



Universidad del Azuay

Facultad de Ciencias Jurídicas

Carrera de Estudios Internacionales

**LA FORMALIZACIÓN DE MERCADOS DE
CRIPTOMONEDAS EN EL MUNDO,
ESTUDIO DE CASO CAPITALIKA**

Autora:

Camila Isabel Solano Córdova

Director:

José Vera Reino

Cuenca – Ecuador

2022

DEDICATORIA

Para todas las personas que ven al futuro y que quieren cambiar el presente, para quienes quieren cambiar el mundo, a quienes no temen revolucionar el sistema con nuevas ideas.

Para quienes tienen buenas intenciones y buscan hacer el bien a través de sus proyectos. Para quienes quieren llegar a mejorar la vida de las siguientes generaciones, velando por el hoy y el futuro.

Último, pero no menos importante, para los ángeles que sé que me cuidan desde alguna parte del universo, quienes me apoyaron de ser lo que ahora con este trabajo de titulación se vuelve una realidad.

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a mis padres María Dolores y José, en especial a mí madre, que desde el principio me insistió en que podía dar lo mejor de mí en una carrera como Estudios Internacionales.

A mis hermanos y amigos que de una u otra forma siempre estuvieron para apoyarme y escuchar todas las ideas que salían de mi mente.

Agradezco al Ec. José Vera Reino, que gracias a su apoyo y consejos hoy culmino este trabajo. De igual manera a Carlos Ugalde Noritz por su tiempo y toda la información brindada sobre Capitalika para esta investigación.

Agradezco al universo por dejarme disfrutar de la vida. Por dejarme vivir estos cuatro años, porque cada vez que pensaba que fallaba, en realidad aprendía.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	I
AGRADECIMIENTOS	II
ÍNDICE DE CONTENIDOS	III
ÍNDICE DE FIGURAS, TABLAS Y ANEXOS	V
ÍNDICE DE FIGURAS	V
ÍNDICE DE TABLAS	V
ÍNDICE DE ANEXOS	V
RESUMEN	VI
ABSTRACT	VII
1. INTRODUCCIÓN	1
1.1 OBJETIVOS	2
1.1.1 <i>Objetivo General</i>	2
1.1.2 <i>Objetivos Específicos</i>	2
1.2 MARCO TEÓRICO	2
1.2.1 <i>Origen de Criptomonedas</i>	2
1.2.2 <i>Legalidad y regulación de las criptomonedas en el mundo</i>	4
1.2.3 <i>Formalización y globalización de criptomonedas en América Latina</i>	4
1.2.4 <i>Empresas Fintech</i>	5
2. REVISIÓN DE LITERATURA	5
2.1 RIESGOS Y DESVENTAJAS DE LAS CRIPTOMONEDAS	5
2.2 PLATAFORMAS DE CRIPTOMONEDAS	6
2.2.1 <i>Binance</i>	6
2.2.2 <i>Coinbase</i>	6
2.2.3 <i>Crypto.com</i>	7
2.3 CARTERAS DIGITALES	7
3. MÉTODOS	7
4. ANÁLISIS DE CASO	9
4.1 INICIO DE LA IDEA	9

4.2	CONSTITUCIÓN DE LA EMPRESA	10
4.3	DEFINICIÓN DE MERCADOS	10
4.4	MODELO DE NEGOCIO	11
4.5	ESTRATEGIA DE MARKETING Y POSICIONAMIENTO DE MARCA	12
4.6	LA PUESTA EN MARCHA	14
4.7	SERVICIOS QUE OFRECE	14
4.7.1	<i>Blockchain Capitalika</i>	<i>15</i>
4.8	REGULACIONES	16
4.9	ACTIVIDAD ACTUAL	17
4.9.1	<i>Principales accionistas</i>	<i>17</i>
4.9.2	<i>Rondas de inversión y levantamiento de capital</i>	<i>17</i>
4.9.3	<i>Usuarios de Capitalika</i>	<i>17</i>
4.9.4	<i>Ideas en desarrollo</i>	<i>18</i>
4.9.5	<i>Proyectos a futuro</i>	<i>18</i>
4.10	PERSPECTIVAS A FUTURO	18
5.	DISCUSIÓN	18
5.1	LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN	19
6.	CONCLUSIÓN	20
7.	REFERENCIAS	31

ÍNDICE DE FIGURAS, TABLAS Y ANEXOS

Índice de figuras

Figura 1	8
Figura 2	9
Figura 3	12
Figura 4	13
Figura 5	15
Figura 6	16

Índice de tablas

Tabla 1	17
---------------	----

Índice de anexos

Anexo 1: Preguntas de Entrevista #1 y #2.....	21
Anexo 2: Transcripción de entrevistas #1 y #2.....	23

La Formalización de Mercado de Criptomonedas en el Mundo, Estudio de Caso Capitalika

Resumen

Capitalika es una empresa *Fintech* constituida en Estonia, su principal objetivo es la formalización de mercados de criptomonedas. En la presente investigación se analizó el caso de éxito de esta empresa en el mercado internacional, así relatando el inicio de la idea, constitución de la empresa, definición de mercados, modelo de negocios, estrategia de marketing, desarrollo, servicio que ofrece, regulaciones que cumple y las actividades que desarrolla y sus proyectos a futuro. Para cumplir este objetivo se incluye al gobierno, bancos y entes reguladores para lograr la formalización de los mercados, con el fin de que la transaccionalidad de las criptomonedas sea seguro. Para este efecto se expone sobre distintos temas de la empresa analizada y donde se piensa lograr una expansión desde Ecuador a otras parte de América Latina y del mundo. Como resultado se obtuvo que por medio de la educación se busca la formalización de mercados y disminuir la desconfianza que existe en la gente sobre estas tecnologías.

Palabras clave: *Blockchain, Mercados, Fintech, Exchange, Wallet*

The Formalization of Cryptocurrency Markets in the World, Case Study Capitalika

Abstract

Capitalika is a Fintech company incorporated in Estonia, its main objective is the formalization of cryptocurrency markets. In this research the success case of this company in the international market was analyzed, thus relating the beginning of the idea, incorporation of the company, definition of markets, business model, marketing strategy, development, service offered, regulations complied with, and the activities developed and its future projects. To meet this objective, the government, banks, and regulators are included in order to achieve the formalization of the markets, so that the transaction of cryptocurrencies is safe. For this purpose, different topics of the analyzed company are presented and where it is planned to achieve an expansion from Ecuador to other parts of Latin America and the world. As a result, it was obtained that through education the formalization of markets is sought and to reduce the distrust that exists in people about these technologies.

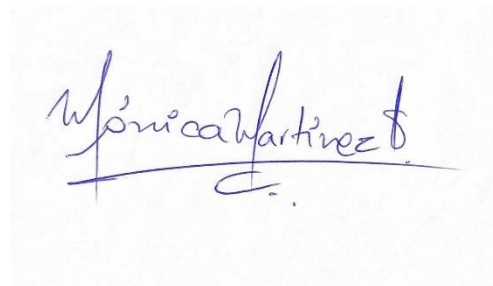
Key words: *Blockchain, Markets, Fintech, Exchange, Wallet*

Translated by



Camila Isabel Solano Córdova

Reviewed by



Lcda. Mónica Martínez Sojos, Mgt.

La formalización de mercados de criptomonedas en el mundo, estudio de caso Capitalika

1. Introducción

La formalización de los mercados de criptomonedas es una de las constantes batallas que las empresas *Fintech* tienen que afrontar. Constantemente existe una desconfianza de las personas sobre este tipo de empresas, porque a lo largo de los últimos años se han realizado estafas o delitos con relación a criptomonedas. Es por esto, que las personas al momento de introducirse a estas tecnologías buscan las mejores plataformas para realizar estas operaciones. Desde 2008, con la introducción de Bitcoin por Satoshi Nakamoto, comenzó una ola de nuevas tecnologías basadas en la descentralización, es decir, el transformar las economías tradicionales. Después de esto, Bitcoin gana una popularidad dentro de ciertas comunidades en internet, pero poco a poco comienza a tener más importancia tanto que las personas apuestan por esta moneda y ya dejan a un lado las inversiones con moneda *Fiat*.

Con el paso del tiempo se introducen más monedas, todas estas basándose en terminologías nuevas para muchas personas. Monedas como Ethereum, Ripple, memecoins populares como DogeCoin, Polkadot, Polygon y monedas estable como Tether son introducidas al mercado, además de conceptos de una cadena de bloques con las que los sistemas se vuelven seguros y confiables, porque son manejados por las mismas comunidades. A pesar de la popularidad que ganaban estas monedas, son pocos los países que las regulan, por otro lado, son contados los países que las han hecho monedas de curso legal dentro de sus economías. En Latinoamérica, los países tienen conocimiento del interés que está causando las criptomonedas, pero aun así no llega a ser un tema de preocupación el formalizarlas y regularlas para evitar delitos o lavado de activos. Aunque el mercado de criptomonedas promete ser competitivo contra los sistemas tradicionales, no se tiene una formalización por parte de los entes reguladores, además de que las personas suelen tomar la introducción de estas tecnologías, como temas muy lejanos y que es poco probable que sucedan, cuando en verdad ya son parte de lo que conocemos.

Aunque existen varias empresas *Fintech* alrededor del mundo que tienen interés sobre transaccionar criptomonedas, son pocas en las que la mayoría del público se enfocan en verdad. Casos como Binance, Coinbase, Crypto.com, han llevado la atención de público de todo el mundo por sus diferentes objetivos, ventajas y servicios, así acaparando la atención de público mayormente estadounidense. En el caso de América Latina, existen pocas plataformas que se encarguen de brindar un servicio completo de transaccionalidad de criptomonedas, siendo uno de estos casos la empresa *Fintech* Capitalika, la cual es el estudio de caso para esta investigación. El objetivo de esta investigación es analizar el estudio de caso de Capitalika, constituida en Estonia por Carlos Ugalde y Carlos Galarza. Así pues, se relatará la creación, funcionamiento, desarrollo y proyectos a futuro del primer banco de criptomonedas de América Latina. Además, de cómo ha evolucionado la empresa en el mercado internacional demostrando ser un caso de éxito en el uso y transaccionalidad de criptomonedas. Es por esto, que se cree pertinente hablar sobre su constitución, definición de mercados, modelo de negocio, estrategias de marketing, la puesta en marcha, servicios que ofrece en la plataforma, regulaciones que cumple, actividad actual y perspectivas a futuro. El peligro que enfrenta la formalización del mercado de criptomonedas por la falta de información y educación que se tiene sobre el tema en América Latina, siendo este un problema que también lo enfrenta Capitalika. Asimismo, la desconfianza que se da alrededor del mercado de las criptomonedas, y como esto llega a ser una dificultad en su desarrollo. Las empresas como Capitalika y las personas interesadas por este mercado están abiertas a incluir a cualquier usuario interesado, e intentar expandir el mercado a través de formalización y educación sobre estas tecnologías descentralizadas.

Esta investigación permitirá tener una visión más amplia sobre el mercado en el que opera Capitalika. Esto apoyándose en conceptos sobre criptomonedas, *Blockchain* (cadena de bloques) y empresas *Fintech*, que pretende explicar cuáles son los retos que conlleva la formalización del mercado de criptomonedas, acompañando con bibliografía sobre la legalidad y regulaciones de las criptomonedas. Además, de usar la metodología de estudio de caso, permitiendo extraer información sobre la empresa, tomando en cuenta aspectos más cualitativos y prácticos, realizando una entrevista a Carlos Ugalde. De esta forma relatar la

historia de Capitalika y como se ha desarrollado en un mercado que pocas empresas están explorando, con nuevas tecnologías que aspiran a la descentralización de las economías en el mundo.

1.1 Objetivos

1.1.1 Objetivo General

Analizar el caso de éxito de Capitalika en el mercado internacional, orientada al uso y transaccionalidad de la criptomoneda. Asimismo, relatar la complejidad de la apertura de este mercado, por el uso de la tecnología en la economía internacional.

1.1.2 Objetivos Específicos

1. Analizar el uso de criptomonedas en la economía de América Latina.
2. Explorar la constitución y desarrollo del primer banco para criptomonedas en América Latina
3. Analizar los resultados actuales que ha tenido Capitalika.

1.2 Marco teórico

1.2.1 Origen de Criptomonedas

Satoshi Nakamoto propuso en su artículo que se creen monedas hechas de firmas digitales, además de una red de usuario a usuario que utiliza un método de Proof of Work (en adelante PoW) a también conocido como Prueba de trabajo, es un sistema que registra en un historial público las transacciones que se realicen sin necesidad de un doble gasto, este siendo las entidades centralizadas por las cuales deben pasar las transacciones en la actualidad. Los nodos que colaboren con la cadena no tienen la necesidad de conocerse, ni ser muy coordinados, tampoco se deben identificar, pero deben buscar el bienestar del sistema para mantenerlo. Para esto deben aceptar los bloques que sean válidos y rechazando los que no, de esta forma también ellos recibirán incentivos (Nakamoto, 2008).

Bitcoin se puede considerar como un activo financiero de renta variable, como los mercados de valores, materias primas, acciones y los tipos de interés de factores macroeconómicos (Corbet et al., 2018). Bitcoin aporta a la diversificación a corto plazo en cuestiones de inversión, y suelen ser mayormente especulativas, por otro lado, no es considerada como un medio de intercambio fiable, aún hay personas que no conocen las capacidades tecnológicas e innovadoras que tienen esta moneda. Otras de las características de esta moneda es su volatilidad y correlación con otro tipo de activos que incluye el oro y el dólar estadounidense. De hecho, Bitcoin ayuda a que los accionistas puedan diversificar sus inversiones (Corbet et al., 2019).

Es esencial entender la seguridad detrás de las criptomonedas. *Blockchain* se introduce como uno de los conceptos claves para comprender la descentralización que propone Nakamoto y que gracias a este sistema Bitcoin pueden funcionar. Después de la crisis de las suprimió de 2008, se lanza una propuesta del sistema de Prueba de trabajo, este deja a un lado todos los sistemas centralizados que conocemos, para implementar uno nuevo en las transacciones monetarias (Noriega, 2021). Con este sistema se asegura que no exista una entidad central que funcione gracias a la confianza de las personas, y que este sea el encargado de administrar las transacciones monetarias que se hacen. Más bien se implementaba una solución a un sistema de pagos que conecta a las partes interesadas sin la intervención de un tercero. Esto permite que se tenga un sistema basado en seguridad tecnológica, además de que es complicado que falle o colapse, así entregando una solución a un problema como el de la burbuja inmobiliaria de 2008.

