

**UNIVERSIDAD MAYOR, REAL Y PONTIFICIA DE
SAN FRANCISCO XAVIER DE CHUQUISACA**

VICERRECTORADO

CENTRO DE ESTUDIOS DE POSGRADO E INVESTIGACIÓN



**NUEVAS ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN MEDIANTE LA DIVERSIFICACIÓN EN
MERCADOS ALTERNATIVOS A LOS MERCADOS TRADICIONALES EN
BOLIVIA**

**TRABAJO EN OPCION A DIPLOMADO EN BANCA Y TRANSFORMACIÓN
DIGITAL – VERSIÓN I**

FLORES MAMANI GABY

SUCRE – BOLIVIA

2024

CESIÓN DE DERECHOS

Al presentar este trabajo como requisito previo a la obtención del Diploma en Banca y Transformación Digital de la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca, autorizo al Centro de Estudios de Posgrado e Investigación o a la Biblioteca de la Universidad, para que se haga de este trabajo un documento disponible para su lectura, según normas de la Universidad.

También cedo a la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca, los derechos de publicación de este trabajo o parte de él, manteniendo mis derechos de autor hasta un periodo de 30 meses posterior a su aprobación.

Gaby Flores Mamani

Sucre, septiembre de 2024

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación dedico a mi esposo, mi hija y mi familia, cuyo apoyo incondicional ha sido la base de todos mis logros. Su amor, paciencia y fe inquebrantable en mí han sido el pilar que me ha sostenido en los momentos de desafío y duda. Este logro no sólo es mío, sino también suyo, pues cada página de esta monografía lleva impresa su incansable apoyo y su confianza en mi capacidad para superar obstáculos.

A mis docentes y tutor, cuyo conocimiento, orientación y sabiduría han sido faros de luz en mi viaje académico. Su paciencia y dedicación han enriquecido profundamente mi aprendizaje y han moldeado la persona con valores y ética.

Sus enseñanzas no sólo han guiado este trabajo, sino que también me han inspirado a seguir buscando el conocimiento y a enfrentar los desafíos con tenacidad y determinación.

Esta monografía es un testimonio de la fortaleza, la inspiración y la sabiduría que cada uno de ustedes me ha proporcionado. Gracias por creer en mí, por apoyarme y por contribuir a mi crecimiento y desarrollo. Este logro también es suyo, y les estoy eternamente agradecida.

Autora: Gaby Flores Mamani

AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi más profundo agradecimiento a todos aquellos que han hecho posible la realización de este trabajo.

A mi esposo, mi hija y familia, por su apoyo incondicional y su fe inquebrantable en mis capacidades. A mis docentes y tutor, por su invaluable orientación, paciencia y sabiduría, que no sólo han enriquecido este trabajo, sino que también han moldeado mi crecimiento personal y académico.

Agradezco a la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca, por proporcionarme un ambiente de aprendizaje estimulante y las herramientas necesarias para lograr mis metas. Gracias

Autora: Gaby Flores Mamani

INDICE

CESIÓN DE DERECHOS	i
DEDICATORIA.....	ii
INDICE	iv
AGRADECIMIENTO	iii
INDICE DE FIGURA	vi
RESUMEN	vii
CAPÍTULO I	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Antecedentes	1
1.2 Justificación	2
1.3 Metodología	4
1.3.1 Tipo de Investigación	4
1.3.2 Métodos de investigación	5
1.3.3 Técnica de investigación.....	7
1.4 Objetivo	7
1.4.1 Objetivo General	7
1.4.2 Objetivos Específicos	8
CAPÍTULO II.....	9
DESARROLLO.....	9
2.1 Marco Teórico	9
2.1.1 Marco Conceptual.....	9
2.1.2 Marco Contextual	18
2.2 Información y Datos Obtenidos	36

2.2.1 Criptomonedas	36
2.2.2 Impacto de la tecnología blockchain en diferentes sectores económicos.....	37
2.2.3 Startups.....	39
2.2.4 Plataformas de comercio electrónico y tecnología digital.....	41
2.3 Análisis y Discusión	43
2.3.1 factores determinan la viabilidad y el riesgo de invertir en mercados alternativos en comparación con los mercados tradicionales.....	43
2.3.2 Implicaciones éticas y sociales de invertir en mercados alternativos en lugar de en los mercados financieros convencionales.....	43
2.3.3 Oportunidades y desafíos enfrentan los inversionistas al considerar activos no convencionales como parte de su cartera de inversiones	44
2.3.4 Medidas que los mercados alternativos pueden ofrecer en diversificación real en comparación con las opciones tradicionales de inversión.....	45
2.3.5 Las inversiones en mercados alternativo como sostenibilidad financiera y ambiental a largo plazo	45
2.3.6 La innovación tecnológica y las fintech en la evolución de los mercados alternativos y cómo impactan la accesibilidad y la transparencia del mercado.....	46
2.3.7 Papel de las inversiones de impacto en los mercados alternativos y cómo se puede medir el éxito más allá de los rendimientos financieros.....	46
CAPÍTULO III	47
CONCLUSIONES.....	47
BIBLIOGRAFIA	50
ANEXOS 1	55

INDICE DE FIGURA

Figura Nro 1 Crecimiento de las criptomonedas en los últimos años.....	22
Figura Nro 2 Sociedades administradoras de fondos de inversión en Bolivia.....	35
Figura Nro 3 Porcentaje de personas que utilizan o poseen criptomonedas.....	37
Figura Nro 4 Industrias principales de los startups de Bolivia.....	40
Figura Nro 5 Datos generales de e-commerce en Bolivia.....	42

RESUMEN

La economía boliviana ha experimentado una serie de transformaciones en las últimas décadas, lo que ha llevado a una mayor atención hacia la diversificación de las estrategias de inversión más allá de los mercados tradicionales. Este cambio ha sido impulsado por la necesidad de reducir la vulnerabilidad frente a los shocks externos y promover un crecimiento económico más estable y sostenible.

En primer lugar, la monografía explora el contexto económico de Bolivia, destacando su histórica dependencia de la exportación de productos primarios como los hidrocarburos y los minerales. Esta dependencia ha dejado a la economía boliviana expuesta a la volatilidad de los precios internacionales de estas materias primas, lo que resalta la importancia de diversificar las fuentes de ingresos y las estrategias de inversión; Luego analizaremos los mercados financieros bolivianos, señalando su relativamente bajo desarrollo en comparación con otros países de la región. Durante mucho tiempo, el acceso al crédito y otros servicios financieros ha sido limitado, lo que ha dificultado el desarrollo económico y la inclusión financiera. Sin embargo, se señala que en las últimas décadas ha habido esfuerzos para promover la inclusión financiera y expandir el acceso a servicios financieros.

La monografía también examina las nuevas oportunidades de inversión que están surgiendo en Bolivia, centrándose en los mercados alternativos. Estos mercados incluyen sectores como la agricultura, el turismo, la manufactura y los servicios, que están ganando importancia como resultado de los esfuerzos por diversificar la economía. Se destaca el potencial de crecimiento de estos sectores y se discuten las estrategias de inversión que podrían ser efectivas para aprovechar estas oportunidades.

Además, se analizan los desafíos y riesgos asociados con la inversión en mercados alternativos en Bolivia. Estos incluyen cuestiones como la infraestructura limitada, la falta de experiencia en algunos sectores y la incertidumbre política y regulatoria. Sin embargo, se argumenta que con la debida diligencia y una estrategia de inversión bien pensada, estos desafíos pueden ser mitigados y que los mercados alternativos ofrecen un potencial de retorno atractivo para los inversionistas.

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Antecedentes

En Bolivia, al igual que en muchos países, las personas pueden enfrentar varias situaciones problemáticas con la Banca tradicional. Algunos de los desafíos comunes incluyen:

- Acceso limitado a servicios financieros
- Costos elevados
- Limitaciones en la oferta de productos
- Procesos burocráticos y lentos
- Falta de confianza

Para muchas personas, especialmente aquellas con bajos ingresos, los servicios bancarios tradicionales siguen siendo costosos debido a tarifas por mantenimiento de cuentas, transacciones y otros servicios. Estos costos pueden limitar el acceso a la Banca para ciertos grupos de la población. (Smith, 2023)

Limitaciones en la oferta de productos: A pesar de la amplia gama de productos y servicios financieros que ofrece la Banca tradicional, es posible que no satisfaga todas las necesidades y preferencias de los clientes. Algunos pueden preferir opciones de inversión más flexibles o alternativas a los préstamos convencionales (Johnson, 2022)

En ocasiones, la falta de transparencia, la percepción de corrupción o las malas prácticas de algunas instituciones bancarias pueden deteriorar la confianza pública en el sistema financiero tradicional, generando una mayor reticencia a utilizar los servicios bancarios (Miller, 2023)

Estas situaciones problemáticas pueden impulsar a las personas a buscar alternativas fuera del sistema bancario tradicional, como instituciones financieras no bancarias, cooperativas de ahorro y crédito, o incluso mercados financieros informales. Algunos inversores consideran que los mercados alternativos pueden ofrecer mayores oportunidades de retorno sobre la inversión en comparación con las opciones tradicionales. Estos mercados pueden ser más dinámicos y

menos regulados, lo que potencialmente permite obtener mayores ganancias, aunque también conlleva mayores riesgos, las plataformas de inversión alternativa a menudo brindan acceso a mercados globales que pueden no estar fácilmente disponibles a través de los canales tradicionales de la Banca. Esto permite a los inversores diversificar geográficamente sus carteras y aprovechar oportunidades de inversión en todo el mundo, la tecnología ha democratizado el acceso a las inversiones, permitiendo que una gama más amplia de personas participe en mercados alternativos a través de plataformas en línea. Esto ha ampliado las opciones de inversión más allá de las ofrecidas por las entidades financieras y ha empoderado a los inversores individuales.

El presente trabajo tiene la siguiente Formulación del problema de investigación:

¿Cuáles son los principales riesgos que enfrentan los consumidores financieros al diversificar sus inversiones en mercados alternativos en Bolivia y qué estrategias pueden implementar para mitigar estos riesgos de manera efectiva y segura?

1.2 Justificación

El creciente interés de las personas por buscar alternativas de inversión se fundamenta en una serie de razones que reflejan la evolución del panorama financiero global y las cambiantes necesidades y preferencias de los inversores, esta tendencia hacia las alternativas de inversión está moldeada por diversos factores que van desde la búsqueda de mayores retornos hasta la diversificación de carteras y la adaptación a un entorno económico en constante cambio. La búsqueda de mayores retornos es una motivación fundamental para muchos inversores, en un entorno de bajos rendimientos en los mercados financieros tradicionales, como el mercado de valores y los bonos, las personas buscan alternativas que ofrezcan rendimientos potencialmente más altos. Los mercados alternativos, como el mercado inmobiliario, los startups, los fondos de capital privado y las criptomonedas, a menudo presentan oportunidades de inversión con un mayor potencial de crecimiento y rentabilidad, además, la diversificación de carteras es otro factor clave que impulsa a las personas a explorar alternativas de inversión. La diversificación es una estrategia fundamental para reducir el riesgo al distribuir los activos en diferentes clases de inversión y geografías. Los mercados alternativos ofrecen una amplia gama de activos no

correlacionados con los mercados tradicionales, lo que permite a los inversores mitigar el riesgo y mejorar el rendimiento de sus carteras a largo plazo. El avance tecnológico también ha desempeñado un papel importante en el aumento de la popularidad de las alternativas de inversión. Las plataformas en línea y las tecnologías financieras han democratizado el acceso a los mercados alternativos, permitiendo que una mayor cantidad de personas participe en inversiones que antes estaban reservadas para inversores institucionales o de alto patrimonio neto, esta democratización del acceso ha ampliado las opciones de inversión disponibles para los inversores individuales y ha fomentado la innovación en el espacio de la inversión. La volatilidad y la incertidumbre en los mercados financieros tradicionales también han llevado a las personas a buscar alternativas de inversión que puedan ofrecer una mayor estabilidad y resistencia a los shocks del mercado. Los mercados alternativos, como el oro, los bienes raíces y las inversiones en infraestructura, tienden a ser menos volátiles y pueden actuar como refugios seguros durante períodos de turbulencia en los mercados financieros globales, otro factor que impulsa el interés en las alternativas de inversión es la búsqueda de impacto social y ambiental, cada vez más inversores están buscando oportunidades de inversión que generen un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente, además de ofrecer rendimientos financieros. Los mercados alternativos, como la inversión de impacto, el crowdfunding y las energías renovables, están ganando popularidad entre aquellos que desean alinear sus valores personales con sus decisiones de inversión.

El creciente interés en las alternativas de inversión se debe a una combinación de factores, que incluyen la búsqueda de mayores retornos, la diversificación de carteras, el avance tecnológico, la volatilidad en los mercados financieros tradicionales y la búsqueda de impacto social y ambiental. A medida que los inversores buscan adaptarse a un entorno económico en constante cambio y satisfacer sus necesidades y objetivos financieros, es probable que continúe la tendencia hacia una mayor exploración y adopción de alternativas de inversión.

1.3 Metodología

1.3.1 Tipo de Investigación

1.3.1.1 Descriptiva

La investigación descriptiva analiza las características de una población o fenómeno sin entrar a conocer las relaciones entre ellas. La investigación descriptiva define, clasifica, divide y resume. (1991, Hernández Sampieri C. Roberto, Fernández Collado Carlos, Baptista Lucio Pilar)

La metodología que se aplicó en la presente monografía es de investigación descriptiva, porque permitió describir detalladamente las características, comportamientos y factores importantes de estos mercados poco conocidos. Esto facilitó identificar oportunidades y riesgos específicos que los inversores que pueden enfrentar. Y proporciona una base sólida para recomendar estrategias de inversión efectivas, basadas en un entendimiento profundo de las condiciones del mercado, mejorando así la toma de decisiones y la gestión de riesgos.

1.3.1.2 Histórica

E. H. Carr, en su libro *What is History?* (1961), argumenta que la investigación histórica es fundamental para entender el contexto y la evolución de los eventos y fenómenos que estudiamos. Según Carr, el estudio de la historia no solo nos permite conocer el pasado, sino que también nos proporciona las herramientas necesarias para interpretar el presente y prever posibles futuros. La investigación histórica nos ayuda a identificar patrones, comprender cambios sociales y culturales, y evaluar la relevancia y el impacto de diversos eventos a lo largo del tiempo. Carr enfatiza que la historia es una conversación continua entre el pasado y el presente, lo que la hace indispensable para cualquier estudio académico riguroso. La monografía también está realizada en base a una investigación histórica por que se tomaron en cuenta datos y contexto del pasado para determinar el cambio de comportamiento de los consumidores financieros en el modo de invertir capital en mercados tradicionales vs. Mercados alternativos de reciente vigencia. El trabajo que presento tiene la metodología de investigación descriptiva,

que es importante para obtener los resultados cualitativos y cuantitativos que tengo como objetivos de investigación.

1.3.1.3 Cualitativos

Los resultados cualitativos nos permitieron conocer e identificar las causas del cambio de visión que tienen las personas al momento de invertir su dinero en mercados que tienen muy poca antigüedad pero que son en apariencia muy rentables, también analizamos que estos mercados tienen la confianza necesaria de los consumidores financieros.

