

Capítulo 3

El Impacto de las Criptomonedas en los Modelos Económicos Tradicionales

Hugo Ramiro Castillo Lascano

Magíster en Contabilidad y Auditoría
Docente
Universidad Estatal Península de Santa Elena
hcastillo@upse.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0003-3489-0278>

Víctor Hugo Castillo Lascano

Investigador Independiente
Universidad Nacional de Chimborazo
hugo.castillo@unach.edu.ec
<https://orcid.org/0009-0007-4357-4070>



CC BY-NC 4.0

Capítulo 3

El Impacto de las Criptomonedas en los Modelos Económicos Tradicionales

*The Impact of Cryptocurrencies on
Traditional Economic Models*

 <http://doi.org/10.5281/zenodo.7415892>

Hugo Ramiro Castillo Lascano

 <https://orcid.org/0000-0003-3489-0278>

Víctor Hugo Castillo Lascano

 <https://orcid.org/0009-0007-4357-4070>

73

Recibido: 2023/10/06
Aceptado: 2023/12/06
Publicado: 2023/12/05

Código JEL:
D53; E42

Resumen

En este documento se examina el impacto transformador de las criptomonedas en la economía mundial, con un enfoque especial en Bitcoin, la precursora que abrió camino para una nueva era de activos digitales. Se explora cómo Bitcoin y otras criptomonedas han reformulado las prácticas bancarias y de inversión, especialmente en mercados emergentes donde ofrecen alternativas frente a la inestabilidad económica y una opción contra políticas monetarias inflacionarias. El análisis se adentra en los desafíos regulatorios y las dinámicas de poder que estas monedas digitales introducen, así como su valoración y los riesgos inherentes, como la volatilidad marcada por influencias externas y la psicología de los inversores. Bitcoin, en particular, ha demostrado ser un catalizador en la reevaluación de activos y estrategias de inversión, mostrando un crecimiento exponencial y correcciones significativas, como se refleja en su histórico precio promedio que pasó de apenas centavos a decenas de miles de dólares. La conclusión proyecta un futuro donde las criptomonedas, lideradas por Bitcoin, seguirán siendo disruptivas, sugiriendo una evolución continua en las finanzas y un panorama económico global en constante cambio.

Palabras Clave

Modelos económicos, Moneda, Recursos financieros, Criptomonedas, Bitcoin, Economía Digital.

Referencia APA 7ª ed.

Castillo, H., & Castillo, V. (2023, diciembre). El Impacto de las Criptomonedas en los Modelos Económicos Tradicionales. En D. Ordoñez-Iturralde & R. Ordoñez (Eds.), *Un Espacio Para la Ciencia* (Vol. 6, No. 1, pp. 71-99). Manglar Editores. <http://doi.org/10.5281/zenodo.7415892>

Citación en el texto

Castillo y Castillo (2023)
(Castillo & Castillo, 2023)

Abstract

In this work, the transformative impact of cryptocurrencies on the global economy is examined, with a special focus on Bitcoin, the forerunner that paved the way for a new era of digital assets. It explores how Bitcoin and other cryptocurrencies have reshaped banking and investment practices, especially in emerging markets where they offer alternatives in the face of economic instability and a hedge against inflationary monetary policies. The analysis delves into the regulatory challenges and power dynamics introduced by these digital currencies, as well as their valuation and inherent risks, such as volatility marked by external influences and investor psychology. Bitcoin, in particular, has proven to be a catalyst in reevaluating assets and investment strategies, showing exponential growth and significant corrections, as reflected in its average historical price that went from just cents to tens of thousands of dollars. The conclusion projects a future where cryptocurrencies, led by Bitcoin, will continue to be disruptive, suggesting an ongoing evolution in finance and a constantly changing global economic landscape.

Keywords

Economic models, Currencies, Financial resources, Cryptocurrencies, Bitcoin, Digital Economy.

Reference APA 7th ed.

Castillo, H., & Castillo, V. (2023, December). The Impact of Cryptocurrencies on Traditional Economic Models. In D. Ordoñez-Iturralde & R. Ordoñez (Eds.), *Un Espacio Para la Ciencia* (Vol. 6, No. 1, pp. 71-99). Manglar Editores. <http://doi.org/10.5281/zenodo.7415892>

In-Text Citation

Castillo & Castillo (2023)
(Castillo & Castillo, 2023)

Introducción

El advenimiento de Bitcoin en 2008 (Molina 2023) marcó el comienzo de una era revolucionaria en la economía digital, dando origen a las criptomonedas como nuevos instrumentos financieros. Esta moneda digital pionera, descentralizada y desvinculada de entidades gubernamentales y sistemas bancarios tradicionales, ha reconfigurado los paradigmas económicos y financieros existentes. La notable trayectoria de Bitcoin, desde su concepción hasta convertirse en una clase de activo global con una adopción sin precedentes y una volatilidad destacada, ha propiciado debates acerca de su papel dentro de la economía mundial y su capacidad para remodelar prácticas financieras arraigadas y políticas monetarias.

A pesar de los desafíos regulatorios y preocupaciones sobre la seguridad y la estabilidad financiera, la popularidad y aceptación de Bitcoin y sus sucesoras siguen en ascenso. Este documento introduce cómo las criptomonedas, con Bitcoin a la vanguardia, están influyendo en los modelos económicos, impactando en sectores tales como la banca, la inversión y el marco regulatorio.

Este análisis se propone brindar una perspectiva sobre la evolución de las criptomonedas y su papel en la economía actual, así como las implicancias para el futuro de los sistemas económicos y financieros. Mediante un examen detallado de la literatura reciente y pertinente, se ofrece una comprensión profunda de cómo las criptomonedas, especialmente Bitcoin, están desafiando y ofreciendo oportunidades dentro de los modelos económicos convencionales, resaltando los retos y posibilidades que estos activos digitales representan.

Desarrollo

Panorama actual de las Criptomonedas

El Bitcoin (BTC) se destaca como la más famosa y pionera, creada en 2008 por una entidad bajo el seudónimo Satoshi Nakamoto. A pesar de su inicio modesto, Bitcoin ha ascendido a ser el líder del mercado digital, aunque no sin enfrentar fluctuaciones de precios y alta volatilidad. Esta criptomoneda, de acuerdo a Sáez (2023) se ha consolidado como una especie de *oro digital* para muchos, aunque su naturaleza volátil sigue siendo un desafío.

