos relativos a las criptomonedas (<https://www.prnewswire.com/news-releases/nydig-raises-200-million-from-strategic-partners-301242128.html>).
- Goldman Sachs volvió a abrir sus operaciones dedicadas a futuros y forwards de Bitcoin (<https://www.cnbc.com/2021/03/01/goldman-sachs-restarts-cryptocurrency-desk-amid-bitcoin-boom.html>).
- El primer ETF de Bitcoin cruza 1 billón de activos en gestión (ETF = Exchange traded fund, son fondos mutuos cerrados transables en diversos exchanges) (<https://markets.businessinsider.com/currencies/news/purpose-bitcoin-etf-first-of-kind-crosses-1-billion-aum-2021-3-1030228687#:~:text=The%20first-ever%20bitcoin%20ETF,on%20the%20Toronto%20Stock%20Exchange>).
- Fidelity Investments planea lanzar su propio ETF de Bitcoin (<https://www.wsj.com/articles/fidelity-plans-to-launch-bitcoin-etf-11616634221>).

- Se aprueba ETF de Bitcoin en Brasil y recauda 90 millones de USD (<https://www.forbes.com/sites/andreatinianow/2021/03/22/first-approved-brazilian-bitcoin-etf-seeks-to-raise-500-million-brl-90000000-usd/?sh=735f6da31bd3>).
- Lanzamiento ETF Bitcoin en Chile (<https://www.cmcmarkets.com/en/opto/how-did-chile-launch-a-bitcoin-etf-so-quickly>).
- Ahora los autos Tesla pueden ser comprados con Bitcoin (<https://www.bbc.com/news/technology-56508568>).
- Locura desenfadada respecto a los NFTs (non-fungible tokens - tokens no fungibles) en el mundo, industrias del deporte buscan integrar estos tokens en sus sistemas como la NBA, Juventus, MMA, AC Milán, etc... (<https://www.wsj.com/articles/nfts-the-method-to-the-madness-of-a-69-million-art-sale-11616164200> - <https://www.cnbc.com/2021/02/28/230-million-dollars-spent-on-nba-top-shot.html>).
- Banco crypto Silvergate anunció agregar custodia de Fidelity Digital Assets para llevar a cabo servicios de préstamo (https://www.theblockcrypto.com/linkedin/99697/silvergate-fidelity-digital-assets-custodian-bitcoin-collateralized-loans?utm_source=rss&utm_medium=rss).
- PayPal permite a usuarios gastar Bitcoin, Ethereum y Litecoin en retail (<https://www.theverge.com/2021/3/30/22357246/paypal-buy-with-bitcoin-litecoin-ethereum-crypto-checkout>).
- Tether (USDT) toma iniciativa a transparentar su negocio con primer atestación (<https://www.coindesk.com/tether-first-attestation>).

Como pueden observar, muchas empresas mencionadas en el reporte del mes anterior reconfirmaron sus posturas respecto a las criptomonedas. Empresas como *MicroStrategy* siguieron comprando Bitcoin en las bajas, empresas como *Tesla*, *Visa* y *PayPal* siguen agregando mayor legitimidad a las criptomonedas al integrarlas en sus sistemas operativos y diversos bancos de gran importancia siguen buscando formas de exponerse a estos instrumentos como *Morgan Stanley*, *JP Morgan* y *Goldman Sachs*.

A todo esto, sumarle la apertura de distintos ETFs de Bitcoin alrededor del mundo incluyendo Sudamérica (Chile y Brasil), empresas con gran trayectoria como *Fidelity Investments* queriendo crear un propio ETF de Bitcoin. Además de esto, la locura de los NFTs, donde el artista digital *Mike Winkelmann* vendió en 69 millones de USD una obra digital realizada por él y la *NBA* recaudó +200 millones de USD vendiendo NFTs.

Entonces ¿Por qué fue marzo un mes complejo?



En la imagen anterior pueden observar la evolución de los **Bonos de Gobierno EEUU a 10 años** donde, en Agosto 2020 estuvimos en 0,5 y, ahora, fines de Marzo 2021 en 1,7 ¿Qué significa esto? Que el mercado de bonos se hace más valioso al entregar mejores rendimientos, por ende, activos tienden a migrar ahí, entre ellos, se liquidan stocks, criptomonedas, etc... para entrar a este mercado que estaba dado por muerto.