1.3.1.4 Cuantitativos

El objetivo de obtener resultados cuantitativos en la monografía es proporcionar datos precisos y medibles que puedan ser analizados estadísticamente. Estos resultados nos permitieron identificar patrones, tendencias y relaciones entre variables. Además, los datos cuantitativos nos ofrecen una base sólida para hacer predicciones y tomar decisiones informadas, ya que nos basamos en evidencia empírica y objetiva, reduciendo la subjetividad y aumentando la reproducibilidad de las inversiones en mercados alternativos.

1.3.2 Métodos de investigación

1.3.2.1 Análisis documental

El análisis documental como un método de investigación cualitativa. Este método implica la revisión y evaluación de documentos para interpretar y comprender el contexto de los fenómenos estudiados. Bowen destaca que el análisis documental es útil para proporcionar datos contextuales, corroborar evidencia de otras fuentes, y obtener una comprensión profunda de los eventos y procesos. Este método es especialmente valioso cuando se estudian fenómenos históricos o se busca comprender la evolución de políticas, prácticas y experiencias humanas a través del tiempo. (Glenn A. Bowen, en su artículo Document Analysis as a Qualitative Research Method (2009).

Este método permitió realizar un análisis de la documentación, informes y reportajes sobre las tendencias de inversión económica en el mercado boliviano en tiempo pasado y presente y la tendencia futura que tienen los consumidores financieros.

1.3.2.2 Estudio de casos

Se describe este método como una herramienta crucial para obtener una comprensión profunda y holística de fenómenos complejos dentro de su contexto real. El estudio de casos es especialmente útil para investigar procesos contemporáneos y permite la utilización de múltiples fuentes de evidencia. También destaca que este método es adecuado para responder a preguntas de "cómo" y "por qué", facilitando así la exploración detallada y el análisis de casos, (Robert K. Yin, en su libro *Case Study Research: Design and Methods* (2014).

Este método permitió realizar un análisis detallado de la estructura de inversión, políticas financieras, y desempeño económico para comprender mejor cómo se aplican los principios de inversión financiera en la práctica.

1.3.2.3 Análisis estadístico

El análisis estadístico permite a los investigadores cuantificar relaciones, identificar patrones y hacer inferencias a partir de datos empíricos. Este método es crucial para la validación de hipótesis y la generalización de resultados, (Andy Field, en su libro *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics* (2017).

Se utilizó técnicas estadísticas para resumir y describir los datos recopilados a través del análisis de datos y otros métodos, permitiendo identificar tendencias, correlaciones o diferencias significativas en el mercado de inversiones.

1.3.2.4 Revisión de literatura

Los autores subrayan la importancia de una revisión de literatura exhaustiva para contextualizar la investigación, identificar lagunas en el conocimiento existente, y establecer una base teórica

sólida para nuevos estudios. (Systematic Approaches to a Successful Literature Review (2016), los autores Andrew Booth, Anthea Sutton, y Diana Papaioannou.

Se analizó investigaciones previas, informes gubernamentales, normativas y otros documentos relevantes que nos proporcionó una visión general de las tendencias y prácticas actuales en el campo de la inversión financiera no se logró utilizar los todos los métodos mencionados por la amplitud de la información obtenida y el lapso de tiempo que se tenía para la elaboración de la monografía.

1.3.3 Técnica de investigación

1.3.3.1 Revisión documental

Bowen, describe cómo esta técnica implica la revisión y evaluación sistemática de documentos relevantes para interpretar y comprender el contexto de los fenómenos estudiados. La revisión documental es valiosa para proporcionar datos contextuales, corroborar evidencia de otras fuentes y obtener una comprensión profunda de los eventos y procesos históricos. (artículo Document Analysis as a Qualitative Research Method de Glenn A. Bowen (2009).

La revisión documental permitió realizar el análisis de la tendencia histórica de la inversión de recursos en mercados tradicionales y la tendencia de cambios que se tuvo en los últimos años.

1.4 Objetivo

1.4.1 Objetivo General

Explorar los mercados alternativos emergentes más destacados en Bolivia en los últimos cinco años, analizando los riesgos inherentes a la inversión en mercados poco conocidos y proponer estrategias para gestionar y minimizar dichos riesgos.

1.4.2 Objetivos Específicos

- Analizar los diferentes tipos de riesgos que enfrentan los inversores al diversificar sus inversiones en nuevos mercados emergentes, proporcionando una clasificación detallada de estos riesgos.
- Explorar distintas oportunidades de inversión no convencionales y evaluar sus riesgos asociados, como fluctuaciones del mercado, riesgos legales y potencial de retorno, para proporcionar una visión completa para quienes buscan diversificar sus inversiones.
- Examinar el potencial de crecimiento y sostenibilidad de sectores emergentes en Bolivia, analizando la innovación tecnológica, la disponibilidad de recursos y las tendencias de consumo actuales, así como sus proyecciones futuras.

CAPÍTULO II

DESARROLLO

2.1 Marco Teórico

2.1.1 Marco Conceptual

Es fundamental dar una explicación del conjunto de términos que se usan frecuentemente en el sistema financiero y más aún cuando la tecnología nos brinda una serie de elementos desconocidos para nuestro medio y para tener una comprensión más clara, a continuación, presento el marco conceptual de la monografía.

2.1.1.1 Términos de Mercados y Activos Financieros

- Diversificación en Mercados Emergentes

En la actualidad financiera global, los mercados alternativos se han convertido en una opción estratégica para los inversores que desean diversificar sus carteras de la oferta tradicional de acciones y bonos. Los mercados alternativos son un término amplio que engloba diferentes tipos de activos y vehículos de inversión que presentan oportunidades únicas en comparación con los mercados tradicionales. Los tipos de activos alternativos pueden ser de distinta índole, como el capital riesgo, la deuda privada, bienes raíces, materias primas, criptomonedas, entre otros. Cada tipo de mercado tiene su propio perfil de riesgo, rendimiento y liquidez, lo que requiere que los inversores realicen un análisis detallado de su cartera'. (Koller, 2015)

- Mercado financiero

El mercado financiero se define como el entorno donde se negocian activos financieros como acciones, bonos, divisas, derivados, entre otros, facilitando la transferencia de capital entre prestamistas e inversionistas. Estos mercados permiten la asignación eficiente de recursos y la determinación de precios de los activos en función de la oferta y la demanda. (Fabozzi, 2009).

- **Mercados emergentes**

En el ámbito tecnológico, los mercados emergentes se refieren a aquellos países o regiones que están experimentando un rápido crecimiento en la adopción y uso de tecnologías digitales, como internet móvil, comercio electrónico y aplicaciones móviles, entre otros. (Bilinkis, 2017).

- **Bolsa de valores**

La Bolsa de Valores es un mercado organizado y regulado donde se negocian valores financieros entre como acciones, bonos y otros instrumentos de inversión. Facilita la compra y venta de estos activos inversores, proporcionando liquidez y estableciendo precios basados en la oferta y la demanda. (Bodie, 2018).

- **Inversiones**

Las inversiones se refieren al acto de destinar recursos financieros en activos con la expectativa de obtener beneficios futuros, ya sea en forma de ingresos, capitalización o ambos. Estos activos pueden incluir acciones, bonos, bienes raíces, fondos mutuos, entre otros, y la inversión implica asumir riesgos con el fin de generar rendimientos. (Bodie, Investments (11th Edition), 2021).

- **Acciones**

Las acciones representan una participación de propiedad en una empresa. Los inversores que poseen acciones son accionistas y tienen derechos sobre las ganancias de la empresa (dividendos) y el voto en decisiones corporativas. Las acciones se negocian en mercados públicos como las bolsas de valores, donde sus precios fluctúan según la oferta y la demanda. (Bodie, Investments (11th Edition), 2021).

- **Bonos**

Los bonos son instrumentos de deuda emitidos por entidades gubernamentales, corporativas u otras entidades para financiar proyectos o actividades. Quienes compran bonos prestan dinero al emisor y reciben pagos regulares de intereses durante un período específico, al final del cual se devuelve el capital invertido. Los bonos son negociables en mercados secundarios y su precio varía según las tasas de interés y la solvencia del emisor. (Fabozzi F. J., 2015).

- **Fondos de inversión**

Los fondos de inversión son vehículos de inversión colectiva donde los inversores combinan su dinero para comprar una cartera diversificada de activos, gestionada por profesionales. Estos

fondos permiten a los inversores acceder a una gama diversa de activos financieros, reduciendo riesgos y costos de gestión. (Fuentes, 2012).

- **Mercados de capitales**

Los mercados de capitales son aquellos donde se negocian instrumentos financieros de largo plazo, como acciones y bonos, que permiten a las empresas y gobiernos obtener financiamiento para proyectos y operaciones a través de la emisión y venta de estos activos. (Domit, 2018).

- **Mercados monetarios**

Los mercados monetarios son segmentos del mercado financiero donde se negocian activos financieros a corto plazo de alta liquidez, como certificados de depósito, papel comercial y bonos del Tesoro. Estos mercados facilitan la financiación a corto plazo para empresas y gobiernos, así como la gestión de liquidez por parte de instituciones financieras. (Aguirre, 2014).

- **Crisis financiera**

Una crisis financiera es un evento que afecta severamente al sistema financiero de un país o región, caracterizado por la interrupción grave en el flujo normal de crédito y liquidez, lo que puede llevar a bancarrotas, caídas abruptas en el mercado de valores, recesión económica y otras consecuencias negativas para la economía. (Colin, 2010).

- **Índices bursátiles**

Los índices bursátiles son medidas estadísticas que reflejan el comportamiento promedio de un grupo de acciones o valores en un mercado financiero específico. Sirven como indicadores de la salud y dirección del mercado, facilitando la evaluación del desempeño de sectores económicos y el seguimiento de tendencias. (Estrada, 2018).

- **Dividendos**

Los dividendos son una parte de las ganancias de una empresa que se distribuyen a sus accionistas como recompensa por invertir en la compañía. Generalmente se pagan en efectivo, aunque también pueden ser en forma de acciones adicionales. (Ferrufino, 2019).

- **Los commodities**

Son productos básicos o materias primas que son comercializados en mercados financieros, generalmente sin marca distintiva, y cuyos precios son determinados por factores de oferta y demanda globales. Ejemplos comunes incluyen metales como el oro y el cobre, productos

agrícolas como el trigo y el café, y recursos energéticos como el petróleo y el gas natural (Aguirre, 2014).

- **Tipo de cambio**

El tipo de cambio es el precio relativo de una moneda frente a otra, es decir, cuántas unidades de una moneda se necesitan para obtener una unidad de otra moneda. Es un indicador crucial en economía que afecta el comercio internacional, las inversiones y la economía doméstica de un país. (Felipe Larraín B., 2008)

- **Criptomonedas**

Son monedas digitales descentralizadas que utilizan la criptografía para garantizar transacciones seguras y para controlar la creación de nuevas unidades. Operan independientemente del Banco central y el gobierno, su valor puede fluctuar significativamente en los mercados. (Sousa, 2020).

- **NFTs (Tokens No Fungibles)**

Son activos digitales únicos y no intercambiables que existen en una blockchain, generalmente Ethereum. Cada NFT tiene metadatos que los hacen distintos de otros tokens y pueden representar cualquier tipo de activo digital, como arte digital, música, videos, y otros contenidos digitales.

- **Tokenización**

Es el proceso de convertir activos físicos o financieros en tokens digitales en una red blockchain. Estos tokens representan una unidad de valor y pueden ser intercambiados, transferidos o almacenados de manera segura y transparente en la blockchain. (Preukschat, 2019).

- **Rendimiento ajustado al riesgo**

Es una medida que evalúa cómo un activo o una inversión ha desempeñado en términos de rendimiento considerando el nivel de riesgo asumido. Es decir, compara la rentabilidad obtenida con la cantidad de riesgo asumido para obtener esa rentabilidad. Generalmente, se utiliza para comparar inversiones con diferentes niveles de riesgo. (Abascal, 2001).

2.1.1.2 Términos de Gestión y análisis Financiero

- **Riesgo financiero**

El riesgo financiero se refiere a la posibilidad de pérdida económica que puede surgir debido a cambios adversos en las condiciones del mercado, como fluctuaciones en los tipos de interés, variaciones en los precios de los activos, riesgo crediticio, entre otros. Es fundamental para los inversionistas y las instituciones financieras gestionar y mitigar estos riesgos de manera efectiva. (Maturana, 2017).

- **Rentabilidad**

La rentabilidad se refiere al rendimiento obtenido de una inversión o activo financiero en relación con el capital invertido. Puede expresarse como un porcentaje que indica la ganancia o pérdida generada durante un período específico, teniendo en cuenta tanto los ingresos (como dividendos, intereses) como las plusvalías (ganancias de capital). (Lora, 2015).

- **Liquidez**

La liquidez se refiere a la capacidad de un activo financiero o mercado de convertirse rápidamente en efectivo sin afectar significativamente su precio. Es fundamental para asegurar la capacidad de compra y venta de activos sin provocar grandes fluctuaciones en su valor de mercado, (González, 2018).

- **Volatilidad**

La volatilidad se refiere a la medida de la variabilidad o riesgo de un activo financiero en términos de sus fluctuaciones de precio a lo largo del tiempo. Indica la magnitud de los cambios de precios y se utiliza ampliamente en la evaluación del riesgo y la gestión de carteras de inversión. (Chang, 2015).

- **Diversificación**

La diversificación es una estrategia de inversión que consiste en distribuir el riesgo al invertir en una variedad de activos financieros o clases de activos. El objetivo es reducir el riesgo total de la cartera al mitigar el impacto negativo que pueda tener un solo activo sobre el rendimiento global. (Corbo, 2019)

- **Gestión de activos**

La gestión de activos se refiere al proceso de administrar una cartera de inversiones para optimizar el rendimiento financiero de acuerdo con los objetivos y tolerancia al riesgo del inversor. Involucra la selección, compra y venta de activos financieros, así como el monitoreo continuo y la reevaluación de la cartera. (Quiros, 2016).

- **Análisis financiero**

El análisis financiero es el proceso de evaluar la situación financiera de una empresa o entidad mediante el examen de sus estados financieros y otros datos relevantes. Su objetivo es obtener información útil para la toma de decisiones financieras, evaluando la rentabilidad, solvencia, liquidez y eficiencia operativa de la organización. (Mallo, 2018).

- **Cotización**

Es el proceso mediante el cual se establece el precio de un activo financiero en un mercado determinado. Esta cotización puede aplicarse a acciones, bonos, divisas, commodities u otros instrumentos financieros y se determina a través de la oferta y demanda en el mercado. (Dumrauf, Diccionario de economía, finanzas y empresa, 2003).

- **Inflación**

Se refiere al aumento sostenido y generalizado en el nivel de precios de bienes y servicios en una economía durante un período de tiempo específico, lo cual provoca una pérdida del poder adquisitivo de la moneda. (Felipe Larraín B., 2008).

- **Tasas de interés**

Las tasas de interés son el costo del dinero prestado o la recompensa por prestar dinero, expresado como un porcentaje del monto prestado o invertido. Son determinadas por el banco central y otros actores financieros y afectan el costo del crédito, las inversiones y las decisiones económicas en general. (Felipe Larraín B., 2008).

- **Inversión sostenible**

Se refiere a estrategias de inversión que tienen en cuenta criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) además del rendimiento financiero. Estas inversiones buscan generar impactos positivos a largo plazo en términos de sostenibilidad y responsabilidad social, junto con retornos financieros adecuados. (Kliksberg, 2004).

2.1.1.3 Términos de Tecnologías y Regulación Financiera

- Intermediarios financieros

Los intermediarios financieros son instituciones que facilitan el flujo de dinero entre ahorradores e inversores, canalizando fondos de unos a otros a través de diferentes productos y servicios financieros. Estos incluyen bancos, cooperativas de crédito, aseguradoras, fondos de pensiones y otros intermediarios no bancarios. (Dumrauf, 2016).