El sistema de red de Bitcoin es notablemente sencillo pero extremadamente seguro. Esto se debe en parte a su proceso de minería y a la forma en que se manejan las transacciones, característico de su diseño innovador.

Siguiendo a Bitcoin en popularidad y funcionalidad, encontramos a Ethereum (ETH), una plataforma de computación descentralizada, no solo una criptomoneda. Ethereum se diferencia al ser programable, permitiendo así una gama más amplia de funcionalidades. Aunque enfrenta desafíos de escalabilidad, Ethereum está avanzando hacia una versión mejorada con Ethereum 2.0.

Otras criptomonedas relevantes incluyen Cardano (ADA), representante de la tercera generación de blockchain, que ofrece mejoras en seguridad, escalabilidad y descentralización; y Tether (USDT), una stablecoin vinculada al dólar estadounidense, proporcionando estabilidad y transparencia.

Con el auge de las criptomonedas, plataformas como Binance con su Binance Coin (BNB), y proyectos innovadores como Ripple (XRP), Dogecoin (DOGE), USDCoin (USDC), y Polkadot (DOT), han ganado terreno y reconocimiento en el mercado. Cada una de estas monedas aporta características únicas y resuelve distintas necesidades dentro del ecosistema de las criptomonedas.

La Evolución del Bitcoin

La historia de Bitcoin es una narrativa fascinante de innovación, desafíos y triunfos. Desde sus humildes comienzos en 2008 hasta su actual estatus como un faro en el mundo de las criptomonedas, Bitcoin ha trazado un curso que ha revolucionado el panorama financiero. A través de esta tabla cronológica, exploraremos los eventos clave que han marcado la trayectoria de Bitcoin. Desde los primeros días de la criptografía con Diffie-Hellman, pasando por la fundación de DigiCash y el nacimiento del mismo Bitcoin, hasta llegar a las innovaciones más recientes como el protocolo Ordinals. Cada hito refleja no solo el crecimiento de Bitcoin como una criptomoneda, sino también su impacto en la evolución de la tecnología blockchain y su influencia en el sector financiero global. Este recorrido histórico, que se recoge en la Tabla 1, nos proporciona una comprensión más profunda de cómo Bitcoin se ha convertido en la fuerza dominante que es hoy en día.

La Tabla 2 proporciona una perspectiva más cuantitativa del crecimiento del Bitcoin a lo largo del tiempo. La Tabla 2 muestra un aumento exponencial en el precio promedio del Bitcoin desde sus inicios, subrayando la naturaleza volátil y el potencial de crecimiento a largo plazo de esta criptomoneda. Aquí se puede observar cómo el Bitcoin, que empezó con un valor insignificante de menos de 5 centavos en 2010, ha experimentado varias olas de apreciación y correcciones a lo largo de los años.

En 2010, el precio promedio del Bitcoin era de solo \$0.0495, lo que refleja su estado inicial como un activo experimental más que como una moneda o un activo de inversión. A medida que avanzaba a 2011 y 2012, el aumento a \$0.296 y luego a \$4.984 indica una creciente conciencia y adopción entre los entusiastas de la tecnología y los inversores tempranos. El salto significativo en el precio promedio a \$13.212 en 2013 y luego a \$779.773 en 2014 ilustra la entrada de Bitcoin en la conciencia pública y su adopción por un público más amplio. Este período fue testigo de los primeros grandes picos de especulación y atención mediática en torno a Bitcoin.

Tabla 1

Cronología del Bitcoin

Año	Evento
1976	Diffie-Hellman Day: Propuesta de un protocolo criptográfico por Whitfield Diffie y Martin E. Hellman, fundamental para la criptografía moderna y las transacciones cripto.
1989	Fundación de DigiCash: David Chaum crea una de las primeras corporaciones de dinero electrónico, precursora del desarrollo de criptomonedas como Bitcoin.
2008	Registro del Dominio Bitcoin.Org: Registro del dominio "bitcoin.org" por una persona desconocida, probablemente Satoshi Nakamoto.
2008	Publicación del Whitepaper de Bitcoin: Satoshi Nakamoto publica el whitepaper "Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System".
2009	El Bloque Génesis (Block 0): Satoshi Nakamoto mina el primer bloque de Bitcoin, marcando el nacimiento de Bitcoin.
2009	Primera Transacción de Bitcoin: Satoshi Nakamoto envía 10 bitcoins a Hal Finney.
2009	Primer Monedero Bitcoin: Lanzamiento del primer monedero Bitcoin, Bitcoin-Qt.
2010	Bitcoin Pizza Day: Primera transacción comercial de Bitcoin, 10,000 bitcoins por dos pizzas.
2010	Fundación de Mt. Gox: Fundación del intercambio de Bitcoin Mt. Gox por Jed McCaleb.
2010	Lanzamiento del Logo Actual de Bitcoin: Creación del logo actual de Bitcoin por un artista desconocido con el pseudónimo "Bitboy".
2010	Primera Cotización Registrada de Bitcoin: Primera cotización registrada de Bitcoin a \$0.003.
2011	Lanzamiento de Silk Road: Lanzamiento del mercado negro en línea Silk Road, donde se usaba Bitcoin.
2011	Primera Burbuja de Bitcoin: El precio de Bitcoin alcanza los \$31 por moneda.
2011	Primer Hackeo Individual de Bitcoin: Un usuario llamado allinvain pierde 25,000 bitcoins en un hackeo.
2011	Hackeo de Mt. Gox: Primera gran crisis de seguridad en Mt. Gox.
2011	Namecoin Minando su Primer Bloque: Namecoin, el primer altcoin, mina su primer bloque.
2012	Primer Evento de Halving de Bitcoin: Primer evento de halving de Bitcoin, reduciendo la recompensa de minería a 25 bitcoins por bloque.
2013	Primer Cajero Automático de Bitcoin: Instalación del primer cajero automático de Bitcoin en Vancouver, Canadá.
2013	Capitalización de Mercado de Bitcoin Supera \$1 Billón: La capitalización de mercado de Bitcoin supera \$1 billón por primera vez.

