



UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO SUCRE
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA

**GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN LAS OPERACIONES
DE TRADERS EN EL MERCADO DE CRIPTOMONEDAS.
CUMANÁ, ESTADO SUCRE, NOVIEMBRE 2023 – FEBRERO 2024.**

Autores:

Br. LUNAR FARÍAS, PABLO JESÚS
Br. MARVAL BONALDY, HERMES EDUARDO
Br. NITTOLI AGREDA, JOSÉ LEONEL

TRABAJO DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO PARCIAL PARA OPTAR
AL TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA.

Cumaná, marzo de 2024



UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO SUCRE
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA

**GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN LAS OPERACIONES
DE TRADERS EN EL MERCADO DE CRIPTOMONEDAS.
CUMANÁ, ESTADO SUCRE, NOVIEMBRE 2023 – FEBRERO 2024.**

Autores:
Br. Lunar, Pablo
Br. Marval, Hermes
Br. Nittoli, José

ACTA DE APROBACIÓN

Trabajo Curso Especial de Grado Aprobado en nombre de la Universidad de Oriente, por el siguiente jurado calificador, en la Ciudad de Cumaná, a los 8 días del mes de Marzo del año 2024.

Prof. Leonardo España

C.I: V-11.438.928

Jurado - Asesor

ÍNDICE GENERAL

Contenido

ÍNDICE GENERAL	ii
ÍNDICE DE FIGURA.....	iv
ÍNDICE DE TABLAS.....	v
DEDICATORIA	vii
AGRADECIMIENTOS	x
RESUMEN.....	xv
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I EL PROBLEMA	4
1.1 Planteamiento del problema	4
1.2 Objetivos	15
1.2.1 Objetivo General.....	15
1.2.2 Objetivos Específicos	15
1.3 Justificación.....	15
1.4 Delimitaciones.....	19
1.4.1 Delimitación Espacial	19
1.4.2 Delimitación Temporal.....	19
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO.....	20
2.1 Antecedentes de la investigación	20
2.1.1 Antecedentes de Investigación Internacionales.....	20
2.1.2 Antecedentes de Investigación Nacionales	23
2.2 Bases teóricas.....	25
2.2.1 Teoría de Portafolios	25
2.2.2 Teoría de Dow	32
2.2.3 Teoría de Inversión en Valor.....	39
2.3 Referencias conceptuales.....	42

2.3.1 Criptomonedas	42
2.3.2 Mercados Financieros	45
2.3.3 Inversiones en criptomonedas	47
2.3.4 Análisis Técnico.....	49
2.3.5 Análisis Fundamental	60
2.3.6 Riesgo.....	64
2.4 Bases legales.....	73
2.4.1 Constitución de la República Bolivariana de Venezuela	73
2.4.2 El Decreto Constituyente sobre el Sistema Integral de Criptoactivos	73
2.5 Definición de términos	75
2.6 Operacionalización de las variables	78
CAPÍTULO II MARCO METODOLÓGICO	80
3.1 Nivel de investigación	80
3.2. Diseño de investigación	81
3.2.1 Investigación de Campo:.....	81
3.2.2 Investigación Documental	82
3.3 Fuentes de información	82
3.4 Población y muestra	83
3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	84
3.6. Validación y confiabilidad.....	86
3.7 Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	88
CAPÍTULO IV RESULTADOS Y ANÁLISIS DE LOS DATOS	89
CONCLUSIONES	102
RECOMENDACIONES	105
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....	107
ANEXOS.....	114
METADATOS	119

ÍNDICE DE FIGURA

Figura 1. Representación del riesgo de una cartera diversificada _____	28
Figura 2. Movimiento del mercado según Dow _____	33
Figura 3. Representación de una tendencia alcista, conocida como "Bull Market" _____	35
Figura 4. Representación de una tendencia bajista, como "Bear Market" _____	36
Figura 5. Gráfica con una línea horizontal o rango de negociación neutral _____	37
Figura 6. Cambio de tendencia, junto a máximos y mínimos de referencia _____	38
Figura 7. Representación gráfica del cuerpo de las velas japonesas _____	50
Figura 8. Visualización gráfica de la estructura de mercado, líneas de soportes y resistencias _____	52
<hr/>	
Figura 9. Visualización gráfica de patrones chartistas, Doble techo - Doble suelo, Triple techo – Triple suelo _____	53
Figura 10. Visualización gráfica de los tipos de triángulos de trading explicados _____	55
Figura 11. Visualización gráfica de patrón de confirmación de cambio de tendencia, pullback _____	56
<hr/>	
Figura 12. Visualización gráfica de patrón de confirmación de cambio de tendencia, Throwback _____	56
Figura 13. Visualización gráfica de Volumen _____	58
Figura 14. Las 5 criptomonedas más populares por capitalización de mercado CoinMarketCap. _____	64

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES _____	79
Tabla 2. ¿Usted considera que tener una estrategia de inversión en criptomonedas ayuda a proteger su capital invertido? _____	89
Tabla 3. ¿Usted estima necesario seguir un enfoque disciplinado y cumplir con su estrategia de inversión para tener más control en los resultados de sus operaciones? _____	90
Tabla 4. Mantenerse informado acerca de las noticias que pudieran afectar al mercado de criptomonedas es útil para estimar fluctuaciones positivas o negativas, y ser más asertivo en cuándo realizar una operación en el mercado. _____	90
Tabla 5. Es necesaria una investigación previa acerca de la moneda en la que se invertirá. _____	91
Tabla 6. Conozco acerca del uso de la diversificación de cartera para llevar una gestión de riesgos financiero eficiente _____	91
Tabla 7. Conozco acerca del uso del análisis técnico (análisis de gráficos, velas japonesas, análisis de órdenes...) para llevar una gestión de riesgos financieros eficiente. _____	92
Tabla 8. Conozco acerca del uso del análisis fundamental (eventos internacionales, hoja de ruta del proyecto, novedades en el mundo crypto...) para llevar una gestión de riesgos financieros eficiente. _____	92
Tabla 9. ¿La educación continua acerca de la gestión de riesgos en el mercado de las criptomonedas mejora los resultados de las operaciones? _____	93
Tabla 10. ¿La información obtenida del análisis técnico es importante para la gestión de sus operaciones en criptomonedas? _____	93
Tabla 11. ¿La información resultada del análisis fundamental es importante para evaluar sus inversiones en criptomonedas? _____	94
Tabla 12. ¿Usted cree que la combinación del análisis técnico y fundamental mejora la toma de decisiones informadas para inversiones realizadas en criptomonedas? _____	94
Tabla 13. ¿Usted previene el riesgo de seguridad cibernética (exposición de datos, pérdida de claves o billeteras, hackeo de cuentas, etc.) al invertir en criptomonedas? _____	95
Tabla 14. ¿Considera que invertir en criptomonedas poco fiables puede crear el riesgo de incurrir en un fraude o estafa? _____	95
Tabla 15. ¿Considera importante mantener sin alterar la estrategia de inversión en un momento de grandes fluctuaciones en los precios de criptomonedas? _____	96
Tabla 16. ¿Usted identifica a las emociones como un factor que afecta la toma de decisiones en las operaciones de trading en criptomonedas que realiza? _____	96

Tabla 17. Al momento de operar en el mercado de criptomonedas, ¿Usted divide su capital en porcentajes de dinero menores al 10% para cada inversión que efectúe? (Ejemplo, inversiones de 0,1%, 1%, 2%, 5%) _____ 97

Tabla 18. ¿Usted considera que una estrategia para combatir la volatilidad del mercado de criptomonedas es la diversificación de la cartera de inversión? _____ 97

Tabla 19. ¿El position sizing es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas? _____ 98

Tabla 20. ¿Establecer ganancias y pérdidas limitadas en cada operación es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas? _____ 98

Tabla 21. ¿Tener un monto límite de pérdida diaria es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas? _____ 99

Tabla 22. ¿Para usted, realizar un monitoreo constante del mercado mientras tiene una operación abierta es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas? _____ 99

Tabla 23. ¿Usted prefiere utilizar el scalping (Operaciones de minutos de duración) para realizar trading como medio de generar rendimientos? _____ 100

Tabla 24. ¿Usted prefiere realizar trading intradiario (Operaciones de menos de un día de duración) como medio de generar rendimientos? _____ 100

Tabla 25. ¿Usted prefiere llevar a cabo el "Swing trading" (Operaciones de semanas o meses de duración) para generar rendimientos en sus operaciones en mercados de criptomonedas? _____ 101

Tabla 26. ¿Usted prefiere optar por realizar inversiones a largo plazo (Operaciones de más de un año de duración) para realizar inversiones en el mercado de criptomonedas? _____ 101

DEDICATORIA

Dedico este logro a Dios, por darme la fuerza para recorrer este gran camino con la fortaleza y la valentía necesaria para afrontar cada reto y cada desafío. Por darme la sabiduría y la audacia de siempre salir adelante pese a las circunstancias.

Un especial y cálida dedicatoria a mis padres, **Carmen Farías** y **Pablo Lunar**, a mi hermana **Asdalic Lunar** con todo mi amor y gratitud les dedico este logro con todo mi corazón, por ser mi razón de salir adelante cada día, siempre en mi vida, siempre en mi corazón, con amor su hijo y hermano.

Y en especial a la familia **Arismendi Asqui**, en donde, hace ocho años se hizo la promesa de cumplir esta meta. Y al día de hoy ya es una realidad. Los llevo en mi corazón y mi mente siempre.

PABLO JESUS, LUNAR FARIÁS

El tiempo de Dios es perfecto y de eso estoy totalmente convencido, por eso mi más grande gratitud y dedicatoria a Dios porque sin él nada de esto hubiera sido posible, por sus infinitas bendiciones y guiarme en cada trayecto.

A mis padres, Leída Bonaldy y Hermes Marval por todo el esfuerzo para brindarme todas las oportunidades posibles, el sacrificio, el apoyo, por los consejos y siempre estar conmigo en todo momento para llegar a donde estoy, por enseñarme a seguir adelante a pesar de las circunstancias, siempre guiándome por el camino del bien.

Gracias por ser parte fundamental en mi vida y agradezco a Dios por tenerlos conmigo, esto es por y para ustedes.

A todas las personas que con amor y amistad me acompañaron, y formaron parte para culminar con éxito esta carrera.

HERMES EDUARDO, MARVAL BONALDY

Para mis abuelos, Ángeles Guzmán, Leonel Agreda, Doris Briceño y José Nittoli. Varios de ustedes hoy en día no están aquí conmigo. El amor se mantiene, y aprendí a valorar el sentido de familia. Mis logros y mis esfuerzos son impulsados por ustedes.

Para Dios y todos los santos que me bendicen, guían y cuidan de la oscuridad.

A mis padres Ángeles del Carmen Agreda y José Martín Nittoli, que formaron los cimientos que me construyen hoy como persona, que la vida me dio la posibilidad de tener dos fantásticos padres, contando con sus cuidados, su amor, apoyo, y confianza.

A mi hermana Ángeles Paola Márquez por haber sido como una segunda madre, pero nunca haber dejado de ser una hermana para mí, contra viento y marea; y más allá de todos los perfectos y desperfectos, por haberme regalado a una de las personas más preciosas que ha llegado a mi vida hasta ahora, por ser madre de mi sobrino Emiliano Marín. Este pequeño llegó a nuestras vidas solo para dar más alegría.

A Arelys Llovera y Fiorella Belisario, personas que siento que han estado en mi vida desde que inició, y fue la vida que me regaló a dos preciosas personas mientras iba transcurriendo. Ustedes me han ayudado y acompañado en los momentos más oscuros para mí, de manera personal, académica, laboral, y todos los malestares que uno puede llegar a pasar. Son lo más bonito que ha llegado a mí, y las siento parte de mi vida.

A todas las personas que mencioné, las amo desde el corazón, y las aprecio por ser mis pilares fundamentales; les dedico todos mis logros, siendo este uno de ellos.

Y finalmente, me dedico este logro a mí mismo, impresionándome al ver cómo pude llegar tan lejos, cómo pude lograr algo que se veía tan complicado y lejano en un principio. Esta es una dedicatoria para mi “yo” del pasado, que sentía que los miedos, temores, malestares y cualquier sentimiento perjudicial eran mucho mayores a él; pero aquí me hallo hoy, logrando una de las metas más preciadas y deseadas. Esta es una dedicatoria para mi “yo” del futuro, ya que este logro será uno de los cimientos en los que me basaré para que todo marche mejor, y cada vez que revise esta lectura, sepa que sí, sí podemos con todo lo que nos proponemos. *“No es velocidad, es resistencia.”*

José Leonel, Nittoli Agreda

AGRADECIMIENTOS

Un agradecimiento a la vida por otorgarme a una familia que siempre estuvo ahí en apoyo moral, que Dios bendiga grandemente a mis tías queridas al estar para mí; **Betty Farías y Elizabeth Farías**, las llevo conmigo desde que su cuidado hacía mi desde pequeño.

Quiero expresar mi profundo agradecimiento a mis amigos, quienes han sido parte fundamental en este camino de aprendizaje, crecimiento académico y personal. Gracias por enseñarme y mostrarme el verdadero significado de la amistad, por estar ahí cuando los necesitaba y por celebrar junto conmigo cada logro que he alcanzado.

Los quiero y los amo con todo mi corazón, **José Nittoli, María Reyes, Genesis Rivero, Osleidys Betancourt. Stephanie Castro, Jenneliz Zapata, Hermes Marval.**

Quiero expresar un profundo agradecimiento a profesores que estuvieron en el camino y fueron pilar fundamental de aprendizaje y de crecimiento, gracias por impartir conocimiento y estar presente en cada momento, a mis profesoras queridas; **Zakie Reina Talbice, Katy Shinzano Albanese, Elka Malave y Ana Mariela de la Rosa.**

De forma especial quiero expresar un agradecimiento a esas personas que brindan un apoyo incondicional sin esperar nada a cambio, personas que aunque son externas a la UDO, siempre estuvieron ahí para mí en todo momento; **Rose Caballero, Jesús Alvarado, Sonia Rosales.** Gracias por tanto, gracias por estar.

Un agradecimiento además compañeros, profesores y futuros colegas por las vivencias y el compartir en la Universidad de Oriente. Y amigos cercanos y familiares que también estuvieron en todo este proceso a lo largo de todo este camino.

PABLO JESUS, LUNAR FARÍAS

Nadie nace siendo inteligente. Conseguimos lo que conseguimos después de aprender de otros, y de que éstos nos ayuden. A partir de ahí, si lo hacemos bien, puede que podamos construir sobre lo que aprendimos, avanzar unos pocos pasos y compartir nuestro conocimiento con aquellos que quizás nos sigan.

Agradezco a mi familia más cercana, especialmente a mi mama Leída Bonaldy, y a mi padre Hermes Marval, por tenerlos presente con todo su apoyo, creer en mí, darme la educación e inculcarme los valores para ser la persona que soy hoy en día. Gracias por ser mi pilar fundamental.

Agradezco a mis compañeros de Trabajo de Grado Pablo Lunar y José Nittoli, gracias por todo el esfuerzo, tolerancia, apoyo, entrega y dedicación a lo que fue la elaboración de este trabajo que nos dejó grandes enseñanzas, donde la motivación siempre estuvo presente.