- Regulación financiera

La regulación financiera se refiere al conjunto de normativas, leyes y políticas establecidas por autoridades gubernamentales y entidades reguladoras para supervisar y controlar las actividades financieras y asegurar la estabilidad y transparencia del sistema financiero. Su objetivo principal es proteger a los inversores, promover la integridad del mercado y prevenir crisis financieras. (Gallegos, 2017).

- Fintech (Tecnología Financiera)

El concepto de Fintech, abreviatura de Tecnología Financiera, se refiere al uso de la tecnología para mejorar y automatizar la prestación de servicios financieros. Esto puede incluir aplicaciones en pagos digitales, préstamos peer-to-peer, gestión de inversiones, crowdfunding, criptomonedas y más. Las empresas de Fintech buscan proporcionar servicios financieros de manera más eficiente, accesible y económica a través de soluciones tecnológicas innovadoras. (Carlos Domingo, 2019).

- Blockchain

Es una tecnología de registro distribuido que permite a los datos ser almacenados de manera segura y transparente. Funciona mediante una red descentralizada de nodos que validan y registran transacciones de manera cronológica y segura, utilizando criptografía para asegurar la integridad de los datos. (Pérez, 2018).

- Nodos

En el contexto de tecnologías como blockchain y redes informáticas, un nodo es un punto de conexión dentro de la red que puede recibir, enviar, almacenar o procesar datos. En blockchain, los nodos son dispositivos conectados que mantienen una copia del libro mayor distribuido y participan en la validación y verificación de transacciones. (Pérez, 2018).

- **DeFi (Finanzas Descentralizadas)**

Se refiere a un sistema financiero basado en blockchain que no depende de intermediarios tradicionales como bancos y bolsas de valores. Permite realizar transacciones financieras directamente entre pares (peer-to-peer) de manera automatizada y sin necesidad de terceros, utilizando contratos inteligentes y protocolos descentralizados. (Carlos Domingo, 2019).

- **Wallets digitales**

También llamadas billeteras digitales, son aplicaciones o dispositivos electrónicos que permiten a los usuarios almacenar y gestionar sus criptomonedas de manera segura. Estas billeteras utilizan claves criptográficas públicas y privadas para firmar y cifrar transacciones en blockchain. (Carlos Domingo, 2019).

- **Plataformas de trading digital**

Una plataforma de trading digital se refiere a un sistema en línea que facilita la compra y venta de activos financieros como acciones, bonos, divisas y criptomonedas. Estas plataformas suelen ofrecer herramientas de análisis, gráficos en tiempo real, ejecución de órdenes y acceso a diferentes mercados, todo desde una interfaz en internet o a través de una aplicación móvil. (Carlos Domingo, 2019).

- **Pagos digitales**

Los pagos digitales se refieren al proceso de realizar transacciones financieras utilizando tecnologías electrónicas en lugar de métodos tradicionales como el efectivo o los cheques. Esto puede incluir pagos realizados a través de tarjetas de crédito y débito, aplicaciones móviles, plataformas en línea, códigos QR, tecnologías NFC (Near Field Communication), entre otros. Estos sistemas permiten a los usuarios y comercios realizar y recibir pagos de manera rápida, conveniente y segura, eliminando la necesidad de manejar dinero en efectivo físico. (Internet).

- **Contratos inteligentes**

Los contratos inteligentes son programas informáticos autónomos diseñados para ejecutar automáticamente y hacer cumplir los términos de un acuerdo cuando se cumplen ciertas condiciones predefinidas. Estos contratos se ejecutan en blockchain, una tecnología descentralizada que permite un registro seguro e inmutable de las transacciones. Los contratos inteligentes pueden utilizarse para una variedad de aplicaciones, como transacciones

financieras, gestión de activos digitales, ejecución de acuerdos legales y más, sin necesidad de intermediarios tradicionales. (Bashir, 2017).

- **Exchange (intercambio)**

En el contexto financiero se refiere a una plataforma o mercado donde se pueden comprar y vender activos financieros, como acciones, bonos, divisas, commodities y criptomonedas. Estas plataformas facilitan la negociación entre compradores y vendedores, proporcionando un lugar centralizado para realizar transacciones. (Calvo, 2005).

- **Regtech (tecnología regulatoria)**

Se refiere a la tecnología regulatoria, que comprende el uso de soluciones tecnológicas para facilitar el cumplimiento de normativas y regulaciones en diferentes sectores, especialmente en el ámbito financiero. Estas tecnologías ayudan a las empresas a gestionar y cumplir con requisitos regulatorios de manera más eficiente, utilizando herramientas como inteligencia artificial, big data, automatización y análisis predictivo. (autores, 2020).

- **Crowdfunding (financiamiento colectivo)**

Es un modelo de financiamiento donde individuos u organizaciones recaudan fondos de una gran cantidad de personas (los "participantes") a través de plataformas en línea dedicadas. Este método permite financiar proyectos, iniciativas empresariales, causas sociales, eventos y más, sin depender únicamente de inversores tradicionales o instituciones financieras. (Agulló, 2016).

- **Plataformas de préstamos peer-to-peer (P2P)**

Son sistemas en línea que conectan directamente a prestamistas individuales o inversores con prestatarios, eliminando la necesidad de intermediarios financieros tradicionales como los bancos. Estas plataformas permiten a los prestatarios obtener financiamiento a menores tasas de interés en comparación con las opciones bancarias convencionales, mientras que los prestamistas pueden obtener rendimientos atractivos al invertir en préstamos. (Internet).

- **Intercambios descentralizados (DEX)**

Son plataformas de intercambio de criptomonedas que operan de manera peer-to-peer y directamente en una red blockchain. A diferencia de los intercambios centralizados que dependen de una entidad intermediaria para facilitar las transacciones y custodiar los fondos, los DEX permiten a los usuarios intercambiar activos digitales de manera directa, utilizando

contratos inteligentes y tecnologías blockchain para garantizar la seguridad y la transparencia de las operaciones. (González A. B., 2021).

2.1.2 Marco Contextual

En el contexto global de la inversión, la diversificación se ha establecido como una estrategia fundamental para mitigar riesgos y mejorar los rendimientos de las carteras de inversión. Este principio se aplica también en mercados emergentes como Bolivia, donde la búsqueda de alternativas a los mercados tradicionales se convierte en una necesidad para los inversores que buscan diversificar sus riesgos y aprovechar nuevas oportunidades de inversión. Este marco teórico explora cómo las estrategias de diversificación en mercados alternativos pueden ofrecer ventajas significativas en Bolivia. (Graham, 1949)

Invertir en mercados digitales ofrece una variedad de estrategias que pueden adaptarse a diferentes perfiles de riesgo y objetivos de inversión. A continuación, podremos analizar las alternativas más utilizadas por los consumidores financieros: (Graham, 1949)

2.1.2.1 Estrategia de inversión en Criptomonedas

Bitcoin es una tecnología que poco a poco se ha hecho un lugar en el panorama mundial gracias a las ventajas que ofrece frente a los sistemas financieros tradicionales. Bitcoin es global, no tiene barreras políticas, económicas ni sociales ya que es una nueva tecnología de intercambio basada en el sistema “persona a persona”, permitiendo así, a través de internet, intercambiar valor sin necesidad de una institución central. Bitcoin es muy difícil falsificar, su tecnología no permite copiar los Bitcoins, estos están siempre respaldados y asegurados en la llamada “Blockchain”, la cual es un archivo compartido por todos los nodos de la red y Bitcoin, al ser un sistema descentralizado, son los nodos quienes verifican las transacciones, por lo tanto, si alguno de los nodos tiene esta “Cadena de bloques” modificada, es excluido del sistema hasta que nuevamente esté en consenso con el resto de los nodos, asegurando así que la posibilidad de falsificación sea mínima. Bitcoin al ser una plataforma de mantenimiento compartido y gracias a su descentralización es muy barata de usar, con costos de transacción minúsculos sin

importar la ubicación del destinatario y del receptor, este costo bajo en sus transacciones permite el uso de micropagos. La plataforma Bitcoin no necesita de interacción humana directa para su funcionamiento, lo cual le permite a sus usuarios usarla a cualquier hora del día, durante todos los días del año. Bitcoin puede entonces cambiar la forma como se hacen los negocios en el mundo, por su bajo costo, su nivel de seguridad y su facilidad de uso (CHINO, 2020)

Invertir en criptomonedas implica varios pasos y estrategias que pueden ayudar a obtener ganancias. A continuación, presentamos el proceso general desde la compra hasta la obtención de ganancias como una estrategia de inversión:

2.1.2.1.1 Compra de criptomonedas

a. Elección de la criptomoneda: Primer paso a resolver es la elección de la criptomoneda y entre; las más utilizadas podemos destacar la compra de Bitcoin y Ethereum son las más conocidas.

b. Selección de la plataforma de intercambio. - La plataforma de intercambio de criptomonedas confiable y segura y las más populares podemos citar a las siguientes, Coinbase, Binance, Kraken, y Bitfinex.

c. Registro y verificación: Crear una cuenta en la plataforma elegida y verificar la identidad según los requisitos del servicio.

d. Depósito de fondos: Depositar los fondos en la cuenta mediante transferencia bancaria, tarjeta de crédito u otras opciones disponibles en la plataforma.

e. Compra: Creada la cuenta y esta cuenta con fondos, se realiza la compra de las criptomonedas seleccionadas según el precio actual de mercado.

- Tipos de inversión en criptomonedas

a. Inversión a largo plazo: Esta estrategia implica comprar criptomonedas y mantenerlas durante un período prolongado, con la expectativa de que su valor aumentará con el tiempo. Es

importante realizar un análisis fundamental de las criptomonedas en las que se desea invertir, considerando factores como la tecnología subyacente, el equipo de desarrollo y el potencial de adopción.

b. Trading o inversión activa: Esta estrategia implica comprar y vender criptomonedas en períodos más cortos para aprovechar las fluctuaciones del mercado y obtener ganancias rápidas. El trading requiere habilidades técnicas y análisis del mercado, y puede ser más riesgoso que la inversión a largo plazo debido a la volatilidad del mercado de criptomonedas.

2.1.2.1.2 Nueva regulación de las criptomonedas en Bolivia (26 de junio de 2024)

La decisión de Bolivia de levantar la prohibición de la compra, venta e inversión en criptomonedas abre a los ciudadanos la posibilidad de generar activos digitales y, además, supone el gran desafío de encontrar la forma adecuada de regular su uso. El Banco Central de Bolivia (BCB) habilitó el pasado 26 de junio los canales e instrumentos electrónicos de pago para operaciones de compra y venta de activos virtuales, lo que abre la economía boliviana al flujo de criptoactivos como el bitcoin y otros. La regulación del uso de los criptoactivos depende del uso que el Estado boliviano quiera darle, explica a EFE el analista financiero Jaime Dunn. “Es muy importante la regulación; que no impida, que no ponga obstáculos, sino que ayude”, señala. El uso de los activos virtuales en Bolivia data desde 2014 y hasta la fecha hay 250.000 ciudadanos con cuentas criptos, recuerda este experto, quien considera que “es bueno que la gente vea alternativas, que se vincule más al mundo de las criptomonedas”. (Romero, 12 julio 2024) Entre las criptomonedas más consolidadas, el bitcoin cuesta cerca de 396.000 bolivianos por unidad (unos 57 mil dólares), mientras que el ether está alrededor de 21.000 bolivianos (unos 3.000 dólares).

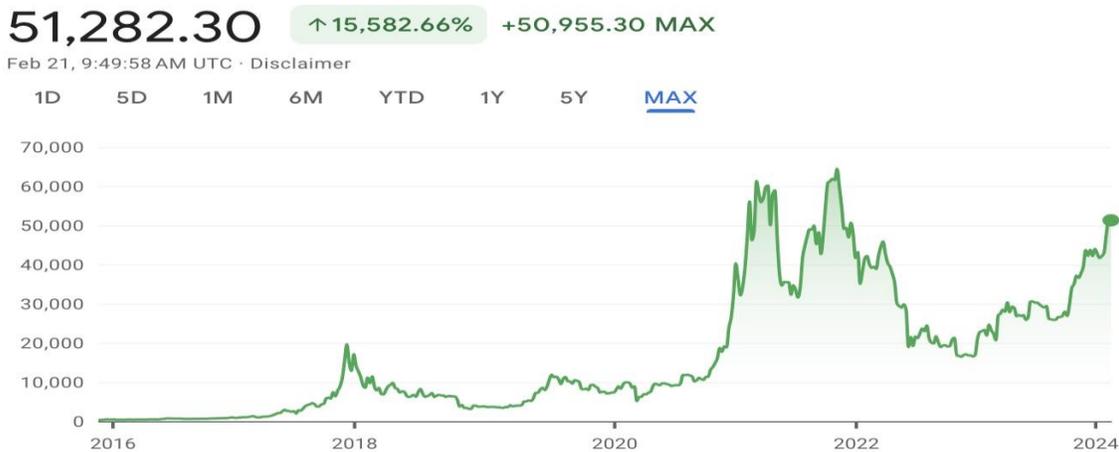
La economía boliviana enfrentó varios desafíos en los últimos años, incluyendo la caída de los precios de las materias primas, que son fundamentales para su economía basada en recursos naturales. Esto afectó negativamente a sectores clave como la minería y la agricultura, reduciendo los ingresos del gobierno y limitando las oportunidades de empleo y crecimiento económico. La crisis económica probablemente llevó a las familias bolivianas a considerar invertir en mercados emergentes como una forma de diversificar riesgos y buscar mejores

oportunidades de retorno. Los mercados emergentes suelen tener un potencial de crecimiento más alto en comparación con los mercados desarrollados, aunque con mayores riesgos debido a la volatilidad y la incertidumbre política y económica es en este sentido que a continuación detallaremos las nuevas estrategias de inversión por las que están optando las familias.

2.1.2.1.3 El mercado de las criptomonedas

Análisis del mercado. - El tamaño del mercado de criptomonedas en términos de valor de transacción es de 1.330,43 mil millones de dólares en el año en curso y una tasa compuesta anual del 30,40% durante el período previsto. Las criptomonedas, que están diseñadas para ser utilizadas en transacciones entre pares sin estar sujetas a ningún gobierno o Banco Central, son las últimas innovaciones financieras, exploradas no sólo por las razones de su existencia sino también por los riesgos y oportunidades potenciales en la industria financiera. Hay miles de criptomonedas con diversos objetivos de diseño. Estos objetivos de diseño son proporcionar una moneda digital alternativa al efectivo (Bitcoin, Monero y Bitcoin Cash), respaldar un sistema de pago de bajo costo (Ripple, Particl y Utility Settlement Coin), respaldar la actividad comercial entre pares. mediante la creación de tokens (RMG y Maecenas), para facilitar el acceso seguro a un bien o servicio en el comercio entre pares (Golem, Filecoin) y para respaldar una plataforma o protocolo subyacente (Ether y NEO). Debido a que cada semana se crean nuevas criptomonedas, estos objetivos de diseño no serán exhaustivos. Blockchain es la tecnología subyacente para la mayoría de las criptomonedas. El mercado de las criptomonedas está segmentado en función de la capitalización de mercado de una gran cantidad de criptomonedas. Las criptomonedas se superponen con áreas clave de los sistemas monetario y financiero. Dado su rápido crecimiento, complejidad, alta volatilidad y potencial para facilitar actividades ilícitas, los reguladores y formuladores de políticas de todo el mundo están preocupados por su inclusión en el sistema existente y por revisarlo para adaptarlo a ellos, en caso de ser incluidos.