Además, *Blockchain* es una manera de asegurar una estabilidad de los sistemas al momento que el sistema se alimenta de una red alrededor del mundo, siendo muy complicado que una red descentralizada colapse cuando está siendo alimentada por sus nodos, de la forma que se hace con *Blockchain*. Así se asegura la estabilidad de este sistema y lo hace más atractivo a diferencia de los tradicionales sistemas centralizados. La tecnología *Blockchain* gana popularidad y se considera implementar en otros campos como aseguramiento, contratos inteligentes, la banca, logística en empresas o en elecciones de gobierno. Además, cada transacción se hace pública y esto ayuda que los participantes puedan aprobar las transacciones y así incrementar la cadena de bloques. Estas cadenas y transacciones son de acceso público, pero no tiene información de quienes las realizan (Noriega, 2021).

Otra manera de que la *Blockchain* se mantiene segura es por el método de validación que se mencionó anteriormente, PoW. Este método de validación es de Bitcoin, en el que participan varios mineros, todos ellos trabajando para descifrar un problema matemático, el primero en lograrlo es el que tiene derecho a incrementar un bloque de transacciones en la cadena. Entonces, entre más rápidas y mejores sean las computadoras de un minero, más pronto resolverá el problema y ganará la recompensa en Bitcoins, esto por alimentar a la cadena de bloques. Por otro lado, esta *Proof of Stake* (en adelante PoS) o también conocido como Prueba de participación, es otro método de validación para otras cadenas de bloques. A diferencia de PoW que se mina, en PoS se valida. Este método de validación se basa en que, de forma aleatoria se va a escoger a quien será el encargado de crear el siguiente bloque de la cadena, para esto los participantes bloquean cierta contribución que es el *stake* o participación, así podrán entrar a este tipo de sorteo aleatorio para validar el bloque, la remuneración después de la validación depende de cada cadena de bloques de cada criptomoneda (Velliangiri & Karthikeyan, 2020).

Las criptomonedas son dinero electrónico descentralizado, esto significa que no necesita de una institución financiera tradicional para su validación, además no son tangibles y pueden ser divisibles en cuentas partes se deseen. Toda la validación de este sistema está asegurado por un sistema de algoritmos, que rastrea todas las transacciones (Corbet et al., 2019). Al momento que se escribe este artículo existe más de ocho mil criptomonedas, como Bitcoin, Ethereum, Ripple, Cardano, Solana y Tether. Algunas de ellas contribuyen con constantes modernizaciones de sistemas, intentando ser más innovadoras, por ejemplo, con sistemas menos contaminantes para el medio ambiente y así mostrarse más atractivas para inversionistas. Se cree pertinente hablar sobre algunos tipos de criptomonedas más populares actualmente. Es por esto que se dará una descripción corta de cada una de ellas a continuación:

- Bitcoin (en adelante, BTC), es la más conocida y se le atribuye su creación a Satoshi Nakamoto. Su límite es de 21 millones, y para 2016 habían 16.4 millones ya en circulación. Es la criptomoneda más aceptada en todo el mundo y con mayor levantamiento de capital. Su valor actual es de 33.570,26 USD, este siendo un valor fluctuante. (Kuo Chuen et al., 2017).
- Ethereum (en adelante, ETH), es la primera criptomoneda de código abierto, que utiliza cadenas de bloques que utiliza contratos inteligentes con funciones definidas, dependiendo de lo que quiera realizar el usuario. Fue creada por Vitalik Buterin en 2013. Los tokens de valor extraídos de la cadena de bloques de Ethereum tienen el nombre de éter (Kuo Chuen et al., 2017).
- Ripple (en adelante, XRP), fue creada por Chris Larsen y Jed McCaleb. Esta criptomoneda no utiliza el protocolo de Bitcoin. Es más, una red de pagos P2P de código abierto, pero gestionada por una empresa de forma centralizada. Tiene un número máximo de monedas de 100.000 millones (Kuo Chuen et al., 2017).
- Dogecoin (en adelante, DOGE), el propósito de la creación de esta criptomoneda es que sea divertida y atraiga gente, por ello se utilizó el perro Shiba Inu como logotipo de Doge. No hay límite de Dogecoins y las transacciones se realizan en comunidades de Reddit y Twitter (Kuo Chuen et al., 2017).
- Polkadot (en adelante, DOT), es una forma de conectar la cadena de bloques a través de protocolos. Esta criptomoneda permite enviar valores y datos que antes no eran compatibles como Bitcoin y Ethereum (Coinbase, 2022b).

- Polygon (en adelante, MATIC), es un *sidechain*, ya que se ejecuta con la *Blockchain* de Ethereum. Esto ayuda a que las transacciones de la criptomoneda sean más rápidas y con tarifas más bajas. Se puede adquirir Polygon a través de plataformas como Coinbase (Coinbase, 2022c).
- Tether (en adelante, USDT), es una moneda estable que está sujeta al valor que tiene el dólar estadounidense. Esta moneda es un token de ETH, por lo que se ejecuta en la misma cadena de bloques que esta moneda. Se afirma que USDT está respaldado por reservas bancarias de valor idéntico o mayor (Coinbase, 2022a).
- Not fungible token (en adelante, NFT's), no es considerada una criptomoneda, pero funciona gracias a *Blockchain*. Cada NFT tiene la propiedad de ser único, no se puede fusionar ni tampoco dividirse. Este tipo de token introdujo por primera vez en 2017. Los NFT's permiten la tokenización de activos, como videojuegos, obras de arte, música, *software* o también activos tangibles como autos o bienes de lujo (Regner et al., 2019).

1.2.2 Legalidad y regulación de las criptomonedas en el mundo

Aunque BTC tiene varias ventajas y desventajas al momento de su uso, y esto de igual manera se refleja en muchas de las otras criptomonedas, una de las desventajas más grandes que tienen es la legalidad y regulación de estas monedas en muy pocos lugares de mundo. Las criptomonedas pueden ser reguladas y de dos posibles formas. Primero, que se conviertan en objetos de regulación legal ya existentes como las monedas tradicionales. Por otro lado, pueden introducirse como un nuevo concepto en la legislación de los países y creado una legislación de las criptomonedas totalmente nueva.

El mayor problema que enfrentan las criptomonedas para su legalidad es que al ser transacciones con anonimato se podría estar incentivando el cibercrimen y la financiación de terrorismo en muchos lugares del mundo. Además, no muchos gobiernos han adoptado una posición clara sobre la legalidad de las criptomonedas y sus respuestas han sido por presión de la revolución tecnológica que han implicado todos estos nuevos conceptos. Algunos países han optado por diferentes regulaciones y diferentes enfoques para las criptomonedas.

Entre algunas medidas está la prohibición de emisiones y operaciones con estos activos digitales, por ejemplo, China. Otro caso son las regulaciones específicas de cada jurisdicción hasta la existencia de una regulación internacional madura, algunos países que han adoptado este tipo de regulación son Francia, Israel y Tailandia. Por último, otros países han adoptado por una adopción de la normativa existente sobre valores e instrumentos financieros, hasta que exista una legislación aceptada internacionalmente, ejemplo de esta regulación son España, Alemania y Reino Unido (García-Ramos & Rejas, 2022).

1.2.3 Formalización y globalización de criptomonedas en América Latina

La acogida que han tenido estas tecnologías ha permitido que muchos países en el mundo tomen decisiones y posturas sobre la regulación y posible formalización de criptomonedas dentro de sus economías. En América Latina son existe un país que ha adoptado a BTC como moneda de curso legal esté siendo el caso de El Salvador. Pero, se cree conveniente saber que postura han tomado otros países de América Latina con respecto a la aceptación y regulación de las criptomonedas. En Argentina Según Pucich (2016), existen dos regulaciones, que se estableció la notificación de las operaciones que se realicen con monedas virtuales cada mes. Además, que estas monedas no tienen permitido ser de curso legal, porque no están reguladas por ningún organismo del gobierno. Asimismo, se cree que lo más adecuado es emitir normas para que las personas puedan tener un mejor conocimiento de cómo se transacciona con este tipo de monedas, hablando específicamente de BTC. En Argentina está creciendo el interés por las criptomonedas y esto también provoca una limitación de compra y venta de los dólares.

Por otro lado, en Colombia se tiene permitido operar con criptomonedas solo si es para inversión (Moreno et al., 2018). A su vez, si existe una regulación que busca prevenir que se realicen actos ilícitos

como lavado de dinero, aun así, el uso de las criptomonedas si es legal. En México para 2020 no existía una ley o regulación fiscal con relación a criptomonedas. Como se explicó en el caso de Argentina y Colombia, en México no se considera una moneda de curso legal, más bien se le da la definición de activo virtual. Aunque sen un futuro se espera que si existan leyes que regulen las operaciones que se realizan, en especial para el pago de impuestos (Cruz et al., 2020). Por otro lado, Venezuela ha optado por crear su propia moneda virtual llamada Petro, siendo este un caso interesante en América Latina, ya que esta moneda ha aumentado el producto interno bruto, siendo algo positivo dentro de la crisis financiera por la que está pasando el país (Álvarez-Díaz, 2019).

En el caso de Ecuador las criptomonedas no son legales. La entidad encargada de regular e implementar nuevas políticas legales monetarias es el Banco Central del Ecuador. Por otro lado, existe la prohibición de cualquier moneda que no esté autorizada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, ya que es estado es el único que puede emitir billetes o monedas en el país. La compra y venta de criptomonedas no está prohibida, pero no son monedas de curso legal y tampoco están autorizadas como medio de pago. Las limitaciones más importantes para que en Ecuador aún no exista una regulación de este mercado, es porque no existe un interés de un número de personas importante, además del poco conociendo sobre criptomonedas, que llega a ser uno de los problemas más grandes para la formalización del mercado de criptomonedas (Pavón-Sierra et al., 2021). Además, en Ecuador existe un número importante de transacciones electrónicas por plataformas denominadas como empresas *Fintech*. Estas empresas mueven entre 5 millones de dólares en 30 mil transacciones en un periodo de un año. Es por lo que es necesario una regulación del gobierno de Ecuador para las empresas encargadas de todas estas transacciones y así proteger a los usuarios, tener una inclusión financiera y tener una solidez y transparencia en estas empresas (Iñiguez, 2021).

1.2.4 Empresas Fintech

El alcance de las criptomonedas ha llegado a ser más fuerte gracias a las empresas *Fintech*. Estas son empresas que en los últimos años han crecido de manera rápida y exitosa. Aunque no se tiene una definición clara, según Varga (2017), las empresas *Fintech* deberían ser empresas de triple impacto, es decir estar vinculadas social, económica y medioambientalmente. Asimismo, el crecimiento que ha tenido en los últimos años la creación de empresas de este tipo se relaciona con aspectos como, la gran innovación que este tipo de empresas implica y el poder innovar con nuevos productos y servicios. También, el modelo de negocios que presenta estas empresas es exitosos y resulta atractivo la creación de empresas de este tipo. Por último, la creación de servicios más sencillos de usar, que resultan más rápidos, baratos y brindando una mejor experiencia al usuario. Esto dando a la creación de muchas más empresas enfocadas a la tecnología e innovación.

2. Revisión de literatura

Las plataformas transaccionalidad legal con criptomonedas tienen como objetivo la negociación e intercambio de monedas fiduciarias o criptoactivos. Existen más de 200 plataformas de este tipo en todo el mundo. La mayoría de estas plataformas se encuentran en la Unión Europea, Asia y Estados Unidos. Además, se sabe que la negociación diaria esta por los 10 a 15 millones de dólares, pero se debe tener en cuenta de que varias de las plataformas suelen inflar estas cifras de negociación. La mayoría de estas plataformas ofrecen servicios de corredores o intermediarios. Por otro lado, existen dos tipos de plataformas, las centralizadas que mantienen las criptomonedas a nombre de sus usuarios y las operaciones son registradas fuera de la cadena de bloques y las descentralizadas que no realizan esta acción y toda operación se debe registrar en la cadena de bloques (Minto, 2022).

2.1 Riesgos y desventajas de las criptomonedas

Por otro lado, existen varias desventajas al momento de hablar de este tipo de tecnologías, es crucial resaltar el hecho de que las criptomonedas y las plataformas que transaccionan como estas suelen ser foco de mala publicidad y confusión. Esto sucede porque personas mal intencionadas suelen usarlas para estafas,

extorsión o pirámides, en la que el usuario se puede llevar una mala experiencia por llegar un mundo del que desconoce. Las estafas han sido cada vez más recurrentes, ya que desde un inicio las criptomonedas en especial BTC fueron y son usadas para cometer ciertos delitos en la *Deep o Dark Web*, aprovechando el anonimato. Este anonimato en los sistemas descentralizados suele causar muchos problemas al momento encontrar un culpable de estas estafas con criptomonedas. De acuerdo con Oggier (2020), hay una solución en seguir los caminos dirigidos por algoritmos de BTC en el que se puede rastrear las direcciones de donde se producen las estafas, incluyendo las que se desarrollan en plataformas como Binance, de la que hablaremos más adelante.

Otra de las desventajas que suele inquietar en especial a nuevos usuarios o quienes están comenzando a entender el tema de las criptomonedas es la volatilidad. La volatilidad con base en Hasan (2021), pueden medirse a través de patrones de conectividad entre varias criptomonedas, esto advierte a los inversores cuando se tenga riesgo de colapso extremo en el mercado. De esta manera se puede prevenir el colapso y anticiparse a la pérdida de su inversión. Por ejemplo, el escenario más reciente que se presentó fue el de la pandemia de COVID-19, en él un análisis de conectividad, demostró que en la pandemia existieron los puntos más altos en los precios de criptomonedas.

De acuerdo con Aysan (2021), el impacto de la pandemia demostró que algunas criptomonedas tienen dependencia entre ellas cuando hablamos de precios. Esto puede ser una ventaja para los gobiernos y entes reguladores para que las criptomonedas sean una alternativa al reducir riesgos de activos nacionales en épocas de crisis como lo fue la pandemia. Pero se debe tener en cuenta que las inversiones de criptomonedas no son para todos. Existen aplicaciones, páginas web, cursos que simplifican el contenido de estas tecnologías para que el usuario común entienda como comercializar con criptomonedas, aun así, siempre existe el riesgo que la inversión fracase por la volatilidad.

2.2 Plataformas de criptomonedas

En los últimos años varias plataformas se han popularizado en varias partes del mundo para comercialización de criptomonedas, muchas de estas empresas tienen fines similares a los de Capitalika. Así pues, se podría considerar a las siguientes empresas como Binance, Coinbase o Crypto.com como sus competidores directos. De distintas formas estas tres empresas ya han ganado un mercado importante ofreciendo diferentes beneficios para atraer a nuevos usuarios. También, son marcas que gracias a sus campañas de publicidad han incrementado el interés de más personas por el mercado de criptomonedas. A continuación, se muestra una breve descripción de estas plataformas:

2.2.1 Binance

Binance se fundó en 2017, actualmente es la bolsa con la mayor cantidad de criptomonedas en el mundo. Esta bolsa da la posibilidad de utilizar 800 pares de criptomonedas diferentes para sus transacciones (Wątorok et al., 2021). A su vez, Binance tiene la opción de ser una billetera digital para almacenar las criptomonedas de los usuarios. Binance tiene la capacidad de procesar 1400000 órdenes por segundo, haciendo a su sistema muy atractivo por su rapidez. Además, se pueden encontrar otras criptomonedas como BTC, ETH, LTC y la moneda creada por la plataforma que es Binance Coin (BNB). La plataforma añade criptomonedas que ya estén consolidadas, además de añadir monedas fiduciarias como el dólar estadounidense (Binance, s. f.). Según Chen (2022), en una comparación de diferentes mercados de criptomonedas y sus posibles falsificaciones en volumen de operaciones, llega a la conclusión que Binance es el menos probable de falsificar datos de transacciones.