Agradezco a cada uno de mis profesores que hicieron posible lograr este sueño, gracias a su dedicación, enseñanzas y consejos. En especial a los profesores (Lucybell Schinzano, Gina Ortiz, Jesús Yegres, Rafael García)

Agradezco a mis compañeros de clases, que con el pasar del tiempo se convirtieron en grandes amigos, personas excepcionales donde nunca faltó el compañerismo dentro y fuera de las aulas de clases, con los cuales compartí muchos momentos de estrés, alegrías, desesperanzas, pero de los cuales me llevo los mejores recuerdos. En especial a mis compañeros (Paola Álvarez, Jorlenys Céspedes, Abigail Quijano, Alejandra Reyes, Bárbara Presilla, Arelismar Rojas, Juan Pablo, Antonio Fahham, Sofía Caballero)

Por último, pero no menos importante, gracias a la Universidad de Oriente Núcleo de Sucre a por ser mi casa de estudios, a pesar de los grandes obstáculos que ha tenido en los últimos años, se mantuvo en pie de lucha. Gracias a esto logré formarme como profesional.

Los que han estado conmigo en todo momento, dándome su apoyo, celebrando mis triunfos y acompañándome en mis caídas; de todo corazón ¡GRACIAS!

HERMES EDUARDO, MARVAL BONALDY

Tengo mucha gente a la que agradecer. Principalmente agradezco a mi familia, al ser las personas que ayudaron a moldear mi forma de ser, inculcando los valores correctos. Tíos, primos, hermanos, sobrinos, por muy lejos que estén, y aunque no estén hoy conmigo, agradezco su cariño e influencia para mi formación personal.

A personas que llegaron a mi vida como una nueva familia, pero que el lazo se siente como si no hubiese diferencias de ningún tipo: A mi querida Jessie Covault, Rafael Mago, Silvania Rabottini, y los tres César Belisario, les agradezco por toda la confianza y cariño depositados en mí, por hacerme sentir bienvenido siempre, y pensar en mí como un hijo, nieto, o hermano más.

A la Universidad de Oriente, por ser mi casa de estudios, por darme el mejor conocimiento, conocimiento que me servirá de base para mi futuro profesional.

Agradezco a los buenos profesores que he conseguido en el camino, desde primaria hasta acá; simplemente hay profesores que dejan marca, y en ellos está la responsabilidad de dar la mejor educación para las nuevas generaciones. Entre estos profesores, están Ana Mariela de la Rosa, Diego Salazar, Emilia Campos, Flor Romero, Jesús Castillo, Teresita Salazar y Yenny Alzolar. Fueron personas muy influyentes y agradezco su participación en mi formación académica. Solo que entre todos estos profesores quiero resaltar a mi querida Katy Schinzano, al darme ánimos de no desperdiciar mis esfuerzos saliéndome de la carrera, y haciéndome interesar de gran manera por la contabilidad de costos. Agradezco que haya estado ahí en mi pasado, porque quizás sin ella no estaría aquí hoy.

A Arelys Llovera, Jaasiel Godorecci, Joserraul Mundaray, y Katherine Puerta, siendo las personas que han sido mis amigos al punto de sentirlos como la familia que la vida me dio, donde siempre que necesité un plato de comida o un gran apoyo, ellos estuvieron sirviéndome de apoyo. Los amo. Agradezco que formen parte de mi vida.

A los amigos que ni la distancia ni el tiempo los ha apartado de mí: Daniel Azuaje, Daykari Álvarez, Juan Pérez, Juan Quintero, Milagros Llovera, Nehyza Bello, Néstor Gutierrez, Oriana Corales, Rommel Contreras. Los estimo un montón, y

agradezco que la vida nos juntase, las risas al reunirnos fueron un motor para impulsar nuestro día.

A los amigos que me dio la universidad en ese lugar mágico que conocemos como “La U”, hicieron que las horas fuera de clases no fuesen aburridas, y más de un buen cuento nos llevamos de ese lugar. Andrés, Carlos, Emilia, Emilio, Frank, Gabriel, Johy, Kach, Nathaly, Pedro, Rumbos, y todos los que nos reunimos y reímos como grupo, siempre que quiero recordar algo gracioso de la universidad, ustedes aparecen.

A mis amigos “los de la carrera, los del cafetín, los del desorden.” Alfredo Fahham, Edmundo Centeno, Génesis Rivero, Jenneliz Zapata, María Alejandra Reyes, Osleidys Betancourt y Stephannie Castro: Contar con ustedes dentro y fuera del salón hizo de la universidad una experiencia completamente distinta, mucho más llevadera, siendo siempre compañeros, apoyándonos, ayudándonos, y al final del día siendo unos muy buenos amigos entre nosotros: La amistad es un valor muy preciado, y no todo el mundo conoce de eso.

A personas especiales, como David Rojas, Erika Venera, Félix y Luis Orive, Gabriel González Freites, José Guillermo Rojas, Luis Alvarado y Pablo Gatto, amistades que guardo con mucho cariño, por las que agradezco todo el cariño brindado, buenos recuerdos, y las oportunidades de mejorar personal y laboralmente mediante su amistad.

A Hermes Marval y Pablo Lunar, por ser los compañeros de tesis que escogí, por ser grandiosos amigos, y a pesar de las adversidades personales que cada uno tuvo en el desarrollo de esto: nos apoyamos, no desistimos, y lo logramos. Los estimo bastante.

A todos ustedes, por lo que han aportado para mí; por su valiosa amistad, gracias.

A mi amada Fiorella Belisario, mi “amapate”, la persona que me ayudó a atravesar estos últimos tres años de vida, la que ha estado presente en todos mis desvelos, que me ha asistido, que ha sido uno de las razones por las que no he desistido de mis sueños más ambiciosos; que me ha ayudado a crecer, a aprender que

no hay metas imposibles sino falta de esfuerzo, a la persona que me ha ayudado a curar heridas, a sanar mediante el amor, y a mejorar como persona, día tras día, y que hoy agradezco y siempre agradeceré por nuestro amor atemporal. Vida mía. Te amo. Gracias por todo tu amor. Gracias por ayudarme a mejorar, simplemente: Gracias.

José Leonel, Nittoli Agreda



UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO SUCRE
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA

**GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN LAS OPERACIONES
DE TRADERS EN EL MERCADO DE CRIPTOMONEDAS
CUMANÁ, ESTADO SUCRE NOVIEMBRE 2023 - FEBRERO 2024**

Autores:

Br. Lunar, Pablo
Br. Marval, Hermes
Br. Nittoli, José

Tutor:

Prof. Leonardo España

RESUMEN

Las plataformas conocidas como exchanges son casas de cambio online, donde los intercambios entre personas que ofertan y demandan definen el valor de las criptomonedas. Dentro de estos mercados existen otros factores que afectan a la formación de precios de estos activos digitales, haciendo que las inversiones realizadas en estos espacios sufran cambios de gran magnitud, siendo necesaria una gestión de riesgos financieros. Esta consiste en analizar y dar respuesta de manera proactiva a los riesgos potenciales correspondientes a las operaciones realizadas por traders en el mercado criptográfico, con el fin de reducir las posibles pérdidas, proteger el capital y lograr beneficios en el futuro. La población consistió en traders de la ciudad de Cumana, durante noviembre 2023 - febrero 2024. Los objetivos específicos de esta investigación fueron: describir los principales riesgos financieros asociados a la inversión en criptomonedas, relacionar el análisis técnico y fundamental a la gestión de riesgos en inversiones en criptomonedas y determinar la gestión de riesgos financieros aplicada por los traders cumaneses en los mercados de criptomonedas. La investigación fue de carácter descriptiva, consistió en estudios de campo y documental, tomando en consideración a una muestra de 50 traders cumaneses, aplicándose un cuestionario bajo la escala de Likert. Según los datos recolectados en la investigación, se concluyó que: Los principales riesgos asociados a la inversión en criptomonedas son el riesgo de mercado, riesgo de fraude, riesgo de regulación y riesgo de ciberseguridad. Los análisis técnico y fundamental se relacionan consistentemente con la gestión de riesgos financieros al enfocarse en factores intrínsecos de la moneda, del mercado, y de factores externos que puedan afectar a su valor. Se constató que los traders cumaneses conocen de la importancia de la gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas, sin embargo, no dominan profundamente los análisis estudiados.

Palabras clave: Inversiones, Criptomonedas, Gestión de riesgos financieros.

INTRODUCCIÓN

Desde el surgimiento de las sociedades humanas, la creación del mercado ha sido esencial para satisfacer las necesidades de los individuos, a medida que las comunidades evolucionaron, el mercado se convirtió en un mecanismo fundamental para la distribución eficiente de bienes y servicios.

La autora Quiroa (2019) afirma que “el mercado es un proceso que opera cuando hay personas que actúan como compradores y otras como vendedores de bienes y servicios, generando la acción del intercambio.” (párr. 1)

Entendemos al mercado, más allá de su interpretación de localidad, como la operación resultado de conectar a dos partes: una que oferta un producto o servicio, y otra que lo demanda para satisfacer una necesidad, obteniendo así un beneficio para ambas partes.

Los primeros mercados se gestaron en las sociedades antiguas, al paso que las comunidades crecieron y se diversificaron, el comercio se volvió más complejo. Con el tiempo, el incremento de las necesidades individuales y empresariales impulsó la evolución de los mercados financieros; la sofisticación de las transacciones estimuló la inversión y contribuyó al desarrollo económico global.

Los mercados financieros al ser influidos por la interconexión global y la constante adaptación de las estructuras económicas a lo largo de la historia, se convirtieron en una pieza fundamental para el desarrollo de la economía. En la última década, los mercados financieros han incorporado a los criptoactivos, siendo estos un fenómeno financiero revolucionario para el panorama económico, transformando la forma en que se llevan a cabo las transacciones y la manera en la que se gestionan los activos de las personas y las entidades.

La volatilidad inherente de las criptomonedas, como Bitcoin (BTC), Ripple (XRP), Solana (SOL), Dogecoin (DOGE), Ethereum (ETH), Cardano (ADA), entre otras, ha dado lugar a importantes oportunidades de inversión, pero al mismo tiempo abre la puerta a gigantescas pérdidas para los inversores. Esto ha creado un entorno donde

una gestión eficiente de los riesgos financieros resulta de gran importancia para el bienestar de los inversores de este particular mercado financiero, buscando disminuir las posibles pérdidas del capital invertido.

La gestión de riesgos es un aspecto esencial de las inversiones, especialmente en el mercado de criptomonedas al realizar trading, donde todos los traders (inversores) deben comprender e implementar esta gestión en sus estrategias de inversión. No se puede subestimar la importancia de gestionar los riesgos en el mercado criptográfico, ya que afecta directamente el éxito y la sostenibilidad a largo plazo de la cartera de un inversionista.

En el ámbito financiero, específicamente en los mercados financieros, la gestión de riesgos está relacionada con el análisis técnico y el análisis fundamental. Ambos enfoques ayudan a los traders a evaluar y gestionar sus actividades de inversión en criptomonedas, minimizando los riesgos.

Gestionar los riesgos implica evaluar los riesgos asociados con eventos económicos, regulatorios o de mercado que puedan afectar el valor de una criptomoneda, de esta manera, el análisis técnico y el análisis fundamental proporcionan información relevante para la toma de decisiones en el mercado de criptomonedas.

Esta investigación se realizó con el objetivo de analizar la gestión de riesgos financieros utilizada por traders al operar en los mercados de criptomonedas en la ciudad de Cumaná, durante el periodo noviembre 2023 – febrero 2024; quedando estructurado de la siguiente manera:

Dentro del Capítulo I. El problema de investigación, que contiene el planteamiento del problema de investigación, los objetivos y la justificación de la investigación.

Dentro del Capítulo II. El marco teórico, constituido por los antecedentes, y temas bibliográficos elementales, necesarios para la comprensión y el dominio teórico del área temática, objeto de estudio.

Dentro del Capítulo III. El marco metodológico, en el mismo se señaló el nivel y tipo de la investigación; técnicas, estrategias, y procedimientos para la obtención, análisis e interpretación y presentación de la información, con el propósito de ilustrar el modo en que han sido procesados los datos y la información obtenida en el proceso de investigación.

En el Capítulo IV, se aborda el impacto de la gestión de riesgos financieros en las operaciones del mercado criptográfico, donde se analizan los resultados obtenidos al aplicar las técnicas de recolección, análisis e interpretación de la información, para dar respuesta a cada uno de los objetivos planteados y posteriormente obtener conclusiones, que llevaron a la formulación de recomendaciones.

CAPÍTULO I EL PROBLEMA

1.1 Planteamiento del problema

Los mercados financieros conforman un espacio cuyo objetivo es canalizar el ahorro de los individuos, familias y empresas a la inversión, de tal manera que los ahorristas obtengan una remuneración por prestar ese dinero y las empresas puedan disponer de ese dinero para su utilización. Un mercado financiero está regido por la ley de la oferta y la demanda, es decir, cuando alguien quiere algo a un precio determinado, solo lo podrá comprar a ese precio si hay otra persona dispuesta a venderle ese algo a dicho precio.

Para Sevilla (2012), alude a que “los mercados financieros son un espacio que puede ser físico o virtual, a través del cual se intercambian activos financieros entre agentes económicos y en el que se definen los precios de dichos activos.” (párr. 1)

Podemos entender a los mercados financieros como lugares en los que se hace intercambios de la titularidad de activos, determinando sus valores dentro del mercado, estos mercados satisfacen los deseos de los inversores y ahorristas de obtener mayores beneficios por la posesión de los activos de los que son titulares, sin incurrir en un esfuerzo excesivo, dando cabida al comercio de una manera mucho más sencilla a la que existía antes de su creación.

En el siglo XVII, la Compañía Neerlandesa de las Indias Orientales (Vereenigde Oostindische Compagnie o VOC) se estableció en Ámsterdam, siendo la primera compañía en emitir acciones y bonos, con la finalidad de financiar sus expediciones comerciales a las Indias Orientales. A medida que la compañía prosperaba, surgió la necesidad de un lugar centralizado donde los comerciantes pudieran reunirse y negociar estas acciones, este lugar se convertiría en la bolsa. La Bolsa se transformó en un centro financiero de renombre internacional, atrayendo a comerciantes, inversionistas y empresarios de todo el mundo.

La Bolsa de Ámsterdam, fundada en 1602, es considerada la primera bolsa de valores formal del mundo, desempeñó un papel fundamental en la evolución de los

mercados financieros al marcar el nacimiento de la primera empresa con acciones cotizadas. Las funciones iniciales que desarrolló la Bolsa de Ámsterdam fueron facilitar el comercio y proporcionar liquidez a los inversores, a medida que evolucionó, se establecieron reglas y regulaciones para garantizar la equidad y la transparencia en las transacciones, con el transcurso del tiempo, este modelo influyó en la creación de otras bolsas en Europa y América. La Bolsa de Ámsterdam no solo fue pionera en la creación de un mercado organizado, sino que también sentó las bases para la sofisticación y globalización de los mercados financieros modernos.

Los mercados financieros que surgieron después de la Bolsa de Ámsterdam marcaron un hito importante en la evolución de las instituciones financieras, a medida que otras ciudades europeas adoptaron este modelo, se sentaron las bases para el desarrollo de mercados financieros más amplios. En el siglo XVII y XVIII, se establecieron bolsas en ciudades como Londres y París; con el tiempo, estas instituciones se expandieron para no sólo incluir acciones y bonos, sino también productos básicos y otros instrumentos financieros. Durante el siglo XIX, se produjo un rápido crecimiento de los mercados financieros, impulsado por la revolución industrial y el auge del comercio internacional.