Figura Nro. 1. CRECIMIENTO CRIPTOMONEDAS DE LOS ULTIMOS AÑOS Bitcoin to United States Dollar



Fuente: Esta imagen fue extraída de <https://www.enriquedans.com/2024/02/las-criptomonedas-y-la-terca-realidad.html>

Sorpresa, el bitcoin está otra vez por encima de los 50.000 dólares, y es una reflexión sobre la terquedad del hecho tecnológico y sobre cómo, cuando la tecnología es capaz de reinventar con una propuesta de valor mejor algo como el dinero, cualquier posibilidad de detener su evolución se convierte en imposible.

La idea de que "cualquier posibilidad de detener su evolución se convierte en imposible" sugiere que una vez que la tecnología como las criptomonedas han sido introducidas y ganado tracción, es difícil retroceder o detener su avance. Esto puede ser debido a factores como la adopción creciente, el interés de los inversores, y la infraestructura tecnológica que soporta su funcionamiento lo cual hace que sea mayor el interés de las personas por adaptarse a esta posibilidad de invertir con esta tecnología. (Dans, 2024).

Las Criptomonedas en Bolivia. - A raíz de numerosos casos de estafas piramidales relacionadas con falsas “criptomonedas”, en el 2014, el Banco Central de Bolivia emitió la Resolución de Directorio N° 044/2014 del 6 de mayo de 2014, “Prohibición del uso de monedas y denominaciones monetarias no reguladas en el ámbito del sistema de pagos” que en su Art. 1 dice: “A partir de la fecha queda prohibido el uso de monedas no emitidas o reguladas por

estados, países o zonas económicas y de órdenes de pago electrónicas en monedas y denominaciones monetarias no autorizadas por el BCB en el ámbito del sistema de pagos nacional.

Invertir en criptomonedas desde Bolivia implica seguir algunos pasos básicos y considerar aspectos específicos relacionados con la regulación y las opciones disponibles en el país. Aquí te dejo una guía general sobre cómo empezar:

Educación y comprensión del mercado de criptomonedas. - Antes de invertir, es fundamental entender cómo funcionan las criptomonedas, sus riesgos y oportunidades. Puedes aprender a través de recursos en línea, libros especializados y cursos específicos sobre criptomonedas y blockchain.

Elegir una plataforma de intercambio (exchange).- Selecciona una plataforma segura y confiable que te permita comprar, vender y almacenar criptomonedas. Algunas opciones populares incluyen Binance, Coinbase, Kraken, entre otras. Asegúrate de que la plataforma soporte transacciones desde Bolivia y verifícala antes de realizar cualquier transacción.

Verificación de la regulación local. - Consultar las leyes y regulaciones locales en Bolivia con respecto a las criptomonedas. Asegúrate de cumplir con cualquier requisito legal, como la declaración de ingresos por inversiones en criptomonedas.

Crear una billetera digital (wallet).- Una billetera digital es donde almacenarás tus criptomonedas de forma segura. Puedes elegir entre billeteras en línea (hot wallets) o billeteras fuera de línea (cold wallets) para mayor seguridad. Algunos exchanges ofrecen billeteras integradas, pero es recomendable utilizar una externa para un mayor control sobre tus activos.

Decidir qué criptomonedas comprar. - Investigar diferentes criptomonedas y decide en cuáles quieres invertir. Bitcoin y Ethereum son las más populares, pero hay muchas otras opciones disponibles. Considera factores como el potencial de crecimiento, la tecnología subyacente, y la estabilidad del proyecto.

Estrategia de inversión. - Definir una estrategia de inversión, que puede incluir la compra a largo plazo (hold), el trading frecuente basado en análisis técnico o una combinación de ambas. Establecer metas claras y gestionar el riesgo diversificando la cartera.

Seguridad y gestión del riesgo. - Mantener la seguridad de las cuentas utilizando contraseñas fuertes y autenticación de dos factores. No invertir más de lo que uno está dispuesto a perder y considerar la volatilidad del mercado de criptomonedas al tomar decisiones de inversión.

Monitoreo y ajustes. - Mantenerse informado sobre las noticias y desarrollos en el espacio de las criptomonedas. Ajustar la estrategia según sea necesario y considerar realizar ganancias cuando sea apropiado según los objetivos financieros.

Consideraciones adicionales: Impuestos: Asegurarse de entender cómo se gravan las ganancias de criptomonedas en Bolivia y cumple con tus obligaciones fiscales.

Asesoramiento profesional: Si no estás seguro, considera buscar asesoramiento financiero o legal para asegurarte de tomar decisiones informadas.

Retiro de las ganancias de los criptoactivos. - El mercado es cambiante, evolucionando para ofrecer mayores oportunidades de rentabilidad. Por ello, en la actualidad puedes conseguir formas interesantes para ejecutar el retiro de tus ganancias de los criptoactivos.

Ya sea que quieras disponer del dinero de tus inversiones, emprender o estudiar, es importante que sepas cómo y cuándo cambiar tus criptos. Accede a la web 3.0 y facilita tus operaciones digitales. Hoy es posible ejecutar las conversiones de manera segura a través del sistema p2p o cajeros especiales destinados a criptomonedas. También está la alternativa de las casas de cambio, entre otros.

Métodos para retirar ganancias de tus criptoactivos.- El mercado de criptomonedas se ha fortalecido con el paso de los años, tanto que es necesario contar con una estrategia de operación. Hasta los traders expertos requieren información para saber el momento adecuado de comprar y vender. Lo cierto es que no hay un método mágico para predecir el movimiento de este mercado. Sin embargo, es importante saber qué hacer para retirar las ganancias de los criptoactivos.

Los mecanismos para convertir criptomonedas: a continuación, mencionamos algunos de ellos:

A través de un Exchange. - Puedes vender tus criptomonedas e intercambiarlas por efectivo con otros usuarios a través de un exchange. Por ejemplo, Binance es una opción confiable, un mercado sólido para realizar este tipo de operaciones. Aquí puedes utilizar tu tarjeta de débito o crédito para comprar bitcoins o stablecoins de manera directa. En el caso de las monedas estables nos referimos a aquellas criptomonedas que poseen el valor del dólar americano. Así evitas la alta volatilidad.

Transferencia bancaria. - Es importante que sepas que las criptomonedas no son monedas tradicionales como el peso argentino, el euro o el dólar. No importa que estas puedan comprarse o venderse con moneda nacional. Recordemos que las entidades bancarias sólo pueden recibir la moneda nacional. Esto indica que, para transferir tus criptomonedas a tu cuenta bancaria, primero debes venderlas.

Wallet digital. - ¿qué es una wallet? En inglés significa billetera y se maneja 100% de manera digital. ¿Cómo funciona este sistema?

Tal como una billetera corriente o monedero virtual, puedes almacenar tus criptoactivos. Las wallets permiten enviar y recibir pagos en criptomonedas. Como se sabe, el sistema financiero tradicional es distinto al Bitcoin y otras criptomonedas, las cuales ofrecen un entorno virtual. Estas funcionan con criptografía para otorgar mayor seguridad en las transacciones. En este sentido, las wallets son esenciales, ya que ayudan a operar y gestionar tus fondos. Aquí puedes ver y consultar tu saldos, operaciones realizadas y transacciones recibidas. Esta herramienta es clave por proveer absoluto control en tus fondos. ¿Cuál es la razón? Al igual que las criptomonedas, gozan de descentralización, esto significa que no es necesaria la autorización o permiso de ninguna entidad para realizar una operación. Existen varias clases de wallets. Te explicamos algunas.

Cold wallets.- Llamadas también monederos fríos. Pueden ser de tipo hardware o papel. Estas brindan un mayor nivel de seguridad al momento de proteger tus fondos. Al operar offline, no hay riesgo de que estas sufran hackeos por piratas informáticos. Esta propiedad las convierte en las más ideales para depositar enormes sumas de dinero.

Hot wallets. - Se utilizan como billeteras de escritorio, tablet o smartphone. Los monederos calientes representan la mejor opción para ejecutar operaciones de manera diaria, estas siempre deben estar conectadas a Internet y, por supuesto, a la blockchain o cadena de bloques. Por esta razón, son más propensas a padecer ataques informáticos.

P2P.- La sigla P2P significa peer to peer, lo cual quiere decir persona a persona. Se trata de un método “par a par” para convertir tus criptomonedas en dinero real.

¿Cómo funciona el proceso? El usuario debe publicar y colocar la cantidad de criptomonedas que desee vender. El siguiente paso es esperar un candidato interesado en tu oferta.

En el mecanismo P2P te contactas directamente con tu contraparte a través de la plataforma de exchange. La plataforma retiene las criptomonedas del vendedor, hasta que él mismo confirma que el comprador realizó el pago, sólo en ese momento, se liberan los activos para que el comprador reciba sus criptomonedas. Esto garantiza seguridad y compromiso en la transacción.

2.1.2.2 Tecnología Blockchain claves necesarias para la inversión.

Blockchain es una tecnología de registro distribuido y descentralizado que permite la transferencia segura y transparente de datos y activos digitales a través de redes de computadoras interconectadas. En esencia, es una base de datos digital compartida y actualizada en tiempo real que no está centralizada en una ubicación única, sino que se distribuye entre múltiples participantes de la red.

2.1.2.2.1 Características clave del blockchain

- a. Descentralización: No depende de una autoridad centralizada para validar transacciones. En cambio, utiliza un consenso entre nodos de la red para verificar y registrar transacciones.
- b. Transparencia y seguridad: Todas las transacciones en un blockchain son visibles y verificables públicamente. Utiliza técnicas avanzadas de criptografía para asegurar la integridad de los datos y prevenir la falsificación o manipulación.

c. Inmutabilidad: Una vez que se registra una transacción en el blockchain, no se puede alterar ni eliminar. Cada nuevo bloque de transacciones se enlaza secuencialmente al anterior, formando una cadena continua y cronológica.

d. Eficiencia y velocidad: Permite transacciones más rápidas y eficientes al eliminar intermediarios y simplificar los procesos de verificación y liquidación.

2.1.2.2 Aplicaciones del Blockchain

a. Criptomonedas: Como Bitcoin y Ethereum, utilizan blockchain como base para transacciones financieras descentralizadas.

b. Contratos inteligentes: Automatizan y ejecutan automáticamente contratos digitales cuando se cumplen ciertas condiciones preestablecidas.

c. Gestión de cadena de suministro: Mejora la trazabilidad y la transparencia en la cadena de suministro, desde la producción hasta la distribución.

d. Registros médicos y salud: Permite el almacenamiento seguro y la compartición de datos médicos entre proveedores de salud y pacientes.

En resumen, blockchain es una tecnología innovadora que está transformando diversas industrias al proporcionar una forma segura, transparente y eficiente de gestionar y verificar transacciones y datos digitales sin necesidad de intermediarios centralizados. Su potencial para mejorar la seguridad, la transparencia y la eficiencia lo convierte en un área de interés creciente para empresas, gobiernos y desarrolladores en todo el mundo.

2.1.2.3 Estrategia de inversión emergente con las Startups

Un startup, también conocida como empresa emergente o de nueva creación, es una empresa de reciente fundación que busca satisfacer una necesidad del mercado a través de la innovación, generalmente en el ámbito tecnológico o digital. Estas empresas suelen comenzar con recursos limitados, pero con grandes ambiciones de crecimiento y ascendencia.

Características principales de un startup:

- a. Innovación: Introduce productos o servicios nuevos o mejorados que aún no están completamente establecidos en el mercado.
- b. Crecimiento acelerado: Tiene el potencial de crecer rápidamente en términos de ingresos, número de empleados y alcance geográfico.
- c. Riesgo y recompensa: Asumen riesgos significativos en busca de recompensas elevadas, incluyendo la posibilidad de fracaso debido a la incertidumbre inherente a su modelo de negocio.
- d. Modelo de negocio ascendente: Diseñado para crecer y expandirse sin un aumento proporcional en los costos fijos.
- e. Cultura empresarial fuerte: Fomenta la cultura de la innovación, la agilidad y la capacidad de adaptación rápida a cambios en el mercado.

2.1.2.3.1 Ejemplos de Startups exitosas

- a. Google: Inició como un proyecto universitario y se convirtió en uno de los motores de búsqueda más utilizados del mundo.
- b. Facebook: Comenzó como una red social para estudiantes universitarios y se expandió hasta convertirse en una plataforma global con miles de millones de usuarios.
- c. Airbnb: Revolucionó la industria de la hospitalidad al permitir a las personas alquilar sus propias viviendas a viajeros de todo el mundo.

2.1.2.3.2 Startups en Bolivia

En Bolivia, como en otros países, los startups están surgiendo y desarrollándose en diversos sectores. Aquí algunos ejemplos de startups bolivianas destacadas:

- a. Xumak: Una plataforma de comercio electrónico que conecta a productores agrícolas con consumidores finales, facilitando la compra y venta de productos frescos directamente del productor al consumidor.

b. Techo: Un startup social que trabaja en la construcción de viviendas emergentes para familias de bajos recursos, utilizando materiales reciclados y técnicas sostenibles.

c. Kanoot: Una aplicación móvil que ofrece servicios de transporte compartido, similar a Uber, pero adaptado a las necesidades locales y regulaciones bolivianas.

d. Ultracasas: Una plataforma en línea que facilita la compra, venta y alquiler de propiedades inmobiliarias en Bolivia, ofreciendo herramientas y servicios adicionales para mejorar la experiencia del usuario.

Los startups representan el epicentro de la innovación y el cambio disruptivo en la economía moderna. Al apostar por un startup prometedor, los inversores no solo contribuyen al desarrollo de nuevas tecnologías y soluciones, sino que también tienen la oportunidad de obtener rendimientos significativos en un período relativamente corto de tiempo. Estas empresas emergentes, por su naturaleza ágil y orientada al crecimiento rápido, tienen el potencial de transformar industrias enteras. Su capacidad para adaptarse rápidamente a las demandas del mercado y ofrecer soluciones innovadoras puede generar un retorno de inversión considerable. Además, invertir en startups permite a los inversores participar en el proceso de creación de valor desde sus etapas más tempranas, lo que puede resultar en una valorización significativa de las acciones o participaciones adquiridas.

Sin embargo, invertir en startups conlleva riesgos significativos debido a la alta tasa de fracaso asociada con estas empresas emergentes. Muchos startups no logran sobrevivir debido a problemas de financiamiento, falta de mercado, o competencia intensa. Por lo tanto, es crucial realizar una investigación exhaustiva y una debida diligencia antes de comprometerse con cualquier inversión.