2.2.2 Coinbase

Coinbase empezó en 2012 con la idea de que cualquier persona en cualquier lugar puedan enviar y recibir BTC de forma fácil y segura. Así mismo, quiere impulsar la criptoconomía, creando un sistema financiero abierto para todo el mundo. Los clientes pueden experimentar los beneficios del sistema financiero abierto al utilizar productos basados en cripto para apostar, gastar, ahorrar y pedir préstamos. En

la plataforma existen usuarios minoristas, instituciones y socios del ecosistema en más de 100 países. Los usuarios minoristas son quienes invierten, gastan y almacenan criptomonedas. (Securities and Exchange Commission, 2021). Actualmente Coinbase se ha vuelto en una de las plataformas más populares para intercambio de criptomonedas. A diferencia de Binance, Coinbase si opera con dólares estadounidense, esto dejando ser a esta plataforma más competitiva con otros líderes del mercado de *Exchanges* (Ji et al., 2021).

Por otro lado, las instituciones que proporcionan fondos de cobertura, gestores de dinero y empresas se les ofrece ventanillas únicas para acceder a mercados de criptomonedas con una avanzada seguridad. Además, los socios del ecosistema tienen desarrolladores, comerciantes y emisores de activos, así pueden crear aplicaciones aprovechando los criptoprotocolos. Otro objetivo de Coinbase es combinar las tecnologías emergentes de *Blockchain* y las finanzas tradicionales. Para 2020, reporto 456.000 USD solo en negociaciones entre usuarios en su plataforma, esto se logró sin mucha publicidad, ya que la mayoría de sus usuarios llegan a la plataforma por publicidad boca a boca. Para el 31 de diciembre de 2020, Coinbase reporto 3.400 millones de dólares en ingresos totales, gracias a las comisiones por transacciones que tiene la plataforma (Securities and Exchange Commission, 2021).

2.2.3 Crypto.com

Crypto.com fue fundada para que todas las personas tengan control de su dinero, datos e identidad. Esta empresa cree fielmente que la descentralización es la clave para que las personas en todo el mundo puedan salvaguardar sus derechos. Crypto.com quiere construir un futuro basado plenamente en Internet: Web3, y que esto sea impulsado por criptomonedas. Crypto.com ofrece cuatro productos los cuales son: Pago, comercio, servicios financieros y metaverso (Crypto.com, 2022).

La herramienta principal es la opción de pago, para así impulsar al usuario a la adquisición y adopción. Además, la plataforma cuenta con el servicio de NFT's, que es un valor añadido para que el usuario pueda acceder a experticias en el metaverso. Así pues, llegar a construir un ecosistema sostenible para llegar al objetivo principal de Crypto.com que es: Acelerar la transición del mundo a la criptomoneda (Crypto.com, 2022).

2.3 Carteras digitales

Además de las plataformas que comercializan con criptomonedas, también existen otras que ayudan a almacenarlas, estas son las carteras digitales, en adelante *Wallets*. Estas utilizan claves públicas y privadas para que el usuario pueda almacenar, enviar o recibir criptomonedas. Algunas carteras digitales permiten almacenar varios tipos de criptomonedas y en otras carteras solo se puede almacenar criptomonedas específicas y además de NFT's. Varias empresas han adoptado este sistema para que el usuario pueda almacenar de forma segura sus activos digitales. De acuerdo con Mazanec (2021), los inversores deberían centrarse en la optimización de *Wallets*, ya que como las criptomonedas son una inversión de alto riesgo por la volatilidad, las *Wallets* eliminan este riesgo. Por otro lado, pueden ser de dos tipos: *Software* que suelen ser una aplicación instalada en una computadora o teléfono móvil, y que la información está almacenada en la nube y se puede acceder desde cualquier dispositivo. También están los monederos de *hardware*, estos son llaves en forma de *USB*, estos no están conectados a internet (Minto, 2022).

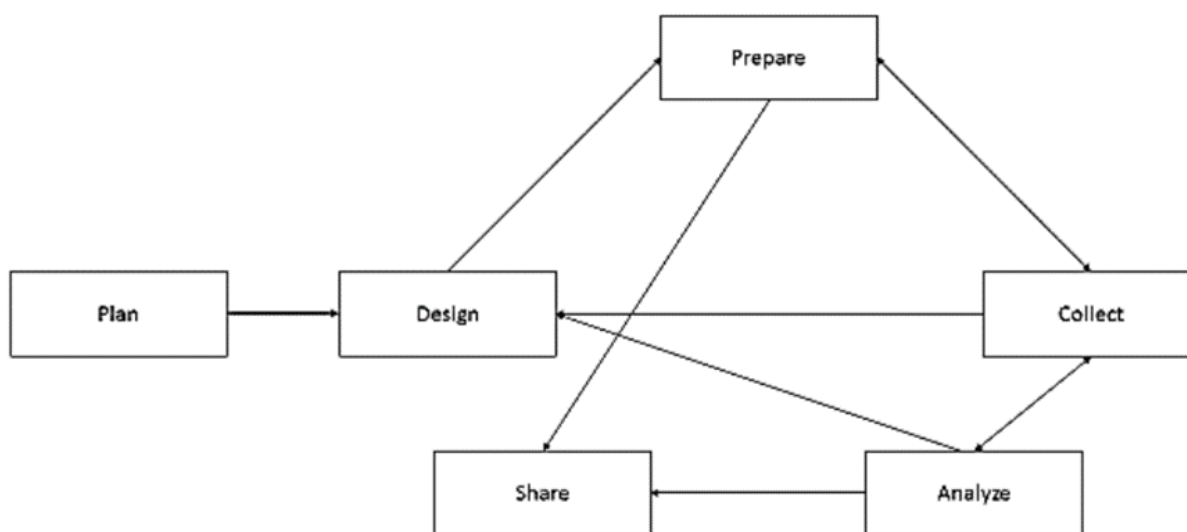
3. Métodos

Estudio de caso es un método que a partir de un ejemplo quiere dar detalles para un análisis minucioso de una investigación empírica cuando el contexto no es suficiente y se necesita evaluar un fenómeno contemporáneo que se pueda explicar a profundidad (Macluf et al., 2008). Además, ayuda a que datos cualitativos vuelvan la investigación más práctica, al entender de mejor manera de que trata la investigación. El estudio de caso simplifica el uso de pruebas, ya que estas pueden proceder del trabajo de campo, registro de archivos, informes verbales, observaciones o como en este caso será por medio de entrevista (Yin, 1981).

Como se ha afirmado arriba, la metodología de estudio de caso en esta investigación está planteada sobre el modelo hecho por Robert K. Yin, como se lo puede observar en la Figura 1. El cual explica cómo realizar un estudio de caso basándose en la correlación de diferentes pasos que tiene la metodología de estudio de caso. Se considera apropiado el uso de esta metodología porque se agrupa información recolectada a través de la entrevista y conceptos relacionados, para la mejor comprensión de la investigación. Por esta razón se ha optado por seguir el esquema planteado por Yin, que se desarrolla de la siguiente manera: Plan, diseño, preparación, recolección, analizar, compartir (Yin, 2018). A continuación, se lo explica con detalle:

Figura 1

Metodología estudio de caso propuesta por Robert K. Yin



Fuente: Basado en Robert K. Yin (2018)

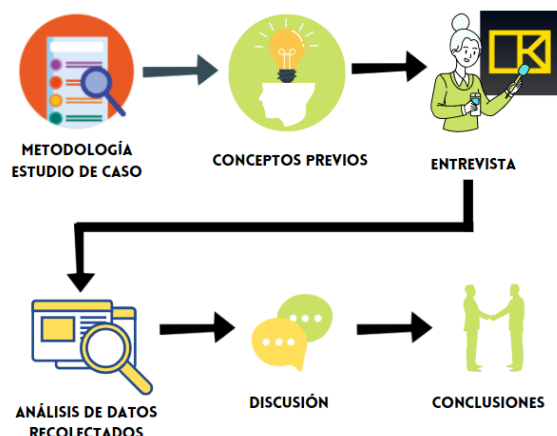
Por una parte, lo que es llamado **“plan”** en el esquema planteado por Yin, es la búsqueda de la metodología como tal. Esta fase intenta responder las preguntas de ¿cómo? y ¿por qué? de un fenómeno seleccionado, este siendo uno o varios casos de estudio en una investigación y así cumplir con los siguientes pasos que plantea Yin. Al contar con estas características se consideró oportuno utilizar esta metodología. Para la siguiente fase que es **“diseño”**, que comprende la identificación del estudio de caso, como va a ser la recolección de información y la pregunta que intenta responder la investigación. La metodología de estudio de caso permite que la recolección de datos sea cualitativa. En la fase de **“preparación”** se debe tener conocimientos previos sobre el tema, antes de plantear las preguntas y poder realizar de mejor manera la entrevista. Es necesario tener conocimientos de ciertos conceptos y el tener en cuenta la historia del estudio de caso, estos son puntos que deben primar en esta fase.

Por otra parte, en la fase de **“recoger”**, la fuente de esta investigación son las entrevistas que se realizara en dos sesiones con Carlos Ugalde, cofundador de la empresa *Fintech Capitalika*. Usando una perspectiva realista, que busca recopilar datos de la empresa y el mercado de criptomonedas en el mundo. Toda esta información en formato de videos u audio de la entrevista será anexada al final de esta investigación, se pretende guardar la evidencia necesaria de todo el estudio. Por otro lado, para la fase de **“analizar”** se aspira a sacar datos relevantes de las entrevistas para poder analizar a profundidad cuáles son los resultados actuales que ha tenido Capitalika y su relación con el mercado de criptomonedas. Para finalizar, la investigación cuenta con la fase de **“compartir”**, es decir cómo se pretende concluir la investigación. Para esta parte se elaborará una conclusión con los resultados más relevantes sobre la investigación (Yin, 2018).

Para la realización de este trabajo de investigación se llevó a cabo dos rondas de entrevistas, los días jueves, 05 de mayo del 2022 y jueves, 23 de junio del 2022, estas se realizaron al CEO (director ejecutivo) y cofundador de Capitalika, Carlos Ugalde. Las entrevistas fueron realizadas de manera remota, ya que para facilidad del entrevistado y para el cumplimiento de sus compromisos, se acordó realizarlas por este medio. Para el desarrollo de las entrevistas, se envió con anticipación al entrevistado las preguntas que se le formularían en relación con los diferentes aspectos de Capitalika (Anexo 1). Parte de la información proporcionada se respalda con documentos de la empresa, que se adjuntan a lo largo de los resultados, además de ser un apoyo al momento de la redacción de esta investigación. Al mismo tiempo, el entrevistado firmo un documento de consentimiento informado que se encuentra como Anexo 2. La adaptación para este trabajo se puede observar en la Figura 2.

Figura 2

Metodología estudio de caso



4. Análisis de Caso

En el siguiente punto se va a tomar como caso de estudio a la empresa Capitalika, en el que por medio de las entrevistas realizadas al CEO y Cofundador de la empresa Carlos Ugalde, que explica el inicio de la idea, constitución de la empresa, definición de mercados, modelo de negocios, estrategia de marketing, desarrollo, servicio que ofrece, regulaciones que cumple y las actividades que desarrolla y sus proyectos a futuro. Capitalika es una empresa *Fintech* que permite la formalización de las criptomonedas. Esta se constituye en Estonia en el año 2018, por Carlos Ugalde Noritz y Carlos Galarza. La idea surge por la necesidad de formalizar el mercado de criptomonedas, de que las transacciones que se den se puedan demostrar a entes reguladores y cumpliendo la ley. Además de poder comprar y vender criptomonedas de manera confiables y segura. Es por esto que, la idea que planteo Carlos Galarza de crear una plataforma digital se complementó con la experiencia en el mundo financiero y tecnológico de Carlos Ugalde. De esta forma pretenden que Capitalika no solo sea una empresa de *Exchange* para el mercado de América Latina, si no pueda llegar a sus usuarios brindándoles diferentes servicios relacionados con criptomonedas y su formalización (Ugalde, 2022a).

4.1 Inicio de la idea

En septiembre de 2017, Carlos Ugalde y Carlos Galarza tuvieron la idea de la creación de un *Wallet* y *Exchange* de criptomonedas que funcionaria en Ecuador y Latinoamérica. En octubre de 2017, los dos fundadores se reúnen en la ciudad de Cuenca para conversar sobre la viabilidad del proyecto. En noviembre

de 2017, se contrata la versión *Alpha Virtual* para el desarrollo de la *Blockchain* de Capitalika. Al mismo tiempo, se constituye la Compañía Holding en Estados Unidos. En diciembre de 2017, el 10% de las acciones de la compañía son lanzadas para su capitalización, vendiendo participaciones de la empresa (Capitalika, 2022a).

Para enero de 2018, comienzan los trámites para las licencias de operación como *Wallet y Exchange*, se realizan las primeras pruebas Alpha. En este mismo mes se crea la empresa y se constituye en Estonia. En febrero de 2018 se realizan pruebas con clientes reales en el que ya se realizan operaciones con los servicios que ofrece Capitalika y los ajustes necesarios para que la plataforma salga al mercado al 100%. En julio 2018, se inicia una campaña masiva dirigida a comunidades de criptomonedas ya existentes, asimismo se realiza un lanzamiento no oficial entre los fundadores, invitados especiales, representantes de la comunidad de criptomoneda y demás sectores importantes. Para el 3er trimestre de 2018, se realiza el lanzamiento oficial en una conferencia sobre criptoconomía (Capitalika, 2022a).

4.2 Constitución de la empresa

Capitalika se constituye en Estonia por ser el único país en 2018 que contaba con las regulaciones necesarias sobre criptomonedas, ya que desde un principio uno de los objetivos era la formalidad y Estonia se alineaba con este objetivo, de esta forma Capitalika no solo permite la compra y venta de criptomonedas, además es la compra y venta de formalidad, este siendo la propuesta de valor de la empresa. Para poder lograr esta formalidad se cumplen con las licencias y regulaciones que solicita el gobierno de Estonia. Capitalika cuenta con licencias de *Wallet y Exchange* que son muy parecidas a las licencias de banco, que permite cumplir con regulaciones de encaje, que es el custodio de las criptomonedas de los clientes, el encaje que maneja la empresa es del 100% a diferencia de los bancos tradicionales que manejan un encaje del 15% al 30%. La seguridad de la plataforma también está protegida contra hackers, ciberseguridad, seguridad de la plataforma, origen de dinero de los usuarios, proceso de prevención de lavado de activos, todo esto se cumple frente al gobierno de Estonia para mantener las licencias que permite a Capitalika operar en todo el mundo (Ugalde, 2022a).