Se observó la proliferación de mercados financieros en todo el mundo, con la creación de bolsas en Nueva York, Tokio y otras importantes ciudades financieras. Incluso, durante el desarrollo del siglo XIX y XX, fueron fundadas instituciones de bolsas de valores dentro de los países latinoamericanos. Mediante la evolución de estos mercados, se introdujeron nuevos instrumentos financieros y se desarrollaron mercados especializados, como el mercado de divisas (Forex) y el mercado de futuros.

A medida que avanzaba la tecnología, surgieron plataformas electrónicas que permitían a los inversores realizar transacciones de manera más eficiente, donde los mercados financieros facilitan el crecimiento al proporcionar financiamiento a empresas a través de la emisión de valores de manera online, ofreciendo liquidez y estableciendo precios justos para activos financieros mediante la oferta y la demanda, lo que contribuye a la estabilidad y el funcionamiento óptimo de la economía.

Los avances tecnológicos han permitido invertir con mayor eficacia a comparación del pasado, ofreciéndole a los inversores operar con mucha más facilidad, además de otorgar una gran cantidad de opciones al momento de invertir. Las inversiones en nuevas tecnologías logran que los inversores participen activamente en una diversidad de activos provenientes de diferentes países, regiones y sectores, este acceso ampliado se traduce en una mayor variedad de opciones de inversión, brindando a los inversionistas la capacidad de construir carteras más equilibradas y adaptadas a sus objetivos específicos.

La globalización y la digitalización en el siglo XXI han transformado aún más los mercados financieros, permitiendo transacciones instantáneas a escala global. En la actualidad este tipo de mercados son complejos, interconectados y desempeñan un papel crucial en la asignación eficiente del capital.

“La globalización es una teoría que tiene como objetivo la interpretación de los eventos que en la actualidad tienen lugar en los campos del desarrollo, crecimiento, economía mundial, escenarios sociales y las influencias políticas y culturales. La globalización es un conjunto de propuestas que recalcan principalmente dos grandes corrientes, la primera relacionada con los sistemas de comunicación mundial y la segunda con factores económicos, especialmente, la movilidad de recursos financieros y el comercio.” (Reyes, 2001, p. 2)

El fenómeno de la globalización trata de comprender los eventos que suceden en la economía moderna, y en el espectro socio-político-cultural, abarca un conjunto de conceptos que destacan la interconexión global, tanto en términos de comunicación como de intercambio económico.

Las bolsas de valores adoptaron sistemas electrónicos, y surgieron nuevas plataformas en línea que ofrecen acceso directo a los inversores individuales. Por medio de la digitalización de los activos junto a los avances tecnológicos, se desarrollaron nuevas formas de dinero digital, entre los cuales uno de los más

populares en la actualidad son las criptomonedas. Gracias a la innovación tecnológica, los mercados financieros trascendieron a nuevos horizontes, dando como resultado el origen de los mercados criptográficos, mejor conocidos como los mercados de criptomonedas.

Antes de empezar a hablar sobre los mercados de criptomonedas, debemos tener claridad sobre qué son las criptomonedas. Estas son formas de dinero digital que utilizan la criptografía para garantizar seguridad en las transacciones y controlar la creación de nuevas unidades, las cuales operan en tecnologías de contabilidad distribuida (descentralizadas) como la blockchain, también conocida como cadena de bloques, generando un registro transparente y seguro de todas las transacciones, eliminando la necesidad de intermediarios y permitiendo transacciones globales sin depender de gobiernos o bancos centrales.

Los autores (Schueffel et al., 2019) afirman que “Una criptomoneda es una moneda digital en la que se utilizan técnicas de cifrado para controlar la generación de unidades monetarias y verificar la transferencia de fondos, operando independientemente de una única unidad central.” (p.11)

Desde la posición de estos autores, la criptomoneda se refiere a un activo digital que emplea un cifrado criptográfico, el cual garantiza su titularidad, asegura la integridad de las transacciones, y controla la creación de unidades adicionales, es decir, evita que puedan ser realizadas copias de la misma.

Las criptomonedas exhiben tres atributos distintivos, su naturaleza descentralizada se traduce en la ausencia de una entidad central o banco central regulador de su oferta, validando las transacciones mediante una red blockchain distribuida globalmente. La característica de anonimato se manifiesta en la confidencialidad de las operaciones, dado que, aunque el registro es público, la identidad de los participantes permanece oculta; y finalmente la percepción de inmutabilidad o resistencia a la alteración de las criptodivisas, en principio, deriva de las características criptográficas inherentes a la tecnología blockchain, proporcionando una capa adicional de seguridad a las transacciones. Estos hechos distintivos han

contribuido a la singularidad y atractivo de las criptodivisas en el panorama financiero actual.

A fines de la primera década del siglo XXI, dando inicio en el año 2009, los mercados de criptomonedas aparecieron en la escena financiera, encabezados por Bitcoin. Mediante el uso de la tecnología blockchain, al no tener ningún ente que ejerza autoridad sobre el mismo, ofrecen un enfoque descentralizado y digital para el intercambio de activos, creando así un desafío para las estructuras de los mercados financieros tradicionales, al brindar a los inversores una opción alternativa en el panorama financiero global al momento de invertir.

Los mercados criptográficos se desarrollaron a medida que surgieron plataformas que permiten la compraventa e intercambio de criptomonedas, conocidas como exchanges, estos lugares facilitan la formación de precios y permiten a los inversores participar en este emergente mercado digital. El desarrollo continuo de estos mercados refleja el interés persistente de la población en explorar nuevas formas de intercambio de valores y la creciente aceptación de las criptomonedas como instrumentos financieros legítimos. El autor Maldonado, (2019) argumenta que:

“Un exchange de criptomonedas es la plataforma en la que se realizan los intercambios de estas a dinero Fiat o a otras criptomonedas. En estas casas de cambio online es donde se genera el precio de mercado que finalmente marca el valor de las criptomonedas en base a la oferta y demanda.” (párr. 1)

Maldonado nos explica que las plataformas conocidas como exchanges son casas de cambio online, donde los intercambios entre personas que ofertan y demandan estas monedas, son los que otorgan el valor de mercado de estos instrumentos financieros conocidos como criptomonedas, además de que los exchanges también sirven de plataforma para cambiar estos cryptoactivos a dinero de curso legal en una nación, como bolívares, pesos, o dólares.

En la actualidad, el mercado de criptomonedas es bastante joven en cuanto a su creación en relación con el resto de mercados financieros, lo cual influye en la cantidad

de personas participantes dentro del mismo, siendo un número mucho más reducido a comparación de otros mercados. Debido a esto, no se considera tan establecido como otros tipos de mercados financieros (Forex, de futuros, de acciones, entre otros). Esta diferencia en la cantidad de usuarios es uno de los factores que influye en las oscilaciones de precios en los criptoactivos.

Un dato a considerar sobre los movimientos del mercado criptográfico, es que existen otros factores que afectan a la variación de precios de una criptomoneda, además de la cantidad de personas que forman parte de sus movimientos. Dentro de ellos, podemos observar que: comportamientos emocionales de los inversores, el comportamiento especulativo del mercado, rumores sobre el proyecto de la moneda, o incluso noticias internacionales, afectan a la volatilidad del precio de estos activos, afectando drásticamente las operaciones e inversiones de los traders.

Dentro de los mercados financieros se realizan inversiones con el fin de obtener beneficios para las partes participantes gracias al aumento de valor de los activos. Los mercados financieros tienen siglos con los mismos fundamentos: conectar a los inversores potenciales con las oportunidades de inversión, y a las empresas con los inversores para las inyecciones de capital.

Para el autor Amling, (2004, como se citó en Ramírez, 2022) define a las inversiones como “la adquisición de cualquier activo real o financiero, que presenta una rentabilidad en forma de capital, ganancia, interés o dividendo.” (p. 10)

Mediante la cita anterior, podemos comprender que las inversiones hacen referencia a la compra de un activo que generará rentabilidad, creando un aumento del capital depositado.

Las inversiones son realizadas por personas, entidades o instituciones que dedican recursos financieros, con el objetivo de obtener beneficios económicos futuros. Estas personas son denominadas como inversores o inversionistas, participando en los mercados financieros mediante la adquisición de activos como acciones, bonos, bienes raíces, criptomonedas u otros instrumentos financieros, con el objetivo de que esos fondos generen ingresos o aumenten su valor con el tiempo.

De acuerdo con Gomez, (2022) corrobora lo siguiente “Un inversionista es la persona, ya sea natural o jurídica que canaliza una parte o todo su dinero en el mercado de valores o en la adquisición de títulos financieros, con el fin de obtener ganancias.” (párr. 3)

En atención a lo señalado por Gomez, los inversionistas, independientemente de ser personas naturales, entidades empresariales o gubernamentales, actúan en causa de generar riquezas con el capital utilizado en una actividad de inversión dentro del mercado financiero.

Consecuentemente, el inversor que incursiona en los mercados criptográficos se le conoce como “trader”, este término se le otorga a la persona que se dedica de forma frecuente al “trading” (Trading, por su traducción del inglés, es la actividad comercial destinada a la compraventa de cualquier tipo de activo, bienes y servicios).

Las inversiones son realizadas debido a que el trader está buscando cumplir con un objetivo mediante el desarrollo de una estrategia de inversión. Por norma general, los inversores aspiran a que sus activos generen rendimientos al utilizarlos como instrumento de una inversión, buscando un nuevo ingreso que pueda ofrecerles resultados beneficiosos en el corto, mediano, o largo plazo. Los inversionistas toman decisiones basadas en sus objetivos financieros, horizonte temporal, tolerancia al riesgo y análisis de las oportunidades de inversión disponibles.

La apertura de mercados emergentes ha revolucionado las oportunidades de inversión, proporcionando a los inversores la capacidad de adentrarse en economías en crecimiento y sectores emergentes. Participar en estos mercados en desarrollo permite a los inversores aprovechar las perspectivas de crecimiento en áreas que anteriormente podrían haber estado fuera de su alcance.

Un mercado emergente, como lo es el mercado criptográfico, atrajo la atención de una gran cantidad de inversores, pero no todos ellos encuentran favorable la alta volatilidad que se presenta en este mercado. La volatilidad es uno de los principales riesgos al invertir en criptomonedas, los valores de las mismas pueden experimentar fluctuaciones significativas en periodos cortos. Este fenómeno expone a los inversores

a la posibilidad de pérdidas sustanciales, lo que requiere una gestión cuidadosa del riesgo financiero.

Uno de los elementos que más resalta acerca de las criptomonedas es su volatilidad en el mercado, no es sorpresa para nosotros reconocer este hecho, ya que las monedas que circulan no suelen preservar su valor de la misma manera que lo haría un instrumento financiero tradicional. La criptomoneda más famosa, el Bitcoin, y una de las que promete más seguridad y estabilidad para las inversiones, también ha sido víctima de esta volatilidad, teniendo como anécdota el aumento de su valor por un 65% en un solo día, como sucedió el día 18 de noviembre de 2013. De igual manera ha sufrido pérdidas importantes, el mismo año obtuvo una pérdida del 25% de su valor, para el día 18 de diciembre. (Banco de Inglaterra, 2020, [How unpredictable is the value of cryptocurrency?], párr. 2). Existen miles de criptomonedas, de las cuales la gran mayoría está expuesta a cambios significativos en su valor.

Usualmente, los nuevos inversores en criptomonedas no tienen la capacidad ni la formación necesaria como para llevar una gestión efectiva de sus inversiones, por lo cual suelen apegarse a las tendencias que se vean más populares en el mercado al momento. Al seguir las decisiones de otros inversores, sin realizar un análisis independiente sobre la inversión a realizar, puede tener efectos negativos significativos en las inversiones en criptomonedas.

De igual manera, existen otros comportamientos que pueden devenir en resultados negativos, como movimientos de compra o venta basados en emociones, dando como resultado la toma de decisiones impulsivas y desinformadas, aumentando la probabilidad de pérdidas financieras.

La toma de decisiones en inversiones es un proceso clave que implica evaluar información financiera y analizar las tendencias del mercado. Este proceso, crucial en el mundo financiero, influye en las acciones de compra o venta de activos, moldeando el éxito de las carteras de inversión. Esto supone un factor elemental para un correcto desempeño en la situación financiera de cualquier persona o entidad, donde se evalúa el riesgo en cada alternativa o acción del plan a llevar a cabo, usualmente se toma en consideración el riesgo a incurrir junto al beneficio a obtener.

Para planificar de una manera eficiente las acciones a llevar a cabo mediante una toma de decisiones competente, es necesario utilizar herramientas de control como la delimitación del riesgo a incurrir en la inversión, es por ello que debemos conocer el significado del riesgo, que en su sentido más general, se refiere a la posibilidad de que ocurra un evento no deseado o que se produzcan consecuencias negativas no previstas, es intrínseco a la vida cotidiana y se manifiesta en diversos ámbitos. Tal como lo define Soldano (2009) "El riesgo es la probabilidad de que ocurra algún hecho indeseable." (p. 2)

Soldano refleja que, la mera existencia de una probabilidad desfavorable al beneficio, o situación de un individuo, podría connotarse como un riesgo en sí. El riesgo puede relacionarse al área financiera, donde existe la probabilidad de que un suceso ocasiona un gran impacto en la situación financiera de una empresa o persona, lo cual genera incertidumbre en el futuro de sus operaciones. El riesgo, en este caso, se refiere a la posibilidad de que los resultados reales de una inversión difieran de los resultados esperados.

Los riesgos financieros se pueden observar en diversos aspectos, siendo de liquidez, de crédito, pueden verse envueltos por los acontecimientos nacionales, e incluso existen riesgos dentro de los mercados financieros, donde las fluctuaciones e inestabilidad de los activos afectan a los inversores, implicando una posible pérdida.

El riesgo conlleva a la incertidumbre, a la posibilidad de enfrentar situaciones no planeadas, y su gestión implica tomar medidas para reducir la probabilidad de eventos negativos o minimizar sus impactos. La comprensión y evaluación del riesgo son fundamentales en la toma de decisiones y la planificación estratégica.

Los traders para superar la incertidumbre descrita anteriormente, se enfocan en desarrollar una gestión de riesgos eficiente, la cual Dalcher (2019, citado en Maule, 2021), la define como: "Un proceso que permite comprender y gestionar de forma proactiva los riesgos individuales y el riesgo global, optimizando el éxito al minimizar las amenazas y maximizar las oportunidades y los resultados." (párr. 4)

Bajo la definición de Dalcher, podemos comprender que la gestión de riesgos implica identificar, analizar y responder de manera proactiva a los tipos de riesgos potenciales, con el objetivo de optimizar el éxito, minimizar las amenazas y maximizar las oportunidades.

La gestión de riesgos financieros busca equilibrar el rendimiento y la seguridad del capital; el uso de análisis de riesgos y la planificación estratégica son prácticas fundamentales, permitiendo a los gestores anticipar escenarios potenciales y tomar decisiones informadas para optimizar los resultados financieros, la gestión de riesgos financieros busca no solo preservar el capital, sino también aumentar el rendimiento en un entorno económico dinámico y cambiante.

Dentro de la gestión de riesgos financieros, se encuentra relacionada con la tolerancia a riesgos financieros, citando a Sarmentero, (2021) da a conocer que “se refiere a la predisposición de aceptar pérdidas en el valor de una inversión, o resultados negativos distintos a los esperados” (p. 2)

Tomando en consideración la descripción de Sarmentero, podemos llegar a la conclusión de que la tolerancia al riesgo es la aceptación de un porcentaje de pérdidas controladas que pueda ocurrir en una actividad de inversión. Por lo general, la cantidad de riesgo que una persona está dispuesta a tolerar, define su manera de actuar con respecto a la situación de sus activos en el mercado.

