

Perspectivas para Bitcoin en 2024:

¿Está Bitcoin preparándose para otro gran mercado alcista?

Aspectos clave

- Bitcoin recuperó en 2023 prácticamente todas sus pérdidas de 2022 y está entrando en un período históricamente alcista en su ciclo de *halving* de cuatro años.
- Los posibles catalizadores alcistas para 2024 incluyen un fondo cotizado en bolsa (ETF, por sus siglas en inglés) de Bitcoin y una política monetaria más acomodaticia, mientras que la regulación y los casos de fraude se mantienen como riesgos bajistas.
- Los niveles de resistencia a los que prestar atención incluyen los \$48.500 y los \$57.400 con el soporte clave en el rango de entre los \$30.000 y los \$32.000.

Análisis de Bitcoin durante 2023

El 2023 fue un buen año para el Bitcoin en la misma medida en que el 2022 fue nefasto. Como reza el dicho, *la historia no se repite, pero rima*, y los seguidores experimentados de esta criptomoneda reconocerán sin problemas en la actualidad algunas similitudes con otros ciclos pasados.

Bitcoin resurgió como un fénix de las cenizas de las implosiones de FTX, UST y Celsius durante 2022, desde mínimos cercanos a los \$16.000 para llegar a casi triplicarlos en 2023, alcanzando los \$45.000 impulsado por las esperanzas de un entorno macroeconómico más acomodaticio, una regulación más clara y un ETF spot inminente en EE. UU., que expone al activo a billones de dólares en activos invertibles.

Perspectivas para Bitcoin en 2024

Está claro que el "invierno" cripto de 2022 quedó atrás y Bitcoin entró en su período más alcista de su ciclo de *halving* de cuatro años. Para los no iniciados, la cantidad de nuevos Bitcoin pagada a los mineros se reduce a la mitad aproximadamente cada cuatro años, reduciendo la tasa de inflación de la oferta de Bitcoin y aumentando su ratio "stock-to-flow", un medidor de la "dureza" de una moneda.

Tal y como muestra la siguiente gráfica (a la que me gusta llamar "la única gráfica de Bitcoin que necesitarás"), esta criptomoneda vino rotando históricamente en torno a tres escenarios cada cuatro años con una consistencia extraordinaria:

El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores

1. "Invierno cripto" (del máximo alcista al mínimo bajista):

- Desde diciembre de 2013 a enero de 2015 (58 semanas): -86 %
- Desde diciembre de 2017 a enero de 2018 (52 semanas): -84 %
- Desde noviembre de 2021 a noviembre de 2022 (54 semanas): -78 %

2. "Primavera cripto" (del mínimo bajista al *halving* de Bitcoin):

- Desde enero de 2015 a julio de 2016 (78 semanas): +377 % de mínimo a máximo
- Desde diciembre de 2018 a mayo de 2020 (74 semanas): +348 % de mínimo a máximo
- Desde noviembre de 2022 a abril de 2024 (72 semanas): +191 % de mínimo a máximo (por el momento)

3. "Verano cripto"/Momento de manía (del *halving* de Bitcoin al máximo alcista):

- Desde julio de 2016 a diciembre de 2017 (74 semanas): +2.873 %
- Desde mayo de 2020 a noviembre de 2021 (78 semanas): +615 %
- Desde abril de 2024 a ¿?: *por determinar*

Si se repite este patrón histórico, todo indica una probable subida en el primer trimestre del año antes de los *halvings* en abril y, posteriormente, una aceleración a partir de ahí si Bitcoin entra en un nuevo momento de manía, tal y como ocurrió después de los períodos de *halving* anteriores. Por supuesto, los comportamientos pasados no son indicativos de resultados futuros e incluso si estamos en los albores de un nuevo ciclo alcista, merece la pena tener presente que son probables obstáculos a lo largo del camino. Tal y como muestra la siguiente gráfica, los mercados alcistas anteriores en Bitcoin vieron descensos de entre el 40 % y el 60 % antes de alcanzar su máximo. Desde el fondo marcado a últimos del año pasado, este ciclo vio un retroceso de únicamente un -20 %:

Bitcoin: Bull Market Correction Drawdowns



Fuente: Glassnode

A continuación analizaremos algunos posibles catalizadores que podrían actuar sobre Bitcoin en 2024 y más adelante.