El haber constituido la empresa en Estonia tiene varias ventajas para la empresa, como lo son, la compra y venta de criptomonedas por parte del país, esto permite la adaptación en países en América Latina. Asimismo, la empresa será tomada en cuenta de mejor manera por inversionistas al estar constituida en Estonia a comparación de Ecuador, esto por el marco jurídico y legal que dificulta este proceso en Ecuador para inversiones internacionales (Ugalde, 2022a). Por otro lado, la diferencia entre estas la constitución en Estonia y en la constitución en Estados Unidos es que, al principio la empresa estuvo pensada para arrancar operaciones con una base de holding en Estados Unidos. Se escogió estados unidos porque facilita el levantamiento de capital, que en el caso de esta Capitalika fue en Miami. Para esta constitución se necesitan bastante capital y capital de respaldo para las licencias de *Wallet y Exchange* en Estados Unidos. Aunque, se dejaron abiertas las operaciones ahí para cuando la empresa cuente con el capital necesario pueda acceder a esas licencias, se tomó la decisión de ir a Estonia. Estonia cuenta con una legislación más flexible donde el proceso de conseguir las licencias requeridas para el funcionamiento de la empresa fue más sencillo y desde ahí empezar las operaciones hacia América Latina (Ugalde, 2022b)

4.3 Definición de mercados

El mercado objetivo es América Latina, porque si bien existen sistemas de *Wallet y Exchange*, ninguno de ellos se enfoca a la formalidad. Aunque en la actualidad el mercado es informal, Capitalika es un puente entre la entrada y salida del mundo de las criptomonedas, como ya se explicó con anterioridad. Sin embargo, dentro del mercado de América Latina, Capitalika se ha interesado en las redes de mercadeo. Las redes de mercadeo multinivel son empresas que brindan bienes y servicios, pero con no son reconocidas por la ley del país en el que operan, por esta razón es posible el adquirir estos bienes y servicios, y las licencias de operación de estas, por medio de pagos con criptomonedas. Este nicho de mercado es interesante para Capitalika, ya que esta al ser una empresa reconocida, los usuarios pueden evitar estafas y robos de sus criptomonedas. Además, la empresa cuenta con otro nicho importante que son los grandes inversionistas. Los inversionistas adquieren criptomoneda y la mantienen congelada hasta que su precio suba en los

próximos años. De esta forma, Capitalika se vuelve un resguardo de valor de inversión con criptomonedas (Ugalde, 2022b).

El tamaño de mercado cripto que se maneja en diferentes niveles se detalla a continuación:

- Mercado mundial (2022): 3 trillones de USD
- América Latina (2020): 1000 millones USD por mes
- América Latina (2022): 10 mil millones USD por mes
- Ecuador (2020): 10 millones USD por día
- Ecuador (2022): 50 millones USD por día
- Capitalika (2018): 1 millón USD en su primer año
- Capitalika (2022): 100 millones USD por medio de la banca y 1000 millones USD en criptomonedas.

El mercado de América Latina por país se detalla a continuación:

- Venezuela (2020): 450 millones USD
- Colombia (2020): 250 millones USD
- Argentina (2020): 200 millones USD
- Perú (2020): 60 millones USD
- Chile (2020): 30 millones USD
- Ecuador (2020): 10 millones USD

Por otro lado, la validación del mercado en Ecuador desde junio de 2018 hasta agosto de 2021 alcanza las siguientes cifras: 150 millones de transacciones, 7 mil usuarios activos, 13 mil usuarios validados y 15 mil usuarios registrados. Para 2022 Capitalika cuenta con 40 mil usuarios activos, esto demostrando lo acelerado que es el crecimiento del mercado, además de cuán importante es la reputación de la empresa, siendo este un elemento clave que la ha catapultado a ser reconocida por entes como el Banco Central del Ecuador, siendo la única empresa en el país en brindar servicios de criptoactivos de manera formal (Ugalde, 2022b).

De acuerdo con el Whitepaper de la empresa explica cómo se evaluó el mercado según cifras de CoinMarketCap que en 2017 existieron 5,4 mil millones de dólares y su capitalización fue de 300 mil millones de dólares. También, en el mismo documento, según Deloitte en 2015 se tuvo un ingreso total de 250 minoristas más grandes de todo el mundo, se incrementó en 4,3 billones de dólares. Es por estos datos que se cree que en los próximos años el mercado de las criptomonedas en América Latina va a incrementar exponencialmente. Por otro lado, Capitalika es consciente de que al mercado le hace falta intercambiar información con el sistema bancario y las nuevas tecnologías de criptomonedas, ya que esto crea dudas y posibilidad de riesgo para los consumidores. Además, el factor de que la volatilidad de las criptomonedas sea constante y el que algunas personas dan usos indebidos a las criptomonedas pagando cierto tipo de transacciones es que incrementó la vigilancia de órganos reguladores. Según Capitalika y su análisis de tendencia de mercados mundial, creen pertinente en crear el futuro, junto a los servicios que ofrece la plataforma pretenden estar preparados para el crecimiento exponencial de uso de criptomonedas como medio de pago y en el desarrollo de la criptoconomía en general (Capitalika, 2022a).

Este es servicio único en esta parte del mundo, ya que no existe ninguna otra plataforma que ofrezca la formalidad que ofrece esta empresa para poder demostrar las operaciones que se realiza en cualquier país y ante las instituciones bancarias. Capitalika ayuda en el proceso de legalidad de las operaciones que se realizan en la plataforma en donde se encuentre el usuario, ya que se adapta a las monedas, leyes, bancos y entes regulatorios de cada país (Ugalde, 2022a).

4.4 Modelo de negocio

El modelo de negocio está basado en el crear oportunidades, que los usuarios se desarrollen con oportunidades de crecimiento desde el aspecto económico hasta en lo personal. Capitalika busca el bienestar de las personas, a través del uso de tecnología y de los productos que se van creando. Capitalika pretende

convertirse en un neobanco, una empresa que brinde servicios financieros que la banca tradicional no va a lograr cubrir en varios años más (Ugalde, 2022a).

El modelo de negocio de la empresa se basa en tres puntos esenciales. Primero, cobro por transacción, cada vez que un usuario cobra o vende criptomoneda se cobra una comisión fija o variable por estas transacciones. Segundo, *trading* con monedas estables que, dentro de la misma plataforma por medio de las criptomonedas guardadas por el usuario, se puede producir muchas más monedas. Tercero, el usuario cuenta con el servicio gratuito de la plataforma Capitalika y el resguardo de sus criptomonedas (Ugalde, 2022b). En la Figura 3 se adjunta el modelo Canvas de negocio de XBitPay, este es el nombre de Capitalika a su momento de ser constituido en Estonia.

Figura 3

Modelo Canvas de negocio de Capitalika

Business Model Canvas XBitPay

<p>Socio Clave</p> <p>Fidecomiso Aseguradora</p> <p>La banca</p> <ul style="list-style-type: none"> • Payphone • Tarjetas de Crédito • Empresas de cobranza • Cajeros <p>Corresponsables</p> <p>Gobierno de Estonia</p> <p>Empresa de desarrollo tecnológico</p> <p>Blockchain</p> <p>Kraken</p> <p>Stripe</p> <p>La Facultad</p> <p>Entidades de control UAF, SRI, Junta Monetaria, Super de Bancos y Compañías.</p>	<p>Actividades Clave</p> <p>Visibilización de la empresa en lugares donde las personas sientan una empresa importante detrás.</p> <p>Lanzamiento formal y relaciones públicas.</p> <p>Cerrar efectivamente los convenios para cumplir la promesa de valor. Centro de soporte eficiente.</p> <p>Convenio y capacitación a embajadores, influencers, agentes y corresponsales comerciales. Revisar legalidad de cada país.</p> <p>Formalizar branding</p> <p>Verificación de usuario</p>	<p>Oferta de Valor</p> <p>La formalización de la criptomoneda</p> <p>Usuarios: Monetización, hacer de un bien intangible un bien tangible.</p> <p>Poder fácilmente comprar y vender criptomonedas en una plataforma certificada con una empresa que no me va a estafar. (Primer wallet exchange con licencias)</p> <p>Legalidad y transparencia Usando una tecnología infranqueable. La más segura del mundo.</p> <p>Banca: Nueva herramienta tecnológica para ayudar a la banca a entrar en el mundo de las criptomonedas</p>	<p>Relación con Cliente</p> <p>Banco: Franquicia: Entregamos soporte comercial Personalización Integración tecnológica Prestación de servicios</p> <p>Usuario: Automatizada, fácil, sencilla App, web</p>	<p>Segmento de Mercado</p> <p>Tenedores de Bitcoins que quieren monetizar su inversión</p> <p>Personas que tienen un excedente de dinero y buscan hacer producir su dinero ocioso</p> <p>Entusiastas de la tecnología</p> <p>Redes de mercadeo que busca Bitcoins sin dificultad, ni trabajo extra</p> <p>Banca que busca entrar en el juego de las criptodivisas</p> <p>Banca que busca entrar en el juego de las criptodivisas</p> <p>Los que necesitan seguridad en el momento de transaccionar con criptomonedas</p>
<p>Costos</p> <p>X</p>		<p>Ingresos</p> <p>X</p>		

Fuente: Basado en XBITPAY, proporcionado por Carlos Ugalde Noritz

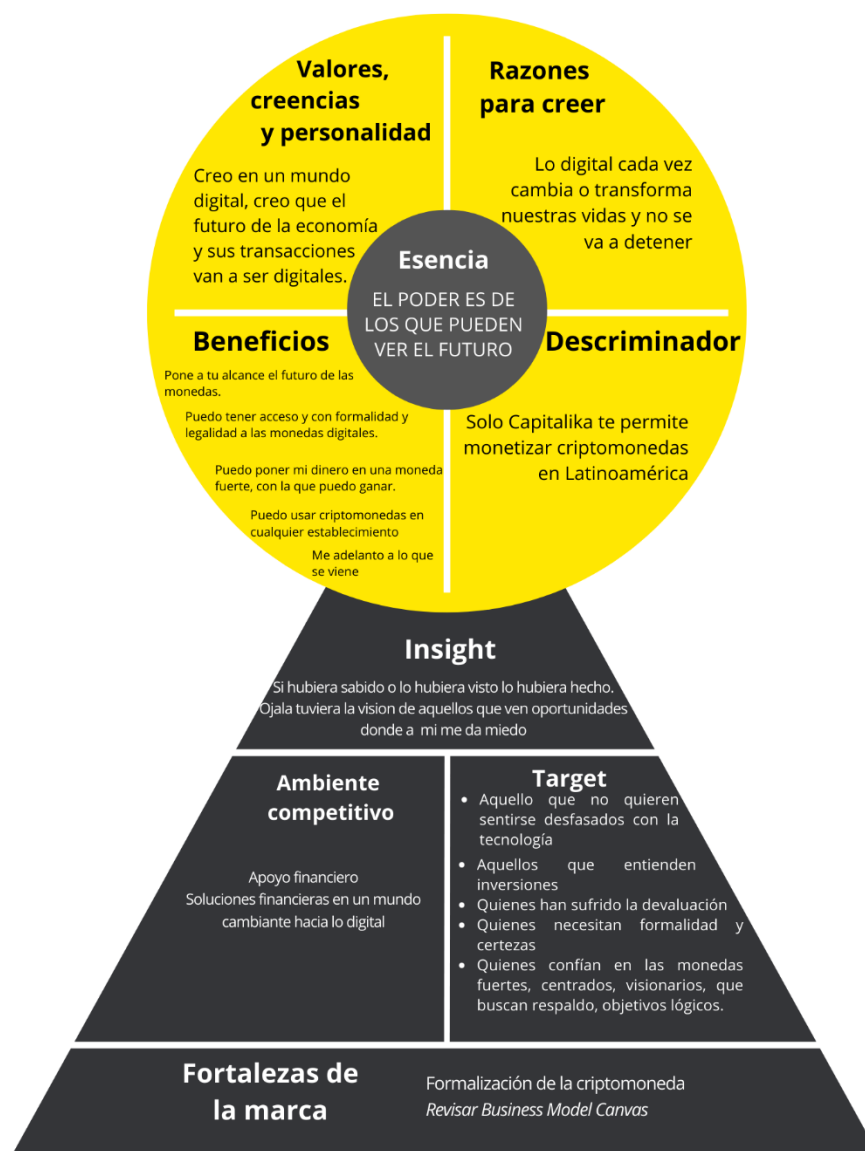
4.5 Estrategia de marketing y posicionamiento de marca

Los canales de adquisición de clientes se basan en cuatro puntos importantes. La venta directa en nichos específicos que se habló con anterioridad, además de las recomendaciones o boca a boca. Las clientes de

Capitalika son los encargados de recomendar al resto de personas e incentivando a más personas. Además, se cuenta con un grupo de embajadores de la empresa, estas personas tienen experiencia en el mundo cripto y hablan de Capitalika, para captar más personas. Por otro lado, con la ayuda de *inbound* de redes sociales se llega a estos nichos específicos. Por otro lado, blogs y noticias donde constantemente se publica y están dirigidos para personas que son parte ya del mundo cripto. Además, participan en *Webinars*, conferencias, entrevistas y eventos con universidades, donde se intenta ser parte de manejar el tema educativo. Capitalika ha visto que una de las mejores formas de llegar a las personas es a través de la educación, es por lo que se está desarrollando la idea de Capitalika University, proyecto del que se hablara más adelante. Por último, se trabaja junto a *partners* como lo son fondos de inversión, bancos y plataformas de *ecommerce* de pago como Google Ads, Facebook Ads y Meta. Estas plataformas ayudan a identificar la interacción de los usuarios y cuáles son los nichos de mercado donde la empresa puede acceder con mayor facilidad (Ugalde, 2022b). En la Figura 4, se puede observar *Brand Key Vision* de la empresa, en el que explica a profundidad el valor de la marca.

Figura 4

Brand Key Vision de Capitalika



Fuente: Basado en Capitalika Cia. Ltda., proporcionado por Carlos Ugalde Noritz

4.6 La puesta en marcha

Según lo que expresa el CEO de la empresa, uno de los inconvenientes que se presentaron al momento de salir al mercado como un producto mínimamente viable fue un detalle en específico que no se cuidó. Este detalle fue la seguridad, ya que se puso mucha atención a los hackers externos y no que dentro de la misma empresa puedan existir hackers internos. Por esta razón, durante el primer mes de operaciones que estos programadores construyeron la plataforma, también aprovecharon para crear una copia del sistema que luego usarían para entrar y robarse las criptomonedas que tenía la plataforma (Ugalde, 2022b).