Bolivia ha demostrado un crecimiento de usuarios digitales muy importante a raíz de la pandemia, especialmente para los fines de supervivencia y coyuntural. Pero algo que se no se ha previsto es que el mercado para nuevos productos y servicios digitales tiene barreras de entradas, que no son predecibles fácilmente en los estudios de mercado, que son:

Early Adopters, en poca cantidad

Costo de Adquisición de Clientes (CAC) más alto que el promedio de otros países

Valor de Ingresos en el Tiempo (LTV) más bajo que el promedio de otros países

Estos datos son procesados en base a la experiencia de la firma legal y de algunas estadísticas del mercado boliviano. Estos 3 aspectos juegan un papel muy delicado en la sostenibilidad de todos los proyectos de emprendimientos y Startups en Bolivia, porque el crecimiento en el tiempo y los costos no son los esperados versus los ingresos, y por consecuencia la rentabilidad de la misma. Es por ello que las barreras de entrada más frecuente es la ausencia de capital semilla, lo cual lo hace casi imposible, especialmente para la aplicación bootstrapping, los cuales podría tomar años, hasta que llegasen al punto de equilibrio, especialmente al tomar el modelo de negocio B2C o Business to Consumer. Al momento de configurar un proyecto, se debe tener mucho cuidado en el segmento, market fit o mercado que elijas y la evolución del mismo segundo a segundo. A muchos emprendedores a la fecha, se les acaba la gasolina antes de tiempo, o no llegan a conseguir los hitos que necesitan, tomando como uno de los factores más importantes aquello.

Conclusión, debes tener cuidado y dimensionar muy bien el mercado, al igual que tu timeline de gastos y de fondeo o levantamiento de capital, ya que la proyección de tracción de usuarios, puede ser más duro de lo que parece, especialmente en Bolivia, debiendo contar con un capital semilla y control de gastos importante. Pueden existir motivos culturales, económico, educativos, etc., para estas barreras, pero más vale que lo mapees desde el modelado del negocio. Otros de los factores para ver en otro momento, será comprender los riesgos legales, que pueden generar riesgos operativos muy altos, especialmente el tributario, laboral y comercial de las sociedades, entre otros. (Aguilera, 2021)

2.1.2.4 Inversión en las Plataformas de comercio electrónico y tecnología digital

Las plataformas de comercio electrónico y tecnología digital son infraestructuras y sistemas digitales diseñados para facilitar la compra, venta y distribución de bienes y servicios a través de internet. Estas plataformas permiten a empresas y consumidores interactuar y realizar transacciones de manera virtual, sin las limitaciones geográficas y temporales de los métodos tradicionales de comercio.

Características:

- a. Accesibilidad global: Permiten a las empresas alcanzar a clientes potenciales en todo el mundo, expandiendo su alcance más allá de las fronteras físicas.
- b. Facilidad de uso: Proporcionan interfaces intuitivas y amigables para los usuarios, permitiendo una navegación y compra sin complicaciones.
- c. Diversidad de productos y servicios: Ofrecen una amplia gama de productos y servicios, desde bienes físicos como ropa y electrónicos hasta servicios digitales como software y suscripciones.
- d. Seguridad y confiabilidad: Implementan medidas robustas de seguridad para proteger la información personal y financiera de los usuarios durante las transacciones.
- e. Personalización y recomendaciones: Utilizan algoritmos y análisis de datos para personalizar la experiencia del usuario y ofrecer recomendaciones de productos basadas en comportamientos de compra previos.

2.1.2.4.1 Ejemplos de plataformas de comercio electrónico y tecnología digital

- a. Amazon: Una de las plataformas de comercio electrónico más grandes del mundo que vende una amplia variedad de productos y servicios a través de su sitio web.
- b. Shopify: Una plataforma que permite a las empresas crear y operar tiendas en línea, gestionar inventarios, procesar pagos y personalizar la experiencia de compra.
- c. Alibaba: Una plataforma de comercio electrónico y tecnología digital con sede en China, que conecta a compradores y vendedores de todo el mundo

2.1.2.4.2 Ejemplos de plataformas de comercio electrónico y tecnología digital en Bolivia

- a. Bolivia Mall: Es una plataforma boliviana de comercio electrónico que ofrece una amplia variedad de productos que van desde electrodomésticos hasta ropa y accesorios. Permite a los usuarios comprar productos de diferentes vendedores locales de manera conveniente y segura.

b. ZoomBol: Es una plataforma boliviana que proporciona servicios de comercio electrónico, permitiendo a los usuarios comprar productos y servicios variados, desde alimentos hasta tecnología y hogar. Ofrece opciones de entrega y pago en línea para facilitar la experiencia de compra.

c. NeoAuto Bolivia: Es una plataforma de comercio electrónico especializada en la compra y venta de vehículos nuevos y usados en Bolivia. Permite a los usuarios buscar y comparar vehículos, contactar con vendedores y gestionar todo el proceso de compra desde su plataforma digital.

d. Todo Celular Bolivia: Es una plataforma dedicada a la venta de teléfonos celulares y accesorios en Bolivia. Ofrece una amplia gama de productos de marcas reconocidas y permite a los usuarios comparar precios y características fácilmente antes de realizar una compra.

e. Food Express Bolivia: Es una plataforma de entrega de alimentos a domicilio que opera en varias ciudades de Bolivia. Permite a los usuarios ordenar comida de una variedad de restaurantes locales a través de su sitio web o aplicación móvil, facilitando la entrega rápida y conveniente de alimentos.

Ecommerce Bolivia – El Comercio Electrónico ya no es un concepto nuevo y muchos intentos se estuvieron haciendo para que tenga una penetración más sólida en el mercado boliviano. En un mundo tan globalizado, donde la tecnología misma exige cambios en los estilos de vida, es difícil no alinearse a lo que en otros lugares del mundo se está haciendo respecto al e-commerce.

Estas plataformas representan ejemplos de cómo el comercio electrónico y la tecnología digital están ganando terreno en Bolivia, ofreciendo opciones variadas y servicios que facilitan la vida de los consumidores y promueven la economía digital en el país.

Invertir en mercados alternativos ofrece a los inversores una vía para diversificar sus carteras más allá de los activos convencionales como acciones y bonos, con el potencial de obtener rendimientos atractivos y menos correlacionados con los mercados tradicionales.

Los mercados alternativos abarcan una amplia gama de activos, desde bienes raíces y capital privado hasta materias primas y criptomonedas. La diversificación es uno de los principales

beneficios de invertir en estos mercados. Al incluir activos que tienen una baja correlación con los mercados financieros tradicionales, los inversores pueden reducir el riesgo de su cartera global y mejorar la resistencia a la volatilidad del mercado. (Association, 2020)

Los mercados alternativos suelen ofrecer oportunidades únicas de inversión que no están disponibles en los mercados públicos. Por ejemplo, inversiones en startups y empresas en etapas tempranas pueden proporcionar acceso a sectores innovadores y de alto potencial de crecimiento, estos activos pueden generar rendimientos superiores a largo plazo debido a su capacidad para capturar oportunidades de crecimiento antes de que se reflejen en los mercados más establecidos. (Stinson, 2019)

Otro aspecto a considerar es el papel de los mercados alternativos en fomentar la innovación y el desarrollo económico, la inversión en sectores como la energía renovable y la tecnología verde a través de fondos de capital privado y otras estructuras de inversión alternativa no solo puede generar retornos financieros sólidos, sino también contribuir positivamente a la sostenibilidad y al bienestar social. (Group., 2021)

De acuerdo a datos de 2015 del Instituto Latinoamericano de Comercio Digital, Bolivia, al igual que la mayoría de los países en América Latina, viene creciendo a tasas superiores al 30% anual en comercio electrónico. Se espera que este crecimiento siga en cifras similares o superiores en los próximos años.

Desarrollando un e-commerce en Bolivia con éxito, el Instituto de Comercio Electrónico de América Latina enfatiza que existen más de cuatro millones de bolivianos conectados a internet en Bolivia y casi un 20% que está comprando por internet. Por ello, afirma que una de las limitantes, la desconfianza, está ya en una etapa de superación, gracias a una mayor y mejor oferta, si quieres saber cómo incursionar en este mercado en pleno crecimiento y formar parte de las mejores tiendas virtuales de comercio online, puedes contactarnos y obtener más información. Nosotros te ayudaremos a empezar en el mundo del e-commerce

2.1.2.5 Inversiones SAFI

En la Banca Boliviana, SAFI significa "Sociedad Administradora de Fondos de Inversión". Una SAFI es una entidad financiera autorizada y regulada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en Bolivia. Su principal función es administrar fondos de inversión colectiva, también conocidos como fondos mutuos o fondos de inversión abiertos.

Estos fondos agrupan el dinero de múltiples inversionistas para invertirlo en una cartera diversificada de activos financieros, como acciones, bonos, instrumentos de renta fija, entre otros, con el objetivo de obtener rendimientos según las políticas de inversión establecidas. La SAFI es responsable de la gestión profesional de estos fondos, tomando decisiones de inversión conforme a los intereses y objetivos de los partícipes (inversionistas).

Las SAFIs deben cumplir con requisitos específicos de capitalización, transparencia, y rendición de cuentas ante la ASFI y los partícipes del fondo. Proporcionan una opción para que los inversionistas individuales accedan a mercados financieros diversificados bajo la gestión profesional de especialistas en inversiones, facilitando así la inversión en instrumentos financieros que de otra manera podrían ser difíciles de gestionar de forma individual (ASFI)

2.1.2.5.1 Análisis Cualitativo

- Fondos de Inversión Abiertos o Fondos Mutuos (FIAs): Son aquellos cuyo patrimonio es variable y en los que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el fondo y su plazo de duración es indefinido.
- Fondos de Inversión Cerrados (FICs): Son aquellos cuyo patrimonio es fijo y las cuotas de participación colocada entre el público no son redimibles directamente por el fondo, salvo en circunstancias y procedimientos dispuestos por reglamentos.

Figura Nro. 2. Sociedades administradoras de fondos de inversión en Bolivia

Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en Bolivia				
SAFI	Grupo Económico	FIA	FIC	Total
BISA SAFI S.A.	Grupo Financiero BISA	6	0	6
BNB SAFI S.A.	Grupo Financiero BNB	6	1	7
Capital + Gestoradora de Activos SAFI S.A.		0	4	4
Capital para el Crecimiento Empresarial SAFI S.A. CAPCEM SA		0	2	2
Credifondo SAFI S.A.	Grupo Financiero BCP	6	2	8
FIPADE SAFI S.A.		0	1	1
Fortaleza SAFI S.A.	Grupo Financiero Fortaleza	10	4	14
GANASAFI S.A.	Grupo Ganadero	1	0	1
Marca Verde SAFI S.A.		0	2	2
Panamerican SAFI S.A.	Grupo Panamerican	0	2	2
Santa Cruz Investments SAFI S.A.	Santa Cruz Financial Group	2	3	5
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.	Grupo Financiero Mercantil Santa Cruz	7	2	9
SAFI Unión S.A.	Grupo Financiero Unión	5	0	5
TOTAL		43	24	67

Fuente: Esta imagen fue extraída de: ASFI/Elaboración: PCR S.A.

En el cuadro precedente podemos observar que Fortaleza SAFI S.A. aún se mantiene como la compañía con más Fondos de Inversión Administrados durante este periodo anual.

SIGLAS; FIA: Fondos de Inversión Abiertos o Fondos Mutuos

FIC: Fondos de Inversión Cerrados

2.1.2.6 Estrategia de inversión con las Ecommodities

Un Ecommodity también puede definirse como un bien que es homogéneo entre las empresas que lo producen. Además, debe ser un bien producido y/o vendido por muchas empresas/fabricantes. Ejemplos concretos de productos básicos son: petróleo crudo, carbón y oro. Estos productos básicos son se pueden comercializar como un producto esencial porque pueden considerarse uniformes para ser comercializados en todo el mundo.

Un ejemplo de un producto no básico son los televisores, ya que están increíblemente diversificados por marcas y modelos y, por lo tanto, no son en absoluto uniformes y, además, claramente no es un material de base (materia prima).

Se puede diferenciar entre productos blandos que se cultivan como el trigo y productos duros que se extraen como el oro y la plata. Otra definición de productos básicos commodities se puede presentar al ser divididos en cuatro categorías grandes como los metales que incluyen oro, plata, platino y cobre; energía que incluye petróleo crudo, combustible para calefacción, gas natural y gasolina; ganadería que puede incluir ganado, cerdo magro y panza de cerdo; y agricultura que incluye maíz, arroz, trigo, cacao y café. Los de agricultura pueden caracterizarse por su dependencia de ciertos elementos, en este caso a las condiciones climáticas necesarias para cultivar las variedades de productos agrícolas más consumidos por la población.

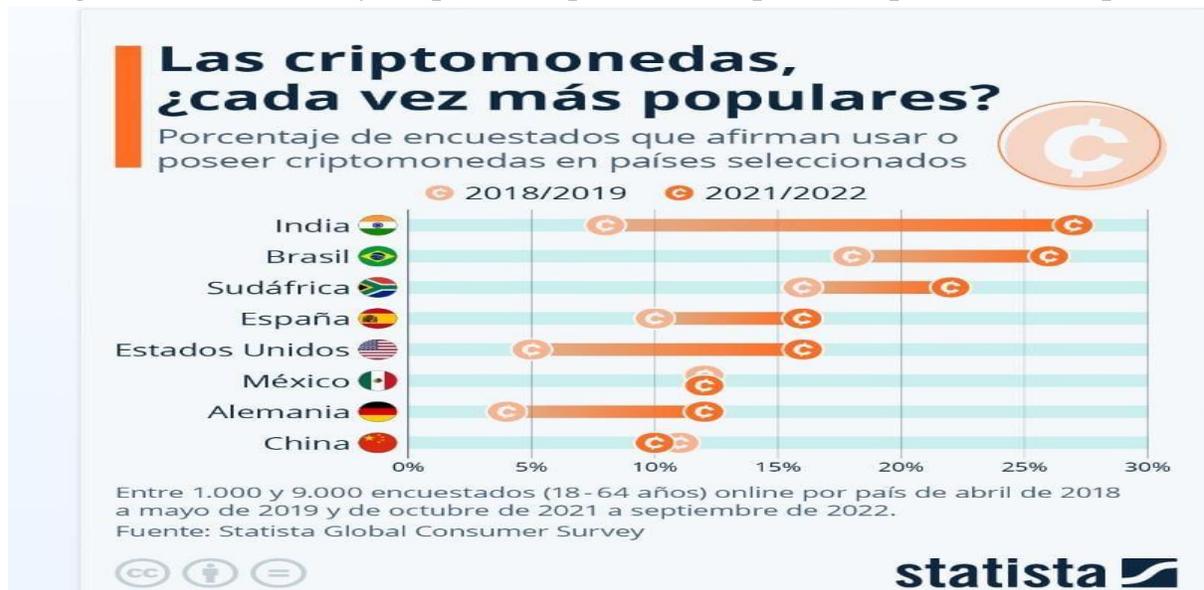
Por último, una de las características más destacables de los commodities es su volatilidad, es decir, las fluctuaciones a las que están sujetos sus precios durante todo el año. (ASFI)

2.2 Información y Datos Obtenidos

2.2.1 Criptomonedas

El precio de las criptomonedas suele ser extremadamente volátil, como demuestra el ejemplo de Bitcoin. No obstante, los problemas derivados de las fluctuaciones en el valor de las monedas virtuales no impiden que los inversores se decanten, al parecer, cada vez más por los activos digitales, como muestran los resultados de la macroencuesta Statista Global Consumer Survey. La inversión en criptomonedas es bastante popular en la India, donde en 2021/2022 el 27% de los encuestados dijo poseer bitcoins o altcoins —término que hace referencia a cualquier criptomoneda que no sea Bitcoin—. En comparación con la encuesta llevada a cabo en 2018/2019, la proporción ha aumentado 19 puntos porcentuales. Las monedas basadas en la tecnología blockchain también han experimentado un importante auge en los últimos tres años en países como Estados Unidos, Brasil o Alemania. En España, el 16% de los encuestados afirmaba usar o poseer criptomonedas en 2021/2022, frente al 10% de 2018/2019. En cambio, en México (12%), uno de los dos países latinoamericanos recogidos en el gráfico, el porcentaje se mantiene invariable y en China llega incluso a disminuir un punto porcentual (Roa, 11 nov 2022).