Para un trader, es esencial identificar y planear la tolerancia al riesgo que está dispuesto a asumir antes de tomar decisiones de inversión, ya que puede afectar la selección de activos como instrumentos financieros y la estrategia de inversión a llevar a cabo.

La realización de estrategias en el contexto de la gestión de riesgos financieros demuestra ser de gran importancia, estas permiten a las organizaciones y a las personas enfrentar con éxito un escenario en constante cambio, como lo son los mercados de criptomonedas. Las estrategias de gestión de riesgos permiten identificar los riesgos potenciales y controlar sus resultados, lo que contribuye a la protección contra posibles peligros y a la minimización del impacto del riesgo en los inversores,

sirviendo de ayuda a la gestión de riesgos financieros para garantizar la seguridad de las inversiones.

La gestión de riesgos financieros en el contexto de las criptomonedas se presenta como una herramienta esencial para sustentar una toma de decisiones informada y disciplinada en este entorno altamente dinámico. Esta incide positivamente en la toma de decisiones al fomentar un enfoque analítico y estratégico, al establecer metas financieras claras y alinear las estrategias de inversión con dichos objetivos, los traders en criptomonedas pueden mantener una perspectiva a largo plazo y evitar decisiones impulsivas basadas en la volatilidad a corto plazo. El trader conocedor invierte su capital de manera activa en los mercados financieros, realizando estas operaciones mediante el uso de dos herramientas que logran una mejora en el desempeño: el análisis técnico y el análisis fundamental, los cuales se complementan entre sí para desarrollar una gestión de riesgos financieros eficiente.

En Venezuela, la crisis económica nacional conllevó a utilizar los mercados financieros de criptomonedas como una oportunidad para los venezolanos de invertir. Venezuela es el país de Latinoamérica con más alta adaptación a las criptomonedas (Álvarez, 2022, párr. 1), lo que aumenta la participación de nuevos inversores que ignoran los riesgos asociados a este mercado. Es un hecho que la mayoría de los nuevos traders en los mercados pierden su dinero en los primeros meses de recorrido en el trading, Santos (2023) afirmó que más del 70% de los traders incurren en pérdidas durante su primer año de trading (párr. 1). Estas pérdidas son consecuencia de no tener conocimiento de enfoques analíticos del mercado (como lo son el análisis técnico y el análisis fundamental) ni tener una estrategia de trading eficiente, así como otros factores que conforman la base del éxito en este campo.

El empleo y evaluación constante de una gestión de riesgos forma parte de un plan de trading eficiente para desarrollar inversiones en criptomonedas, preservando la salud financiera. Para los traders, la aplicación de una gestión de riesgos financieros eficiente en un mercado tan volátil como lo es el mercado de criptomonedas se vuelve fundamental.

A raíz de este planteamiento, se genera la siguiente interrogante: ¿De qué manera la gestión de riesgo financiero influye en las inversiones de traders cumaneses en los mercados criptográficos? y a raíz de ello, se busca también explicar:

¿Cuáles son los principales riesgos financieros asociados a las inversiones en criptomonedas?

¿Cómo afecta el análisis fundamental y el análisis técnico a las operaciones de inversión en criptomonedas?

¿De qué manera los traders cumaneses desarrollan la gestión de riesgos financieros en sus inversiones?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo General

Analizar la gestión de riesgos financieros en las operaciones realizadas por traders en mercados criptográficos en la ciudad de Cumaná, noviembre 2023 - febrero 2024.

1.2.2 Objetivos Específicos

- Describir los principales riesgos financieros asociados a la inversión en criptomonedas.
- Relacionar el análisis técnico y fundamental a la gestión de riesgos en inversiones en criptomonedas.
- Determinar la gestión de riesgos financieros aplicada por los traders cumaneses en los mercados de criptomonedas.

1.3 Justificación

La justificación pretende explicar los motivos por los cuales se impulsa el estudio de un tema en particular; así como los beneficios que el mismo aporta y a quienes beneficia. Esta deberá dar respuestas de por qué y para qué se debe llevar a cabo tal investigación para hacer un agregado de conocimientos. Mediante la justificación podemos dejar evidencias de las razones por las que el trabajo realizado puede interpretarse como un aporte significativo para el área en la que se desarrolla.

En relación al párrafo anterior, esta investigación tiene como objetivo general analizar cómo la gestión de riesgos influye en las operaciones de inversión realizadas por los traders en mercados criptográficos.

En la actualidad de nuestro país, la Bolsa de Valores de Caracas refleja la situación económica desfavorable que atravesamos desde hace varios años, al ser el mercado financiero de Latinoamérica con menor capitalización de mercado. Esta deficiencia en los mercados financieros tradicionales en el país ha promovido el uso de mercados financieros criptográficos en la población venezolana con el fin de buscar nuevas maneras para generar ingresos.

En el año 2022, la empresa Chainalysis publicó un informe acerca del ranking de adopción de criptomonedas, afirmando que Venezuela se encuentra en el séptimo escalón sobre 154 países. (Álvarez, 2022, párr. 1) En este ranking se consideraron distintos elementos, tales como: los valores recibidos, los valores minoristas, el número de depósitos, el volumen de operaciones P2P, y el número de usuarios de Internet.

La popularidad de las criptomonedas ha creado interés en la población acerca de cómo direccionar las inversiones dentro de un mercado financiero tan volátil, por lo cual se ha investigado ampliamente sobre las criptomonedas y la gestión de riesgos financieros, pero aun así existe una brecha significativa en la comprensión de cómo abordar específicamente los riesgos asociados con las inversiones en esta área. Esta investigación busco acortar esta diferencia al explorar estrategias efectivas y herramientas prácticas para la gestión de riesgos en inversiones realizadas en criptomonedas.

La gestión de riesgos se relaciona directamente con el análisis técnico y el análisis fundamental, ambos enfoques permiten a los inversores a evaluar y gestionar los riesgos asociados con sus inversiones en criptomonedas.

A través del análisis técnico, los traders pueden conocer a profundidad los movimientos del mercado junto a sus proyecciones, con el fin de poseer más control sobre su inversión. En el análisis fundamental, la gestión de riesgos implica evaluar los riesgos asociados con eventos económicos, regulatorios, e internos del proyecto de

una criptomoneda que puedan afectar el valor de la misma, de esta manera el análisis técnico y el análisis fundamental proporcionan información relevante y complementaria para la toma de decisiones en el mercado de criptomonedas.

Una gestión de riesgos eficaz permite a los inversionistas evaluar y comprender los riesgos potenciales asociados con cada operación. Los traders pueden tomar decisiones más informadas y ajustar sus estrategias en consecuencia del análisis realizado, permitiendo a los traders identificar y mitigar riesgos potenciales antes de iniciar una operación, aumentando sus posibilidades de éxito y minimizando el impacto de eventos imprevistos en el mercado.

Una de las razones clave por la que la gestión de riesgos es crucial en el mercado de criptomonedas es debido a que busca garantizar la preservación del capital. En cualquier forma de negociación, siempre existe un cierto grado de incertidumbre y posibilidad de pérdidas, al implementar técnicas de gestión de riesgos, los traders pueden disminuir la cantidad de capital que ponen en riesgo en durante sus operaciones. Esto ayuda a proteger su cartera de pérdidas significativas y garantiza que tengan suficientes recursos para continuar operando, incluso ante condiciones de mercado desfavorables.

Además, la gestión de riesgos permite a los operadores mantener un enfoque disciplinado en las operaciones. Al establecer niveles de riesgo predefinidos para cada operación, los traders pueden evitar la toma de decisiones impulsivas y emocionales, siendo de ayuda para evitar que persigan oportunidades potencialmente de alto riesgo buscando percibir una gran recompensa, elemento que puede no alinearse con su estrategia. Al apegarse a un plan de gestión de riesgos predeterminado, los operadores pueden mantener un enfoque coherente y racional en las operaciones, reduciendo la probabilidad de cometer errores costosos.

Cabe destacar que, la gestión de riesgos financieros en el área de las criptomonedas requiere una adaptación de los enfoques teóricos existentes, integrando teorías convencionales que sean efectivas para su uso con un activo novedoso como

las criptomonedas, permitiendo una comprensión más completa de los factores que influyen en la volatilidad y cómo disminuir eficazmente los riesgos asociados.

Esta investigación está vinculada a la necesidad poblacional de profundizar en los conocimientos generales de las inversiones en criptomonedas, por ello fue necesario hacer un estudio relacionado a los mercados criptográficos acerca del desenvolvimiento de los inversores en un mercado tan innovador y volátil. Se busca proporcionar conocimientos sobre el mercado de criptomonedas y los riesgos financieros asociados a este mercado, la gestión de riesgos necesaria para un desarrollo óptimo, y lo esencial que son el análisis técnico y el análisis fundamental para los inversores.

El presente estudio servirá como base para investigaciones futuras en el campo de las inversiones en criptomonedas, centrándose en la manera en la que el inversor debe gestionar los riesgos que asume al realizar operaciones en criptomonedas, teniendo en cuenta que su aspiración es que su dinero genere rendimientos al utilizarlos como instrumento de inversión, a través de la apreciación de los valores que puedan ofrecerles resultados beneficiosos a un corto, mediano o largo plazo.

Por último, la realización de este trabajo resultó importante al abrir posibilidades de nuevas oportunidades de estudio en los campos de los mercados financieros emergentes del siglo XXI, y al mismo tiempo permitió profundizar una visión más acertada sobre las inversiones en criptomonedas, y los elementos esenciales de la misma, acerca de lo requerido al momento de invertir en los mercados criptográficos como lo son la gestión de riesgos, la tolerancia al riesgo y el horizonte temporal del inversor, sirviendo también de base a futuras investigaciones de aquellos que deseen aventurarse en esta rama de la ciencias económicas.

Esta investigación tuvo la aspiración de generar orientación valiosa para los profesionales e inversores que buscan comprender y disminuir los riesgos asociados con las inversiones en criptomonedas. Los resultados de esta investigación se tradujeron directamente en conocimiento para inversores que operan en este nuevo mercado digital. La aplicación efectiva de estrategias de gestión de riesgos derivadas

de esta investigación contribuirá a la estabilidad del mercado y fomentará la confianza de los inversionistas.

1.4 Delimitaciones

1.4.1 Delimitación Espacial

Esta investigación se realizó en la ciudad de Cumaná, Municipio Sucre del Estado Sucre.

La población objeto de estudio consistió en 50 traders ubicados en la ciudad de Cumaná, Municipio Sucre del Estado Sucre.

1.4.2 Delimitación Temporal

El desarrollo de la investigación se realizó durante el periodo comprendido entre noviembre del año 2023 a febrero del año 2024.

CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

Los antecedentes de la investigación son trabajos realizados anteriormente con respecto a las variables de estudio, pueden ser investigaciones de pregrado o postgrado, así como artículos científicos, entre otros trabajos, que muestran el resumen de la investigación. La revisión y consideración de esta parte de la investigación orienta al investigador a analizar hasta dónde ha llegado el tema de investigación y que vacíos han quedado.

Al respecto, Carrasco (2009) manifiesta que “vienen a ser la relación o el conjunto de toda conclusión obtenida por otros investigadores, o por el mismo investigador en tiempos pasados respecto al problema que se investiga, o en trabajos de investigación muy similares o relacionados”. (p. 23)

A continuación, se presentan los antecedentes de la investigación, dirigida a analizar la gestión de riesgos financieros en los mercados criptográficos, enfocándose en inversores en sus operaciones criptomonedas. Para sustentar el proceso de la investigación, se tomaron como referencia varias investigaciones, las cuales fueron desarrolladas a nivel nacional e internacional.

2.1.1 Antecedentes de Investigación Internacionales

El autor Mejía, Carlos (2021). Realizó una investigación en la ciudad de Lima-Perú. Titulada: **Gestión del Riesgo de un Portafolio de Inversión de Criptomoneda: Caso Empresa PYME, 2021**. Con el fin de obtener el grado académico de: Maestro en Administración de Negocios en la Universidad César Vallejo.

La investigación tuvo como objetivo principal analizar la gestión del riesgo en un portafolio de inversión de criptomonedas: Caso empresa Pyme, 2021. La investigación se realizó con un enfoque cualitativo de tipo básico, de nivel exploratorio con un diseño de estudio de casos; así mismo se usó la técnica de la entrevista, siendo el instrumento la guía de entrevista. Finalmente, la investigación obtuvo tres conclusiones que están vinculadas directamente con la investigación actual.

En primera conclusión, la gestión del riesgo de un portafolio de criptomoneda: Caso empresa Pyme, resulta de gran importancia; permite mitigar el riesgo de pérdida y generar rentabilidad de forma sostenible, obteniendo liquidez de forma rápida en base al capital de inversión frente a comportamientos inesperados del mercado, estableciendo objetivos y metas claras.

En segunda conclusión, la gestión del riesgo guarda una relación directa frente al análisis técnico, ciclos y tendencias dentro del mercado de las criptomonedas, estos apoyados directamente con los gráficos de soportes y resistencias, patrones chartistas e indicadores, los cuales otorgan posibles predicciones del comportamiento del mercado de criptomonedas, brindando un panorama más amplio al momento de iniciar cualquier operación buscando ser rentable, no obstante, no se debe dejar de lado noticias fundamentales que podrían afectar el comportamiento de posibles movimientos del mercado.

Por tercera conclusión, todavía existe temor al momento de invertir, temor asociado a la desinformación y a la cantidad de noticias de estafas que se encuentran en la web; en muchas ocasiones estas noticias generan desinformación en el uso correcto de los cryptoactivos; por tal motivo, la mejor forma de iniciarse en este mercado es educarse en el comportamiento y la forma idónea de cómo invertir, asociada con una buena gestión de riesgo. Esto permitirá a toda empresa pyme ser rentable considerando las tendencias y ciclos correctos.

Coronel, Andy; Cavello, Max y Terrones, Richard (2018) realizaron una investigación en la ciudad de Lima, Perú, titulada: **Las Criptomonedas: Una estrategia de inversión**. Esta tesis fue presentada para obtener el grado de Maestro en Finanzas en ESAN Graduate School Of Business.

Tuvo como objetivo general la determinación de una estrategia de inversión en criptomonedas basada en la relación rendimiento-riesgo. Los autores concluyeron que las criptomonedas fueron creadas con la finalidad de estar fuera de regulaciones de cualquier gobierno o país, y así poder realizar operaciones de intercambio con unidades monetarias o inversiones a través de plataformas especializadas en internet.

Además, los autores afirmaron que no existe una correlación importante con índices bursátiles tradicionales (como el S&P 500), lo que permitiría la creación de un portafolio diversificado al integrar criptomonedas en un portafolio de inversión. A su vez, concluyeron que tener un portafolio conformado por criptomonedas tiene un riesgo muy alto y tal vez no lo haría atractivo para los inversionistas.

El autor Rodríguez, Guillermo (2022). Realizó una investigación en la ciudad de Sevilla, España. Titulada: **Gestión de Riesgo de Criptomonedas**. Con el fin de obtener el grado académico de Finanzas y Contabilidad en la Universidad de Sevilla.

Tuvo como objetivos: situar al lector en el mundo de las criptomonedas, mostrar las herramientas de gestión de riesgo para gestionar una cartera de activos financieros, y la gestión de una cartera compuesta por cuatro criptomonedas bajo el método Valor en Riesgo. Esta investigación fue de carácter documental y analítica. Donde el autor Rodríguez en su investigación llegó a las siguientes conclusiones:

Con el primer punto sobre criptomonedas, ha sido posible observar la influencia que han aportado al mundo. Marcó un antes y un después respecto a la forma de pago que el ser humano había mantenido a lo largo de su historia, dando lugar a una fórmula nueva. Se indican las directrices necesarias para poder buscar información acerca de las monedas, además de cómo poder invertir en ellas fácilmente a través de los Exchanges y billeteras digitales que están al alcance de cualquier persona física y sin necesidad de requisitos previos.