Por este inconveniente, se perdió más de la mitad (alrededor del 75%) de capital que tenía la plataforma. Luego de este suceso, se fortaleció el área de seguridad y a su vez saber con quién se trabaja. Además, se hizo una ronda de inversión con amigos y familia, donde se pudo invertir a cambio de acciones del proyecto (las cuales no estaban planificadas venderlas), pero se tuvo que realizar para solventar pérdidas. Durante un año y medio, se pagó esta pérdida y la empresa comenzó a generar mucho más de lo esperado, y así comenzó el primer intento de expansión en el país de Colombia (Ugalde, 2022b).

Al momento de intentar expandirse a Colombia, también se encontraron inconvenientes y dificultades. Lastimosamente, el socio estratégico se tenía en Colombia, robó el dinero de la empresa. Por ser grandes sumas de dinero, fue un golpe duro para Capitalika, pero a pesar de todo la empresa seguía operando sin causar inconvenientes a sus usuarios. En este caso, cada socio invirtió capital personal, para poder tener liquidez y cumplir con los usuarios. Así se demuestra el cumplimiento impecable de la empresa, al cumplir con su promesa de valor que es la formalidad y seguridad que Capitalika insiste en cumplir. Para 2022, la idea de tener inversión en Colombia es un sueño ya materializado por la empresa (Ugalde, 2022b).

La barrera más grande al introducir las criptomonedas en América Latina es la formalidad. No solo decir que la empresa es formal, más bien demostrar esa formalidad con base en actos. A su vez, llevar una imagen impecable frente a instituciones formales, como lo son el gobierno, bancos y entidades regulatorias. El problema muchas veces es que no muchas personas entienden lo que realiza la empresa o a donde se quiere llegar, por falta de conocimiento en el tema cripto. Normalmente, cuando las personas ignoran un tema, les causa un miedo por el cambio que puede causar la introducción de nuevos temas. Para poder llegar a ese mundo de formalidad que se aspira es muy importante la educación, el hacer que las personas dejen a un lado la idea de estafas piramidales y desconfianza, para que más las criptomonedas se muestren como sistemas que pueden ayudar con la creación de oportunidades para las personas y el país. La tecnología y las criptomonedas son herramientas que si se usa de la manera correcta puede generar beneficios para la sociedad y Capitalika es la muestra de eso. Para confrontar esta desconfianza y poder llegar a la formalidad, es necesario la educación (Ugalde, 2022b).

Esto no es todo, ya que se debe tener una correlación entre lo que se dice y se hace. Para cumplir esto, Capitalika busca ser muy transparente y cumplir con sus usuarios. De igual forma, se cree necesario que se cumpla con las operaciones en los tiempos que se comprometen a hacerlo, además de contar con soporte 24 horas para sus clientes en caso de algún imprevisto, y así se pueda dar razón de que sucedió con transacciones o fallas de sistema. Al brindar este servicio a los usuarios y cuidando de los detalles, la comunicación y el soporte apoyan a cumplir la propuesta de formalidad (Ugalde, 2022b).

4.7 Servicios que ofrece

Por otro lado, los servicios que ofrece Capitalika son varios, entre los que están dar acceso al mundo cripto, por lo que se manejan las dos principales criptomonedas como Bitcoin y Ethereum, además de la principal moneda estable como Tether. Asimismo, los usuarios están protegidos por mecanismo de máxima seguridad que permite solo al dueño de la cuenta tener un *token* de acceso único que es inhackeable, esto hace que ni el equipo de Capitalika pueda recuperar estas cuentas en el caso de pérdida de esta llave (Ugalde, 2022a).

Además, Capitalika cuenta con página web: <https://capitalika.com/>, en el que los nuevos usuarios se podrán registrar y acceder a su *Wallet*, compra y venta de NFT's, pedir su tarjeta Visa Capitalika, además de tutoriales, preguntas frecuentes y demás productos como la compra, venta y almacenamiento de

criptomonedas, entre otras. Por otro lado, el usuario podrá descargar la aplicación Capitalika para Android y IOS, que permite el acceso a los usuarios desde cualquier dispositivo. En cuanto a los servicios que presta la *Wallet* de Capitalika, le permite al usuario comprar por transferencia bancaria, tarjeta de crédito, depósito bancario o cheque las criptomonedas que desee (Ugalde, 2022a).

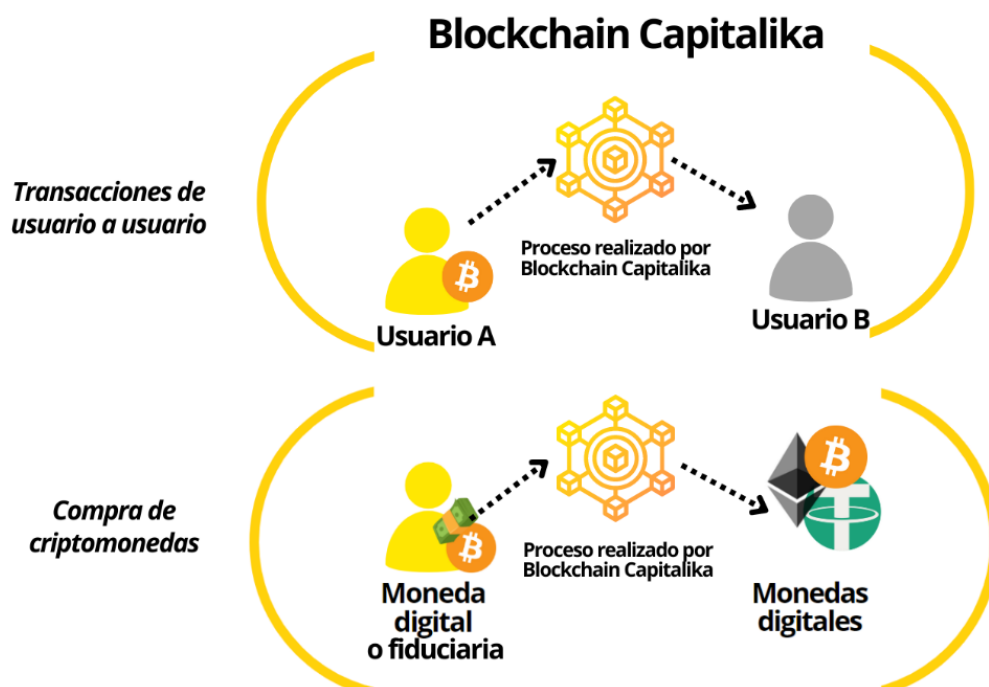
Asimismo, se debe tomar en cuenta de que todo usuario pasa por un proceso riguroso de antilavado de activos. Si es que el usuario desearía comprar criptomonedas con dinero en efectivo, esta transacción se realiza en los puntos Servipagos. Así pues, el usuario también cuenta con la opción de almacenar y transferir a cualquier otra *Wallet* su saldo en Capitalika. También se puede monetizar (de criptomonedas a dólares) el dinero que tiene almacenado en su cuenta y se da la sensación de consumir su saldo de criptomonedas, esto se puede realizar con la tarjeta Visa Capitalika (Ugalde, 2022a).

4.7.1 Blockchain Capitalika

Blockchain de Capitalika permite que las operaciones que se realicen en la plataforma sean seguras. El usuario puede realizar cambios de moneda fiduciaria por monedas digitales, o cambio entre monedas digitales. Para realizar estas transacciones en la plataforma, se acepta pagos con tarjetas de crédito, transferencias bancarias, giros postales o se puede cambiar otras monedas digitales. También, existe la opción de convertir saldos en monedas digitales y en tarjetas prepago, estas pueden ser anónimas o no dependiendo de lo que el usuario desee, estas opciones pueden ser utilizadas para el retiro de fondos desde cajeros automáticos alrededor del mundo (Capitalika, 2022a). Las transacciones que se pueden realizar por este sistema se detallan en la Figura 5.

Figura 5

Transacciones por Blockchain Capitalika



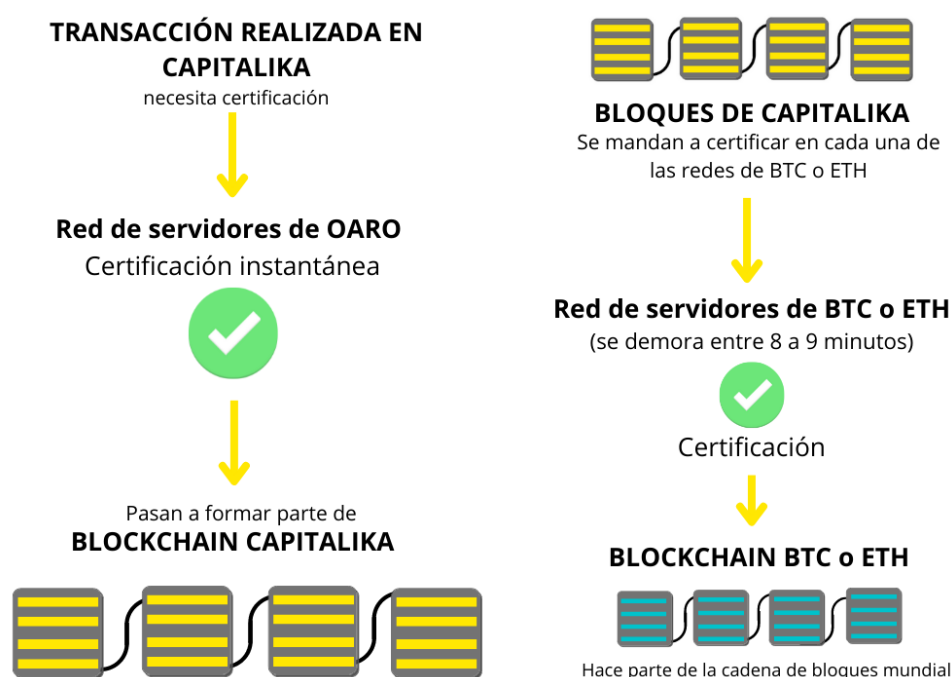
Blockchain Capitalika funciona de la siguiente manera, desde centro de datos distribuidos de la empresa Oaro que tiene base en España, la cual Capitalika le paga. Oaro tiene mineras, que realmente no minan BTC, más bien se dedican a crear certificaciones y se tiene 200 puntos de certificación alrededor del mundo. Si hablamos de las criptomonedas y su minería, Capitalika no mina sus monedas, en este tema se aplica el servicio de corretaje. Se compra de mineras de Islandia de BTC y eso pasa a vender en la bolsa de

valores del mismo país, de esta forma obtiene un descuento. Este descuento es mucho mayor porque se vende todos los días monedas, entonces termina siendo bastante rentable por la cantidad de descuento que se recibe y la utilidad que se produce (Ugalde, 2022b).

Cuando se realizan una transacciones lo que se hace es: *Blockchain Capitalika* certifica estas transacciones para que luego formen parte de un bloque y así llenando la cadena. Esta información se manda a las redes individuales de cada criptomoneda, esto resultando ser una ventaja, ya que está doblemente asegurado. La ventaja de *Blockchain Capitalika* es que los tiempos son más rápidos, mientras que en la red de ETH por ejemplo que es la RC-20, se puede demorar de 8 a 9 minutos en certificarse (Ugalde, 2022b). A continuación, se detalla cómo funciona la *Blockchain Capitalika*:

Figura 6

Funcionamiento Blockchain Capitalika



4.8 Regulaciones

Las regulaciones que cumple Capitalika a nivel internacional es por parte de la GAFI (Grupo de Acción Financiera Internacional), a nivel de América Latina es la GAFILAT (Grupo de Acción financiera de Latinoamérica), estos dos grupos están conectados entre sí para prevenir el lavado de activos, y se ha logrado la credibilidad de estas instituciones por medio de una conducta intachable de los socios de la empresa. Por otro lado, en Ecuador cumple regulaciones por la UAFE (Unidad de Análisis Financiero y Económico). Esto logrando que la empresa no solo respete los lineamientos legales, sino regulatorios en cada uno de los países a donde llega. Además, que la formalización de este tipo de mercado obtiene mayor credibilidad por parte de las personas interesadas en criptomonedas. De esta manera las personas pueden adquirir mayor confianza en la empresa porque tienen la seguridad que los países, instituciones nacionales e internacionales regulan este tipo de operaciones, además de saber quiénes son las personas detrás de estas empresas (Ugalde, 2022a).

4.9 Actividad actual

4.9.1 Principales accionistas

La empresa cuenta con Carlos Ugalde y Carlos Galarza como los principales accionistas. Actualmente, Capitalika cuenta con cuatro accionistas, a su vez se tienen una alianza estratégica con un Banco, que por temas de confidencialidad no se puede revelar su nombre (Ugalde, 2022b).

4.9.2 Rondas de inversión y levantamiento de capital

En rondas de inversión se levantaron 1.5 millones USD, no fue necesario levantar más capital, ya que este fue el impulso necesario para que las personas se sientan motivadas a invertir más dinero. Para 2022, se planifica hacer otra ronda de inversión para la cual se llevó a cabo una valoración por parte de la empresa Corwit (Ugalde, 2022b) Para el 4 de mayo de 2022 se realizó la última valoración, en la que se concluye que Capitalika está valorada en 32 millones USD. El levantamiento que se quiere realizar es de 3 millones USD por un 10% de *equity* (una parte accionaria de una empresa a cambio de capital). Actualmente Capitalika cuenta con un modelo de negocio de B2C (Business to consumer), con el cual para 2022 pretende obtener 35.000 usuarios y para inicios de 2023 se quiere llegar a 100.000 usuarios en la plataforma. En 2022 se abrió una ronda de inversión que logro captar 3.2 millones de dólares. Se tiene como visión en 2023 que la empresa alcance una valoración de 50 millones y que inicie operaciones en México, Argentina, Perú, Chile y Costa Rica, además de adoptar un nuevo modelo de negocios de B2B (Business to business) para llegar a una valoración en 2024 de 100 millones y obtener 300.000 usuarios para este año (Capitalika, 2022a)

4.9.3 Usuarios de Capitalika

Los usuarios con los que la empresa cuenta desde 2018 hasta 2021 son los siguientes:

Tabla 1

Usuarios de Capitalika de 2018 a 2021

AÑO	Usuarios
2018	1019
2019	+2403
2020	+3508
2021	+8522
Total	15452

Fuente: Basado en entrevista realizada a Carlos Ugalde (2022)

La proyección realizada para 2022 sobrepasó lo esperado. Como se explica con anterioridad, Capitalika cuenta con 40 mil usuarios en su plataforma, con un total de 150 millones de transacciones realizadas.