Fuente: [Trust Machines](#).

Tabla 1

Cronología del Bitcoin (continuación)

Año	Evento
2013	Primera ICO de Moneda de Utilidad: ICO de Mastercoin.
2013	Día HODL: Origen del término "HODL" en los foros de bitcointalk.org.
2014	Mt. Gox Declara Bancarota: Mt. Gox se declara en bancarota tras perder 850,000 bitcoins.
2015	Lanzamiento de Liquid: Lanzamiento de Liquid, una sidechain de Bitcoin.
2016	Publicación del Whitepaper de Lightning Network: Publicación del whitepaper de la red Lightning por Joseph Poon y Thaddeus Dryja.
2017	Primer Pago con Lightning en LTC: Primer pago con Lightning Network utilizando Litecoin.
2017	Hard Fork de Bitcoin Cash: Creación de Bitcoin Cash a partir de un hard fork de Bitcoin.
2017	Activación de SegWit: Activación de Segregated Witness (SegWit) en la red de Bitcoin.
2018	Lanzamiento de la Red Principal de RSK: Lanzamiento de IOVlabs y Rootstock para traer contratos inteligentes a Bitcoin.
2020	Evento de Halving de Bitcoin 2020: Tercer evento de halving de Bitcoin, reduciendo la recompensa de minería a 6.25 bitcoins por bloque.
2021	Lanzamiento de la Capa Bitcoin Stacks: Lanzamiento de Stacks para permitir contratos inteligentes y otras aplicaciones en Bitcoin.
2021	Bitcoin Alcanza una Capitalización de Mercado de \$1 Billón: Bitcoin alcanza un precio de \$54,000 y una capitalización de mercado de \$1 billón.
2021	Bitcoin se Convierte en Moneda de Curso Legal en El Salvador: El Salvador se convierte en el primer país en adoptar Bitcoin como moneda de curso legal.
2021	Primer ETF de Bitcoin Comienza a Operar: Inicio del comercio del ETF ProShares Bitcoin Strategy (BITO).
2021	Activación de la Actualización Taproot: La mayor actualización de Bitcoin desde la activación de SegWit en 2017.
2023	Lanzamiento del Protocolo Ordinals: Casey Rodarmor lanza el protocolo Ordinals en Bitcoin, permitiendo la creación de artefactos digitales únicos.

Fuente: [Trust Machines](#).

A partir de 2015, el precio promedio del Bitcoin muestra una disminución a \$314.346, reflejando la volatilidad inherente y los ciclos de mercado que caracterizan a las criptomonedas. Sin embargo, a partir de 2016, el precio comienza a recuperarse nuevamente, marcando un camino ascendente constante hasta

Tabla 2

Precio promedio del Bitcoin 2010-2023 en USD

Fecha	Precio promedio Bitcoin USD
2010/07/17	0.0495
2011/01/01	0.296
2012/01/01	4.984
2013/01/03	13.212
2014/01/02	779.773
2015/01/02	314.346
2016/01/01	432.258
2017/01/03	1.017K
2018/01/02	13.924K
2019/01/02	3.865K
2020/01/01	7.238K
2021/01/03	33.457K
2022/01/02	47.238K
2023/01/02	16.691K
2023/08/30	27.364K

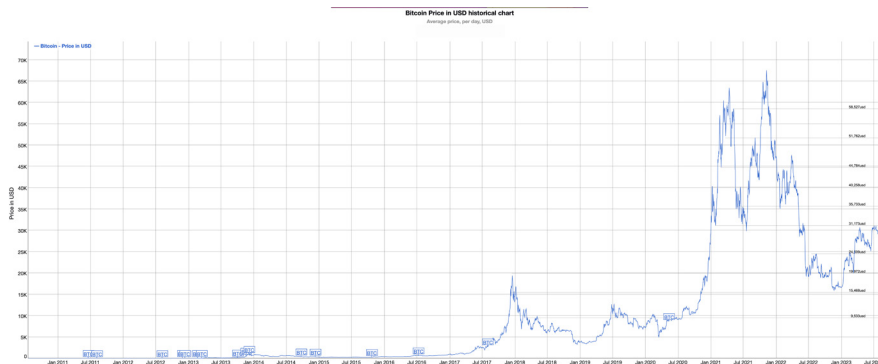
Nota de la tabla: Elaboración propia con datos de [BitinfoCharts](#).

2021, donde alcanza un precio promedio de \$33.457K, destacando el pico de la criptomoneda durante el auge del mercado.

En 2022, el precio promedio del Bitcoin aumentó aún más a \$47.238K, lo que puede indicar un crecimiento en la adopción institucional y el interés de los inversores en Bitcoin como "oro digital". Sin embargo, en 2023, hay una corrección significativa a \$16.691K, reflejando los ciclos naturales del mercado y posiblemente las respuestas a eventos macroeconómicos globales. Para el 30 de agosto de 2023, el precio promedio se recuperó a \$27.364K, mostrando la resiliencia de Bitcoin y su capacidad para atraer a inversores a pesar de las fluctuaciones del mercado. Este patrón de recuperación subraya la percepción de Bitcoin como un activo valioso dentro de la cartera de inversión diversificada y su potencial continuo de crecimiento y adopción a medida que la infraestructura y las aplicaciones alrededor de Bitcoin continúan madurando. La Figura 1 muestra la evolución del precio del Bitcoin a través del tiempo.

Figura 1

Evolución del precio del Bitcoin. 2010-08/2023 en USD



Fuente: [BitinfoCharts](https://bitinfocharts.com/).

