



VALORIZANDO EL POTENCIAL DE BITCOIN

MAYO 2021

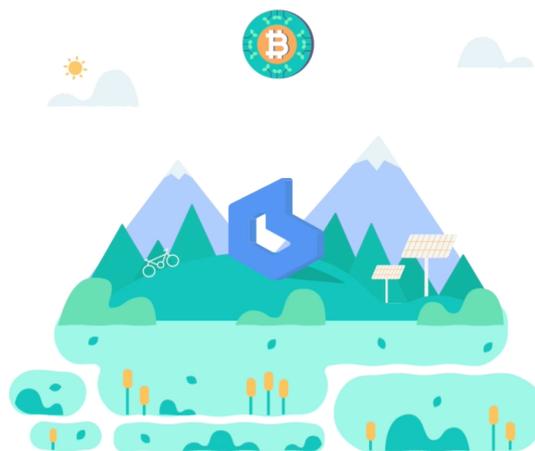
QUIÉNES SOMOS:

2015

Año de Fundación

En [Buda.com](https://buda.com) estamos convencidos de que el mundo debiera estar conectado bajo un estándar monetario global, descentralizado y digital. Como consecuencia, nuestra misión no puede ser otra que acelerar la adopción de Bitcoin en Latinoamérica.

Buda.com es una empresa que desarrolla y opera mercados de criptomonedas en Chile, Colombia, Perú y Argentina, con base en Santiago de Chile. Al momento de la publicación de este estudio, más de 300.000 personas confían en nosotros.



Creemos que la única manera responsable de avanzar como sociedad es haciéndonos cargo de las externalidades de lo que hacemos y las tecnologías que desarrollamos. Como consecuencia, podemos decir con orgullo que somos la primera empresa de criptomonedas del mundo en estar certificada con el **sello CarbonNeutral®**.

Aprende más en buda.com/sustentabilidad

 **Somos Carbono Neutral**

Declaración: Este informe busca ser un aporte frente a una de las grandes preguntas que existen en torno a Bitcoin; su valorización. Mediante la presente publicación, Buda.com busca fomentar la discusión y el debate responsable e informado, basado en datos. En esta línea, el presente informe proporciona información general, referencial e ilustrativa de uno o más mercados y su eventual relación con Bitcoin. Esta información no constituye ni puede interpretarse como un servicio de asesoría de inversiones, no debe ser considerado como una recomendación de inversión ni contiene una proyección de lo que Buda.com cree que sucederá.

Buda.com SpA y sus empresas filiales no son entidades especialmente reguladas ante el regulador financiero local. Sin perjuicio de lo anterior, mantenemos estándares de cumplimiento normativo basados en la regulación vigente en cada país que operamos, y estamos sujetos a la legislación pertinente en materia de tratamiento de datos e información privada, obligaciones tributarias, y demás regulación común pertinente.

POR QUÉ LO HACEMOS

Una de las dudas más comunes entre quienes invierten en bitcoin, especialmente quienes están recién comenzando, es si el precio ya alcanzó todo su potencial. En esencia, lo que desean saber es si todavía existe una oportunidad de inversión o si esta fue magnífica mientras duró.

¿Cómo saberlo? ¿Existe alguna manera de contestar esta pregunta con argumentos económicamente sensatos al mismo tiempo que no se traduzcan en una predicción?

Este es el desafío que nos pusimos y las preguntas que con este estudio buscamos resolver.

Creemos que Bitcoin postula a transformarse en una de las tecnologías más importantes creadas en la era moderna, y como consecuencia, sentimos la obligación de sumar a tanta gente como sea posible, pero no de cualquier manera ni a toda costa. En Buda.com nos hemos distinguido por esforzarnos continuamente en educar y transmitir el entusiasmo que sentimos por esta revolución desde la discusión informada y basada en argumentos. Sólo invitamos a invertir a quienes se sienten seguros y están conscientes de los riesgos asociados. Este documento es un esfuerzo más en esa línea.

Con este estudio buscamos ayudar a aterrizar el potencial de Bitcoin dentro del marco de lo económicamente posible. Todos los supuestos importantes que tuvimos que incorporar para poder avanzar están expuestos, así como también los límites del modelo.

La respuesta a la pregunta sobre cuál será el precio de bitcoin en el futuro seguirá abierta, porque nadie lo sabe y, hasta donde se entiende la tecnología y el mercado en el que se desenvuelve, es imposible de predecir. Sin embargo, sí esperamos contribuir a contestar dudas sobre el potencial que tiene el precio según el tamaño de mercado de las industrias en que Bitcoin está capturando.