4.9.4 Ideas en desarrollo

Como proyectos en desarrollo, Capitalika pretende contar con las 10 criptomonedas más famosas en la actualidad y así poder disminuir el número de usuarios que transfieren sus criptomonedas a otras plataformas. Por otro lado, se pretenden incluir nuevos países donde Capitalika va a funcionar. En el año que se escribe esta investigación se pretende llevar a México y Costa Rica, pero se cree que en los próximos años se llegara a más países de América Latina. También, cuenta con un seguro de criptomonedas, ya que por ser un activo se cree adecuado de que se pueda dar esta opción a los usuarios. Por otra parte, gracias a que Capitalika tienen una alianza con PayPhone, se pueden realizar transacciones con una tarjeta de consumo virtual en los establecimientos afiliados a esta plataforma. Además, de los usuarios cuentan con una tarjeta de consumo plástica, que se mencionó con anterioridad siendo la tarjeta Visa Capitalika. Además, se quiere incorporar puntos llamados Corresponsales, que cumplen las funciones de máquinas expendedoras de criptomonedas, ya que estos resultan muy costosos y difíciles de mantener. Estas máquinas tienen el objetivo de permitir al usuario canjear sus criptomonedas por dinero o de recargar su cuenta en Capitalika. Se tienen previsto activar 30000 putos en Ecuador a través de un convenio con FullCarga. Asimismo, Capitalika también cuenta con su plataforma de NFT's el cual ya se encuentra operativo para sus usuarios (Ugalde, 2022a).

4.9.5 Proyectos a futuro

Algunos otros servicios en desarrollo son proyectos como *Markets*, que es un acceso formal a mercados internacionales de las 5 bolsas de valores más importantes del mundo. También, *Staking* en el que el usuario pueda ver crecer a su criptomoneda, en el caso de que no se tenga conocimientos sobre inversión. Los servicios a corto plazo de Capitalika son, la emisión de tarjeta cripto, ya que la tarjeta Visa Capitalika se maneja con moneda fiduciaria, esta tarjeta se podría utilizar a nivel mundial sin las restricciones que tiene las tarjetas Visa. Por último, Capitalika University, que pretende ser una plataforma para educación financiera dirigida a jóvenes quienes serían los futuros clientes de Capitalika. (Ugalde, 2022a).

4.10 Perspectivas a futuro

Las perspectivas a futuro para este tipo de tecnologías según Carlos Ugalde (2022), es que se llegara a una rápida adopción. Se cree que para 2025, van a existir el triple de cuentas son en BTC. En otro tipo de monedas y de aplicaciones va a existir más fuerza, esto complementándose con tecnologías como metaversos. Así mismo cree que en 10 años los metaversos van a impulsar todo lo que es criptomonedas, de hecho, ahora estamos viendo que se están pidiendo las leyes para la regulación de empresas *Fintech* y criptomonedas. Varios países ya cuentan con este tipo de regulaciones sobre empresas *Fintech*, como lo es El Salvador, que también adoptó a BTC como moneda de curso legal, esto es una ola que recién está comenzando a crecer y tiene mucho futuro para su adopción. La mejor manera de estabilizar los mercados de criptomonedas es a través de las instituciones formales, como la banca, gobierno, instituciones de regulación, Fondo Monetario y leyes para empresas *Fintech*. De mismo modo, Ugalde menciona que la formalización de las criptomonedas “es a través de la educación, mientras más nos eduquemos vamos a crear más oportunidades (...), el regalar peces a la gente no es lo mismo que enseñarles a pescar, la cuestión es eso, enseñarles a pescar (...), enseñarles a pescar oportunidades”.

5. Discusión

Gracias a las ventajas del sistema *Blockchain*, muchas empresas confían en su seguridad para las transacciones financieras y crear plataformas *Fintech* de criptomonedas. De esta forma, existe constante evolución y a si las plataformas pueden ofrecer mejores servicios, ampliando las herramientas que pueden ofrecer las plataformas como Capitalika. Además, es importante resaltar que las plataformas que implementan *Blockchain* en sus distintas etapas, puedan aplicar cualquier etapa sin necesidad de que se la mas avanzada, esto siendo una ventaja para que una plataforma también pueda ofrecer buenos servicios sin necesidad de tener las últimas versiones del sistema (Angelis & Ribeiro da Silva, 2019). De esta forma se

puede saber que no se necesita de las últimas versiones de un sistema como *Blockchain* para que una plataforma pueda brindar servicios. Las nuevas tecnologías tienen esa accesibilidad para las personas interesadas, mientras se realice estas actividades con una formalidad, se llegará a más personas y con un servicio de calidad.

Asimismo, se le puede atribuir el hecho de que las criptomonedas de ser parte de comunidades de expertos en tecnología se ha ampliado al público mucho más grande que no debe tener conocimientos de informática o de economía y finanzas muy profundos para poder sumergirse en este mundo y sus diferentes áreas. Esto permite una inclusión de los pequeños inversores que buscan comprar criptomonedas, ya que no tienen limitaciones sobre mínimos importes sobre la inversión o cumplir muchos parámetros como en la banca privada al momento de comprar o vender criptomonedas (Minto, 2022). Por otro lado, la falta de educación hace que las personas no sepan que proyecto de criptomoneda es confiable o no. Aunque, las plataformas normalmente tengan blogs en sus páginas que explican con exactitud los elementos que son parte del mundo cripto, muchas personas ignoran esta información e intentan hacerse ricos de la noche a la mañana. Es por esto que, se debe considerar una regulación a la gran variedad de monedas que se emiten y crean. De esta forma las personas no pasaran por estafas y realizarán una inversión correcta en proyectos de criptomonedas, estables, duraderos y reales.

La creación de plataformas relacionadas con la transaccionalidad de criptoactivos permitirán el acceso a la formalidad que se busca en el mundo y en especial en América Latina. A continuación, se exponen dos ejemplos de plataformas de transaccionalidad de criptomonedas en América Latina. Por un lado, LocalBitcoin.com es una plataforma de compraventa de BTC únicamente entre particulares. Los usuarios desde cualquier parte del mundo pueden realizar transacciones con otros usuarios. Su proceso es rápido y eficiente porque no dependen de terceros para realizar las transacciones, siendo este un proceso, rápido y eficiente. Además, cuentan con una protección de depósito para la seguridad de ambas partes. No obstante, esta plataforma tiene ciertas desventajas, como la que solo se utiliza BTC para realizar transacciones. Así mismo algunos de los usuarios pueden resultar estafados o ser víctimas de fraude al momento de querer realizar una transacción, esto provocando una desconfianza que afecta al mercado cripto (LocalBitcoin.com, 2022).

Por otro lado, Buda.com es una empresa fundada en Chile en 2015 que opera en Chile, Colombia, Perú y Argentina. En el caso de esta plataforma, se opera con BTC, ETH, Litecoin y Bitcoin Cash. Según su página web, Buda.com está convencido de que estas tecnologías serán parte de la gran revolución económica y que se debe incluir al 65% de la población restante a que se sumen a la económica digital, Buda.com pretende ser un actor en este cambio. Una de las desventajas de la plataforma es que para depositar fondos existen pocos métodos, además de que no se acepta pagos en dólares americanos, provocando un problema para su expansión en economías dolarizadas como El Salvador y Ecuador (Buda.com, 2022).

5.1 Limitaciones de la investigación

Con respecto a las limitantes de la investigación se podría resaltar que, al realizar las entrevistas a Carlos Ugalde no se dieron de manera presencial, por motivo de cumplimiento de su agenda. Esto de alguna forma provocando que las entrevistas se tengan que realizar de forma virtual por la plataforma Zoom. Por otra parte, toda la información que se proporcionó en esta investigación acerca de Capitalika fue de una sola fuente, de manera que no se llegó a profundizar ciertos temas con los responsables de las diferentes áreas de la empresa, esto limitando desde un solo punto de vista la información proporcionada. No obstante, la principal limitación que existió es la extracción de información de las empresas *Fintech* como Binance, Coinbase, Crypto.com, LocalBitcoin.com y Buda.com, es decir, no existe mucha información accesible o fácil de encontrar para la fecha que se escribe esta investigación, así dificultando el brindar más información de diferentes autores.

Sin embargo, aunque este trabajo habla sobre un estudio de caso en específico, no está demás nombrar el esfuerzo que se ha hecho en hacer simple la información para el lector. Con el objetivo de causar una

curiosidad y así incentivar a indagar más sobre los temas presentados, en especial de posibles líneas de investigación que se pueden abrir a través de este estudio, como lo son empresas *Fintech*, *Blockchain*, criptodivisas, descentralización, metaverso y tecnologías relacionadas con Web3. De esta forma se espera que, en un futuro, la formalización de los mercados se apoye de estas tecnologías para llegar a crear oportunidades para la sociedad, a través de la investigación, educación e información.

6. Conclusión

Estamos en una época en que todos los sistemas están pasando de ser centralizados y tradicionalmente manejados por pocas empresas, a ver como comunidades enteras de diferentes partes del mundo se unen para formar sistemas totalmente nuevos y que en la gente esté el poder de decidir sobre sus finanzas. Esto conlleva una revolución de nuevos sistemas y tecnologías que poco a poco están ganando más atención. Es por esto, que las aplicaciones y negocios como Capitalika son empresas adelantadas a una nueva revolución económica y tecnológica que muy pocas personas están viendo, y que muchas otras aún no poseen la confianza necesaria por escasez de información, educación o interés. Como cualquier gran revolución, el escepticismo al uso y adaptación de nuevos hallazgos ocasiona una desestimación a los próximos cambios significativos que puedan revolucionar los sistemas financieros que conocemos, a pesar de ya ser testigos de la creciente demanda a solo pocos años de su introducción.

Capitalika se crea como respuesta a la formalización del mercado de criptomonedas, por medio de la inclusión de la banca al negocio de intercambio de monedas digitales y *Fiat*. Es así, como se tiene a dos tipos de usuarios, los que entran a este mercado siendo los interesados en adquirir criptomonedas, y quienes salen y desean vender las criptomonedas. Capitalika pretende facilitar estos procesos a sus clientes con su amplia gama de servicios y una constante visión a futuro, destacable al ser la primera plataforma que permite formalizar las operaciones con criptomonedas, puesto que cuenta con estándares internacionales de seguridad que protegen los valores digitales y garantizan las transacciones de los usuarios. Empresas como esta, buscan ser un medio para que las personas se sientan atraídas a invertir de manera segura en un mundo desconocido, y aunque comenzar por un mercado como América Latina suele ser un riesgo que pocas empresas suelen tomar, al parecer se tiene una buena acogida y se demuestra la curiosidad que tienen las personas sobre criptomonedas. Lo importante es que el usuario se sienta seguro y que las herramientas que se brinden sean sencillas para quienes quieren introducirse en este mundo.

Para finalizar, es importante resaltar a la educación como la herramienta clave que determinará la regulación y formalización de estos mercados. Dicho de otro modo, el que las personas puedan acceder a una educación financiera donde se logre conocer sobre economía para hoy y para el futuro, determinaría que el mercado no se siga manchando de estafas, pirámides y desinformación. Así mismo, puede llegar a ser un dilema el aprender sobre tecnologías nuevas como lo es *Blockchain*, sin embargo, se las deberían ver como herramientas de apoyo a una independencia del sistema tradicional que conllevaría a una mayor libertad. El crecimiento de estas tecnologías hace que los mismos gobiernos se sientan presionados a adaptarse y conocer más sobre temas relacionados, ya que, en un futuro no muy lejano, resultará precisa la regulación y formalización de los mercados de criptomonedas, siendo esta una revolución inminente que llegara con más fuerza los siguientes años a nivel mundial.

Anexos

Anexo 1: Preguntas de Entrevista #1 y #2

ESQUEMA DE ENTREVISTA #1

¿Qué es Capitalika?

¿Qué servicios ofrece?

Inicio de la idea (proceso de creación y constitución)

¿Como surgió la idea?

¿En dónde y cómo se constituye Capitalika?

¿Qué ventajas además de esta tiene la constitución en Estonia?

¿Cuáles son los objetivos de Capitalika?

¿Por cuales regulaciones tuvo que pasar Capitalika al momento de su constitución?

¿Con que licencias o permiso cuenta Capitalika para su funcionamiento?

Análisis estratégico y expansión

¿En qué mercados está enfocado?

¿Cuál es el modelo de negocios?

¿Usted cree que esa credibilidad especialmente en nuevas personas se va a conseguir en el futuro?

Resultados y planes a futuro

¿Qué proyectos tienen en desarrollo?

¿Qué proyectos a futuro tiene Capitalika?

ESQUEMA DE ENTREVISTA #2

Constitución de la empresa

¿Cuál es la diferencia entre la constitución en Estonia y la que se realizó en Estado Unidos, y porque se desarrolló otra antes en Estados Unidos?

Definición de mercados

¿Cuál es el mercado objetivo al que apunta Capitalika? Y ¿Por qué se escogió este mercado?

¿Cuál es el tamaño de este mercado?

Modelo de negocios

¿Cuál es el modelo de negocio de la empresa? Y ¿cuál es la propuesta de valor de la empresa?

Estrategias de marketing y posicionamiento de marca

¿Cuáles fueron las estrategias de marketing que se usaron para llegar a la mayor cantidad de público?

¿Cuál fue la estrategia más efectiva?

¿Porque que medios se da a conocer la empresa?

¿A que mercados apunta llegar?

La puesta en marcha

¿Podría describir cuales fueron los inconvenientes y dificultades al iniciar el proyecto y al momento de ponerlo en marcha?

En base a su experiencia ¿cuáles han sido las barreras al introducir las criptomonedas en América Latina?

Servicios que ofrece

¿Nos podría hablar un poco más de que se trata la Blockchain y como se maneja?

¿De dónde salen las monedas que se comercializa dentro de la plataforma?

¿Se que cada criptomoneda maneja su Blockchain de manera individual, como se llegan a registrar las operaciones realizadas en Capitalika en estas Blockchain?

¿Existe un entrelazamiento entre las Blockchain de cada una de las monedas que se manejan y la Blockchain de Capitalika?

¿Al momento que el usuario hace una transacción, pero en verdad se está manejando dinero Fiat, a donde van estas criptomonedas?

Actividad actual

¿Con cuántos inversores cuenta?

¿Cuánto capital a levantado?

¿Con cuántos usuarios cuenta? y ¿cuántas transacciones realizo en el último año?

Conclusiones

¿Perspectivas a futuro para el tema cripto y todas las tecnologías que comprende este tema?

¿Cuál cree usted que es la mejor manera de formalizar los mercados de criptomoneda en el mundo?

Anexo 2: Transcripción de entrevistas #1 y #2

TRANSCRIPCIÓN ENTREVISTA #1

Fecha de elaboración: jueves, 5 de mayo del 2022

Duración: 39 minutos, 49 segundos

Enlace: <https://youtu.be/WfuHpasIsws>

Descripción

¿Qué es Capitalika?