En el segundo punto se encuentra la gestión de riesgo de una cartera de inversión. Fundamentalmente se ha aclarado el concepto de riesgo que connota negatividad, sin embargo, es la probabilidad de que no ocurra lo esperado, sea positivo para el inversor o negativo. Teniendo esto en cuenta, se ha indicado los diferentes tipos de riesgos asociados a una cartera de inversión con el fin de ser conscientes de los diversos aspectos que pueden influir en la operación. En el marco de inversor de una cartera compuesta por diferentes activos y sabiendo los tipos de riesgos influyentes en ella, se enumeran una serie de herramientas para poder gestionar de forma eficaz la inversión.

Desde los diferentes tipos de diversificación, con el fin de componer correctamente nuestros activos financieros en la cartera según especificaciones, hasta órdenes de mercado. Referido a las órdenes de mercado, la más influyente a la hora de controlar el riesgo son las órdenes stop loss, las cuales han quedado indicadas y mostradas en el documento como una orden bursátil que se queda en espera de ejecutarse según la disposición que se haya realizado.

Por último, acerca de la gestión de riesgos en un portafolio de criptomonedas, se utilizó el método Valor en Riesgo en un caso práctico para ver su funcionamiento. Se ha podido llegar a estimar gráficamente la función de probabilidad de las rentabilidades a lo largo de dos años de una cartera compuesta por cuatro criptomonedas importantes del mercado. Este método estima probabilísticamente el valor en riesgo de las inversiones, así como la probabilidad de incurrir en una rentabilidad específica.

2.1.2 Antecedentes de Investigación Nacionales

El autor Alchacoa, Sebastián (2020) realizó una investigación en la ciudad de Caracas, Venezuela, titulada: **Aplicación de un modelo de gestión de riesgos bajo un enfoque de administración del valor de los activos para la empresa de servicios CIAP**. Con la finalidad de obtener el título de Economista en la Universidad Católica Andrés Bello.

Tuvo como objetivo general aplicar un modelo de gestión de riesgos bajo un enfoque de administración del valor de los activos para determinar el riesgo al que está expuesta la empresa. Esta investigación fue de carácter descriptivo y de campo. Donde se constató que el uso de un modelo de gestión de riesgos es de vital importancia para la preservación de la salud financiera de la empresa.

Concluyó que es importante que en toda gestión de riesgos se realice un constante monitoreo y revisión de las variables identificadas y analizadas, ya que este proceso repetitivo de análisis y cuantificación debe ser revisado y ajustado con una cierta periodicidad, con la finalidad de que las decisiones sean acertadas y acordes.

Este trabajo de investigación permitió profundizar acerca de la gestión de riesgo para una empresa mediante la implementación de un modelo. La gestión de riesgo

puede ser aplicada a cualquier institución o individuo siguiendo los mismos principios utilizados en el modelo de esta investigación de campo, dando a conocer la cantidad de factores que pueden percibirse como un riesgo mediante la identificación, análisis y evaluación de los mismos para su posterior mitigación. La gestión de riesgos para considerarse como un elemento de control efectivo debe ser sometida a monitoreo y evaluación constante de sus resultados.

El autor Ladera, Gustavo (2019) realizó una investigación en la ciudad de Caracas, Venezuela, titulada: **Un estudio comparativo de criptomonedas y de las acciones como instrumento alternativo de inversión para contrarrestar la pérdida del poder adquisitivo en Venezuela (2012-2015)**. Con la finalidad de obtener el título de Economista en la Universidad Católica Andrés Bello.

Tuvo como objetivo general determinar la mejor alternativa de inversión entre las criptomonedas y las acciones, para la obtención de ingresos reales y mitigar la pérdida del poder adquisitivo para un inversionista dispuesto a asumir riesgos en Venezuela. Esta investigación fue efectuada con un nivel de investigación comparativa y un diseño de investigación documental. Donde se procedió a darle respuesta al estudio del uso del Bitcoin como instrumento de inversión para reducir la pérdida del poder adquisitivo en Venezuela durante el 2012-2015. Se concluyó que el Bitcoin fue considerado como un instrumento de inversión apto para la obtención de ingresos reales en Venezuela, y también se llegó a las siguientes conclusiones:

Es importante destacar el riesgo que existe al momento de realizar cualquier inversión, donde cada instrumento poseerá diferentes características, funcionamiento, ventajas, desventajas y maneras en las que opera el mercado. Lo que resultará en distintos niveles de riesgo dependiendo del instrumento que se esté utilizando o en el que se quiera invertir. Además, de lo expuesto anteriormente, cabe señalar el hecho de que al igual que los instrumentos de inversión, ningún inversionista es igual, cada uno tendrá diferentes objetivos, metas, y niveles de aversión al riesgo.

Dependiendo del nivel o grado de aversión al riesgo de un inversionista, el perfil de un inversor cambiará. Mientras mayor sea el grado de aversión al riesgo de una

persona o empresa, esta tenderá a seleccionar o elegir instrumentos con menores niveles de riesgo que acarreen menores rendimientos esperados. Se pudo concluir tras el estudio que para el periodo 2012-2015 el Bitcoin fue una inversión de alto riesgo, mientras que las acciones de Amazon fueron un instrumento de riesgo medio.

Es de resaltar el riesgo que corre la valoración del Bitcoin ante rumores o información que pueda generar desconfianza sobre dicho instrumento en el mercado. Entre ellos están las opiniones de las entidades gubernamentales a nivel mundial, así como los temas asociados a su regulación. Además, las noticias sobre la estabilidad económica mundial tenderán a afectar su valoración, al captar la atención de nuevos inversionistas que buscan resguardo ante posibles crisis económicas.

La accesibilidad del Bitcoin, permitió a este instrumento de inversión una mayor capacidad de intercambio a nivel mundial debido a la facilidad de acceso que poseen las personas a este instrumento para lo cual basta tener acceso a la red (internet) y a un teléfono inteligente o computador. En comparación, las acciones de Amazon están ancladas a un ente central (empresa).

2.2 Bases teóricas

“Las bases teóricas implican un desarrollo amplio de los conceptos y proposiciones que conforman el punto de vista o enfoque adoptado, para sustentar o explicar el problema planteado.” (Arias, 2012, p. 107). En este apartado mostraremos teorías relacionadas a las variables del tema investigado, con la finalidad de tener un conocimiento más amplio sobre el fenómeno que se estudia. Estas bases permiten desarrollar los aspectos conceptuales del objeto de estudio.

2.2.1 Teoría de Portafolios

La teoría de portafolios, desarrollada por el economista Harry Markowitz en 1952, constituye un pilar fundamental en la gestión moderna de inversiones, esta teoría proporciona un marco conceptual para la construcción óptima de carteras de inversión, estudiando las características de riesgo y retorno global que compone cada inversión, considerando la relación entre el rendimiento esperado y la volatilidad de los activos financieros. La teoría del portafolio se ha vuelto un tema mucho más interesante y

necesario al existir un gran número de oportunidades de inversión actualmente. La forma en la que los inversionistas deben componer sus carteras de inversión es una parte central de las finanzas, siendo de ayuda para resolver el problema de conseguir la manera más eficiente de realizar inversiones.

Esta teoría toma en consideración el beneficio esperado a largo plazo, y la volatilidad que pueda afectar a las inversiones en el corto plazo. Esta volatilidad se trata como un factor de riesgo, y la cartera se conforma en virtud de la tolerancia al riesgo de cada inversor en particular, tras elegir el máximo nivel de retorno disponible para el nivel de riesgo escogido.

En su modelo, Markowitz hace mención acerca de los inversionistas, que tienden a tener una conducta racional a la hora de seleccionar su cartera de inversión y por lo tanto siempre buscan obtener la máxima rentabilidad sin tener que asumir un nivel de riesgo más alto que el estrictamente necesario. Para poder integrar una cartera de inversión equilibrada lo más importante es la diversificación, ya que de esta forma se reduce la variación de los precios. Lo ideal para la cartera es, entonces, diversificar las inversiones en diferentes activos y plazos para así disminuir las fluctuaciones en la rentabilidad total de la cartera, y por lo tanto también lograr la disminución del riesgo.

2.2.1.1 Diversificación

Según Rus (2020) plantea que: “La diversificación consiste en hacer heterogéneo lo que antes era homogéneo, de forma que aquello que antes era uniforme, ahora tiene diferentes variaciones.”

En el núcleo de la teoría de portafolios se habla del concepto de diversificación. Markowitz sostiene que, al combinar activos con correlaciones no perfectas, es posible reducir el riesgo total de la cartera sin sacrificar el rendimiento. El objetivo fundamental de las inversiones puede ser expresado de dos maneras: los inversores deben tender a maximizar sus retornos dados un nivel definido de riesgo, o a minimizar el riesgo dado un nivel definido de retorno. La diversificación puede ayudar a los inversores a lograr este objetivo fundamental, tomando como acción principal invertir la totalidad de los fondos en un número de activos diferentes donde no estén directamente relacionados la mayoría del tiempo, con el objetivo de reducir el riesgo.

La correlación entre activos es una medida estadística que indica la fuerza y la dirección de la relación lineal entre los rendimientos de dos activos. En el contexto de la teoría del portafolio, resulta importante medir la relación entre los activos de una cartera de inversión, con el objetivo de desarrollar una diversificación de cartera que permita disminuir la volatilidad de la misma, ayudando a gestionar y disminuir el riesgo. Se exploran tres niveles clave de correlaciones entre activos:

2.2.1.1.1 Correlación positiva

Cuando dos activos tienen una correlación positiva, significa que tienden a moverse en la misma dirección. Es decir, cuando uno de los activos tiene un rendimiento positivo, el otro activo en cuestión también tiene movimientos beneficiosos.

En el modelo de Markowitz, la correlación positiva entre activos implica que la diversificación no es tan efectiva, ya que ambos activos pueden experimentar pérdidas simultáneas durante los periodos de volatilidad del mercado. En este caso, la diversificación no reduce el riesgo del portafolio que la compone, solamente lo pondera.

2.2.1.1.2 Correlación nula

La correlación nula entre dos activos indica que no hay relación lineal aparente entre sus rendimientos, es decir, los movimientos de uno de los activos no predicen los movimientos del otro. La diversificación es más efectiva en este escenario, ya que los activos no se mueven en conjunto.

En el modelo de Markowitz, la búsqueda de activos con correlación nula es esencial para construir carteras que buscan maximizar la eficiencia y minimizar el riesgo. Si se realiza una combinación de activos que no tengan correlación, se obtiene una reducción importante en el riesgo de una cartera.

2.2.1.1.3 Correlación negativa

La correlación negativa implica que dos activos tienden a moverse en direcciones opuestas, esto significa que cuando uno de los activos tiene un resultado positivo, el otro tiende a tener un resultado negativo. La correlación negativa es particularmente valiosa en la teoría de Markowitz porque puede proporcionar una protección eficaz contra el riesgo.

En una cartera con activos negativamente correlacionados, las pérdidas en un activo pueden ser compensadas por ganancias en el otro, reduciendo así el riesgo total de la cartera. Este tipo de correlación es altamente buscado en la construcción de carteras equilibradas y resistentes a la volatilidad del mercado.

2.2.1.2 Riesgo

El riesgo en la teoría de portafolios se mide a través de la volatilidad, es decir, la variabilidad de los retornos que pueda generar una cartera de inversión; una cartera con un alto índice de volatilidad representa un alto nivel de riesgo para el inversor. Para calcular la volatilidad se acude a los datos históricos de rentabilidad con el fin de determinar el riesgo de un activo en específico.

Cuanto mayor sea el número de activos incluidos en un portafolio, mayor será el impacto en el riesgo debido a la diversificación. Evans y Archer (1968) descubrieron que, en promedio, el riesgo cae cuanto mayor es la cantidad de activos incluidos en una cartera. Realizaron un estudio donde confirman que utilizar una cartera de inversión de hasta 15 activos distintos permite reducir el riesgo de la manera más eficiente posible, pero todavía existía un porcentaje de riesgo que no podría ser eliminado mediante la diversificación.

Figura 1. Representación del riesgo de una cartera diversificada



Fuente: López, (s.f.)

Esto significa que, si bien podemos eliminar algo de riesgo mediante la diversificación, existe un nivel de riesgo de cartera que permanecerá sin importar la cantidad de activos que incluya dicha cartera.

2.2.1.2.1 Riesgo sistemático

El riesgo sistemático, también conocido como "riesgo de mercado" o "riesgo no diversificable", engloba al conjunto de factores económicos, monetarios, políticos y sociales que repercuten en las variaciones de la rentabilidad de un activo. Las expectativas de rentabilidad que tengan los inversores sobre los activos pueden variar de acuerdo a cualquiera de estas circunstancias. El riesgo sistemático afecta a todos los activos del mercado en mayor o menor medida.

2.2.1.2.2 Riesgo no sistemático

El riesgo no sistemático, también conocido como "riesgo diversificable", engloba al conjunto de factores propios de una empresa o industria, y que afectan solo a la rentabilidad de su acción o bono emitido. Este riesgo surge de la incertidumbre que rodea a una empresa por el desarrollo de su negocio, ya sea por las propias circunstancias de la empresa o por las del sector al que pertenezca. Estos eventos afectan de forma directa al precio de los títulos que tenga emitidos la empresa.

2.2.1.3 Estrategias de inversión y tipos de inversores

Cada inversor posee preferencias diferentes en cuanto a las inversiones que desea realizar, por ello es importante que el modelo de Markowitz se adapte a las preferencias individuales de cada inversor. Esto se puede hacer ajustando los parámetros del modelo, como la rentabilidad deseada, el nivel de riesgo asumible y el tiempo que desee conservar la inversión, entre otros parámetros.

La teoría de la cartera de Markowitz se basa en la idea de que el comportamiento de un inversor se caracteriza por el grado de aversión al riesgo que tenga y el grado de maximización de utilidades que espera. La tolerancia al riesgo es un componente esencial en la toma de decisiones financieras, y los inversores se distinguen por la cantidad de riesgo que están dispuestos a tolerar en sus carteras. Esta variabilidad en la tolerancia al riesgo ha dado lugar a la identificación de diferentes perfiles de inversores, cada uno caracterizado por su propensión al riesgo.

- **Inversores Conservadores:** Los inversores conservadores son aquellos que tienen una baja tolerancia al riesgo, priorizando la preservación del capital y la estabilidad en sus inversiones, estos inversores tienden a optar por activos de

menor riesgo. Aunque las ganancias potenciales pueden ser moderadas, la principal preocupación es evitar grandes pérdidas de capital.

- **Inversores Moderados:** Los inversores moderados mantienen un equilibrio entre la preservación del capital y la búsqueda de rendimientos. Tienen una tolerancia al riesgo moderada y están dispuestos a diversificar sus carteras entre activos de diferentes niveles de riesgo. Este tipo de inversores busca un equilibrio entre estabilidad y potencial de crecimiento.
- **Inversores Agresivos:** Los inversores agresivos tienen una alta tolerancia al riesgo y buscan maximizar el potencial de rendimiento a pesar de la volatilidad del mercado. La principal motivación es aprovechar oportunidades para obtener rendimientos significativos, incluso si esto implica una mayor exposición a la fluctuación del mercado.