Así, y como fue predicho, Bitcoin bajó. No obstante, golpeó los 43.000 USD para luego probar su máximo histórico e incluso llegó a superarlo, llegando a un valor de 61.650 USD. Sin embargo, dado el pesimismo que somete a la gran mayoría de los activos el temible mes de marzo junto a el **aumento en las tasas a 10 años de bonos gubernamentales de EEUU**, aun existía espacio para otra bajada, la cual, ocurrió casi 2 semanas después dejando a Bitcoin por los 50.500 USD.

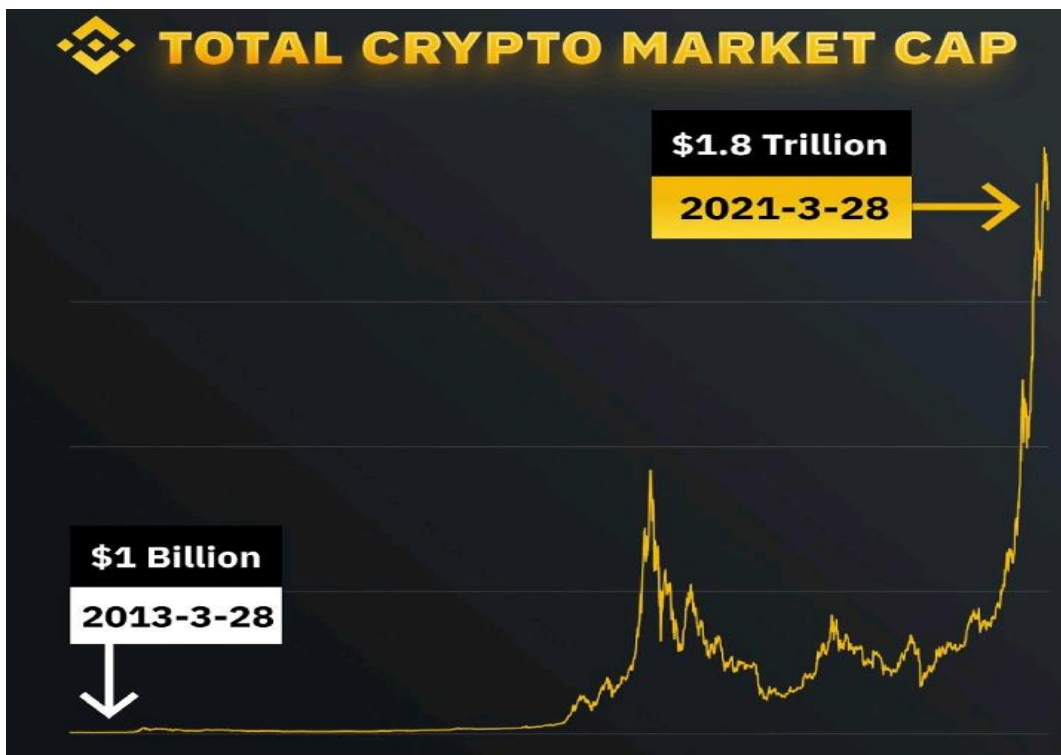


En el gráfico anterior de Bitcoin al 31/3/2021, pueden ver como luego de golpear el soporte de 50.500 USD, nuestra criptomoneda estelar retomó rumbo al alza estando actualmente en un valor de 59.200 USD. Técnicamente hablando, el MACD denota una reversión a la tendencia alcista, el ADX exhibe que, si bien la fuerza de la tendencia está relativamente baja, la fuerza de compra esta sobrepuesta a la de venta y el RSI aun se mantiene dentro de sus límites. A lo anterior, los 3 indicadores tienen un gran espacio libre por delante para retomar con gran fuerza la corrida de toros, lo cual además, viene acompañado de fundamentales que robustecen nuestras creencias.

Precisamente, cuando Bitcoin está en 53.500 USD la unidad, su capitalización de mercado asciende a **1 trillón de USD** (así es, 1T USD = 1.000.000.000.000 USD) convirtiéndolo en uno de los activos más preciados a nivel mundial, comparativamente más valioso que Facebook y pisando los talones de Google. Si se dan cuenta, dada la nueva cantidad de empresas que soportan el precio y le entregan legitimidad al universo cripto ¿Creen qué seguirá liderando dentro de los activos más valiosos a nivel mundial?