Bitcoin tiene el potencial, cada día más probable, de transformarse en el Internet del dinero, en el estándar preferido por personas, empresas -financieras y no financieras- y hasta máquinas, para transferir valor por Internet, y si bien sabemos que bitcoin tiene que tener un techo a nivel de precio, porque no puede representar más valor que el de la economía mundial, ¿es este techo en el que estamos hoy o todavía es temprano? Acá mostramos una de las muchas formas de obtener una respuesta.

Guillermo Torrealba

CEO y cofundador de Buda.com

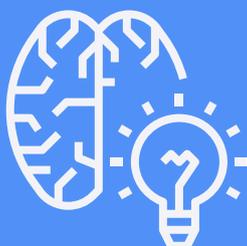
Sobre este estudio



Estudiamos **4 mercados** donde **Bitcoin** podría penetrar en los próximos años.



Usamos la **ecuación de intercambio** del economista clásico **John Stuart Mill** (1806-1873).



Debe ser entendido como una **herramienta** que puedes usar al analizar el potencial de Bitcoin.

4 mercados donde radica el potencial

Este trabajo presenta algunos de los casos de uso actuales que tiene Bitcoin, así como también explora los mercados en los cuales la criptomoneda podría transformarse en un sustituto a las alternativas que hoy tenemos. Se consideraron distintos mercados según los dos casos de uso con mayor potencial que vemos en el mediano plazo; *depósito de valor* y *medio de intercambio*.

Para el primero se consideró el mercado del **oro, divisas extranjeras de bancos centrales** y el dinero "**M2 no-M1**" global; mientras que para el segundo se consideró el mercado de **remesas personales** y **pagos en línea**.

Estimación de valor

A través de la ecuación de intercambio $MV = PQ$ presentada por el economista clásico John Stuart Mill, se busca estimar la masa monetaria (M) que necesitaría Bitcoin para soportar los mercados (PQ) anteriormente mencionados (oro, divisas, pagos en línea, etc.). Debido a que los mercados que cumplen la función de depósito de valor son mercados de stock, y no de flujo (una compra no va acompañada de una casi inmediata venta), la velocidad (V) ocupada en la estimación es 1 (uno). Por otro lado, la velocidad (V) ocupada en la estimación para los mercados de medio de cambio es la velocidad promedio V_1 de EE. UU. durante la última década.

Una vez que se obtiene la masa monetaria ($M = PQ/V$) de cada uno de los mercados que necesitaría sustentar Bitcoin, se debe estimar la cantidad de bitcoins que existirán en ese momento del tiempo para poder obtener el precio unitario potencial de cada bitcoin. Por ejemplo, si el oro tiene un valor de mercado, o capitalización bursátil, si se quiere (PQ), de 100 y una velocidad (V) de 1, la masa monetaria (M) que necesitaría sustentar Bitcoin sería 100, en caso de abastecer el mercado completo. Si existen 10 bitcoins en ese momento del tiempo, cada bitcoin deberá valer 10 para poder abarcar todo el mercado del oro.

MERCADOS ESTUDIADOS

La Tabla 1 muestra los mercados abarcados, con su valor a 2019, la velocidad ocupada para su estimación, su tasa de crecimiento anual compuesta y la estimación del valor de mercado a 2025.

Tabla 1: Valor actual y futuro de mercados, con sus respectivas velocidades y tasas de crecimiento.

Mercado	Valor	Velocidad Estimada	Crecimiento Anual	Valor 2025 Estimado
Oro	US\$ 11,1 trill.	1	1,8%	US\$ 12,3 trill.
Global M2	US\$ 110,5 trill.	1	4,9%	US\$ 147,6 trill.
Pagos en Línea	US\$ 5,3 trill.	6,5	12,0%	US\$ 10,5 trill.
Remesas	US\$ 656 bill.	6,5	5,1%	US\$ 885 bill.

Fuentes: WGC, IMF, WorldBank, Statista, Buda.com

La Tabla 2 representa las estimaciones al 2025 del tamaño de la masa monetaria que cada una de esas industrias aportaría a Bitcoin si este capturara el 100% de dichos mercados. La masa monetaria es distinta al tamaño de los mercados, porque, por ejemplo, una remesa con Bitcoin implica una compra (aumento en el precio) acompañada de una rápida liquidación (reducción en el precio), a diferencia del caso de uso como reserva de valor (ej. el oro), donde una compra no va acompañada inmediatamente de una venta. Para obtener la masa monetaria, se debe dividir el valor del mercado a 2025 de la tabla 1 por su velocidad ($M=PQ/V$). Se extrapoló la proporción M1 respecto de M2 de EE. UU. al resto del mundo, para poder obtener el valor de mercado de Global M2 no-M1.

Tabla 2: Masa monetaria por mercado y oferta real de bitcoins a 2025 .