La actitud frente al riesgo de diferentes inversores depende de diferentes características, como por ejemplo su situación financiera, un inversor con un nivel de ganancias alto, sin obligaciones financieras, estaría más dispuesto a soportar potenciales pérdidas de capital y tendría menor aversión al riesgo que un inversor con un nivel de ganancias bajo.

La planificación estratégica del tiempo en las inversiones es un aspecto fundamental para los inversores, ya que permite adaptar sus estrategias a diferentes horizontes temporales. Este enfoque temporal se clasifica comúnmente en tres categorías principales

- **Inversiones Intradía:** Son aquellas en las que los inversores compran y venden activos financieros dentro del mismo día de negociación, con el objetivo de aprovechar las fluctuaciones de precios a corto plazo para obtener beneficios rápidos. Este enfoque requiere un monitoreo constante del mercado para poder aprovechar las oportunidades que se desarrollan en lapsos de tiempo muy cortos.
- **Inversiones Swing:** Son aquellas que tienen un horizonte temporal que oscila entre varios días y varias semanas, los inversores buscan capitalizar las tendencias del mercado a corto y mediano plazo. Se centran en capturar las

oscilaciones o "swings" en los precios de los activos. Esta estrategia permite a los inversores aprovechar las tendencias sin tener que comprometerse a mantener las inversiones a largo plazo.

- Inversiones a Largo Plazo: Las inversiones a largo plazo se caracterizan por un horizonte temporal extendido, siendo este horizonte mayor a un año y generalmente de varios años, incluso décadas. Los inversores a largo plazo buscan construir riqueza a lo largo del tiempo, beneficiándose de la apreciación sostenida de los activos. Este enfoque implica la tolerancia a la volatilidad a corto plazo y la capacidad de resistir fluctuaciones temporales en el mercado.

2.2.1.4 Aplicación de la teoría del portafolio en el mercado de criptomonedas

La diversificación constituye una herramienta de inversión que, incluso en un ambiente tan volátil como el mercado de criptomonedas, sigue cumpliendo sus principios: el hecho de dividir el capital de inversión en distintos activos permite reducir el riesgo de inversión. Es reconocido que el mercado de criptomonedas sigue tendencias que afectan a la gran mayoría de las criptomonedas, denotando un patrón de correlación positiva entre ellas; pero aun así existe una gran variedad de criptomonedas que poseen una correlación positiva baja, e incluso una correlación nula, permitiendo una segregación del riesgo óptima en este campo de inversión.

El mercado de criptomonedas es susceptible al riesgo de mercado por factores externos, como regulaciones gubernamentales, avances tecnológicos y eventos macroeconómicos; así como cada criptomoneda posee un proyecto y un equipo de desarrollo que la respalda, y por ende puede existir un riesgo diversificable para cada uno de estos activos digitales. Una de las características más reconocidas de estos mercados financieros disruptivos es la alta volatilidad que estos poseen.

Dada la naturaleza dinámica del mercado de criptomonedas, la gestión activa de la cartera puede ser crucial. Ajustar la asignación de activos según cambios en la correlación y fundamentos de los mismos puede ayudar a mantener una cartera más resiliente y adaptada a las condiciones del mercado.

2.2.2 Teoría de Dow

El nombre “Teoría de Dow” proviene de la referencia del autor William Hamilton a los estudios realizados por el economista Charles Dow en el siglo XIX. La teoría de Dow fue desarrollada mediante la observación y análisis de los precios de acciones en el mercado, Dow redactó varias editoriales que reflejaban sus opiniones acerca de la especulación en el mercado y las tendencias de precios que pueden ser identificadas en ellos.

Uno de los aspectos más llamativos de esta teoría al ser tan temprana, es que la manipulación de los mercados mediante la especulación o el pánico de las masas no fue negada, sino más bien dada por un hecho; estos movimientos en el flujo de los precios podrían ser afectados por grandes instituciones, inversores especuladores, noticias de última hora e incluso rumores, afectando a las tendencias de los movimientos secundarios o terciarios, más no a la tendencia del movimiento primario (o principal).

Siguiendo con los aportes de Dow, se establecen diversos principios para la comprensión de esta teoría:

- El mercado de valores posee tres movimientos: Tendencia primaria, secundaria y terciaria.
- La tendencia posee tres fases para cada tipo de mercado.
- La naturaleza de la tendencia es confirmada por el volumen.
- El inicio de una nueva tendencia pauta el fin de la anterior.
- Los precios a tomar en consideración para las tendencias son los precios de cierre.

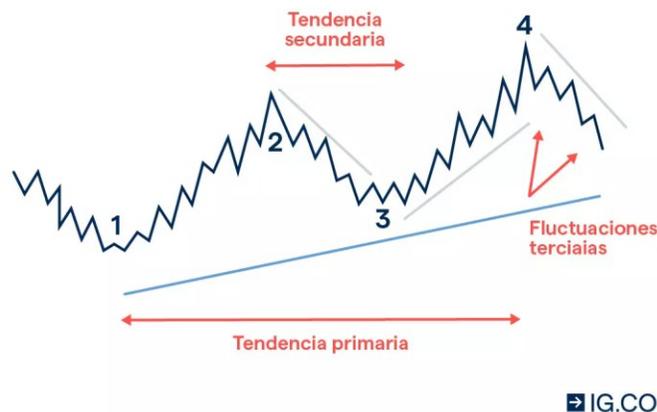
2.2.2.1 Análisis técnico

La conocida Teoría de Dow constituye el origen del análisis técnico. La misma está formada por el conjunto de principios mencionados anteriormente, que han guiado las bases del trading durante décadas y fundamentan el movimiento general de las cotizaciones bursátiles. Para comprender el significado del análisis técnico, nos guiamos por la siguiente definición:

El análisis técnico es el estudio del comportamiento del inversor y su efecto sobre los movimientos de precio en los mercados. Los movimientos hacia arriba y hacia abajo que se pueden ver en los gráficos de precios reflejan las fluctuaciones entre oferta y demanda. Los analistas examinan estos patrones o figuras de subida y bajada para identificar las tendencias que se reflejan y, de esta forma, calcular los posibles movimientos futuros del mercado. (Díaz, 2019)

Para identificar con certeza los movimientos del mercado, Dow y Hamilton determinaron tres tipos de movimientos de precios, basándose en los resultados alcistas o bajistas.

Figura 2. Movimiento del mercado según Dow



Fuente: Torres, (2 de febrero de 2023)

Los movimientos primarios representan la tendencia general del mercado y pueden durar desde unos pocos meses hasta muchos años, denominando a los mercados como alcistas y bajistas. Al identificar la tendencia primaria, esta permanecerá vigente hasta que se demuestre lo contrario; Hamilton creía que la longitud y la duración de la tendencia eran en gran medida indeterminables.

La Teoría de Dow permite a los inversores identificar la tendencia principal e invertir en consecuencia, siendo una realidad que nadie sabe dónde y cuándo terminará la tendencia principal.

Los movimientos secundarios van en contra de la tendencia principal y son de naturaleza reaccionaria, para un mercado alcista, un movimiento secundario se considera una corrección, mientras que, en un mercado bajista, los movimientos secundarios a veces se denominan repuntes de reacción. Un movimiento secundario puede ser considerado al tener un movimiento contrario al movimiento principal por un plazo de tres semanas hasta varios meses, algunas características de los movimientos secundarios señaladas por Hamilton son las siguientes:

- Basándose en observaciones históricas, Hamilton estimó que los movimientos secundarios retroceden entre $1/3$ y $2/3$ del movimiento primario, siendo el 50% la cantidad típica.
- Hamilton también observó que los movimientos secundarios tienden a ser más rápidos y nítidos que el movimiento primario precedente.
- Al final del movimiento secundario, suele haber un periodo de calma justo antes del cambio de tendencia. Este periodo suele caracterizarse por un escaso movimiento de los precios, una disminución en el volumen o una combinación de ambos casos.

Movimientos terciarios son fluctuaciones de precios con un lapso menor a tres semanas, tomándose en consideración usualmente los movimientos de cierre diarios, teniendo un movimiento opuesto a la tendencia secundaria. Las fluctuaciones diarias, aunque importantes cuando se consideran en conjunto, pueden ser peligrosas y poco fiables individualmente al haber poca estructura en la acción del precio de uno, dos o incluso tres días. Sin embargo, cuando se combinan una serie de días, empieza a surgir una estructura y el análisis se fundamenta mejor.

Las tendencias de mercado en trading se pueden definir como la dirección en la que se mueve un mercado de manera sostenida durante un intervalo de tiempo determinado. Estas tendencias determinan el tipo de mercado según los resultados de las fluctuaciones de precios. “El movimiento nunca será en línea recta, sino que los

precios suelen variar en sentido ascendente y descendente formando una especie de ondas que, en conjunto, determinarán la tendencia.” (Mora, 2023, párr. 3) Estas tendencias o movimientos del mercado pueden ser categorizados de tres formas:

2.2.2.1.1 Mercado alcista

El mercado alcista se define como un avance prolongado y sostenido marcado por el aumento de la especulación y la demanda de valores. “Una tendencia alcista se define por precios que forman una serie de máximos y mínimos crecientes (máximos más altos y mínimos más altos).” (StockCharts, s.f). Dentro de un mercado alcista, estas son las fases que pueden observarse:

- Fase de acumulación: Los precios suben y aumenta el volumen.
- Fase de participación pública: Los inversores minoristas y medios empiezan a notar la tendencia alcista y se unen; generalmente, es la fase más larga.
- Fase de exceso: El mercado alcanza un punto en el que los inversores y operadores experimentados comienzan a salir de sus posiciones.

Figura 3. Representación de una tendencia alcista, conocida como "Bull Market"



Fuente: Mora, (20 de diciembre de 2023)

2.2.2.1.2 Mercado bajista

El mercado bajista se define como un descenso prolongado y sostenido marcado por la disminución de la demanda de valores. “Una tendencia bajista se define

por precios que forman una serie de máximos y mínimos decrecientes (máximos más bajos y mínimos más bajos).” (StockCharts, s.f) Dentro de un mercado bajista, estos son las fases que pueden observarse:

- Fase de distribución: Un descenso del valor o una escasa demanda comienza a distribuirse por toda la comunidad inversora.
- Fase de participación del público: Los inversores medios y minoristas venden acciones y abandonan posiciones para reducir pérdidas.
- Fase de pánico (o desesperación): Los inversores han perdido toda esperanza de que se produzca una corrección o un retroceso total y siguen vendiendo a gran escala.

Figura 4. Representación de una tendencia bajista, como "Bear Market"



Fuente: Mora, (20 de diciembre de 2023)

2.2.2.1.3 Líneas horizontales

Las líneas horizontales no son tipos de mercado, pero de igual manera se desarrollan cuando los valores se mueven lateralmente durante un periodo de tiempo. Estos intervalos permiten trazar líneas horizontales que conectan los máximos y los mínimos, indicando la acumulación o distribución de los operadores, pero es prácticamente imposible saber de cuál de las dos se trata hasta que se produce una ruptura al alza o a la baja. Si se producía una ruptura al alza, el rango se consideraba una zona de acumulación. Si se produjera una ruptura a la baja, el rango de negociación se consideraría una zona de distribución.

Figura 5. Gráfica con una línea horizontal o rango de negociación neutral



Fuente: StockCharts (s.f.)

2.2.2.2 Volumen de las transacciones

Cuando un activo experimenta un cambio de precio acompañado por un aumento significativo en el volumen, se considera una señal de que la nueva tendencia tiene un respaldo sólido, en cambio, si el precio sube, pero el volumen disminuye, podría indicar que la fuerza detrás del movimiento es débil y la tendencia podría estar perdiendo impulso.

Hamilton pensaba que el volumen debería aumentar en la dirección de la tendencia primaria, es decir, en un mercado alcista primario, el volumen debería ser mayor en los avances que en las correcciones. No sólo debería disminuir el volumen en las correcciones, sino también la participación. Lo contrario ocurre en un mercado bajista primario, en el que el volumen debería aumentar en las caídas y disminuir durante los repuntes de reacción, donde estos también deberían ser estrechos, reflejando la escasa participación del mercado en general.

Vigencia de una tendencia Una tendencia deja de ser alcista y pasa a ser bajista, cuando el precio rebasa el mínimo de referencia. Así mismo, una tendencia

deja de ser bajista y pasa a ser alcista, cuando el precio supera el máximo de referencia. En la siguiente imagen se puede observar cómo se trazan los mínimos y máximos de referencia.

Figura 6. Cambio de tendencia, junto a máximos y mínimos de referencia



Fuente: Rus, (03 de julio de 2020)

2.2.2.3 Aplicación del análisis técnico en el mercado de criptomonedas

El análisis técnico ha emergido como una herramienta crucial para comprender y predecir los movimientos de precios en un sector tan dinámico y volátil como lo son los mercados de criptomonedas. El objetivo de Dow y Hamilton era identificar la tendencia principal de los mercados financieros y captar los grandes movimientos. La teoría de Dow describe las tendencias del mercado, y cómo se comportan típicamente. A pesar de haber sido realizada hace más de un siglo, los elementos básicos de esta teoría siguen siendo válidos en los mercados financieros actuales.

Dow y Hamilton comprendieron que el mercado estaba influido por las emociones y era propenso a reacciones exageradas, tanto al alza como a la baja. Con esto en mente, se concentraron en identificar la tendencia y luego seguir la tendencia, considerando que la tendencia se mantiene hasta que se demuestre lo contrario. (StockCharts, s.f.)

La teoría de Dow permite una toma de decisiones con un menor sesgo de las emociones, al saber identificar cómo afecta el movimiento de los precios a la formación de una tendencia. Los traders de criptomonedas utilizan los gráficos, indicadores y patrones técnicos disponibles en los mercados criptográficos para identificar tendencias, niveles de soporte y resistencia, así como señales de compra o venta.

El análisis técnico en el mercado de criptomonedas resulta de gran importancia al proporcionar herramientas valiosas para interpretar los movimientos del precio de los activos, consiguiendo tomar decisiones informadas. Su aplicación en este entorno financiero emergente demuestra la adaptabilidad de la teoría de Dow, contribuyendo así a un enfoque más robusto en la toma de decisiones financieras en el mundo digital.

2.2.3 Teoría de Inversión en Valor

En 1934, después de la Gran Depresión, Benjamin Graham y David Dodd, ambos profesores de la Columbia Business School, publicaron un libro llamado "Security Analysis". El libro advirtió a los inversores contra el comportamiento especulativo del mercado y los instó a centrarse en el valor intrínseco de un valor. Inmediatamente después del lanzamiento del libro, el análisis fundamental se convirtió en el principio más importante y la metodología clave para la valoración de activos.

La inversión en valor, como estrategia financiera, se centra en identificar acciones que se consideran infravaloradas en relación con su valor intrínseco o valor contable. Esta estrategia se fundamenta en la premisa de que el mercado puede sobre reaccionar a las noticias, tanto positivas como negativas, lo que resulta en movimientos de precios que no reflejan adecuadamente los fundamentos a largo plazo de una empresa.

La inversión en valor es una estrategia a largo plazo, que implica la identificación y adquisición de acciones que se consideran infravaloradas según el análisis fundamental. Los inversores en valor a menudo adoptan un enfoque contrario al del mercado, evitando seguir la corriente y buscando activamente oportunidades en empresas de calidad que el mercado pueda estar subestimando.