Figura Nro. 3 Porcentaje de personas que utilizan o poseen criptomonedas en países



Fuente: Esta imagen fue extraída de: (Roa, 11 nov 2022)

2.2.2 Impacto de la tecnología blockchain en diferentes sectores económicos

Hay numerosas industrias que se encuentran en la carrera por explorar el potencial de esta nueva tecnología denominada blockchain, el sector financiero va en cabeza ya que fue el primero en tomar la iniciativa de profundizar en este tema, pero cada vez se está expandiendo a más sectores. Por ejemplo:

El sector financiero. – El sector financiero ha enfrentado dificultades significativas durante casi 15 años en su intento por recuperar los niveles de rentabilidad anteriores a la crisis de 2007. En respuesta, ha liderado la iniciativa de reinventarse mediante grandes inversiones en nuevas tecnologías, como el blockchain. Dentro de las opciones de blockchain, tanto públicas como privadas, las redes privadas parecen más viables para los intereses financieros. A partir de los años noventa, se comenzó a explorar la posibilidad de crear un sistema financiero abierto aprovechando el potencial del Internet de la información. Esto implicaría eliminar los organismos centrales que controlan las transferencias, garantizar el anonimato de los participantes y asegurar la transparencia total de las transacciones. En 2008, se materializó esta visión con la creación de la primera moneda virtual, Bitcoin. (Chavarri, 24 de junio de 2021)

La llegada de Bitcoin impulsó un movimiento hacia la descentralización de operaciones diarias como pagos, transferencias internacionales y remesas, demostrando que no es necesario un organismo central para garantizar la confianza y supervisión de las transacciones, funciones tradicionalmente cumplidas por la Banca. La transformación del sector bancario también responde a diversos motivos, incluyendo la adaptación a nuevos modelos financieros potenciales. Además de los cambios tecnológicos, se enfrenta a ajustes regulatorios y culturales, dado que los hábitos de vida y consumo de servicios han evolucionado significativamente desde la aparición inicial del sector. Ahora se busca no solo vender servicios bancarios, sino también acompañar diariamente al consumidor en sus necesidades financieras. (Chavarri, 24 de junio de 2021)

El sector sanitario y farmacéutico. - La blockchain está generando un gran impacto en múltiples industrias, incluida la salud, que está comenzando a adoptar esta tecnología con expectativas de transformación, aunque se prevé una adaptación más lenta. En el ámbito sanitario, donde la información clínica a menudo está dispersa y puede no estar disponible cuando se necesita, la blockchain promete revolucionar el acceso, compartición y actualización de datos de pacientes a nivel local, regional, estatal, e incluso internacional, con alta seguridad y privacidad. La criptografía elimina la necesidad de un administrador central, asegurando la integridad de la información y proporcionando acceso controlado y seguro al historial médico de los pacientes. Las administraciones sanitarias y farmacéuticas reconocen los desafíos y las oportunidades de esta tecnología, especialmente en la cadena de suministro de medicamentos y el intercambio de datos clínicos, genómicos y de pagos asegurados. Para maximizar su potencial, se necesitará una colaboración efectiva entre diversas entidades del sector, con el objetivo de mejorar la eficiencia administrativa, reducir costos y expandir el mercado de medicamentos y ensayos clínicos. (Chavarri, 24 de junio de 2021).

Las aseguradoras. - La blockchain está transformando la industria de seguros al permitir intercambiar información de forma segura y rápida mediante contratos inteligentes. Esto aumenta la satisfacción del cliente y la confianza en las aseguradoras, reduce costos y facilita pagos en diversas divisas. Une compañías aseguradoras para mejorar la eficiencia y seguridad en toda la cadena de valor. (Chavarri, 24 de junio de 2021).

La Industria. - Implica la interconexión y automatización de empresas para mejorar la eficiencia y reducir costos. Beneficia con mayor precisión, calidad y respuesta al mercado, pero presenta desafíos como la necesidad de personal especializado, costos iniciales elevados y dependencia tecnológica, aunque la blockchain está ayudando a mitigar algunos problemas. (Chavarri, 24 de junio de 2021).

Invertir en tecnologías blockchain representa una oportunidad significativa debido a su capacidad para revolucionar industrias y optimizar procesos. Esta tecnología descentralizada y segura permite registrar y verificar transacciones eficientemente, eliminando intermediarios y reduciendo costos operativos de manera sustancial. La blockchain mejora la transparencia al asegurar que los datos sean inalterables y fácilmente auditables, lo cual fortalece la confianza entre los participantes. La adopción de blockchain facilita la automatización mediante contratos inteligentes, que ejecutan automáticamente condiciones preestablecidas, mejorando la eficiencia y eliminando la necesidad de supervisión manual. Esto acelera los procesos, reduce errores y minimiza riesgos de fraude. Otro beneficio clave es la mejora en la seguridad cibernética. La naturaleza criptográfica de la blockchain garantiza la privacidad y protección de los datos contra manipulaciones maliciosas, crucial en sectores como finanzas, salud y logística, donde la integridad de la información es fundamental. Además, blockchain facilita la inclusión financiera al permitir transacciones rápidas y económicas, especialmente en regiones con infraestructura financiera limitada. Esto puede empoderar a individuos y comunidades al proporcionar acceso seguro y eficiente a servicios financieros.

En resumen, invertir en tecnologías blockchain promueve la innovación, eficiencia operativa y seguridad, transformando negocios hacia modelos más transparentes, rápidos y confiables.

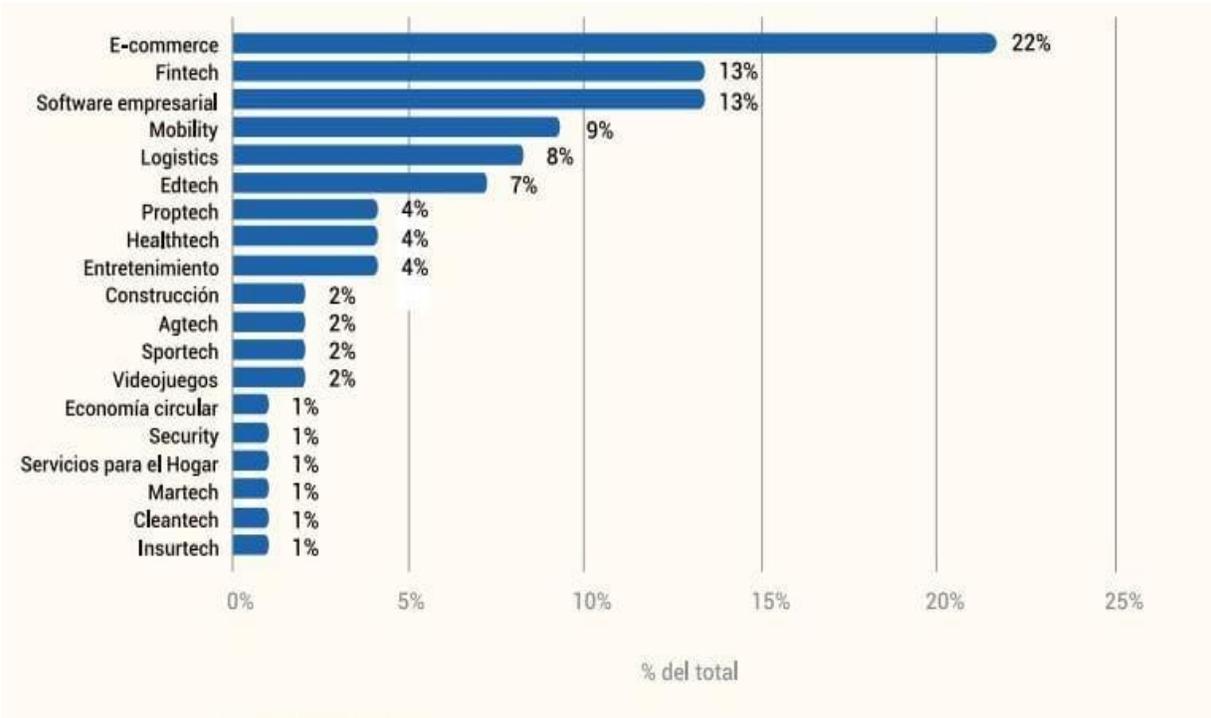
2.2.3 Startups

Los startups ocupan una posición central en el ecosistema (Santa Cruz Innova, 2021), y por ello es necesario entender a profundidad las industrias y geografía en las que operan, la demografía de sus founders, su etapa de crecimiento, su financiamiento, las estructuras legales e instrumentos de inversión predominantes, los años de funcionamiento, y su percepción respecto a otros actores del ecosistema. La distribución de las startups por industrias, muestra que las

startups de Bolivia se están concentrando en las industrias de E-commerce, Fintech y Software Empresarial; vienen luego las startups en las industrias de Mobility y Logística (Gráfico 9).

Las plataformas de e-commerce de startups de Bolivia pertenecen a la industria con mayor número de startups, un hecho que puede explicarse por la amplitud de distintos tipos de startups basados en e-commerce, teniendo en cuenta que esta definición incluye startups que tienen foco en la venta online (32%) y delivery marketplaces (27%), dos modelos muy usados por startups a nivel global. Las industrias Fintech y Software empresarial ocupan un segundo lugar en el mercado. El 77% de las startups de Software empresarial tiene un modelo de negocio SaaS, modelo que también es usado por las startups Fintech, aunque en menor proporción (38%), seguido por el modelo de plataforma multi-sided (30%). (CAINCO - Cámara de Industria, Noviembre, 2022)

Figura Nro. 4 Industrias principales de las startups de Bolivia



Fuente: Esta imagen fue extraída de: (CAINCO - Cámara de Industria, Noviembre, 2022)

El análisis de startups en Bolivia revela una concentración significativa en industrias como E-commerce, Fintech y Software Empresarial, siendo estas las más predominantes. Las plataformas de e-commerce lideran en cantidad debido a la diversidad de modelos de negocio, incluyendo ventas online y marketplaces de entrega. En Software Empresarial, el modelo SaaS es dominante (77%), mientras que en Fintech, aunque también presente, el enfoque es menos frecuente (38%) con modelos como plataformas multi-sided. Estos datos subrayan la importancia de entender la demografía de founders, etapas de crecimiento, financiamiento y percepciones dentro del ecosistema para contextualizar el desarrollo y el impacto de los startups en la economía local. (CAINCO - Cámara de Industria, Noviembre, 2022)

2.2.4 Plataformas de comercio electrónico y tecnología digital

El comercio electrónico en Bolivia es reducido y no forma parte del día a día de las personas en el consumo de bienes y servicios. En países del entorno como Perú o Chile el «e-commerce» supera los 4.000 millones de USD en volumen de negocio, sin embargo, en Bolivia se estima que los ingresos en 2021 sean de aproximadamente 291 millones de USD.

. Los sectores con mayores ingresos son el electrónico, moda, electrodomésticos, juguetes y ocio y productos de estética. A pesar de que la población digital es elevada, con aproximadamente 8 millones de «smartphones» en una población total de 11 millones y 10 millones de conexiones a internet en el primer trimestre de 2019, las compras a través de plataformas de comercio electrónico («e-marketplace») siguen siendo residuales en comparación con el comercio convencional. No obstante, cabe destacar que la población utiliza la adquisición de productos que no se ofertan en las tiendas físicas del país y que por tanto se importan de otros mercados (China, Estados Unidos, Europa...etc.).

Plataformas como Aliexpress, Amazon y eBay operan en el país con limitaciones en la prestación de servicios comparativamente con otros países del entorno. Cuentan con un dominio web internacional (.com), y en general no ofrecen un servicio logístico propio, por lo que la disponibilidad de envío a Bolivia es responsabilidad del ofertante de los productos, que será variable en cada caso. Una particularidad del mercado boliviano es que se ofrece el servicio de «dropshipping», en el que se produce la intervención de un intermediario que reside en un país

donde el «e-marketplace» en cuestión opere con normalidad (Estados Unidos, Argentina o España) y posteriormente lleva a cabo el envío a Bolivia. Ésta es una de las estrategias del «e-marketplace» nacional TuMercadazo que cuenta con una pasarela web a Amazon USA (amazon.com) para realizar el servicio de «dropshipping» desde Estados Unidos hasta Bolivia. La logística, las aduanas y el perfil del consumidor boliviano son los condicionantes principales que limitan el pleno desarrollo del «e-commerce» en Bolivia. El sector logístico no se encuentra maduro, los costes son elevados y las infraestructuras de transporte en el país son, en general, deficitarias. El servicio aduanero es complejo y puede hacer demorar las entregas en exceso. Además, en Bolivia solo el 50 % de la población tiene acceso a una tarjeta de crédito o débito. El consumidor digital de referencia es el ciudadano boliviano «millennial» de clase media y vive en el Eje Troncal del país (La Paz, El Alto, Cochabamba y Santa Cruz) según el estudio «El perfil del consumidor digital boliviano» elaborado por la consultora Anda Bolivia. En general, el perfil del consumidor boliviano es convencional, prefiere el comercio de tienda física y de los canales offline. A pesar de ello, existe una demanda de productos del exterior que no se encuentran en tiendas físicas, lo que supone un nicho de mercado para el comercio electrónico nacional. (Fitzgerald, Noviembre 2021)

Figura Nro. 5 Datos generales de e-commerce en bolivia

DATOS GENERALES DE «E-COMMERCE» EN BOLIVIA	
Concepto	Valor
Población en 2021 (millones de habitantes)	11.677.406 ⁴
Principales ciudades	La Paz, El Alto, Santa Cruz de la Sierra y Cochabamba
Índice de penetración de Internet (2018)	58 % ⁵
Población internauta (2017)	67,5 % ⁶
Nº de Smartphones (2017)	7.939.275 ⁷
Nº de Tarjetas de Crédito / Débito (2019)	4.250.000 ⁸
Índice de Desempeño Logístico (2016)	2,24. Puesto 134 de 160 países analizados ⁹
Índice de Facilidad para Hacer Negocios (Doing Business 2020)	Ranking 150 (Puntuación 51,7) ¹⁰
Índice de Desarrollo del Gobierno Electrónico (2020) ¹¹	97
Perfil del consumidor de «e-commerce»	Joven entre los 18 y 30 años de clase media ¹²

Fuente: Esta imagen fue extraída de: (Fitzgerald, Noviembre 2021)

2.3 Análisis y Discusión

2.3.1 Factores que determinan la viabilidad y el riesgo de invertir en mercados alternativos en comparación con los mercados tradicionales.

a inversión en mercados alternativos conlleva riesgos significativos debido a su menor regulación y transparencia comparada con los mercados tradicionales. Estos mercados pueden ser propensos a burbujas especulativas y a fraudes financieros debido a la falta de supervisión rigurosa. La crisis financiera de 2008 destacó cómo los activos alternativos, como los derivados complejos, contribuyeron a la volatilidad y al colapso del mercado. Además, la liquidez limitada de muchos mercados alternativos puede dificultar la venta rápida de activos en tiempos de crisis, aumentando el riesgo de pérdidas significativas para los inversores (Robert Shiller, 31 de marzo de 2020).