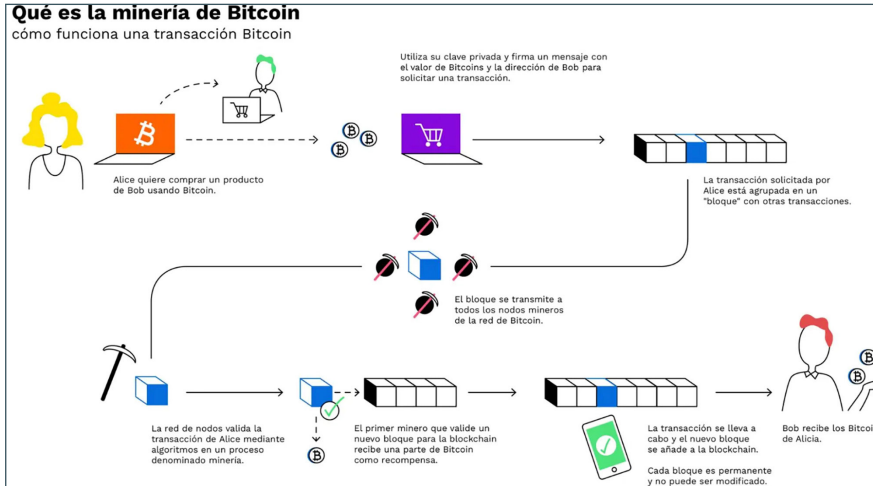
La minería de Bitcoin

La minería de Bitcoin es la columna vertebral de la red de esta criptomoneda, un proceso complejo y computacionalmente intensivo que no solo procesa y verifica transacciones sino que también introduce nuevos bitcoins en el sistema (ver Figura 2). Este mecanismo de consenso distribuido es fundamental para el funcionamiento descentralizado y la seguridad de la red Bitcoin. A través de la minería, los nodos compiten para agregar nuevos bloques a la blockchain, recibiendo a cambio una recompensa en bitcoins que incentiva la continuación de este ciclo vital. A continuación, desglosamos este proceso intrincado, desde la iniciación de una transacción hasta su inmutable registro en la blockchain.

1. **Inicio de la Transacción:** Todo comienza cuando una persona, Alice, para seguir el ejemplo de la Figura 2, decide comprar un producto de Bob utilizando Bitcoin. Ella inicia la transacción enviando una solicitud.
2. **Firma Digital:** Alice utiliza su clave privada para firmar digitalmente un mensaje que incluye la cantidad de Bitcoins y la dirección del destinatario, que es Bob en este caso. Esta firma asegura que sólo Alice pueda autorizar la transferencia

Figura 2

Cómo se realiza la minería de Bitcoin



Tomado de: Jiménez (2023).

de sus Bitcoins y proporciona una capa de seguridad contra el fraude.

- 3. Agrupación en Bloques:** La transacción firmada por Alice se agrupa con otras transacciones pendientes para formar un "bloque". Este bloque es como una página de un libro de contabilidad público llamado blockchain, donde se registran todas las transacciones de Bitcoin.
- 4. Validación por la Red:** La red de nodos, compuesta por mineros y otros participantes, comienza a validar la transacción de Alice mediante algoritmos en un proceso denominado minería. Este proceso incluye verificar la validez de la firma digital y asegurarse de que Alice tiene los Bitcoins que quiere gastar.
- 5. Difusión del Bloque:** Una vez que la transacción es verificada y agrupada en un bloque, este se transmite a todos los nodos mineros de la red Bitcoin. Estos nodos mineros compiten entre sí para completar un desafío criptográfico que requiere un gran poder de cómputo.

6. **Resolución del Desafío y Recompensa:** El primer minero que resuelve este desafío criptográfico y valida un nuevo bloque para la blockchain es recompensado con Bitcoins recién acuñados y todas las tarifas de transacción del bloque. Este incentivo motiva a los mineros a mantener y proteger la red.
7. **Añadir a la Blockchain:** El nuevo bloque validado, junto con la solución al desafío, se añade a la blockchain, lo que confirma de manera irrevocable todas las transacciones dentro del bloque, incluyendo la de Alice.
8. **Confirmación y Recepción:** Finalmente, la transacción se lleva a cabo, el nuevo bloque se añade a la blockchain y Bob recibe los Bitcoins de Alice. Cada bloque que se añade a la cadena es permanente y no puede ser modificado, lo que ofrece transparencia y resistencia contra el fraude y la duplicación.

Este proceso no solo valida y asegura las transacciones dentro de la red Bitcoin, sino que también regula la emisión de nuevos bitcoins, imitando la extracción de recursos como el oro - de ahí el término minería. El resultado es un sistema de transacciones transparente, seguro y autorregulado que forma la esencia de Bitcoin.

La minería es, por lo tanto, un acto de mantenimiento de la integridad y la confianza en la red Bitcoin. Mientras que cada transacción individual es un hilo en el vasto tapiz de la economía de Bitcoin, la minería es el telar que entrelaza estos hilos, creando una imagen más amplia de estabilidad y seguridad. Con cada nuevo bloque, la red Bitcoin se fortalece y se prepara para el futuro de la criptomoneda.

Transformación de la Banca y la Inversión Tradicional

Las criptomonedas, como venimos desarrollando, desde su aparición, han generado un notable impacto en los sectores bancario y de inversión, retando los modelos tradicionales y ofreciendo nuevas oportunidades y desafíos; por su naturaleza descentralizada, representan un cambio paradigmático en la forma en que se

entienden las transacciones y la custodia del valor monetario. Esta descentralización desafía el monopolio histórico de los bancos en el manejo del dinero y las transacciones financieras. Además, las criptomonedas ofrecen una alternativa a los sistemas bancarios tradicionales, especialmente en regiones donde el acceso a la banca es limitado o inexistente. La naturaleza global y la facilidad de acceso de las criptomonedas les permiten servir como un medio para incluir financieramente a una población más amplia (Nakamoto, 2008; Catalini y Gans, 2020).

En los mercados emergentes, las criptomonedas están siendo reconocidas por su potencial para diversificar carteras de inversión. Un estudio de Letho et al. (2022) evidenció que las criptomonedas pueden mejorar la eficiencia de las carteras de inversión, al ofrecer beneficios de diversificación que no están correlacionados con los activos tradicionales. Esto es particularmente relevante en economías donde la volatilidad de la moneda local y la inestabilidad política pueden erosionar el valor de las inversiones tradicionales.

Con respecto a las políticas monetarias expansionistas, las criptomonedas, especialmente Bitcoin, han surgido como una herramienta de inversión que proporciona una cobertura potencial contra la inflación y la devaluación de la moneda. Morillon (2022) argumenta que Bitcoin representa una propuesta de valor única al actuar como una posición corta contra las políticas monetarias expansionistas. En un contexto donde los bancos centrales recurren a la impresión de dinero y a tasas de interés bajas, Bitcoin y otras criptomonedas ofrecen una alternativa descentralizada y limitada en suministro, lo que puede aumentar su valor en tiempos de inflación y devaluación monetaria.