Catalizadores de Bitcoin en 2024

Atendiendo a la relación económica más básica, la del balance oferta/demanda con el precio, parece claro que se dan las circunstancias para un movimiento alcista importante si repunta la demanda. Concretamente, los traders retiraron sus Bitcoin de los servicios de exchange de forma constante durante todo el año, presumiblemente para depositarlos en billeteras frías a largo plazo, sacrificando liquidez por seguridad:

El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores

Bitcoin Inventory on Exchanges

source: wocharts.com | author: @woonomic | data: Glassnode

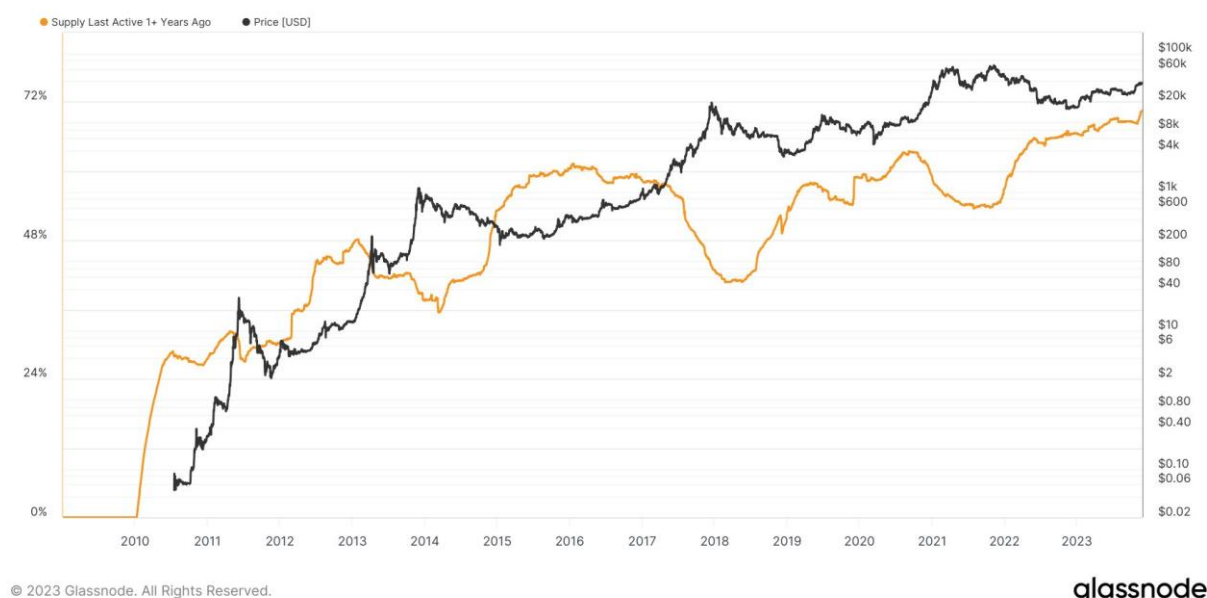


Fuente: GlassNode, Woonomic

Los balances de liquidez de Bitcoin disponibles en los exchanges marcan niveles de récord a la baja y bastaría con una chispa relativamente pequeña en la demanda para elevar el precio de Bitcoin. Otro modo de analizar este fenómeno es representar el porcentaje de la oferta total de Bitcoin que fue *holdeada* durante un tiempo mayor a un año. Casi como una conclusión tautológica, aquellos que *holdearon* sus volátiles Bitcoin durante más de un año no están intentando "hacer dinero rápidamente" con esta criptomoneda. Probablemente se trate de "creyentes verdaderos" o "HODLers" que se mantienen reticentes a vender por una razón cualquiera:

El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores

Bitcoin: Percent of Supply Last Active 1+ Years Ago



Fuente: Glassnode

Tal y como muestra esta gráfica, la proporción de Bitcoin *holdeada* por al menos un año está en su nivel máximo, acercándose incluso al 70 % de la oferta total. Ambas gráficas apuntan a que cualquier incremento marginal de la demanda de Bitcoin podría tener un impacto de gran magnitud en su precio, dada la escasa oferta líquida.