Top Assets by Market Cap						
All assets, including public companies, precious metals, cryptocurrencies, ETFs						
Rank	Name	Market Cap	Price	Today	Price (30 days)	Country
1	Gold GOLD	\$10.999 T	\$1,732	0.38%		
2	Apple AAPL	\$2.035 T	\$121.21	0.51%		USA
3	Saudi Aramco 2222.SR	\$1.856 T	\$9.28	-0.29%		S. Arabia
4	Microsoft MSFT	\$1.784 T	\$236.48	1.78%		USA
5	Amazon AMZN	\$1.537 T	\$3,052	0.19%		USA
6	Silver SILVER	\$1.372 T	\$25.11	0.25%		
7	Alphabet (Google) GOOG	\$1.368 T	\$2,036	-0.43%		USA
8	Bitcoin BTC	\$1.047 T	\$56,114	2.79%		
9	Facebook FB	\$805.94 B	\$283.02	1.54%		USA
10	Tencent TCEHY	\$782.00 B	\$80.98	4.60%		China

Todo esto denota la importancia que han ido adquiriendo los activos descentralizados (en otras palabras criptomonedas) en la palestra socio-económica a nivel mundial, demostrando que la cantidad de dinero ingresando al ecosistema descentralizado es cada vez mayor...



Como pueden observar en la imagen, en 8 años de trayectoria la capitalización de mercado de **todas** las criptomonedas sumadas ascendió de 1 billón de USD a 1.8 trillones de USD, lo mismo que Saudi Aramco, el 3er activo más valioso por capitalización de mercado en el mundo. Si tomamos en cuenta la deuda que somete EEUU imprimiendo dinero constantemente, la necesidad de distintas entidades por incorporarse al mercado cripto y, el hecho que Bitcoin haya sido construido como un **activo deflacionario** es, cuestión de tiempo, para que Bitcoin **por si solo** supere la capitalización de mercado del oro en los próximos años (esto implicaría que Bitcoin aun podría crecer x10 desde el punto actual). Como bien dijimos en el reporte anterior, aun falta un GRAN flujo de dinero que recaerá en estos activos.

“Puedes evadir la realidad, pero no puedes evadir las consecuencias de evadir la realidad”
 – Ayn Rand.

Un indicador clásico que respalda el carácter deflacionario de Bitcoin es el famoso “Stock-to-flow”, indicador calculado como la oferta circulante dividida por el flujo de la nueva oferta emitida diaria. Como Bitcoin particularmente funciona en base a **halving**, es decir, reduce la oferta cada 4 años, se puede proyectar la línea blanca del gráfico posterior como valor referencial de Bitcoin en los años venideros. Para los que necesitan mayor explicación sobre la intuición matemática de la fórmula, se puede inferir que cada vez más el valor de Bitcoin aumentará debido a la escasez generada por el halving. Se darán cuenta que, post halving, el S/F aumentará hasta mantenerse constante para luego retomar el mismo ciclo con el próximo halving y así sucesivamente.



Gráfico: "Stock-to-flow".

- Línea Blanca: valor justo según modelo.
- Línea Colores: valor real bitcoin.

Viendo el gráfico anterior, podemos apreciar que aun tenemos camino por recorrer y este mercado **sigue dominado por toros** (recordar que en el mundo financiero comúnmente se emplea el término de toros aludiendo a una fuerza de mercado que empuja hacia el alza, de lo contrario se emplea el término de osos). Junto a lo anterior, cabe destacar que **las criptomonedas siguen la tendencia de Bitcoin**, llegando incluso algunas a superar su rendimiento.

No olviden que, a pesar de haber mucho optimismo aun persisten en este ciclo fuertes correcciones. A medida que vaya pasando el tiempo, implementaremos cada vez más una estrategia de consolidación de ganancias y, al momento de estar certeros que nos encontramos en un ciclo bajista, pondremos en marcha nuestro plan "rentabilizar las bajas". Por lo que si leen esto, **la idea es que el precio a futuro no los asuste, porque aun así se puede rentar y tenemos planes para concretar dichas ganancias.**

Por último, aprovechamos de contarles que estamos ad-ortas de concretar nuestra consolidación como empresa legal/regulada bajo los marcos que la ley propone, además, de estar constantemente avanzando en la innovación de nuestros productos. Sin más rodeos, se despide atentamente...

BLOCK Capital

**Es últimamente responsabilidad del inversionista entender los riesgos de cada inversión u oportunidad dada relativo a su propio horizonte de inversión y perfil de riesgo.*