Modelos de Valoración y Riesgo de las Criptomonedas

La valoración de criptomonedas y el análisis de sus riesgos asociados son aspectos importantes para inversores y analistas financieros. Los métodos de valoración de criptomonedas y sus limitaciones son variados y complejos.

Field e Inci (2023) categorizan los modelos de valoración de criptomonedas en tres grupos: (1) la teoría monetaria y el enfoque de ingresos, (2) el enfoque de precios de mercado y (3) el enfoque de costos. La teoría monetaria y el enfoque de ingresos se centran en características específicas de la moneda, como precio, volumen y oferta, utilizando modelos económicos como la Teoría Cuantitativa del Dinero (QTM). El enfoque de precios de mercado considera el valor de la red y el volumen de transacciones diarias. El enfoque de costos evalúa el valor de las criptomonedas basado en el costo de adquisición a través de la minería, considerando factores como los costos eléctricos y la eficiencia energética.

Sin embargo, la mayoría de estos modelos no consideran explícitamente el riesgo asociado con las criptomonedas. Field e Inci (2023) desarrollaron un modelo de valoración que incluye factores de riesgo como el tamaño de la criptomoneda, el efecto de reversión y la rentabilidad general. Este enfoque es esencial para comprender el impacto de un activo de criptomoneda en las características de riesgo de una empresa, como su beta o desviación estándar.

Las criptomonedas presentan riesgos únicos para los inversores. Zhao y Zhang (2021) encontraron que la experiencia de inversión influye significativamente en la inversión en criptomonedas, y el conocimiento financiero también juega un papel preponderante. La comprensión de los riesgos, como la volatilidad del mercado, es fundamental para la inversión en criptomonedas.

Miglietti, Kubosova y Skulanova (2020) analizaron la volatilidad anualizada de Bitcoin, Litecoin y el Euro. Encontraron que Litecoin es más volátil que Bitcoin y el Euro, y que Bitcoin es más volátil que el Euro. Este estudio proporciona evidencia convincente sobre la volatilidad de Litecoin y Bitcoin, aspecto importante para inversores, mercados financieros y bancos centrales.

Los factores que influyen en la volatilidad de los valores de las criptomonedas, de acuerdo a Khan y Hakami (2022) incluyen su naturaleza emergente de mercado, el hecho de que la mayoría de

las criptomonedas son activos puramente digitales sin respaldo físico, la tecnología en desarrollo y la especulación. Estos factores contribuyen a la fluctuación de precios y representan riesgos significativos para los inversores.

Impacto de Factores Externos en el Valor de las Criptomonedas

El valor de las criptomonedas es influenciado por una variedad de factores externos, desde declaraciones de personalidades públicas hasta la psicología del inversor y la especulación.

Las declaraciones de figuras públicas pueden tener un impacto significativo en el valor de las criptomonedas. Erzurumlu et al. (2020) examinaron cómo distintos factores externos afectan a una amplia gama de criptomonedas, incluyendo Bitcoin, Ethereum y Ripple, encontrando que no hay un factor externo dominante en el mundo de las criptomonedas. Sin embargo, las acciones y declaraciones de figuras influyentes, como empresarios y celebridades, pueden provocar fluctuaciones significativas en los precios debido a la naturaleza especulativa del mercado.

La especulación es uno de los factores más importantes que causan volatilidad en el sector de las criptomonedas. La incertidumbre del mercado de criptomonedas atrae a comerciantes especulativos que buscan obtener grandes ganancias apostando por los movimientos de precios. Ballis y Verousis (2022) destacan la importancia de comprender los aspectos conductuales de las criptomonedas, incluyendo la tendencia al comportamiento gregario entre los inversores, los efectos del momento y la reacción exagerada, y el efecto de contagio.

Además, según McGivern (2023) los cambios en las actitudes de los consumidores y la competencia han obligado a las empresas a conectar con los consumidores a nivel emocional, especialmente en productos intangibles como las criptomonedas. Este enfoque de marketing emocional promueve el procesamiento heurístico en la

toma de decisiones, donde se toman decisiones basadas en reglas o generalidades que requieren poco esfuerzo cognitivo. Los endosos de celebridades son un buen ejemplo de cómo la percepción potencial de valor puede ser transferida a monedas menos conocidas basadas en el valor actual de otra, como Bitcoin.

La volatilidad del precio de las criptomonedas también se debe a una variedad de razones, como la naturaleza emergente del mercado de criptomonedas, el hecho de que la mayoría son activos puramente digitales y el desarrollo en curso de la tecnología blockchain, sostienen Khan y Hakami (2022). Estos factores, junto con la especulación y la influencia mediática, contribuyen a la fluctuación de precios y representan riesgos significativos para los inversores.

En conjunto, los factores externos, incluyendo las declaraciones de personalidades públicas, la psicología del inversor y la especulación, tienen un impacto notable en el valor de las criptomonedas. La comprensión de estos factores es crucial para los inversores y analistas que buscan predecir y comprender los movimientos del mercado de criptomonedas.

Regulación y Política: Desafíos y Oportunidades

La incorporación de las criptomonedas en el panorama financiero mundial ha introducido desafíos regulatorios y oportunidades políticas significativas. Mientras las autoridades y entidades reguladoras luchan con la tarea de integrar estas nuevas tecnologías en los marcos legales existentes, se plantean preguntas críticas sobre el equilibrio entre innovación y seguridad.

Hanafi y Rahman (2019) destacan que la regulación de la moneda digital aún se encuentra en sus inicios, con las autoridades de todo el mundo esforzándose por comprender su impacto y la mejor manera de regularla. La naturaleza descentralizada y a menudo anónima de las criptomonedas, combinada con su capacidad para facilitar el flujo de fondos sin rastreo, plantea serias preocupaciones relacionadas con actividades delictivas y la necesidad de una mayor

transparencia y regulación. Este desafío se complica aún más por la rápida evolución de la tecnología y la naturaleza virtual y anónima de las criptomonedas, lo que dificulta la aplicación de leyes y regulaciones tradicionales.