Entonces, ¿qué podría causar un incremento de la demanda?

Más que centrarnos en los dudosos argumentos económicos de los llamados "maximalistas" del Bitcoin sobre hiperinflación y colapso de la sociedad, podemos analizar un motor fundamental y claro para esta criptomoneda: **el inminente lanzamiento de un ETF spot de Bitcoin en EE. UU.**

Hay billones de dólares en activos institucionales y de jubilación que pueden invertir únicamente en activos financieros regulados, una situación que obstaculiza la adopción de Bitcoin como bien de inversión en la principal economía del mundo. Al momento de escribir estas líneas (mediados de diciembre), la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. (SEC) tiene pendientes más de una docena de solicitudes de ETF de Bitcoin y debe tomar una decisión definitiva en 2024, a partir de primeros de enero. Después de una serie de vergonzantes derrotas legales por su discriminación "*arbitraria y caprichosa*" contra los cryptoactivos, los analistas esperan, casi de forma unánime, que la SEC apruebe varias (si no todas) estas solicitudes de forma inmediata, abriendo el acceso a Bitcoin.

Es muy relevante el hecho de que, al contrario que los anteriores productos derivados basados en Bitcoin, como los contratos de futuros o los ETF basados en futuros, los ETF spot estarán obligados a comprar y mantener Bitcoin subyacente en cantidad igual a las de sus activos subyacentes, alterando en esencia el balance oferta/demanda.

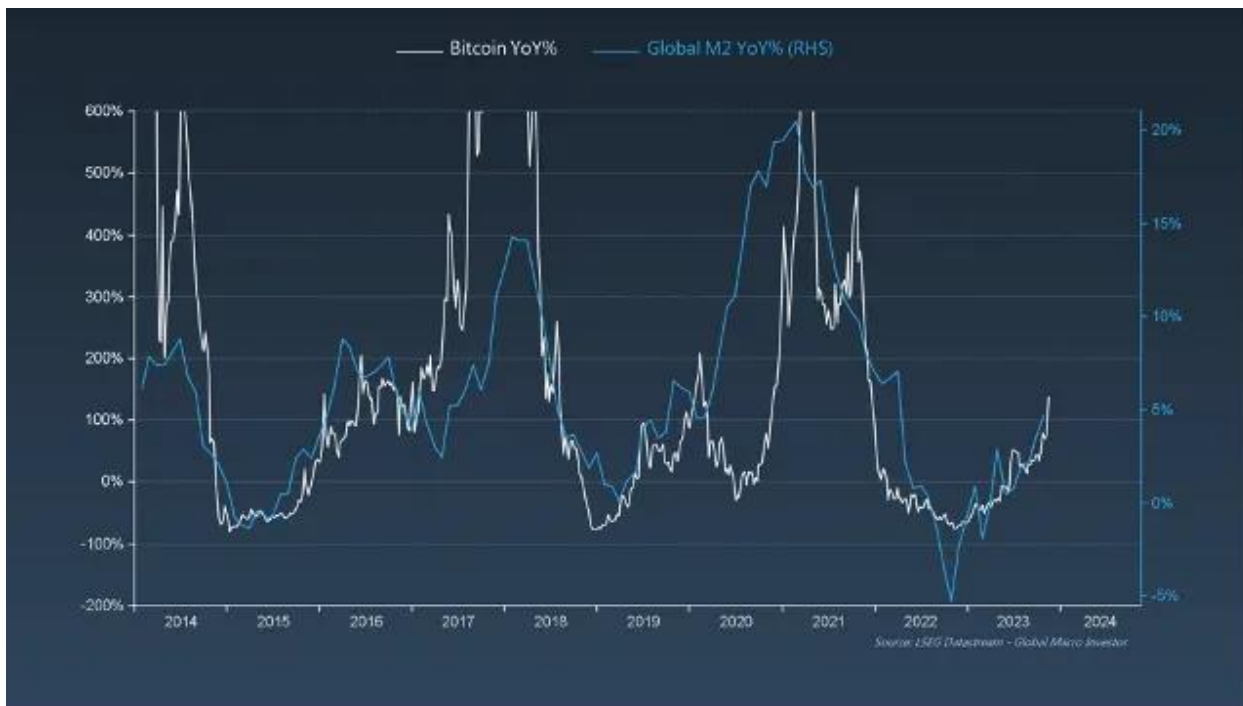
El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores

Aunque no se trata de una situación estrictamente idéntica, el lanzamiento del primer ETF de oro (GLD) en noviembre de 2004 puede suponer una comparación interesante y aportar contexto. Por primera vez había una forma sencilla y líquida para que los estadounidenses invirtieran *en masa* en este metal precioso y para que los inversores destinaran fondos a estos ETF, supuestamente por diversificación, retirándolos de activos más tradicionales. Todo ello contribuyó a la gran subida del oro desde debajo de los \$500 hasta casi los \$2.000 durante los ocho años siguientes:



Fuente: StoneX, TradingView

Otro posible catalizador a tener en cuenta es el cambio global en política monetaria esperado para 2024. Los bancos centrales de todo el mundo pasaron de agresivas subidas de tasas de interés a un relajamiento de la política monetaria en 2022 y 2023. Los inversores cuentan con *recortes* relativamente agresivos de tasas de interés y con una política monetaria expansiva para 2024 y en adelante. Tal y como muestra la siguiente gráfica, el comportamiento año a año de Bitcoin vino ligado históricamente a los cambios en la oferta global de dinero, un medidor que parece destinado a hacerse más relevante de 2024 en adelante:



Fuente: Global Macro Investor. Tenga en cuenta que correlaciones pasadas no necesariamente se mantendrán en el futuro y que hay otros factores que afectan al precio de Bitcoin más allá de la oferta de dinero.

Hablando claramente, estos catalizadores al alza no necesariamente desempeñarán el papel esperado, y puede que ya fueran tenidos en cuenta en cierta medida, por lo que los lectores deben siempre proceder con precaución al operar con Bitcoin y con otros criptoactivos. Entre los posibles catalizadores a la baja se incluyen el riesgo de regulaciones draconianas, de jaqueos o de casos de estafa absoluta en instituciones cripto claves, un entorno con el que este sector está ya muy familiarizado desde hace más de una década, por lo que será de importancia crítica seguir los distintos desarrollos que irán teniendo lugar durante el año.

Análisis técnico del Bitcoin: la gráfica semanal del BTC/USD



Fuente: [TradingView](#), StoneX

Dirigiendo la atención a la gráfica semanal de Bitcoin, podemos observar que el movimiento alcista de 2023 desandó casi completamente la caída de 2022 al momento de redactar estas líneas (mediados de diciembre). La criptomoneda está actualmente en un terreno de sobrecompra según el índice de fuerza relativa (RSI) de 14 semanas, indicando la probabilidad de un retroceso a corto plazo. Sin embargo, mientras los precios se mantengan por encima de la resistencia previa convertida en soporte, que se sitúa en los \$32.000, y la media móvil exponencial (EMA) de 50 semanas se mantenga cerca de los \$30.000, el control seguirá en manos de los alcistas de Bitcoin.

En la parte superior, los alcistas prestarán atención a los retrocesos de Fibonacci del 61,8 % y el 78,6 % de la bajada de 2021/2022 con, aproximadamente, los \$48.500 y los \$57.400 como niveles de resistencia lógicos, con poco ocurriendo por encima de esas áreas y con el máximo histórico cercano a los \$69.000.