2.2.3.1 Análisis fundamental

El análisis fundamental es un enfoque de análisis de mercado que se centra en la evaluación de los fundamentos económicos y financieros de una empresa o activo. El objetivo principal del análisis fundamental es determinar el valor intrínseco de un activo y compararlo con su precio de mercado actual, este tipo de análisis se basa en la evaluación de los activos a partir de hechos e influencias externas, así como de los estados financieros y de las tendencias industriales.

El análisis fundamental intenta calcular el valor real de un título para así descubrir si en un momento determinado el precio del mismo está infravalorado. Siempre teniendo en cuenta que los resultados de los balances y los precios se encuentran en constante cambio y que la cotización se puede ver influenciada también por otros factores entre los que se incluyen los políticos y los económicos.

2.2.3.1.1 Enfoque de arriba hacia abajo

El enfoque “Top-Down” se centra en factores macro, como el estado de la economía, las previsiones del PIB, el nivel de desempleo, las tasas de interés, etc. (Tachev, 2022). Al considerar estos factores, el inversor crea una previsión más amplia de la imagen de su inversión: la dirección general de la economía y tendencias generales del mercado.

Mediante este enfoque, el inversor, estará más al tanto de los sectores e industrias que prosperarán y aquellos que pueden no ser una oportunidad de inversión sólida. La idea de este enfoque es reducir el horizonte de inversión comenzando desde la imagen global y cambiando hacia acciones individuales, abarcando las inversiones desde una perspectiva más general.

2.2.3.1.2 Enfoque de abajo hacia arriba

El enfoque “Bottom-Up” es el opuesto al enfoque anterior, donde se analiza la situación desde un micro nivel. Tachev (2022) plantea que: “Los inversores que aplican esta metodología creen que el estado general de la economía puede no ser indicativo del desempeño de acciones particulares.” Traduciéndose en la creencia de que algunas acciones pueden tener un alto potencial de inversión, aún formando parte de un sector o industria estancada.

Los analistas fundamentales de abajo hacia arriba se centran en las ganancias corporativas, los estados financieros, los balances, los comunicados de prensa, las cartas a los inversores, las estimaciones de oferta y demanda, los bienes y servicios ofrecidos por el negocio y otras fuentes de información específicas de la compañía.

2.2.3.1.3 Comparación entre ambos enfoques

Los inversores de arriba hacia abajo se centran principalmente en identificar los sectores e industrias con buen desempeño. De esa manera, pueden reducir el universo de oportunidades potenciales y cambiar rápidamente entre el análisis de activos específicos. Los analistas de abajo hacia arriba, por otro lado, obtienen una comprensión más clara del proyecto de una empresa en particular y sus operaciones.

Ambos tipos de análisis fundamentales son adecuados para diferentes situaciones y atraen más a diferentes tipos de inversores. El enfoque de arriba hacia abajo es preferido por los inversores principiantes o aquellos que no tienen tiempo para hacer análisis financieros en profundidad a nivel micro. El enfoque de abajo hacia arriba, por otro lado, es preferido por los inversores que buscan acciones de alto potencial capaces de superar el mercado.

2.2.3.2 Aplicación del análisis fundamental en el mercado de criptomonedas

El análisis fundamental es un ingrediente vital de la realidad de los mercados financieros hoy en día. Esta es una herramienta importante para los inversores que buscan identificar oportunidades de inversión a largo plazo. Además, se utiliza comúnmente en el trading de acciones, pero también se puede aplicar a otros mercados financieros, como el mercado de criptomonedas.

Los inversores en valor buscan oportunidades en el mercado, creyendo que pueden obtener beneficios al adquirir activos a precios menores al valor que estiman. En el caso de las criptomonedas, hay ciertas limitaciones que dificultan su aplicación de manera óptima, como lo es la falta de datos fundamentales, las criptomonedas al ser activos digitales descentralizados, muchas veces carecen de los datos financieros y económicos utilizados en el análisis fundamental de una empresa o proyecto tradicional.

Sin embargo, el análisis fundamental puede seguir siendo útil para invertir en criptomonedas en ciertos casos:

- **Proyectos sólidos:** Algunas criptomonedas están respaldadas por proyectos sólidos con un equipo de desarrollo talentoso, una visión clara y un caso de uso

real. En tales casos, evaluar los fundamentos del proyecto puede ser útil para determinar su valía a largo plazo.

- **Análisis de mercado:** El análisis fundamental puede ayudar a comprender la demanda potencial de una criptomoneda en función de su utilidad y aplicación.
- **Evaluación a largo plazo:** Aunque las fluctuaciones a corto plazo pueden ser extremas, los inversores a largo plazo pueden utilizar el análisis fundamental para identificar criptomonedas con fundamentos sólidos que puedan proporcionar valor a lo largo del tiempo.

El análisis fundamental permite evaluar de una manera mucho más objetiva el proyecto que envuelve a una criptomoneda en específico, ayudando a identificar si es una opción de inversión que aumentará de valor con el paso del tiempo, convirtiéndose en una herramienta valiosa al ser aplicada en conjunto con otros métodos de análisis.

2.3 Referencias conceptuales

2.3.1 Criptomonedas

Según FBS (2022) explican que: “una criptomoneda es una moneda digital que se utiliza para comprar bienes y servicios y está protegida por criptografía. La mayoría de las criptomonedas son redes descentralizadas basadas en la tecnología blockchain.” (párr. 2)

En relación a la cita anterior, las criptomonedas son monedas virtuales protegidas por la criptografía, y utilizadas por medio de la tecnología Blockchain, que se utilizan para la compra de bienes y servicios. Cabe destacar que; es un tema de gran interés en la actualidad, aunque su uso aún no es muy extendido, cada vez son más las personas que las utilizan como medio de inversión o como forma de pago. Se caracterizan por diversas cualidades, como lo son:

- El uso de la criptografía para controlar la emisión de nuevas unidades y verificar la transferencia de fondos.
- Son activos muy volátiles y su valor puede fluctuar significativamente en un corto período de tiempo. Además, su uso aún no está regulado en muchos países, lo que puede generar cierta incertidumbre en los usuarios.

- Son descentralizadas, lo que significa que no están controladas por ningún gobierno o entidad centralizada como los bancos.
- Son intercambiables al igual que las monedas tradicionales, ya que se pueden cambiar por otras divisas.

2.3.1.1 Creación

El origen de las criptomonedas se vincula a la necesidad de una forma de moneda íntegramente descentralizada, sin un banco central que controle las transacciones. Esta necesidad suele vincularse a la crisis financiera mundial de 2008, cuando se intentó hacer frente a la deflación de la economía mediante la emisión de dinero de forma masiva, perdiendo el dinero cada vez más valor.

Puede que el desastre económico y la intervención de las instituciones impulsó el desarrollo de las criptomonedas, pero lo cierto es que su desarrollo comenzó años antes.

En 1998, Wei Dai, describió por primera vez el concepto de criptomoneda, planteando la idea de crear un nuevo tipo de dinero digital que emplearía un sistema criptográfico como medio de control y cuya principal característica fuera la descentralización. Por consiguiente, el interés por las criptomonedas fue creciendo paulatinamente, desarrollando y perfeccionando el concepto en foros y listas de correo de carácter abierto.

Donde se suscriben criptógrafos e investigadores de todo el mundo interesados en la protección de la intimidad personal en la evolución digital. Finalmente, el 3 de enero de 2009, entró en funcionamiento la primera criptomoneda basada en el protocolo Bitcoin, con la creación de los primeros bitcoins y el inicio de la minería (validación de las transacciones). Era un proyecto de código abierto concebido por una entidad bajo el seudónimo de Satoshi Nakamoto.

2.3.1.2 Clasificación de criptomonedas

Actualmente, existen miles de criptomonedas, entre ellas; Bitcoin, Ethereum, Litecoin, Ripple, entre otras. Todas las criptomonedas poseen un proyecto que las diferencia del resto; podremos observar en su whitepaper sus características y

objetivos, y en su hoja de ruta el plazo en el que planea cumplirlos. Usualmente, los proyectos ambiciosos tienen bien definido el uso de la moneda, el modelo de emisión de monedas y la transparencia del proyecto ante el público, desde su equipo de trabajo se crea confianza en la moneda para el público.

Las criptomonedas abarcan una variedad de clasificaciones, cada una con características únicas que reflejan la diversidad dentro del ecosistema digital. Se presentan las siguientes criptomonedas:

Bitcoin: Considerado como la pionera y líder indiscutible en el mundo de las criptomonedas, Bitcoin se destaca como la "madre" de todas las monedas digitales. Desde su creación, ha sentado las bases para la revolución financiera descentralizada, siendo reconocida por su innovación y su prominente dominio en el mercado.

Altcoins: Estas monedas alternativas surgieron después de Bitcoin, ofreciendo una gama diversa de características y funcionalidades. Aunque surgieron a raíz de Bitcoin, las altcoins han evolucionado para abordar desafíos específicos, como la escalabilidad, la privacidad y la interoperabilidad entre cadenas. Ejemplos notables incluyen Ethereum, Litecoin y Cardano.

Memecoins: En el mundo de las criptomonedas, las memecoins son aquellas que capturan la atención del público gracias a su origen humorístico o cultural. A menudo, estas monedas no tienen proyectos o tecnologías innovadoras detrás de ellas, pero ganan popularidad debido a su naturaleza viral y la participación comunitaria. Dogecoin y Shiba Inu son ejemplos destacados de memecoins.

Stablecoins: Diseñadas para mitigar la volatilidad inherente a las criptomonedas, las stablecoins mantienen un valor estable al estar vinculadas a activos externos, como monedas fiduciarias o materias primas. Al mantener una paridad 1:1 con el dólar estadounidense u otros activos, las stablecoins ofrecen estabilidad y confianza a los usuarios para realizar transacciones y almacenar valor de manera segura.

2.3.2 Mercados Financieros

El autor Prieto (2023), define a los mercados financieros como “medios físicos o virtuales, en donde se realizan operaciones de compraventa de valores, facilitando la interacción y los intercambios para la negociación de diversos productos o instrumentos financieros, llamados activos financieros.” (párr. 3)

En relación al párrafo anterior, el autor se refiere a los mercados financieros como un espacio en el que se llevan a cabo operaciones mercantiles de intercambio de activos financieros entre agentes económicos, y en el que se definen los precios de dichos activos.

Al desarrollar esta investigación, nos centramos exclusivamente en el mercado de las criptomonedas, también conocido como mercado criptográfico. Este mercado se refiere a la negociación de criptomonedas como Bitcoin, Ethereum, Ripple, entre otras.

2.3.2.1 Exchange de Criptomonedas (Mercado Financiero Criptográfico)

Según Rus (2021), define al exchange de criptomonedas como: “el portal o la plataforma en la que los inversores realizan intercambios con estas a cambio de dinero fiat u otras criptomonedas. Estos exchanges, con base en la oferta y la demanda, fijan el precio de las distintas criptomonedas.”

Según, García (2018), Los intercambiadores de criptomonedas o su definición en inglés como “Exchange” son el conjunto de plataformas digitales en las cuales los inversores pueden intercambiar una criptomoneda por otra, o también convertir las criptomonedas en dinero fiduciario. En otras palabras, en función del tipo de Exchange, puede tratarse de una plataforma de intercambio de criptomonedas

Los exchanges tradicionales permiten que una persona pueda comprar y vender criptomonedas según la cotización en el momento de la transacción. Estas plataformas cobran una comisión por servicio. Algunas de ellas permiten intercambiar de una criptomoneda a otra, mientras que otras permiten convertirlas en dinero fiduciario. Entre los más conocidos y utilizados podemos mencionar Binance, Coinbase o Kraken.

2.3.2.2 Plataformas de Criptomonedas para realizar Inversiones

Las plataformas (exchanges) de criptomonedas son espacios digitales que permiten a los usuarios comprar, vender e intercambiar activos digitales, como Bitcoin y Ethereum. Funcionan como intermediarios en el mercado, facilitando la ejecución de transacciones y proporcionando servicios de almacenamiento de criptomonedas.

Estas plataformas suelen incluir características como billeteras digitales integradas, gráficos de precios en tiempo real y herramientas de análisis técnico, además, facilitan la liquidez del mercado al conectar a compradores y vendedores.

Los principales exchanges de criptomonedas se clasifican según el volumen de comercio, la liquidez, la confianza en la legitimidad de los volúmenes de comercio reportados y el tráfico. CoinMarketCap es un sitio web que clasifica y puntúa los principales exchanges de criptomonedas, Las tres principales según CoinMarketCap, son:

- **Binance:** Es uno de los principales exchanges de criptomonedas en el mundo, con un volumen de comercio de más de \$13 mil millones. Binance, permite a los usuarios comprar, vender y almacenar criptomonedas como Bitcoin, Ethereum, Litecoin, Ripple, entre otras. También ofrece una amplia gama de servicios, como trading de futuros, préstamos, staking, entre otros.
- **Coinbase Exchange:** Permite a los usuarios comprar, vender y almacenar criptomonedas como Bitcoin, Ethereum, Litecoin, Ripple, entre otras, con un volumen de comercio de más de \$2 mil millones. Es utilizado para acceder a la colocación de órdenes, datos de mercado en tiempo real y mercados de futuros con bajo costo de ejecución y tarifas transparentes.
- **Kraken:** Ofrece intercambio o trading de criptomonedas a dinero fiat, además de proporcionar información de precios al terminal Bloomberg, los usuarios pueden comprar, vender y operar con más de 200 criptomonedas. La plataforma es accesible desde más de 190 países y cuenta con más de 9 millones de clientes, con un volumen de comercio de \$1 mil millón.

Estos exchanges permiten a un inversor abrir cuentas que brindan acceso al mercado de criptomonedas. Los inversores, cuando se completa el proceso, el

exchange asigna las billeteras digitales correspondientes a su cuenta, esto permite a los inversores comprar y vender los criptoactivos que deseen, realizar análisis y comenzar a operar.

Los exchanges ofrecen un servicio de almacenaje para sus usuarios, denominadas billeteras digitales o monederos electrónicos usualmente denominados 'wallets'.

Coinbase (2022), "Las billeteras de criptomonedas almacenan sus claves privadas para que sus activos digitales sean seguros y accesibles. También le permiten enviar, recibir y gastar criptomonedas como Bitcoin y Ethereum."

2.3.3 Inversiones en criptomonedas

Las inversiones en criptomonedas son una alternativa accesible para todo operador que esté interesado en obtener ventaja de las características de estos productos. Las dos alternativas principales para desarrollar una inversión en criptomonedas son:

1. La compra de criptomonedas, manteniéndolas hasta que aumenten su valor y venderlas posteriormente. Usualmente se relacionan a las inversiones a largo plazo, realizadas por más de 1 año con la finalidad de obtener una mayor rentabilidad.
2. Hacer trading de criptomonedas para obtener ganancias a partir de las variaciones en el precio de las criptomonedas en periodos de tiempo cortos, aprovechando la alta volatilidad del mercado de criptomonedas.

2.3.3.1 Tipos de inversores

Existen varios tipos de inversores según el objetivo que se busca. Algunos están enfocados en sacar beneficios a corto plazo, mientras que otros se enfocan en el largo plazo. Los tipos de inversores que pertenecen a los mercados criptográficos son:

Holders: Estas son los que almacenan pequeñas o grandes cantidades de criptomonedas y no planean venderlas hasta que se revalorizan tras pasar varios meses o años. Estos inversores adquieren cantidades cada vez que tienen la posibilidad, pues ellos confían en dichos proyectos y esperan convertirse en ballenas

de dichas criptomonedas, e incluso sacar grandes rentabilidades en el momento oportuno.