Khan et al. (2023) analizan los obstáculos regulatorios para la institucionalización legal de las criptomonedas en Pakistán, identificando la falta de rastreabilidad, el estatus legal incierto, la falta de control gubernamental debido a la descentralización y la dificultad para hacer cumplir las leyes como los principales retos. Este estudio resalta la necesidad de un marco regulatorio integral que aborde estos desafíos a nivel nacional e internacional.

El estudio de Ojih et al. (2022) investiga la *cripto-hesitación* de los gobiernos y bancos centrales del mundo en aceptar las criptomonedas como una clase de activo. Esta hesitación se debe a la asociación de las criptomonedas con actividades ilegales, la especulación y su capacidad para eludir los controles de capital impuestos por los gobiernos. El estudio sugiere la necesidad de un marco regulatorio que fomente la innovación al tiempo que protege los intereses de los ciudadanos individuales.

Kepli y Zulhuda (2019) enfatizan que no es suficiente que los reguladores adviertan al público sobre los riesgos asociados con la inversión en criptomonedas. En cambio, es necesario tener leyes y regulaciones internacionales y nacionales integrales para el control y manejo de las criptomonedas, mejorando además el marco legal contra el lavado de dinero para atender las nuevas amenazas que plantean.

Schaupp et al. (2022) resaltan la importancia de la regulación como camino hacia la adopción individual de la criptomoneda. Su investigación muestra que la regulación adecuada puede influir significativamente en la intención de las personas de participar en transacciones con criptomonedas. Este hallazgo subraya la necesidad de que los reguladores proporcionen un marco que equilibre la innovación y la seguridad.

El Papel de las Comunidades en Línea y los Medios en la Percepción de las Criptomonedas

La influencia de las comunidades en línea y los foros en la popularidad y el valor de las criptomonedas es un fenómeno notable en el mundo digital. McGivern (2023) destaca cómo las comunidades en línea, particularmente en plataformas como Reddit, han atraído a miles de inversores minoristas, donde se intercambia información sobre criptomonedas a diario. Estas comunidades actúan como incubadoras de comportamientos colectivos, como se observó en eventos como el *saga GameStop*, donde los traders minoristas se unieron en línea para ejecutar un apretón corto, demostrando el poder colectivo de estas comunidades.

Los medios de comunicación, por su parte, juegan un papel clave en la formación de la percepción pública de las criptomonedas. Kepli y Zulhuda (2019) señalan la relación ambigua entre los medios y las criptomonedas, a menudo alimentada por escándalos y secretismo. La cobertura mediática, que varía desde la exageración especulativa hasta el escepticismo crítico, tiene un impacto significativo en la percepción pública y la confianza en estas monedas digitales

El estudio de Ojih et al. (2022) investiga la *cripto-hesitación* y sugiere que la forma en que los medios presentan las criptomonedas puede influir significativamente en la decisión de los gobiernos y bancos centrales de adoptarlas como una clase de activo. La percepción del riesgo y los beneficios asociados con las criptomonedas también se ven influenciados por la cultura y los valores sociales, como indica el estudio de Arias-Oliva et al. (2019), que muestra cómo las actitudes hacia las criptomonedas varían significativamente entre diferentes sociedades y grupos culturales.

Ballis y Verousis (2022) en su revisión de la literatura sobre finanzas conductuales y criptomonedas, resaltan cómo los comportamientos de manada, los efectos del momento y la sobreacción, así como la incertidumbre del mercado, influyen en las decisiones de inversión en criptomonedas. Este estudio subraya

la importancia de entender el papel de los factores conductuales en el comercio de criptomonedas.

Finalmente, Hossain (2021) ofrece una perspectiva completa sobre el pasado, presente y futuro de las criptomonedas, destacando la necesidad de investigar más sobre su modelo de precios, sus propiedades como cobertura, la dinámica de volatilidad y los factores de riesgo subyacentes. Este análisis profundiza en cómo los avances y las tendencias en las criptomonedas están siendo moldeados por su representación en los medios y las discusiones en las comunidades en línea..

Dinámica del mercado global de Criptomonedas en el 2023

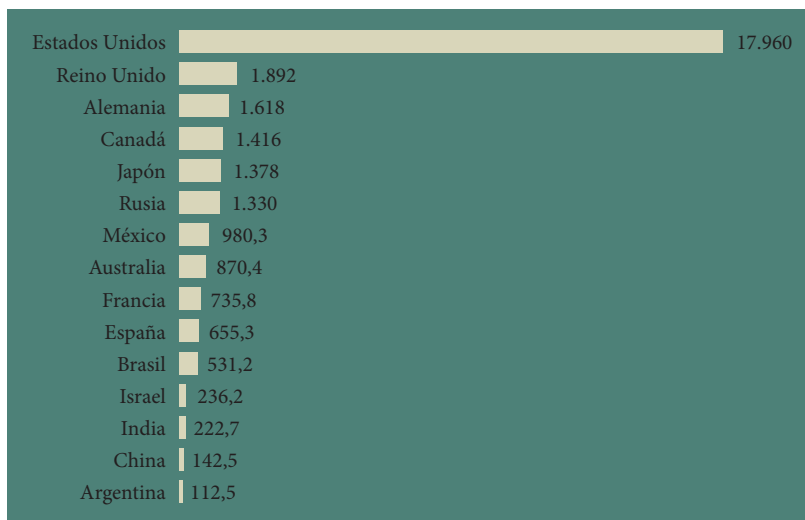
El mercado de criptomonedas ha experimentado un crecimiento significativo y una expansión global en los últimos años. A medida que estas monedas digitales continúan integrándose en los sistemas económicos tradicionales, es clave entender cómo varía su aceptación y uso en diferentes países. En la Figura 3 se aprecia el volumen de negocios de las criptomonedas en varios países durante el año 2023, ofreciendo una visión del impacto económico y la adopción de esta tecnología emergente alrededor del mundo.

La Figura 3 muestra el volumen de negocios de las criptomonedas en millones de dólares estadounidenses, resaltando la posición dominante de algunos países en el mercado de criptodivisas. Esta distribución refleja no solo la adopción de la tecnología blockchain y las criptomonedas sino también la disposición de los mercados nacionales para integrar estas monedas en sus operaciones financieras cotidianas.