Investigadores como David Swensen, conocido por su éxito en la gestión del fondo de la Universidad de Yale, han destacado que los mercados alternativos pueden ofrecer beneficios significativos a los inversores bien informados y diversificados. Por ejemplo, el capital privado y las inversiones en bienes raíces han demostrado generar rendimientos atractivos a largo plazo debido a su baja correlación con los mercados públicos. Según datos recopilados por instituciones financieras líderes, como se discute en estudios de Harvard Business School, la inclusión de activos alternativos en una cartera bien equilibrada puede reducir la volatilidad general y mejorar los retornos ajustados al riesgo. Además, los mercados alternativos ofrecen oportunidades de inversión en sectores emergentes como tecnología limpia, salud biotecnológica y energías renovables, que pueden alinear las estrategias de inversión con objetivos de impacto social y ambiental positivo. (D.F., 2000)

2.3.2 Implicaciones éticas y sociales de invertir en mercados alternativos en lugar de en los mercados financieros convencionales

Invertir en mercados alternativos puede plantear desafíos éticos y sociales debido a la falta de regulación y transparencia. Esto podría exponer a los inversores a prácticas financieras riesgosas o incluso fraudulentas, lo que socava la confianza pública en el sistema financiero. Además,

algunos sectores de mercados alternativos, como la inversión en materias primas o en ciertos tipos de bienes raíces, pueden tener impactos ambientales negativos o contribuir a la especulación que afecta a comunidades locales.

Invertir en mercados alternativos, como las energías renovables, la tecnología limpia y las empresas sociales, puede tener implicaciones éticas y sociales positivas. Estos mercados, al promover prácticas de negocio sostenibles y éticamente responsables, permiten alinear las inversiones con valores ambientales y sociales. El financiamiento para estos sectores puede provenir de diversas fuentes, como fondos de inversión especializados en impacto social, inversores ángeles interesados en empresas con responsabilidad social, plataformas de crowdfunding dirigidas a proyectos sostenibles, y subvenciones gubernamentales o privadas destinadas a fomentar la innovación verde y el desarrollo comunitario. Además, estas inversiones pueden ofrecer oportunidades que impactan directamente en el desarrollo comunitario y la mejora de la calidad de vida, al proporcionar capital a iniciativas que podrían no recibir financiamiento de fuentes convencionales.

2.3.3 Oportunidades y desafíos que enfrentan los inversionistas al considerar activos no convencionales como parte de su cartera de inversiones

Al considerar activos no convencionales como parte de su cartera de inversiones, los inversores se encuentran con un panorama de oportunidades que pueden fortalecer significativamente su estrategia de inversión. Estos activos, que van desde el capital riesgo y las criptomonedas hasta los bienes raíces alternativos y el arte, ofrecen acceso a sectores y mercados que tradicionalmente han estado fuera del alcance de los inversores convencionales. Esta diversificación puede potencialmente mejorar los rendimientos y optimizar la gestión del riesgo al reducir la correlación con los mercados financieros tradicionales. Las oportunidades se extienden más allá de la rentabilidad financiera, ya que invertir en sectores emergentes como la tecnología disruptiva y las energías renovables también puede alinear las inversiones con objetivos personales o sociales, como el impacto ambiental positivo o el apoyo a la innovación tecnológica. Además, los activos no convencionales permiten a los inversores participar en mercados dinámicos y en crecimiento que reflejan cambios económicos y sociales globales.

En concreto, la inclusión de activos no convencionales en una cartera de inversiones no solo diversifica riesgos y potencia rendimientos, sino que también abre nuevas vías para el crecimiento estratégico y la alineación con valores personales y sociales.

2.3.4 Medidas que los mercados alternativos pueden ofrecer en diversificación real en comparación con las opciones tradicionales de inversión

Los mercados alternativos ofrecen una diversificación real al ampliar el espectro de activos más allá de las opciones tradicionales como acciones y bonos. Estos incluyen bienes raíces alternativos, capital privado, materias primas y criptomonedas, entre otros. La diversificación se fortalece debido a que estos activos tienen correlaciones distintas con los mercados financieros convencionales. Por ejemplo, mientras que las acciones y bonos pueden moverse en conjunto durante ciertos eventos económicos, los bienes raíces y las criptomonedas pueden reaccionar de manera diferente. Esta diversificación reduce la vulnerabilidad de la cartera ante fluctuaciones específicas de un mercado y puede mejorar los rendimientos ajustados al riesgo a largo plazo. Además, los mercados alternativos permiten a los inversores acceder a oportunidades de inversión que pueden no estar disponibles en los mercados tradicionales, aumentando así las opciones estratégicas para optimizar la cartera.

2-3.5 Las inversiones en mercados alternativo como sostenibilidad financiera y ambiental a largo plazo

Las inversiones en mercados alternativos pueden impulsar la sostenibilidad financiera y ambiental a largo plazo al enfocarse en sectores como la energía renovable, la agricultura sostenible y la infraestructura verde. Estos mercados ofrecen oportunidades para financiar proyectos innovadores que no solo generan rendimientos financieros, sino que también promueven prácticas empresariales responsables y la conservación de recursos naturales. Al invertir en tecnologías emergentes y soluciones eficientes, los inversores pueden catalizar el desarrollo de industrias más limpias y resilientes, contribuyendo así a la mitigación del cambio climático y a la creación de economías más sostenibles. Este enfoque no solo asegura un crecimiento económico robusto, sino que también establece un legado positivo para las generaciones futuras al alinear los intereses financieros con el bienestar ambiental y social.

2.3.6 La innovación tecnológica y las fintech en la evolución de los mercados alternativos y cómo impactan la accesibilidad y la transparencia del mercado

La innovación tecnológica y las fintech desempeñan un papel fundamental en la transformación y expansión de los mercados alternativos. Estas plataformas facilitan el acceso a inversiones anteriormente reservadas para grandes instituciones, democratizando el mercado y permitiendo a inversores individuales participar en activos como capital riesgo o bienes raíces alternativos. Además, las tecnologías emergentes mejoran la transparencia al proporcionar información en tiempo real sobre rendimientos, riesgos y oportunidades de inversión. Esto fortalece la confianza de los inversores al tomar decisiones informadas y facilita una mayor diversificación de las carteras. En conjunto, la innovación tecnológica y las fintech están democratizando el acceso a oportunidades de inversión y mejorando la eficiencia operativa de los mercados alternativos, promoviendo así un entorno más accesible, transparente y dinámico para todos los participantes del mercado.

2.3.7 Papel de las inversiones de impacto en los mercados alternativos y cómo se puede medir el éxito más allá de los rendimientos financieros

Las inversiones de impacto juegan un papel crucial en los mercados alternativos al enfocarse en generar beneficios sociales y ambientales positivos junto con retornos financieros. Estas inversiones dirigen el capital hacia proyectos y empresas que abordan desafíos globales como la pobreza, la educación y el cambio climático. El éxito de las inversiones de impacto va más allá de los rendimientos financieros, y se mide por el alcance y la profundidad del impacto positivo logrado en las comunidades y el medio ambiente. Indicadores como la mejora en la calidad de vida, la reducción de emisiones de carbono o el aumento del acceso a servicios básicos son fundamentales para evaluar el éxito de estas inversiones. Al combinar rentabilidad con propósito, las inversiones de impacto no solo generan valor económico, sino que también contribuyen significativamente al desarrollo sostenible y al bienestar social a largo plazo.

CAPÍTULO III

CONCLUSIONES

La investigación sobre mercados alternativos emergentes en Bolivia, enfocada en criptomonedas, blockchain, startups, y plataformas de comercio digital y electrónico, ha revelado una serie de oportunidades y desafíos significativos. En los últimos cinco años, estos sectores han ganado relevancia en el panorama de inversiones, presentando tanto potencial de crecimiento como riesgos que deben ser gestionados cuidadosamente. La siguiente conclusión detalla las principales observaciones y estrategias recomendadas para abordar los riesgos inherentes y aprovechar las oportunidades en estos mercados emergentes

- Criptomonedas:

Las criptomonedas, lideradas por Bitcoin y Ethereum, han captado la atención por su alta rentabilidad potencial y su capacidad de diversificación en un portafolio de inversiones. No obstante, presentan riesgos significativos debido a su alta volatilidad y la falta de regulación consistente. La fluctuación de precios puede ser extrema, con cambios diarios que pueden afectar considerablemente el valor de la inversión. Además, la incertidumbre regulatoria en muchos países, añade una capa adicional de riesgo, ya que las políticas gubernamentales pueden impactar directamente el mercado de criptomonedas. Para gestionar estos riesgos, se recomienda adoptar una estrategia de diversificación dentro del segmento de criptomonedas y combinar inversiones en diferentes activos digitales. Además, es crucial mantenerse actualizado con las normativas locales e internacionales que puedan afectar la criptomoneda, así como implementar prácticas de seguridad robustas para proteger los activos digitales contra robos y fraudes.

- Blockchain:

La tecnología blockchain ofrece grandes oportunidades más allá de las criptomonedas, como en contratos inteligentes y votaciones electrónicas, prometiendo mayor transparencia y eficiencia. Sin embargo, su adopción enfrenta desafíos tecnológicos y regulatorios. El principal riesgo es la incertidumbre sobre su integración en sistemas existentes. Para mitigar esto, es aconsejable

invertir en proyectos con casos de uso comprobados y una planificación clara, y evaluar la seguridad y cumplimiento regulatorio de las plataformas blockchain

- Startups:

El ecosistema de startups en Bolivia ha mostrado un crecimiento notable, con un aumento en el número de nuevas empresas tecnológicas y empresariales. Estas startups tienen el potencial de ofrecer rendimientos elevados y contribuir a la innovación en el mercado. No obstante, invertir en startups también implica riesgos considerables, como la alta tasa de fracaso y la incertidumbre sobre la capacidad de la empresa para alcanzar sus metas y generar ganancias sostenibles.

Para gestionar estos riesgos, se recomienda realizar una investigación exhaustiva sobre el equipo fundador, el modelo de negocio, y la viabilidad del producto o servicio. La inversión en startups debe ser complementada con una estrategia de diversificación y una evaluación constante del rendimiento de las empresas en las que se invierte.

- Plataformas de Comercio Electrónico y Digital:

Las plataformas de comercio digital y electrónico han experimentado un crecimiento acelerado, impulsado por el aumento de la digitalización y la demanda de compras en línea. Estos sectores ofrecen oportunidades significativas de inversión, con un mercado en expansión que incluye comercio electrónico, marketplaces, y soluciones de pago digital. Sin embargo, los desafíos incluyen la alta competencia, los riesgos de seguridad cibernética y las fluctuaciones en la demanda del consumidor.

Para abordar estos riesgos, los inversores deben centrarse en plataformas con una sólida infraestructura de seguridad y una estrategia clara para atraer y retener clientes. La diversificación en diferentes segmentos del comercio electrónico y la evaluación continua de las tendencias del mercado son fundamentales para aprovechar las oportunidades mientras se minimizan los riesgos.

Los mercados alternativos emergentes en Bolivia, incluyendo criptomonedas, blockchain, startups, y plataformas de comercio digital y electrónico, ofrecen un potencial significativo de crecimiento, pero también presentan riesgos notables. Adoptar estrategias de diversificación, realizar investigaciones profundas, y mantenerse informado sobre las tendencias del mercado son prácticas esenciales para gestionar estos riesgos y maximizar el potencial de retorno. Con una planificación adecuada y una evaluación continua, los inversores pueden aprovechar las oportunidades ofrecidas por estos mercados emergentes mientras minimizan los riesgos asociados.

BIBLIOGRAFÍA

- Abascal, E. M. (2001). *"Diccionario de términos financieros"*. México D.F., México: McGraw-Hill Interamericana Editores.
- Aguilera, M. T. (2021). *Gerencia / Finanzas / Legal / Innovación / Venture Capital / Empresa Familia*. IN.
- Aguirre, C. (2014). *Mercados Monetarios: Instrumentos y Operaciones*. San José, Costa Rica: Editorial de la Universidad de Costa Rica.
- Agulló, P. (2016). *Crowdfunding: financiación colectiva o social"*. Barcelona, España: UOC (Universitat Oberta de Catalunya).
- al., L. P. (2023). *Alternative investments and fintech: A contemporary review*. Journal of Financial technology.
- ASFI. (n.d.).
- Association, A. I. (2020). *The Benefits of Alternative Investments*.
- autores, D. C. (2020). *RegTech in Financial Services: Technology, Applications and Challenges*. Springer.
- B., S. A. (2022). *Challenges for investors in alternative markets*. Journal of Alternative Investments.
- Bashir, I. (2017). *Mastering Blockchain: Unlocking the Power of Cryptocurrencies, Smart Contracts, and Decentralized Applications*. Packt Publishing.
- Bilinkis, S. (2017). *"Pasaje al futuro: cómo entender las claves del mundo digital que viene"*. Buenos Aires, Argentina: Sudamericana.
- Bodie, Z. K. (2018). *Investments*. McGraw-Hill Education.

- Bodie, Z. K. (2021). *Investments (11th Edition)*. Nueva York, NY, EE. UU: McGraw-Hill Education.
- Brounen, D. &. (2018). *Real estaten and natural resource investments in a diversfied*. Journal of Economic Surveys.
- CAINCO - Cámara de Industria, C. S. (Noviembre, 2022). *El Caso de las Startups en Bolivia*. Bolivia.
- Calvo, G. A. (2005). *Mercados financieros y bancos centrales: La nueva economía de los intercambios financieros*. Mexico: Fondo de Cultura Económica.
- Carlos Domingo, A. P. (2019). *Blockchain: la revolución industrial de internet*. Barcelona, España: Ediciones Gestión 2000.
- Chang, R. (2015). *Macroeconomía en la economía global*. Ciudad de Mexico, Mexico: Pearson Educación.
- Chavarri, G. H. (24 de junio de 2021). *LA TECNOLOGÍA BLOCKCHAIN: SU IMPACTO EN DIERFERENTES SECTORES ECONOMICOS*. BILBAO ESPPAÑA.
- CHINO, M. S. (2020). *BITCOIN Y LAS MONEDAS VIRTUALES EN EL DERECHO BOLIVIANO*. La Paz: universidad de San Andres.
- Colin, G. M. (2010). *"Historia económica de México. De la Colonia al Porfiriato"*. México D.F., México: Fondo de Cultura Económica.
- Corbo, S. (2019). *Inversión y Mercados de Capitales*. Bogota, Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- D.F., S. (2000). *pioneering portafolio management: An unconventional approach to institutional investmen*. The Free Press.
- Dans, E. (2024). *las criptomonedas y la terca realidad*. ED.

- Domit, C. S. (2018). *Mercados de Capitales en México: Análisis y Prospectiva*. Ciudad de México, México: Fondo de Cultura Económica.
- Dumrauf, G. L. (2003). *Diccionario de economía, finanzas y empresa*. Buenos Aires, Argentina: Ediciones Granica.
- Dumrauf, G. L. (2016). *Introducción a la Economía Financiera*. La Plata, Argentina: Editorial de la Universidad Nacional de La Plata.
- Estrada, J. (2018). *Los secretos de la inversión de Warren Buffett en bols*. Barcelona, España: Deusto.
- et.al., B. J. (2020). *Diversificación internacional y su impacto en los rendimientos de las inversiones*. Revista de Economía y Finanzas.
- Fabozzi, F. J. (2015). *Bond Markets, Analysis, and Strategies (9th Edition)*. Upper Saddle River, NJ, EE. UU: Pearson.
- Fabozzi, F. M. (2009). *Foundations of Financial Markets and Institutions*. Pearson Education.
- Fama, E. (1970). *Efficient capital markets: A review of theory and emperical work*.
- Felipe Larraín B., A. V. (2008). *Macroeconomía en la economía global*. Santiago de Chile: Pearson Educación.
- Ferrufino, C. (2019). *Inversión y Valoración de Empresas*. Buenos Aires, Argentina: La Ley.
- Fitzgerald, I. S. (Noviembre 2021). *Informe e-País: comercio electrónico en Bolivia*. La Paz - Bolivia: ICEX España Exportación e Inversiones, E.P.E.
- Fuentes, J. A. (2012). *Fondos de inversión: teoría y práctica*. México: Editorial McGraw-Hill.
- Gallegos, L. M. (2017). *Regulación y Supervisión Financiera: Fundamentos y Aplicaciones Prácticas*. Ciudad de México, México: Thomson Reuters.