Mercado	Estimación a 2025
Bitcoins	BTC 19.983.600
Oro	US\$ 12,3 trill.
Global M2 no-M1	US\$ 103,3 trill.
Pagos en Línea	US\$ 1,6 trill.
Remesas	US\$ 136 bill.

Fuentes: WGC, IMF, WorldBank, FRED, Statista, Buda.com

RESULTADOS

La siguiente tabla muestra cuál podría ser el precio de **un bitcoin** para el 2025, según distintos grados de penetración de la criptomoneda en los mercados estudiados. En la última columna "Precio Bitcoin" se muestra el resultado de sumar horizontalmente todos los precios por bitcoin para una misma tasa de penetración.

% de penetración	Oro	M2 no-M1 Global	Pagos en Línea	Remesas Personales	Precio Bitcoin
1%	\$ 6.144	\$ 51.702	\$ 810	\$ 68	\$ 58.724
2%	\$ 12.288	\$ 103.405	\$ 1.620	\$ 136	\$ 117.449
5%	\$ 30.720	\$ 258.512	\$4.050	\$ 340	\$ 293.622
10%	\$ 61.439	\$ 517.024	\$ 8.099	\$ 681	\$ 587.243
25%	\$ 153.598	\$ 1.292.559	\$ 20.248	\$ 1.702	\$ 1.468.108
50%	\$ 307.197	\$ 2.585.119	\$ 40.496	\$ 3.405	\$ 2.936.216
75%	\$ 460.795	\$ 3.877.678	\$ 60.743	\$ 5.107	\$ 4.404.324
100%	\$ 614.394	\$ 5.170.237	\$ 80.991	\$ 6.810	\$ 5.872.432

Fuentes: WGC, IMF, WorldBank, FRED, Statista, Buda.com

Cómo usar la tabla

Sin embargo, es perfectamente razonable suponer distintas tasas de penetración para cada mercado, como se muestra en la tabla de la derecha. En este caso de ejemplo, el precio final de un bitcoin sería el resultado de sumar las celdas en naranja (\$712.820 USD/BTC).

% de penetración	Oro	M2 no-M1 Global	Pagos en Línea	Remesas Personales	Valor Bitcoin
1%	\$ 6.144	\$ 51.702	\$ 810	\$ 68	\$ 58.724
2%	\$ 12.288	\$ 103.405	\$ 1.620	\$ 136	\$ 117.449
5%	\$ 30.720	\$ 258.512	\$4.050	\$ 340	\$ 293.622
10%	\$ 61.439	\$ 517.024	\$ 8.099	\$ 681	\$ 587.243
25%	\$ 153.598	\$ 1.292.559	\$ 20.248	\$ 1.702	\$ 1.468.108
50%	\$ 307.197	\$ 2.585.119	\$ 40.496	\$ 3.405	\$ 2.936.216
75%	\$ 460.795	\$ 3.877.678	\$ 60.743	\$ 5.107	\$ 4.404.324
100%	\$ 614.394	\$ 5.170.237	\$ 80.991	\$ 6.810	\$ 5.872.432

LIMITACIONES DEL MODELO

El estudio acá expuesto es un análisis estático, por lo que no considera nuevos posibles usos de adopción, cambios en el crecimiento de las demandas, ni políticas gubernamentales que podrían alterar o restringir los casos de uso de Bitcoin.

Por otro lado, se usaron supuestos que son importantes de tener en cuenta: en primer lugar, se asume que la velocidad para los casos de uso de medio de cambio es constante e igual a la de la última década, comprendida entre 2010 y 2019, de EE. UU. Lo anterior puede generar un sesgo en las estimaciones de la masa monetaria necesaria para cubrir estos mercados. Luego, se asume que la proporción de dinero M1 respecto a M2 de EE. UU. es perfectamente extrapolable a la economía mundial. También se asumió que la oferta de bitcoins al 2025 será perfectamente inelástica, lo cual es poco probable si se considera que cada individuo que posee bitcoins presenta una valoración distinta de estos y, por ende, estará dispuesto a vender a distintos precios.

En esta primera versión tampoco se considera la potencialidad de sustitución con otros criptoactivos, distintos de Bitcoin, para cubrir las necesidades de los mercados expuestos. Lo anterior también podría disminuir la penetración potencial de Bitcoin en estos.

Finalmente, se consideró que todos los bitcoins minados están disponibles en el mercado, lo que se sabe no es así y que posiblemente millones de unidades están perdidas, lo que aumenta la escasez de Bitcoin.

MÁS INFORMACIÓN

Para mayor información sobre este estudio, te invitamos a seguir leyendo la versión completa, que podrás encontrar aquí: edu.buda.com/estudio-valorizando-el-potencial-de-bitcoin

[Leer estudio completo](#)



Visita nuestras redes sociales para seguir
aprendiendo **@BudaPuntoCom**