El gráfico demuestra claramente que Estados Unidos lidera por un amplio margen, seguido por países como el Reino Unido y Alemania, lo que indica su rol como centros financieros importantes en el ámbito de las criptodivisas. La presencia de países como México y Argentina en la lista también subraya el creciente interés

Figura 3

Volumen de Negocios de Criptomonedas en 15 países representativos en 2023 (millones USD)



Fuente: Elaboración propia con datos de [Statista](#).

y la adopción de criptomonedas en América Latina, una región que ha mostrado un gran entusiasmo por las soluciones financieras alternativas.

Este análisis del volumen de negocios de las criptomonedas en diferentes países nos proporciona una perspectiva valiosa sobre el alcance global de las criptomonedas y su potencial para remodelar las economías locales y globales. A medida que avanzamos hacia un futuro donde las criptomonedas podrían jugar un papel más prominente en la economía mundial, por lo que es fundamental seguir monitoreando estas tendencias para comprender su evolución.

El segundo trimestre de 2023 marcó un hito sin precedentes en la historia de Bitcoin, con un récord absoluto en el número de transacciones diarias. Según el análisis de Messari, reportado por Jiménez (2023), el volumen de transacciones diarias alcanzó nuevas alturas, propulsadas en gran medida por la fascinación y adopción de los Ordinales e Inscripciones. Este fenómeno no solo ilustra el creciente interés y la innovación dentro del ecosistema cripto, sino

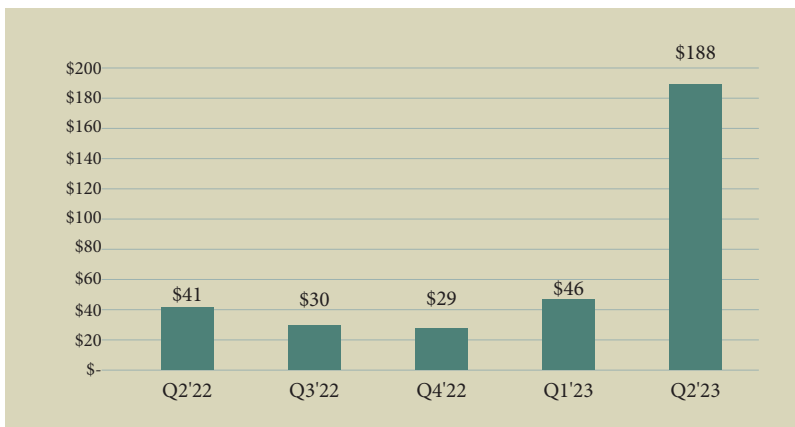
que también subraya el valor creciente de la red Bitcoin como un conducto para nuevas aplicaciones de la tecnología blockchain.

La Figura 4 muestra un aumento del 309% en las tarifas de transacción de Bitcoin comparando cuatrimestre a cuatrimestre, evidenciando no solo un incremento en la actividad de la red sino también una mayor remuneración para los mineros debido a este aumento en la demanda de procesamiento de transacciones. Este aumento se traduce en un total de \$188 millones en tarifas de transacción en el Q2-2023, lo que representa un aumento significativo en comparación con los trimestres anteriores, donde las tarifas se mantenían en \$41 millones en Q2-2022, \$30 millones en Q3-2022, y \$29 millones en Q4-2022, antes de subir a \$46 millones en Q1-2023.

Este pico en las tarifas de transacción ilustra claramente la creciente carga de la red y el valor que los usuarios están dispuestos a pagar por la seguridad y rapidez en la confirmación de sus transacciones en la blockchain de Bitcoin. Con 682,099 transacciones diarias registradas a principios de mayo de 2023, este trimestre se ha convertido en un punto de referencia para analizar la economía de Bitcoin y su escalabilidad futura.

Figura 4

Tarifas por Comisiones de Transacciones de Bitcoin por Cuartiles entre 2022 y 2023 (millones USD)



Fuente: Elaboración propia con datos de [BitinfoCharts](#)

Este análisis proporcionado por Messari, y destacado por expertos en la industria como Sami Kassab, no solo refleja un crecimiento en el uso de Bitcoin sino que también señala tendencias importantes para inversores, desarrolladores y participantes del mercado de criptomonedas. El reporte Estado de Bitcoin Q2-2023 demuestra cómo innovaciones como los Ordinales pueden influir significativamente en la actividad económica dentro de la red Bitcoin.

Conclusiones

Las criptomonedas, lideradas por Bitcoin, han marcado una era de transformación en los sistemas económicos globales, ofreciendo una alternativa descentralizada a la banca tradicional y redefiniendo las nociones de inversión y custodia de valor. La proliferación de Bitcoin ha sido particularmente impactante, brindando opciones de diversificación de carteras y un refugio contra la inestabilidad económica, especialmente en mercados emergentes donde las monedas fiduciarias a menudo se encuentran en turbulencia.

El marco regulatorio en torno a criptomonedas como Bitcoin sigue siendo un área de intensa discusión, buscando equilibrar la necesidad de seguridad, prevención de actividades ilícitas y la preservación de la estabilidad financiera. La regulación de activos como Bitcoin, que son descentralizados y en gran parte anónimos, representa un desafío que requiere una cooperación internacional y un enfoque cohesivo.

La percepción y valoración de Bitcoin se han visto considerablemente influenciadas por las comunidades en línea y los medios de comunicación. Las narrativas que circulan en foros digitales y en la prensa han exacerbado la volatilidad de Bitcoin, convirtiéndolo en un blanco para la especulación y el análisis de comportamiento colectivo.

Los métodos de valoración de Bitcoin y otras criptomonedas están en constante evolución, tratando de incorporar los riesgos asociados con estos nuevos tipos de activos. A pesar de la volatilidad inherente y otros factores de riesgo, Bitcoin ha demostrado ser una adición intrigante a cualquier cartera de inversión, desafiando a los inversores a desarrollar estrategias que capitalicen su potencial único.

Mirando hacia adelante, Bitcoin se encuentra en un punto de inflexión. La adopción está en aumento gracias a la constante innovación, que abarca desde la mejora de su protocolo hasta la

aparición de aplicaciones en DeFi y los contratos inteligentes. Sin embargo, Bitcoin y el mercado cripto en general todavía enfrentan incertidumbres regulatorias y preocupaciones sobre su integración en la economía más amplia.