- Godoy, G. (09 FEB 2024). *El reto latinoamericano: ¿Inversiones tradicionales o alternativas?* COINTELEGRAPH.
- González, A. B. (2021). *De la Banca a la Blockchain: Descentralización Financiera a través de la Cadena de Bloques*". Independiente (autopublicado).
- González, J. I. (2018). *Finanzas Corporativas: Un Enfoque Latinoamericano*. Ciudad de México, México: Pearson Educación.
- Group., T. B. (2021). *Investing in Innovation: The Role of Alternative Investments in Economic Development*.
- Jose Luis Evia, J. y. (2006). *El desarrollo economico de Bolivia: Diagnostico y propuestas*. Bolivia.
- Klapper, A. D.-K. (2017). *Measuring Financial Inclusion and the Fintech Revolution*.
- Kliksberg, B. (2004). *La responsabilidad social de las empresas en América Latina: el desafío del cambio*. Buenos Aires, Argentina: Siglo XXI Editores.
- Koller, T. G. (2015). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*. NJ: John Wiley & Sons, Inc.
- Lora, C. E. (2015). *Evaluación de Proyectos de Inversión: Métodos y Estrategias*. Ciudad de México, México: Alfaomega.
- M., G. A. (2018). *Oportunidades y desafíos de los mercados alternativos en Bolivia*. Revista de estudios Economicos.
- Mallo, C. (2018). *Análisis Financiero: Evaluación de Empresas y Proyectos de Inversión*. Buenos Aires, Argentina: Editorial Universidad de Palermo.
- Markowitz, H. (1952). *Portfolio selection. The Journal of Finance*.

- Maturana, G. (2017). *Riesgo Financiero: Conceptos, modelos y fundamentos*. Santiago de Chile: Universidad de Chile.
- Miranda, A. B. (feb. 2020). *situacion de la economia digital en Bolivia*. La Paz: Creative Commons Attribution 4.0 Internacional (CC BY 4.0).
- Pérez, R. P. (2018). *Blockchain para empresas y emprendedores: Fundamentos, aplicaciones y oportunidades de negocio*. Ciudad de México, México: Ediciones Unión.
- Preukschat, A. (2019). *"Blockchain: la revolución industrial de internet"*. Barcelona, España: Ediciones Gestión 2000.
- Quiros, F. (2016). *Gestión de Activos: Estrategias y Técnicas*. Ciudad de México, México: Alfaomega.
- R.C>, M. (1987). *A simple model of capital market equilibrium with incomplete*.
- Roa, M. M. (11 nov 2022). *La adopción de las criptomonedas en el mundo*. STATISTA.
- Robert Shiller. (31 de marzo de 2020). *las dos pandemias*.
- Romero, D. (12 julio 2024). *Bolivia encara el desafío de regular las criptomonedas tras habilitar su uso*. La paz - Bolivia: SWISSINFO.
- Rubio, E. (abr.11- 2019). *oportunidades de inversion y mercados alternativos*. stok Crowd.
- Sousa, C. D. (2020). *"Criptomonedas: Todo lo que necesitas saber"*. Ciudad de México, México: Crea y Edita.
- Stinson, T. &. (2019). *The Alternative Investments 2020*. PwC.
- Turkington, K. P. (2017). *In defence of diversification*. The Journal of Portafolio Management.

ANEXOS 1

ANALISIS SOBRE EL CRECIMIENTO Y LOS RIESGOS DEL USO DE LAS CRIPTOMONEDAS

Cuadro Comparativo: Ventajas y Riesgos de la Inversión en Criptomonedas

ASPECTO	VENTAJAS	RIESGOS	FUENTE
Ganancia Potencial	Alto potencial de retorno, con ganancias que pueden superar el 100% anual en mercados alcistas.	Alta volatilidad puede llevar a grandes pérdidas	Coindesk Coin telegraph
Liquidez	Mercados 24/7 permiten transacciones en cualquier momento.	Liquidez puede ser baja para criptomonedas menos populares, dificultando la venta rápida	Glassnode Coinmarketcap
Accesibilidad	Fácil acceso y entrada al mercado con bajas barreras de entrada.	Complejidad en el manejo y almacenamiento seguro de las criptomonedas.	Investopedia Forbes Cripto
Diversificación	Amplia gama de criptomonedas permite diversificación dentro del sector	Riesgo concentrado en el mercado de criptomonedas puede llevar a altas correlaciones entre activos	CriptoSlate CoinGecko
Transparencia	Blockchain proporciona un registro público y transparente de todas las transacciones	Algunas criptomonedas tienen proyectos menos transparentes o en fase de desarrollo	Blockchain.com Ethereum.org

Innovación	- Participación en tecnologías emergentes como DeFi y NFT	- Riesgo de fraudes y proyectos sin escrúpulos en un mercado emergente	TechCronch Ars Technnica
Regulación	Potencial para beneficios fiscales en algunos países.	Falta de regulación y supervisión en muchas jurisdicciones puede aumentar el riesgo de pérdida	Reuters The Wall Street Journal

El análisis de la inversión en criptomonedas revela un equilibrio entre altas oportunidades de ganancia y riesgos significativos. Ventajas incluyen un alto potencial de retorno, con ganancias que pueden superar el 100% anual durante mercados alcistas, y una alta accesibilidad con barreras de entrada bajas. La liquidez, aunque generalmente buena gracias a los mercados 24/7, puede variar según la criptomoneda, afectando la facilidad de transacciones rápidas. La transparencia proporcionada por la blockchain es notable, permitiendo un registro público de transacciones.

Sin embargo, estos beneficios vienen acompañados de riesgos considerables. La alta volatilidad puede llevar a pérdidas significativas, y la falta de regulación en muchos países introduce incertidumbre legal. La complejidad en el manejo y almacenamiento de criptomonedas puede ser un desafío para los inversores menos experimentados. Aunque la diversificación es posible dentro del sector, el riesgo concentrado en criptomonedas puede llevar a correlaciones entre activos y aumentar la exposición a fluctuaciones del mercado. Además, la innovación constante, mientras es atractiva, también puede introducir riesgos de fraudes y proyectos poco fiables.

FACTORES DE INCIDEN EN EL MOVIMIENTO DE LAS MONEDAS CRIPTO.

El alza del precio de Bitcoin tras atentado contra Trump



Fuente: Esta imagen fue extraída de: Coinmarketcap

El pasado 13 de julio el expresidente y candidato presidencial republicano Donald Trump, sufrió un intento de magnicidio durante un mitin político en Butler, Pensilvania. Posteriormente, el precio comenzó a recuperarse. Beltrán indicó que “más allá de la simple especulación y efecto pasajero, la coyuntura política en Estados Unidos ha influido en el precio de Bitcoin en relación con los candidatos cuyas propuestas favorecen a la industria y al mercado”

“La popularidad de un candidato es un indicador de muy corto plazo para Bitcoin, y creemos que al desatarse la noticia del atentado, el efecto político sobre el incremento del apoyo electoral de Trump provocó una reacción especulativa que impulsó el precio al alza”, declaró el ejecutivo de Buda.com.

ANEXO 2

ANÁLISIS COMPARATIVO DE VENTAJAS Y RIESGOS DE LA INVERSIÓN EN STARTUPS

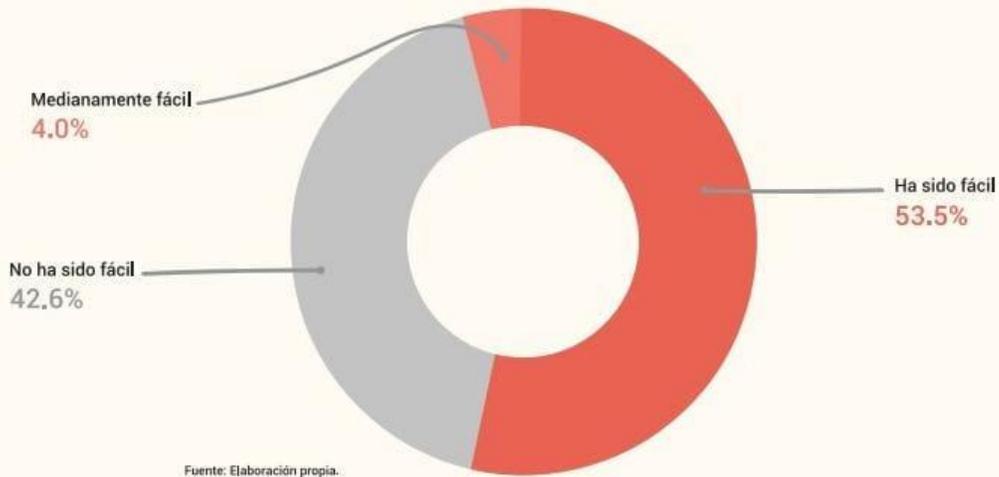
Cuadro Comparativo: Ventajas y Riesgos de la Inversión en Startups

ASPECTO	VENTAJAS	RIESGOS	FUENTE
Potencial de rendimiento	Altas oportunidades de ganancia con retornos potenciales significativos si la startup tiene éxito	Alta tasa de fracaso; muchas startups no alcanzan el éxito esperado	Crunchbase TechCrunch
Innovación	Participación en tecnologías emergentes y modelos de negocio innovadores.	Incertidumbre sobre la viabilidad a largo plazo de la tecnología o modelo de negocio	Forbes TechCrunch
Diversificación	Posibilidad de diversificar en diferentes sectores y tipos de startups	Riesgo de concentración en un sector específico que puede ser volátil o en declive	Harvard Business Review Investopedia
Impacto y networking	Oportunidad de influir en el crecimiento de nuevas empresas y establecer redes con emprendedores	La inversión requiere tiempo y esfuerzo para el networking y el apoyo a las startups	AngelList Startups Nation
Participación activa	Posibilidad de involucrarse activamente en la gestión y desarrollo de la startup.	La gestión activa puede ser demandante y puede no ser efectiva si el inversor no tiene experiencia en el sector.	VentureBeat Forbes
Liquidez	Potencial para obtener grandes retornos si la	Baja liquidez; las inversiones en startups	Bloomberg CrounchBase

	startup es exitosa y es adquirida o sale a bolsa.	generalmente tienen un horizonte de inversión a largo plazo y pueden ser difíciles de vender.	
Riesgo regulatorio	Oportunidades en mercados emergentes con menos regulación, permitiendo una mayor flexibilidad	Riesgos asociados con la falta de regulación pueden incluir fraudes y problemas legales.	Reuter Wall Street Journal

Invertir en startups ofrece ventajas significativas, como un alto potencial de rendimiento y la oportunidad de participar en innovaciones emergentes. Las startups pueden proporcionar retornos sustanciales si alcanzan el éxito, y la diversificación en distintos sectores puede mitigar algunos riesgos, estos beneficios están acompañados de riesgos considerables. La alta tasa de fracaso en startups significa que muchas inversiones pueden resultar en pérdidas. La viabilidad de nuevas tecnologías y modelos de negocio es incierta, y el horizonte de inversión a largo plazo puede limitar la liquidez, dificultando la venta de participaciones antes de un evento de liquidez como una adquisición o una oferta pública inicial. Además, la falta de regulación estricta en algunos mercados puede aumentar el riesgo de fraudes y problemas legales.

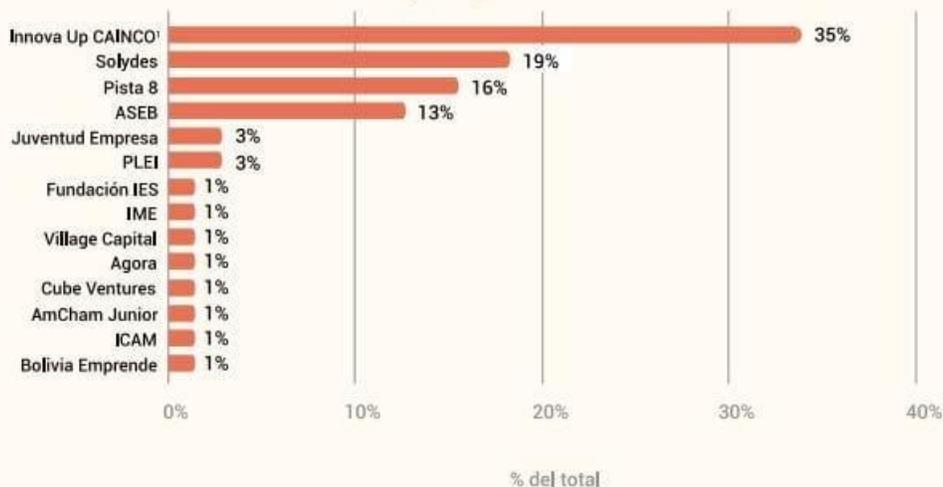
Gráfico 5: Facilidad que han tenido las startups para encontrar información sobre las organizaciones de soporte y sus programas



La mayor parte de las startups (el 53.5%) considera que le fue fácil encontrar información sobre las Organizaciones de Soporte. El porcentaje de startups que indicaron que les fue difícil encontrar esa información llega al 42%, lo cual nos muestra que todavía hay mucho trabajo por hacer respecto a la visibilidad de las Organizaciones de soporte y las actividades y programas que ofrecen. Según las startups, tres aceleradoras fueron las Organizaciones de Soporte que han generado un mayor número de experiencias positivas: Innova Up CAINCO, Solydes y Pista 8. Destacan en especial a la primera, por donde han pasado más de 70 startups en programas de pre-aceleración y aceleración. Además de las aceleradoras, la ASEB (Asociación de Emprendedores de Bolivia) es la siguiente organización de soporte con un mayor número de experiencias positivas por parte de las startups (**Gráfico 6**).

Fuente: Esta imagen fue extraída de:CAINCO

Gráfico 6: Organizaciones de Soporte con las que las startups han tenido su mejor experiencia



Fuente: Esta imagen fue extraída de: CAINCO

Nadie valora lo que no entiende

En la Fundación IES siempre decimos que nadie valora lo que no entiende, ni entiende lo que no conoce, por lo que debemos empezar por conocer (a las iniciativas y a las personas), para luego entendernos y valorarnos.

Este trabajo busca presentar la voz de los actores, sus sueños y frustraciones, buscando crear datos e hipótesis que ayuden a generar mayores oportunidades para que el Ecosistema en su conjunto funcione mejor.

Ojalá la semilla que se siembra con este documento ayude a las y los emprendedores/as a consolidar sus empresas, a las y los inversionistas a entender mejor las oportunidades y los riesgos (no existe inversión sin riesgo), y a las entidades de soporte que sin articulación seguiremos malgastando los escasos recursos que se tienen, minimizando el impacto.

El momento requiere la participación de todas y todos, sumémonos al debate y a la acción para hacer realidad la oportunidad de un país más inclusivo y con mayores oportunidades.

Juan Carlos Iturri
Fundación IES