Son múltiples las razones para que los alcistas de Bitcoin estén expectantes ante el 2024, desde la entrada en el período más alcista de su *halving* de cuatro años hasta la relativa falta de oferta, así como catalizadores clave como el ETF estadounidense y el cambio a una política monetaria más expansionista. Como siempre, las perspectivas optimistas deben ser equilibradas con el elevado riesgo de regulaciones, estafas y jaqueos, inherente a los activos emergentes.

A los partidarios de los cryptoactivos les gusta decir que Bitcoin y los activos de su misma clase son "historia financiera acelerada", cometiendo todos los errores, pero alcanzando el éxito último de otros activos financieros en un período de tiempo ultracomprimido. Para muchos traders de los mercados financieros tradicionales puede resultar increíblemente rápido el que un activo pase de las profundidades de un mercado bajista y el desaliento de comienzos de 2023 a encontrarse en mitad de un vigoroso mercado alcista en 2024, pero para Bitcoin no es nada fuera de lo normal.

-- Escrito por: Matt Weller, director global de investigación de mercado

El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores

Sigue a Matt en Twitter: [@MWellerFX](https://twitter.com/MWellerFX)

Tenga en cuenta, por favor, que la disponibilidad de los productos y servicios de FOREX.com dependerá de su localización y de la entidad reguladora bajo la cual mantenga su cuenta.

La información no está dirigida al público general de ningún país en concreto. No se pretende distribuir dicha información a residentes de ningún país en el que tal distribución o el uso de la misma contravenga cualquiera de las leyes o de los requisitos regulatorios locales. La información y las opiniones contenidas en este artículo tienen como único fin su uso a modo de información general y no constituyen oferta ni solicitud alguna sobre la compra ni la venta de ninguna divisa ni ningún contrato por diferencia (CFD, por sus siglas en inglés). Todas las opiniones y la información contenidas en este artículo son susceptibles de ser cambiadas sin previo aviso. La preparación de este artículo no guarda relación alguna con los objetivos de inversión, la situación ni las necesidades financieras de ningún destinatario en concreto. Cualquier referencia a movimientos o niveles de precio históricos tiene únicamente valor informativo, está basada en nuestro análisis y no significa ni garantiza que sea probable que ninguno de tales movimientos vuelva a tener lugar en el futuro. Aunque la información contenida aquí se obtuvo de fuentes reconocidas como fiables, el autor no garantiza su precisión ni su completud, ni asume tampoco ningún tipo de responsabilidad por cualquier pérdida directa, indirecta o consiguiente que pueda derivarse de la confianza de cualquier persona en cualquiera de dichas informaciones u opiniones.

Los futuros, las opciones sobre futuros, el mercado de divisas y otros productos con apalancamiento conllevan un riesgo significativo de pérdidas y no son adecuados para todos los inversores. Las pérdidas pueden superar sus depósitos. Un apalancamiento más elevado conlleva un riesgo más elevado. Los contratos spot de oro y plata no están sujetos a regulación bajo el "Commodity Exchange Act." de EE. UU. Los contratos por diferencia (CFD) no están disponibles para residentes de EE. UU. Antes de decidir operar con divisas en el mercado Forex, con futuros de materias primas o con activos digitales, debería evaluar con detenimiento sus objetivos financieros, su nivel de experiencia y su apetito de riesgo. Cualquier opinión, noticia, estudio, análisis, precio u otra información contenida aquí tiene como fin servir de información general acerca del tema tratado y es presentado entendiendo que no ofrecemos ningún tipo de consejo de inversión, legal ni fiscal. Debería acudir a una entidad consultiva o a otro tipo de asesores pertinentes sobre cualquier cuestión de inversión, legal o fiscal. Las referencias a FOREX.com o a GAIN Capital remiten a StoneX Group Inc. y sus subsidiarios. Por favor, lea las [Características y riesgos de las opciones estandarizadas](#).

El trading con apalancamiento conlleva un riesgo significativo de pérdidas y no es adecuado para todos los inversores