Se anticipa que Bitcoin continuará su incursión en los sistemas financieros establecidos, con una participación creciente de instituciones financieras y una adopción más extendida como medio de intercambio. La evolución tecnológica seguirá desbloqueando nuevas posibilidades, expandiendo el alcance y la aplicabilidad de Bitcoin en diversos sectores.

En el ámbito regulatorio, se espera que surja una estrategia global más detallada y concertada que fomente la innovación al tiempo que protege a los consumidores y mantiene la estabilidad del mercado. Esto podría manifestarse en la forma de regulaciones más claras y normativas internacionales coherentes para la inversión en Bitcoin y otras criptomonedas.

Finalmente, aunque la volatilidad y la especulación continuarán caracterizando al mercado de Bitcoin a corto plazo, es probable que la maduración del mercado y el desarrollo de modelos de valoración más robustos conduzcan a una estabilidad incrementada y a una comprensión más matizada de los factores que determinan el valor de Bitcoin y otras criptomonedas.

Referencias

- Arias-Oliva, M., Pelegrín-Borondo, J., & Matías-Clavero, G. (2019, March 18). Variables Influencing Cryptocurrency Use: A Technology Acceptance Model in Spain. *Frontier in Psychology, 10*. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2019.00475>
- Ballis, A., & Verousis, T. (2022). Behavioural finance and cryptocurrencies. *Review of Behavioral Finance, 14*(4), 545-562. <https://doi.org/10.1108/RBF-11-2021-0256>
- Catalini, C., & Gans, J. S. (2019, June 11). Some Simple Economics of the Blockchain. *Rotman School of Management*. Working Paper 2874598. <http://tinyurl.com/b96w2pvy>
- Erzurumlu, Y. O., Oygur, T., & Kirik, A. (2020). One size does not fit all: external driver of the cryptocurrency world. *Studies in Economics and Finance, 37*(3), 545-560. <https://doi.org/10.1108/SEF-01-2020-0018>
- Field, J., & Inci, A.C. (2023). Risk translation: how cryptocurrency impacts company risk, beta and returns. *Journal of Capital Markets Studies, 7*(1), 5-21. <https://doi.org/10.1108/JCMS-02-2023-0003>
- Hanafi, S. F., & Rahman, S. A. (2019). Regulating Digital Currency: Taming the Unruly. In U. A. Oseni, M. K. Hassan, & R. Hassan, (Eds.), *Emerging Issues in Islamic Finance Law and Practice in Malaysia* (pp. 265-280). Emerald Publishing Limited. <https://doi.org/10.1108/978-1-78973-545-120191021>
- Hossain, M. S. (2021, February 3). What do we know about cryptocurrency? Past, present, future. *China Finance Review International, 11*(4), 552-572. <https://doi.org/10.1108/CFRI-03-2020-0026>
- Kepli, M. Y., & Zulhuda, S. (2019). Cryptocurrencies and Anti-money Laundering Laws: The Need for an Integrated Approach. In U. A. Oseni, M. K. Hassan, & R. Hassan,

(Eds.), *Emerging Issues in Islamic Finance Law and Practice in Malaysia* (pp. 247-263). Emerald Publishing Limited. <https://doi.org/10.1108/978-1-78973-545-120191020>

Khan, R. U., Ullah, K., & Atiq, M. (2023). Regulatory constraints, responsibilities and consultation (CRC) for legal institutionalization of cryptocurrencies in Pakistan [Preprint]. *Qualitative Research in Financial Markets*. <https://doi.org/10.1108/QRFM-03-2023-0053>

Khan, R., & Hakami, T. A. (2022, November 29). Cryptocurrency: usability perspective versus volatility threat. *Journal of Money and Business*, 2(1), 16-28. <https://doi.org/10.1108/JMB-11-2021-0051>

Letho, L., Chelwa, G., & Alhassan, A.L. (2022). Cryptocurrencies and portfolio diversification in an emerging market. *China Finance Review International*, 12(1), 20-50. <https://doi.org/10.1108/CFRI-06-2021-0123>

McGivern, P. (2023). A broader perspective on cryptocurrency trading: consumer-driven value, online communities and heuristics are drivers for consumer behaviour. *Journal of Money and Business*, 3(2), 137-146. <https://doi.org/10.1108/JMB-05-2023-0018>

Miglietti, C., Kubosova, Z., & Skulanova, N. (2020). Bitcoin, Litecoin, and the Euro: an annualized volatility analysis. *Studies in Economics and Finance*, 37(2), 229-242. <https://doi.org/10.1108/SEF-02-2019-0050>

Molina, E. M. (2023), Money, Fictitious Capital, and Cryptocurrencies: Their Impact on the World Economy. In R. Herrera, R. (Ed.), *Value, Money, Profit, and Capital Today (Research in Political Economy, Vol. 39)* (pp. 231-245). Emerald Publishing Limited. <https://doi.org/10.1108/S0161-723020230000039014>

Morillon, T. (2022). Bitcoin's value proposition: shorting expansionary monetary policies. *Studies in Economics and*

Finance, 39(1), 20-44. <https://doi.org/10.1108/SEF-03-2021-0107>

Nakamoto, S. (2008). *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System* [Essay]. <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>

Ojih, J. E., Joshi, P., Mohture, A., & Gupta, S. K. (2023). Crypto-hesitancy: is regulation the answer? *Journal of Indian Business Research*, 15(1), 9-22. <https://doi.org/10.1108/JIBR-05-2022-0126>

Schaupp, L. C., Festa, M., Knotts, K. G., & Vitullo, E. A. (2022). Regulation as a pathway to individual adoption of cryptocurrency. *Digital Policy, Regulation and Governance*, 24(2), 199-219. <https://doi.org/10.1108/DPRG-08-2021-0101>

Zhao, H., & Zhang, L. (2021, June 1). Financial literacy or investment experience: which is more influential in cryptocurrency investment? *International Journal of Bank Marketing*, 39(7), 1208-1226. <https://doi.org/10.1108/IJBM-11-2020-0552>