Capitalika es una empresa Fintech que permite la formalización de las criptomonedas. Esta se constituye en Estonia en el año 2018, por Carlos Ugalde Noritz y Carlos Galarza. La idea surge por la necesidad de formalizar el mercado de criptomonedas, de que las transacciones que se den se puedan demostrar a entes reguladores y cumpliendo la ley.

¿Qué servicios ofrece?

Los servicios que ofrece Capitalika son varios, entre los que están dar acceso al mundo cripto, por lo que se manejan las dos principales criptomonedas como Bitcoin y Ethereum, además de la principal moneda estable como Tether. Asimismo, los usuarios están protegidos por mecanismo de máxima seguridad que permite solo al dueño de la cuenta tener una llave digital de acceso único (token) que es inhackeable, esto hace que ni el equipo de Capitalika pueda recuperar estas cuentas en el caso de pérdida de esta llave. Además, Capitalika cuenta con página web: <https://capitalika.com/>, en el que los nuevos usuarios se podrán registrar y acceder a su Wallet, compra y venta de NFT's, pedir su tarjeta Visa Capitalika, además de tutoriales, preguntas frecuentes y demás productos como la compra, venta y almacenamiento de criptomonedas, entre otras. Por otro lado, el usuario podrá descargar la aplicación Capitalika para Android y IOS, que permite el acceso a los usuarios desde cualquier dispositivo. En cuanto a los servicios que presta la Wallet de Capitalika, le permite al usuario comprar por transferencia bancaria, tarjeta de crédito, depósito bancario o cheque las criptomonedas que desee. Además, se debe tomar en cuenta de que todo usuario pasa por un proceso riguroso de antilavado de activos. Si es que el usuario desearía comprar criptomonedas con dinero en efectivo, esta transacción se realiza en los puntos Servipagos. Así pues, el usuario también cuenta con la opción de almacenar y transferir a cualquier otra Wallet su saldo en Capitalika. También se puede monetizar (de criptomonedas a dólares) el dinero que tiene almacenado en su cuenta y se da la sensación de consumir su saldo de criptomonedas, esto se puede realizar con la tarjeta Visa Capitalika.

Inicio de la idea (proceso de creación y constitución)

¿Como surgió la idea?

La idea surge por la necesidad de formalizar el mercado de criptomonedas, de que las transacciones que se den se puedan demostrar a entes reguladores y cumpliendo la ley. Además de poder comprar y vender criptomonedas de manera confiables y segura.

¿En dónde y cómo se constituye Capitalika?

Capitalika se constituye en Estonia por ser el único país en 2018 que contaba con las regulaciones necesarias sobre criptomonedas.

¿Qué ventajas además de esta tiene la constitución en Estonia?

El haber constituido la empresa en Estonia tiene varias ventajas para la empresa, como lo son, la compra y venta de criptomonedas por parte del país, esto permite la adaptación en países en América Latina. Asimismo, la empresa será tomada en cuenta de mejor manera por inversionistas al estar constituida en Estonia a comparación de Ecuador, esto por el marco jurídico y legal que dificulta este proceso en Ecuador para inversiones internacionales.

¿Cuáles son los objetivos de Capitalika?

Ya que desde un principio uno de los objetivos era la formalidad, Estonia se alineaba con este objetivo, de esta forma Capitalika no solo permite la compra y venta de criptomonedas, además es la compra y venta de formalidad, este siendo la propuesta de valor de la empresa.

¿Por cuales regulaciones tuvo que pasar Capitalika al momento de su constitución? Y ¿Con que licencias o permiso cuenta Capitalika para su funcionamiento?

Las regulaciones que cumple Capitalika a nivel internacional es por parte de la GAFI (Grupo de Acción Financiera Internacional), a nivel de América Latina es la GAFILAT (Grupo de Acción financiera de Latinoamérica), estos dos grupos están conectados entre sí para prevenir el lavado de activos, y se ha logrado la credibilidad de estas instituciones por medio de una conducta intachable de los socios de la empresa. Por otro lado, en Ecuador cumple regulaciones por la UAFE (Unidad de Análisis Financiero y Económico). Esto logrando que la empresa no solo respete los lineamientos legales, sino regulatorios en cada uno de los países a donde llega.

Análisis estratégico y expansión

¿En qué mercados está enfocado?

Su mercado objetivo es América Latina, siendo este un servicio único en esta parte del mundo, ya que no existe ninguna otra plataforma que ofrezca la formalidad que ofrece esta empresa para poder demostrar las operaciones que se realiza en cualquier país y ante las instituciones bancarias. Capitalika ayuda en el proceso de legalidad de las operaciones que se realizan en la plataforma en donde se encuentre el usuario, ya que se adapta a las monedas, leyes, bancos y entes regulatorios de cada país.

¿Cuál es el modelo de negocios?

El modelo de negocio está basado en el crear oportunidades, que los usuarios se desarrollen con oportunidades de crecimiento desde el aspecto económico hasta en lo personal. Capitalika busca el bienestar de las personas, a través del uso de tecnología y de los productos que se van creando. Capitalika pretende convertirse en un neobanco, una empresa que brinde servicios financieros que la banca tradicional no va a lograr cubrir en varios años más.

¿Usted cree que esa credibilidad especialmente en nuevas personas se va a conseguir en el futuro?

La formalización de este tipo de mercado obtiene mayor credibilidad por parte de las personas interesadas en criptomonedas. De esta manera las personas pueden adquirir mayor confianza en la empresa porque tienen la seguridad que los países, instituciones nacionales e internacionales regulan este tipo de operaciones, además de saber quiénes son las personas detrás de estas empresas.

Resultados y planes a futuro

¿Qué proyectos tienen en desarrollo?

Como proyectos en desarrollo, Capitalika pretende contar con las 10 criptomonedas más famosas en la actualidad y así poder disminuir el número de usuarios que transfieren sus criptomonedas a otras plataformas. Por otro lado, se pretenden incluir nuevos países donde Capitalika va a funcionar. En el

año que se escribe esta investigación se pretende llevar a México y Costa Rica, pero se cree que en los próximos años se llegara a más países de América Latina. También, cuenta con un seguro de criptomonedas, ya que por ser un activo se cree adecuado de que se pueda dar esta opción a los usuarios. Por otra parte, gracias a que Capitalika tienen una alianza con PayPhone, se pueden realizar transacciones con una tarjeta de consumo virtual en los establecimientos afiliados a esta plataforma. Además, de los usuarios cuentan con una tarjeta de consumo plástica, que se mencionó con anterioridad siendo la tarjeta Visa Capitalika. Además, se quiere incorporar puntos llamados “Corresponsales”, que cumplen las funciones de máquinas expendedoras de criptomonedas ya que estos resultan muy costosos y difíciles de mantener. Estas máquinas tienen el objetivo de permitir al usuario canjear sus criptomonedas por dinero o de recargar su cuenta en Capitalika. Se tienen previsto activar 30000 putos en Ecuador a través de un convenio con FullCarga. Asimismo, Capitalika también cuenta con su plataforma de NFT’s el cual ya se encuentra operativo para sus usuarios.

¿Qué proyectos a futuro tiene Capitalika?

Algunos otros servicios en desarrollo son proyectos como Markets, que es un acceso formal a mercados internacionales de las 5 bolsas de valores más importantes del mundo. También, Staking en el que el usuario pueda ver crecer a su criptomoneda, en el caso de que no se tenga conocimientos sobre inversión. Los servicios a corto plazo de Capitalika son, la emisión de tarjeta cripto, ya que la tarjeta Visa Capitalika se maneja con moneda fiduciaria, esta tarjeta se podría utilizar a nivel mundial sin las restricciones que tiene las tarjetas Visa. Por último, “Capitalika University”, que pretende ser una plataforma para educación financiera dirigida a jóvenes quienes serían los futuros clientes de Capitalika.

TRANSCRIPCIÓN ENTREVISTA #2

Fecha de elaboración: jueves, 23 de junio del 2022

Duración: 1 hora 10 minutos

Enlace: <https://youtu.be/2pz4pJ63D4M>

Constitución de la empresa

¿Cuál es la diferencia entre la constitución en Estonia y la que se realizó en Estado Unidos, y por qué se desarrolló otra antes en Estados Unidos?

La diferencia entre estas la constitución en Estonia y en la constitución en Estados Unidos es que, al principio la empresa estuvo pensada para arrancar operaciones con una base de holding en Estados Unidos. Se escogió estados unidos porque facilita el levantamiento de capital, que en el caso de esta Capitalika fue en Miami. Para esta constitución se necesitan bastante capital y capital de respaldo para las licencias de Wallet y Exchange en Estados Unidos. Aunque, se dejaron abiertas las operaciones ahí para cuando la empresa cuente con el capital necesario pueda acceder a esas licencias, se tomó la decisión de ir a Estonia. Estonia cuenta con una legislación más flexible donde el proceso de conseguir las licencias requeridas para el funcionamiento de la empresa fue más sencillo y desde ahí empezar las operaciones hacia América Latina.

Definición de mercados

¿Cuál es el mercado objetivo al que apunta Capitalika? y ¿Por qué se escogió este mercado?

El mercado objetivo es América Latina, porque si bien existen sistemas de Wallet y Exchange, ninguno de ellos se enfoca a la formalidad. Aunque en la actualidad el mercado es informal, Capitalika es un puente entre la entrada y salida del mundo de las criptomonedas, como ya se explicó con anterioridad.

Sin embargo, dentro del mercado de América Latina, Capitalika se ha interesado en las redes de mercadeo. Las redes de mercadeo multinivel son empresas que brindan bienes y servicios, pero con no son reconocidas por las ley del país en el que operan, por esta razón es posible el adquirir estos bienes y servicios, y las licencias de operación de estas, por medio de pagos con criptomonedas. Este nicho de mercado es interesante para Capitalika ya que esta al ser una empresa reconocida, los usuarios pueden evitar estafas y robos de sus criptomonedas.

Además, la empresa cuenta con otro nicho importante que son los grandes inversionistas. Los inversionistas adquieren criptomoneda y la mantienen congelada hasta que su precio suba en los próximos años. De esta forma, Capitalika se vuelve un resguardo de valor de inversión con criptomonedas.

¿Cuál es el tamaño de este mercado?

El tamaño de mercado cripto que se maneja en diferentes niveles se detalla a continuación:

- Mercado mundial (2022): 3 trillones de USD
- América Latina (2020): 1000 millones USD por mes
- América Latina (2022): 10 mil millones USD por mes
- Ecuador (2020): 10 millones USD por día
- Ecuador (2022): 50 millones USD por día
- Capitalika (2018): 1 millón USD en su primer año
- Capitalika (2022): 100 millones USD por medio de la banca y 1000 millones USD en criptomonedas.

El mercado de América Latina por país se detalla a continuación:

- Venezuela (2020): 450 millones USD
- Colombia (2020): 250 millones USD
- Argentina (2020): 200 millones USD
- Perú (2020): 60 millones USD
- Chile (2020): 30 millones USD
- Ecuador (2020): 10 millones USD

Por otro lado, la validación del mercado en Ecuador desde junio de 2018 hasta agosto de 2021 alcanza las siguientes cifras: 150 millones de transacciones, 7 mil usuarios activos, 13 mil usuarios validados y 15 mil usuarios registrados. Para 2022 Capitalika cuenta con 40 mil usuarios activos, esto demostrando lo acelerado que es el crecimiento del mercado, además de cuán importante es la reputación de la empresa, siendo este un elemento clave que la ha catapultado a ser reconocida por entes como el Banco Central del Ecuador, siendo la única empresa en el país en brindar servicios de cryptoactivos de manera formal.

Modelo de negocios

¿Cuál es el modelo de negocio de la empresa? Y ¿cuál es la propuesta de valor de la empresa?

El modelo de negocio de la empresa se basa en tres puntos esenciales. Primero, cobro por transacción, cada vez que un usuario cobra o vende criptomoneda se una comisión fijas o variables por estas transacciones. Segundo, trading con monedas estables que, dentro de la misma plataforma por medio de las criptomonedas guardadas por el usuario, se puede producir muchas más monedas. Tercero, el usuario cuanta con el servicio gratuito de la plataforma Capitalika y el resguardo de sus criptomonedas.

Estrategias de marketing y posicionamiento de marca

¿Cuáles fueron las estrategias de marketing que se usaron para llegar a la mayor cantidad de público?, ¿cuál fue la estrategia más efectiva?

Los canales de adquisición de clientes se basan en cuatro puntos importantes. La venta directa en nichos específicos que se habló con anterioridad, además de las recomendaciones o boca a boca. Las clientes de Capitalika son los encargados de recomendar al resto de personas e incentivando a más personas. Además, se cuenta con un grupo de embajadores de la empresa, estas personas tienen experiencia en el mundo cripto y hablan de Capitalika, para captar más personas.

¿Porque que medios se da a conocer la empresa?

Por último, se trabaja junto a Partners como lo son fondos de Inversión Bancos y plataformas de ecommerce de pago como Google Ads, Facebook Ads y Meta. Estas plataformas ayudan a identificar la interacción de los usuarios y cuáles son los nichos de mercado donde la empresa puede acceder con mayor facilidad.

¿A que mercados apunta llegar?

Por otro lado, con la ayuda de inbound de Redes Sociales se llega a estos nichos específicos. Por otro lado, blogs y noticias donde constantemente se publica y están dirigidos para personas que son parte ya del mundo cripto. Además, participan en Webinars, conferencias, entrevistas y eventos con universidades, donde se intenta ser parte de manejar el tema educativo. Capitalika ha visto que una de las mejores formas de llegar a las personas es a través de la educación, es por lo que se está desarrollando la idea de Capitalika University proyecto del que se hablara más adelante.

La puesta en marcha

¿Podría describir cuales fueron los inconvenientes y dificultades al iniciar el proyecto y al momento de ponerlo en marcha?

Según lo que expresa el CEO de la empresa, uno de los inconvenientes que se presentaron al momento de salir al mercado como un producto mínimamente viable fue un detalle en específico que no se cuidó. Este detalle fue la seguridad, ya que se puso mucha atención a los hackers externos y no que dentro de la misma empresa puedan existir hackers internos. Por esta razón, durante el primer mes de operaciones que estos programadores construyeron la plataforma, también aprovecharon para crear una copia del sistema que luego usarían para entrar y robarse las criptomonedas que tenía la plataforma.

Por este inconveniente, se perdió más de la mitad (alrededor del 75%) de capital que tenía la plataforma. Luego de este suceso, se fortaleció el área de seguridad y a su vez saber con quién se trabaja. Además, se hizo una ronda de inversión con amigos y familia, donde se pudo invertir a cambio de acciones del proyecto (las cuales no estaban planificadas venderlas), pero se tuvo que realizar para solventar pérdidas. Durante un año y medio, se pagó esta pérdida y la empresa comenzó a generar mucho más de lo esperado, y así comenzó el primer intento de expansión en el país de Colombia.

Al momento de intentar expandirse a Colombia, también se encontraron inconvenientes y dificultades. Lastimosamente, el socio estratégico se tenía en Colombia, robó el dinero de la empresa. Por ser grandes sumas de dinero, fue un golpe duro para Capitalika, pero a pesar de todo la empresa seguía operando sin causar inconvenientes a sus usuarios. En este caso, cada socio invirtió capital personal, para poder tener liquidez y cumplir con los usuarios. Así se demuestra el cumplimiento impecable de la empresa, al cumplir con su promesa de valor que es la formalidad y seguridad que Capitalika insiste en cumplir. Para 2022, el idea de tener inversión en Colombia es un sueño ya materializado por la empresa.

En base a su experiencia ¿cuáles han sido las barreras al introducir las criptomonedas en América Latina?

La barrera más grande al introducir las criptomonedas en América Latina es la formalidad. No solo decir que la empresa es formal, más bien demostrar esa formalidad en base a actos. A su vez, llevar una imagen impecable frente a instituciones formales, como lo son el gobierno, bancos y entidades regulatorias. El problema muchas veces es que no muchas personas entienden lo que realiza la empresa o a donde se quiere llegar, por falta de conocimiento en el tema cripto. Normalmente, cuando las personas ignoran un tema, les causa un miedo por el cambio que puede causar las introducción de nuevos temas. Para poder llegar a ese mundo de formalidad que se aspira es muy importante la educación, el hacer que las personas dejen a un lado la idea de estafas piramidales y desconfianza, para que más las criptomonedas se muestren como sistemas que pueden ayudar con a la creación de oportunidades para las personas y el país. La tecnología y las criptomonedas son herramientas que si se usa de la manera correcta puede generar beneficios para la sociedad y Capitalika es la muestra de eso. Para confrontar esta desconfianza y poder llegar a la formalidad, es necesario la educación.

Esto no es todo, ya que se debe tener una correlación entre lo que se dice y se hace. Para cumplir esto, Capitalika busca ser muy transparente y cumplir con sus usuarios. De igual forma, se cree necesario que se cumpla con las operaciones en los tiempos que se comprometen a hacerlo, además de contar con soporte 24 horas para sus clientes en caso de algún imprevisto, y así se pueda dar razón de que sucedió con transacciones o fallas de sistema. Al brindar este servicio a los usuarios y cuidando de los detalles, la comunicación y el soporte apoyan a cumplir la propuesta de formalidad.

Servicios que ofrece

¿Nos podría hablar un poco más de que se trata la Blockchain y como se maneja?

Se tienen centro de datos distribuidos de la empresa Oaro que tiene base en España, la cual Capitalika le paga. Oaro tiene mineras, que realmente no minan BTC, más bien se dedican a crear certificaciones y se tiene 200 puntos de certificación alrededor del mundo.

¿De dónde salen las monedas que se comercializa dentro de la plataforma?

Capitalika no mina sus monedas, en este tema se aplica el servicio de corretaje. Se compra de mineras de Islandia BTC y eso pasa a vender en la bolsa de valores del mismo país, de esta forma obtiene un descuento. Este descuento es mucho mayor por que se vende todos los días monedas, entonces termina siendo bastante rentable por la cantidad de descuento que se recibe y la utilidad que se produce.

¿Se que cada criptomoneda maneja su Blockchain de manera individual, como se llegan a registrar las operaciones realizadas en Capitalika en estas Blockchain? o ¿existe un entrelazamiento entre las Blockchain de cada una de las monedas que se manejan y la Blockchain de Capitalika?

Cuando se realizan una transacciones lo que se hace es que Blockchain Capitalika certifica estas transacciones para que luego formen parte de un bloque y así llenando la cadena. Esta información se manda a las redes individuales de cada criptomoneda, esto resultando en una ventaja ya que esta doblemente asegurado. La ventaja de Blockchain Capitalika es que los tiempos son más rápidos, mientras que en la red de ETH por ejemplo que es la RC-20, se puede demorar de 8 a 9 minutos en certificarse. A continuación, se detalla cómo funciona la Blockchain Capitalika:

¿Al momento que el usuario hace una transacción, pero en verdad se está manejando dinero Fiat, a donde van estas criptomonedas?

Las criptomonedas luego de “gastarlas”, van a la Wallet madre de Capitalika. La estructura de Capitalika es un Wallet grande y dentro de esta, están las cuentas hijas o las cuenta de cada usuario. Por ejemplo, cuando el usuario vende criptomonedas, estas pasan de la cuenta hija a la cuenta madre. Entonces, Capitalika le compra al usuario las criptomonedas, y se refleja en su saldo esta transacción dando la sensación de que gasto criptomoneda en vez de moneda Fiat.

Actividad actual

¿Con cuántos accionistas cuenta?

Al inicio solo fueron Carlos Ugalde y Carlos Galarza, luego se vendieron acciones a otras tres personas más, pero estas acciones se volvieron a comprar a estas personas. Actualmente, Capitalika cuenta con cuatro accionistas, a su vez se tienen una alianza estratégica con un Banco, pero que por temas de confidencialidad no se puede revelar su nombre.

¿Cuánto capital a levantado?

En rondas de inversión se levantaron 1.5 millones USD, no fue necesario levantar más capital ya que este fue el impulso necesario para que las personas se sientan motivadas a invertir más dinero. Para 2022, se planifica hacer otra ronda de inversión para la cual se llevó a cabo la valoración por parte de la empresa Corwit.

¿Con cuántos usuarios cuenta?

Los usuarios con los que la empresa cuenta desde 2018 hasta 2021 son los siguientes:

AÑO	Usuarios
2018	1019
2019	+2403
2020	+3508
2021	+8522
Total	15452

Fuente: Basado en entrevista realizada a Carlos Ugalde (2022)

La proyección realizada para 2022 se sobrepasó lo esperado, ya que como se explica con anterioridad Capitalika cuenta con 40 mil usuarios en su plataforma.

¿Cuántas transacciones realizo en el último año?

Desde junio de 2018 hasta agosto de 2021 se realizaron 150 millones de transacciones

Conclusiones

¿Perspectivas a futuro para el tema cripto y todas las tecnologías que comprende este tema?

Este tipo de tecnologías son las de más rápida adopción. Entonces para 2025 según Carlos Ugalde van a existir el triple de cuentas son en BTC. En otro tipo de monedas y de aplicaciones va a existir más fuerza, esto complementándose con tecnologías como metaversos. Así mismo cree que en 10 años los metaversos van a impulsar todo lo que es criptomonedas, de hecho, ahora estamos viendo que se están pidiendo las leyes para la regulación de empresas Fintech y criptomonedas. Varios países ya cuentan con este tipo de regulaciones sobre empresas Fintech, como lo es El Salvador, que también adoptó a

BTC como moneda de curso legal, esto es una ola que recién está comenzando a crecer y tiene mucho futuro para su adopción.

¿Cuál cree usted que es la mejor manera de formalizar los mercados de criptomoneda en el mundo?

La mejor manera de formalizar los mercados de criptomonedas es a través de las instituciones formales, como la banca, gobierno, instituciones de regulación, Fondo Monetario y leyes para empresas Fintech. Entonces la mejor manera de poder formalizar las cosas es a través de la educación, mientras más nos eduquemos vamos a crear más oportunidades para la gente, el regalar peces a la gente no es lo mismo que enseñarles a pescar, la cuestión es eso, enseñarles a pescar a la gente, enseñarles a pescar oportunidades.

7. Referencias

- Álvarez-Díaz, L. J. (2019). Cryptocurrencies: Evolution, growth and perspectives of Bitcoin. *Población y Desarrollo*, 25(49), 130-142. <https://doi.org/10.18004/pdfce/2076-054x/2019.025.49.130-142>
- Angelis, J., & Ribeiro da Silva, E. (2019). Blockchain adoption: A value driver perspective. *Business Horizons*, 62(3), 307-314. <https://doi.org/10.1016/j.bushor.2018.12.001>
- Aysan, A. F., Khan, A. U. I., & Topuz, H. (2021). Bitcoin and Altcoins Price Dependency: Resilience and Portfolio Allocation in COVID-19 Outbreak. *Risks*, 9(4), 74. <https://doi.org/10.3390/risks9040074>
- Binance. (s. f.). *Binance*. <https://www.exodus.com/assets/docs/binance-coin-whitepaper.pdf>
- Buda.com. (2022). *Nosotros Buda.com*. Nosotros Buda.com. <https://www.buda.com/nosotros>
- Capitalika. (2022a). *Capitalika White Paper*. pdf.
- Capitalika. (2022b). *Pitch Deck Capitalika*.
- Chen, J., Lin, D., & Wu, J. (2022). Do cryptocurrency exchanges fake trading volumes? An empirical analysis of wash trading based on data mining. *Physica A: Statistical Mechanics and Its Applications*, 586, 126405. <https://doi.org/10.1016/j.physa.2021.126405>
- Coinbase. (2022a). *Precio Tether*. Precio Tether. <https://www.coinbase.com/es/price/tether>
- Coinbase. (2022b). *What is Polkadot (DOT)?* What is Polkadot (DOT). <https://www.coinbase.com/es/learn/crypto-basics/what-is-polkadot>
- Coinbase. (2022c). *What is Polygon (MATIC)?* What is Polygon (MATIC)? <https://www.coinbase.com/es/learn/crypto-basics/what-is-polygon>
- Corbet, S., Larkin, C. J., Lucey, B. M., Meegan, A., & Yarovaya, L. (2018). The Volatility Generating Effects of Macroeconomic News on Cryptocurrency Returns. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3141986>

- Corbet, S., Lucey, B., Urquhart, A., & Yarovaya, L. (2019). Cryptocurrencies as a financial asset: A systematic analysis. *International Review of Financial Analysis*, 62, 182-199. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2018.09.003>
- Cruz, K., Mapén, F. de J., & Berttolini, G. (2020). *REFLEXIONES RESPECTO AL TRATAMIENTO FISCAL DE LAS CRIPTOMONEDAS EN MÉXICO*. 17.
- Crypto.com. (2022). *Crypto.com Whitepaper 1.04*. https://crypto.com/images/crypto_com_whitepaper.pdf
- García-Ramos, M. A., & Rejas, R. (2022). Análisis del desarrollo normativo de las criptomonedas en las principales jurisdicciones: Europa, Estados Unidos y Japón. *IDP Revista de Internet Derecho y Política*, 35, 1-13. <https://doi.org/10.7238/idp.v0i35.391466>
- Iñiguez, F. (2021). Regulación para las fintech en el Ecuador. *Estudios de la Gestión. Revista Internacional de Administración*. <https://doi.org/10.32719/25506641.2021.9.5>
- Ji, Q., Bouri, E., Kristoufek, L., & Lucey, B. (2021). Realised volatility connectedness among Bitcoin exchange markets. *Finance Research Letters*, 38, 101391. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.101391>
- Kuo Chuen, D. L., Guo, L., & Wang, Y. (2017). Cryptocurrency: A New Investment Opportunity? *The Journal of Alternative Investments*, 20(3), 16-40. <https://doi.org/10.3905/jai.2018.20.3.016>
- LocalBitcoin.com. (2022). *Información sobre LocalBitcoins*. <https://localbitcoins.com/about>. <https://localbitcoins.com/about>
- Macluf, J. E., Beltrán, L. A. D., & González, L. G. (s. f.). *El estudio de caso como estrategia de investigación en las ciencias sociales*. 4.
- Mazanec, J. (2021). Portfolio Optimization on Digital Currency Market. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(4), 160. <https://doi.org/10.3390/jrfm14040160>
- Minto, A. (2022). The Legal Characterization of Crypto-Exchange Platforms. *Global Jurist*, 22(1), 137-156. <https://doi.org/10.1515/gj-2020-0085>

- Moreno, B., Soto, F., Valencia, N., & Sánchez, A. (2018). *Posibilidad de Monetización en Colombia*. 50.
- Nakamoto, S. (2008). *Bitcoin: Un Sistema de Efectivo Electrónico Usuario-a-Usuario*. 9.
- Noriega, G. (2021). ¿Blockchain es más que criptomonedas?, presente y futuro. *Apuntes Contables*, 29, 49-65. <https://doi.org/10.18601/16577175.n29.04>
- Oggier, F., Datta, A., & Phetsouvanh, S. (2020). An ego network analysis of sextortionists. *Social Network Analysis and Mining*, 10(1), 44. <https://doi.org/10.1007/s13278-020-00650-x>
- Pavón-Sierra, D. E., Soto-Benítez, V. S., Ramírez-Salas, A. E., & Mendoza-Bazantes, C. C. (2021). *El fenómeno de las criptomonedas: La experiencia de Ecuador*. 7, 19.
- Pucich, M., Hollman, G., Lavagna, J., & Matsumoto, M. (2016). *Bitcoin: Tratamiento contable e impositivo para sociedades en Argentina* (p. 64) [Bitcoins Tratamiento contable e impositivo para sociedades en Argentina]. Instituto de Ciencias Sociales y Disciplinas Projectuales; psf.
- Regner, F., Schweizer, A., & Urbach, N. (2019). *NFTs in Practice – Non-Fungible Tokens as Core Component of a Blockchain-based Event Ticketing Application*. 17.
- Securities and Exchange Commission. (2021). *Coinbase Global, Inc* (p. 849). SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION. <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1679788/000162828021003168/coinbaseglobalincs-1.htm>
- Ugalde, C. (2022a, mayo). *1era entrevista a Carlos Ugalde—Estudio de caso CAPITALIKA* [Zoom]. <https://youtu.be/WfuHpasIsws>
- Ugalde, C. (2022b, junio). *2da entrevista a Carlos Ugalde—Estudio de caso CAPITALIKA* [Zoom]. <https://youtu.be/2pz4pJ63D4M>
- Varga, D. (2017). Fintech, the new era of financial services. *Vezetéstudomány / Budapest Management Review*, 48(11), 22-32. <https://doi.org/10.14267/VEZTUD.2017.11.03>

- Velliangiri, S., & Karthikeyan, P. (2020). Blockchain Technology: Challenges and Security issues in Consensus algorithm. *2020 International Conference on Computer Communication and Informatics (ICCCI)*, 1-8.
<https://doi.org/10.1109/ICCCI48352.2020.9104132>
- Wątorek, M., Drożdż, S., Kwapien, J., Minati, L., Oświęcimka, P., & Stanuszek, M. (2021). Multiscale characteristics of the emerging global cryptocurrency market. *Physics Reports*, 901, 1-82. <https://doi.org/10.1016/j.physrep.2020.10.005>
- Yin, R. K. (1981). The Case Study Crisis: Some Answers. *Administrative Science Quarterly*, 26(1), 58. <https://doi.org/10.2307/2392599>
- Yin, R. K. (2018). *Case study research and applications: Design and methods* (Sixth edition). SAGE.