Inversores individuales (Traders): Estas son personas que ponen parte de sus ahorros en criptomonedas para el crecimiento de su inversión a largo plazo. Son personas que no creen ciegamente en el proyecto, sino que solamente buscan sacar rentabilidades haciendo múltiples operaciones en el corto plazo.

Ballenas: Son grandes inversores y que adquieren elevados montos de criptomonedas. Estas personas cuentan con capacidad para mover el precio e influir en el futuro del proyecto.

Cabe destacar que las ballenas pueden manipular el mercado, pues tienen mucho poder, pueden comprar de golpe grandes cantidades de criptomonedas o venderlas, afectando así el precio; sobre todo, en lo que respecta a proyectos pequeños. Este mercado se mueve por oferta y demanda, de ahí radica su volatilidad.

2.3.3.2 Trading y estrategias de trading

El trading es una actividad financiera que consiste en la compraventa de activos cotizados en un mercado financiero con el objetivo de obtener un beneficio positivo en un corto periodo de tiempo. Existen varios tipos de trading, cada uno con sus propias características y estrategias, algunos de los más comunes son:

- **Scalping:** Esta estrategia implica la compra y venta de activos financieros en un plazo de tiempo muy corto, generalmente unos pocos segundos o minutos. Los scalpers buscan aprovechar las fluctuaciones de precios a muy corto plazo para obtener ganancias.
- **Trading intradía:** Esta estrategia implica la compra y venta de activos financieros en el mismo día, buscando aprovechar las fluctuaciones diarias del mercado para obtener ganancias. Esta estrategia requiere una gran cantidad de tiempo y atención, ya que los traders deben monitorear constantemente el mercado durante todo el día.
- **Swing trading:** Esta estrategia implica la compra y venta de activos financieros en un plazo de tiempo más largo que el Day trading, generalmente de unos

pocos días a unas pocas semanas. Los swings traders buscan aprovechar las tendencias del mercado a corto plazo para obtener ganancias.

2.3.4 Análisis Técnico

El análisis técnico es una metodología que se utiliza para interpretar el comportamiento del precio de un activo financiero. Se basa en el estudio de los gráficos de precios y el uso de indicadores técnicos para determinar la tendencia de un mercado, así como los posibles puntos de entrada y salida de cada posición, basándose en datos históricos, patrones de precios reflejados en el gráfico, las tendencias que estos dibujan.

Para poder realizar un buen análisis técnico es necesario poder identificar y reconocer el comportamiento a través de los gráficos, estos gráficos son representados por velas japonesas.

2.3.4.1 Gráficos de Vela:

Los gráficos de velas son representaciones gráficas del precio de un activo, en las que se indica los movimientos de sus valores en un mercado financiero. Tradicionalmente, las velas aparecen en verde y rojo, estas velas se llaman velas japonesas. Son aquellas que muestran la evolución del precio de un activo en un momento concreto. Cada vela representa la cotización durante cierto periodo de tiempo.

- **Verde:** el precio subió en su unidad de tiempo, siendo la parte baja del cuerpo el precio de apertura y el cuerpo final superior en el que cerró
- **Roja:** el precio bajó en su unidad de tiempo, siendo la parte alta su apertura y la baja en donde cierra.

El cuerpo de la propia vela muestra el intervalo apertura-cierre de los precios. La mecha de la vela muestra el intervalo completo de la unidad de tiempo de la vela, es decir, del precio más alto al más bajo. En la siguiente figura conoceremos el cuerpo de las velas:

Figura 7. Representación gráfica del cuerpo de las velas japonesas



Fuente: (Zúñiga, 2019)

2.3.4.2 Temporalidades:

En el trading una temporalidad representa un cierto periodo durante el cual el precio se mueve. Cada plataforma tiene su configuración de temporalidades. Esta consiste en mostrar las velas japonesas en los distintos intervalos de tiempo, mostrando su apertura, cierre, máximo y mínimo en las mismas.

- **Semanal:** La vela semanal, muestran el movimiento de precios durante una semana completa de operaciones. Esta vela es útil para los inversores que buscan identificar tendencias a largo plazo.
- **Diario:** La vela diaria, muestra el movimiento de precios durante un día completo de operaciones. Es utilizada por traders para identificar tendencias a corto y mediano plazo.
- **1 Hora:** Este marco de tiempo es útil para los traders que buscan identificar tendencias y patrones en un horizonte temporal más corto en el intradía y el corto plazo.
- **5 Minutos:** Los traders estudian este tipo de velas para identificar tendencias en el horizonte temporal muy cortos, con operaciones de Scalping. La vela de minutos proporciona una visión detallada y rápida del comportamiento del precio en el corto plazo.

Cada marco de tiempo tiene sus propias características y cada uno da oportunidades de entrada al mercado, es importante que el trader adapte la temporalidad en la que se sienta más cómodo al momento de operar. Los analistas utilizan estos gráficos en distintas temporalidades para estudiar el comportamiento de los inversores y comprender las tendencias.

2.3.4.3 Soportes y resistencias:

El soporte y la resistencia se pueden ver como un suelo y un techo, que parecen limitar un intervalo de movimiento de mercado. Los precios dinámicos, y algunas veces volátiles del mercado, son un resultado del cambio continuo en el equilibrio entre oferta y demanda. Cuando la oferta supera la demanda, los precios tienden a bajar; mientras que cuando no hay oferta suficiente como para satisfacer la demanda, los precios tienden a subir.

El analista técnico identifica las tendencias que se forman en los mercados, centrándose en los niveles de precio en los que cambia el equilibrio. Aunque estos niveles se crean en el mercado de forma natural y sin ningún tipo de planificación, representan la opinión colectiva de todos los participantes en el mercado. Dando como resultado los soportes y resistencias

2.3.4.3.1 Nivel de soporte

Un nivel de soporte es el nivel donde un precio a la baja encuentra un suelo para detener su caída y volver a 'recuperarse' potencialmente. Lo que pasa es que los posibles compradores ven la caída del precio y deciden que es un buen momento para entrar en el mercado, esto elimina el exceso de oferta, hasta que la oferta y la demanda se vuelven a equilibrar y se detiene la caída. Cuantos más compradores decidan unirse, más se inclinará el balance hacia la demanda, lo que hará que los precios vuelvan a subir.

Los analistas técnicos pueden identificar los niveles de soporte posibles, pero, dado que los mercados nunca son predecibles al 100%, esto no se puede garantizar. Tenga en cuenta que, si el precio no supera el nivel de soporte esperado, podría seguir bajando hasta que encuentre otro soporte.

2.3.4.3.2 Nivel de resistencia

Un nivel de resistencia es lo contrario a un nivel de soporte. Este es el nivel en el que un precio al alza encuentra cierta resistencia para detener su avance y, potencialmente, vuelve a bajar. Lo que ocurre en estos casos es que los posibles vendedores ven la subida del precio y deciden que es un buen momento para vender, esto genera más oferta en el mercado, con lo que al final oferta y demanda se igualan y vuelve a equilibrar el mercado hasta que se detiene la subida.

Cuantos más vendedores intenten conseguir ese alto precio, la fuerza de venta colectiva volverá a hacer que baje el precio. Si el precio no supera un nivel de resistencia, algunos analistas creen que es posible que siga subiendo hasta que alcance el siguiente nivel de resistencia. En la siguiente gráfica se observa la representación de soportes y resistencias o de pisos y techos.

Figura 8. Visualización gráfica de la estructura de mercado, líneas de soportes y resistencias



Fuente: (Sattarov, 2020)

Ganzinelli (2000), mencionó que dentro de todo análisis técnico siempre la historia suele repetirse en los gráficos, es importante el estudio del comportamiento del mercado en el pasado para comprender del futuro, para esto es sumamente importante analizar el comportamiento del mercado a través de los gráficos chartistas los cuales nos pueden dar indicadores de ciertas rupturas al alza o a la baja para poder operar

dentro de este mercado a través de los distintos patrones que pueden ir formándose y definiendo tendencias. (pág.17)

2.3.4.4 Patrones chartistas:

El chartismo es una técnica de análisis técnico que se basa en el estudio de los gráficos de precios de los activos financieros con el objetivo de identificar patrones y tendencias que puedan indicar futuros movimientos en el mercado.

Figura 9. Visualización gráfica de patrones chartistas, Doble techo - Doble suelo, Triple techo – Triple suelo



Fuente: (Independent Trading, s.f.)

Por tanto, el análisis chartista se basa en la idea de la acción del precio, y que el comportamiento del mercado respecto al precio se repite en patrones que pueden ser identificados y analizados. Algunos de los más importantes son:

2.3.4.4.1 Patrones de cambio de tendencia:

- Doble Techo Y Doble Suelo: formados después de una tendencia sostenida, les indican a los analistas que la tendencia podría estar a punto de invertirse. Estos patrones se crean cuando un movimiento de precio impulsa los niveles de soporte o resistencia dos veces y no consigue superarlos. Los puntos más bajos (en el doble techo) y más altos (en el doble suelo) entre dos picos se denominan “cuellos”. A menudo, este comportamiento es una indicación de una tendencia inversa intermedia o a largo plazo.

- Triple techo: es una figura inversa bajista dado que, al final, el precio cambia hacia abajo. Estas figuras se forman cuando un valor intenta superar tres veces un nivel clave de resistencia y no lo consigue. Después de esos tres intentos fallidos, desciende por debajo del nivel de soporte y, entonces, se espera que se mueva con una tendencia a la baja.
- Triple suelo: es una figura inversa alcista, dado que, al final, el precio cambia hacia arriba. Es, efectivamente, lo opuesto al triple techo, dado que implica un mercado que intenta caer por debajo de un nivel de soporte tres veces antes de dejarlo y moverse por encima del nivel de resistencia.

Los gráficos chartistas muestran siempre suelos y techos frente a los precios, estos puntos son puntos de apoyo y rebote entre los cuales van fluctuando los precios, es una disputa que la determinan los compradores y los vendedores, estos pisos y techos van acompañados de la tendencia y a medida que el precio va fluctuando dentro de la tendencias se van generando puntos de apoyo y resistencia, cabe mencionar que cuando las resistencias son rotas con suficiente volumen estas determinan nuevos puntos de apoyo, siguiendo la tendencia.

2.3.4.4.2 Patrones de continuación de tendencia:

Algunos de los patrones más comunes donde se expresa la continuación de una tendencia son los triángulos. Los triángulos son patrones de continuación que se forman cuando el precio oscila entre dos líneas de tendencia convergentes. Pueden ser alcistas, bajistas o simétricos, y sugieren que la tendencia previa continuará una vez que se complete el triángulo.

- **Triángulo alcista:** Es un patrón de continuación de tendencia alcista, pero hay que recordar que el mercado es manipulado y podría darse una falsa ruptura. Se lo identifica por su resistencia y sus mínimos cada vez más altos, dentro de la formación del triángulo
- **Triángulo bajista:** Es un patrón de continuación de tendencia bajista, al igual que el triángulo ascendente también podrían darse falsos rompimientos. Se lo identifica por su soporte y sus máximos cada vez más bajos dentro de la formación del triángulo.

- **Triángulos simétricos:** son un patrón sin una direccionalidad específica, que puede aparecer en una tendencia alcista o bajista. Está formado por mínimos más altos que los anteriores y por máximos más bajos que los anteriores. Se podría saber su próximo movimiento después de la ruptura de este triángulo hacia cualquier direccionalidad.

Figura 10. Visualización gráfica de los tipos de triángulos de trading explicados



Fuente: Propia

2.3.4.5. Patrones de confirmación de cambio de tendencia

En el análisis técnico existen dos patrones fundamentales para confirmar el cambio de tendencia, estos son:

- **Pullback:** Dentro del análisis técnico, se le da el nombre de “pullback” a la figura que ilustra o representa una alteración o retroceso hacia el alza de un movimiento que se sostiene dentro de un soporte, para luego retomar la tendencia general, es decir, hacia la baja.

Esta breve ruptura del comportamiento del precio hacia la baja para tomar una postura hacia arriba es fácilmente reconocible a través de las velas japonesas, pues se distingue entre el soporte y la nueva resistencia generada a partir de la manera en que se mueve el valor del activo en el mercado.

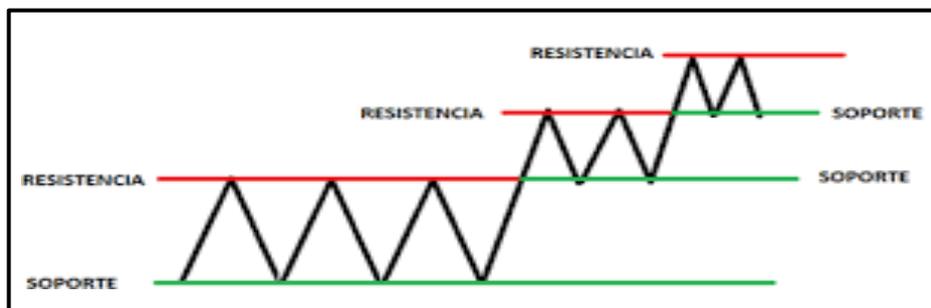
Figura 11. Visualización gráfica de patrón de confirmación de cambio de tendencia, Pullback



Fuente: (WikiFX, s.f.)

- **Throwback:** Por otro lado, es el movimiento opuesto que, en este caso, ocasiona una ruptura de la resistencia del activo, la cual termina por convertirse en un nuevo soporte. Es decir, mientras el activo se encuentra dentro de una tendencia hacia el alza, ocurre una breve caída en su precio, para retomar de nuevo su tendencia alcista, creando una nueva línea de soporte.

Figura 12. Visualización gráfica de patrón de confirmación de cambio de tendencia, Throwback



Fuente: (@CryptoWolfGroup), 2022)

2.3.4.6 Indicadores técnicos

Los indicadores técnicos en el trading son herramientas que se utilizan para analizar los movimientos de los precios de un activo en un mercado. Estas herramientas ayudan a identificar tendencias, patrones e información relevante que pueda afectar al valor del mercado. Existen muchos tipos distintos de indicadores, que son utilizados de forma amplia por traders intradía, swing traders y, a veces, inversores a largo plazo.

- Indicadores de tendencia u osciladores: Son los más usados por los traders y permiten definir hacia dónde se dirige una tendencia. De esta forma se pueden interpretar de las siguientes maneras; dirección, cambio de dirección, fuerza.

Indicador RSI: El también llamado Índice de Fuerza Relativa es un indicador técnico que mide la fuerza de una tendencia al comparar las ganancias y pérdidas recientes en el precio de un activo, manifestando si un activo está sobrecomprado o sobrevendido

- Se representa como una línea entre 0 y 100.
- Un valor por encima de 70 indica sobrecompra.
- Un valor por debajo de 30 indica sobreventa.
- Indicadores de volatilidad: Es la medida que indica la fuerza e intensidad con la que cambian los precios de un activo. Por lo que las situaciones de volatilidad se clasifican de la siguiente forma; baja volatilidad o alta volatilidad.

Bandas de Bollinger: Las Bandas de Bollinger miden la volatilidad del mercado, así como las condiciones de sobrecompra y sobreventa. Están formados por tres líneas: una SMA (banda media) y una banda superior e inferior. La configuración puede variar, pero generalmente las bandas superior e inferior están a dos desviaciones estándar de la banda media. A medida que aumenta y disminuye la volatilidad, la distancia entre las bandas aumenta y disminuye también.

En general, cuanto más cerca esté el precio de la banda superior, más cerca estarán las condiciones de sobrecompra del activo registrado. Por el contrario, cuanto más cerca esté el precio de la banda inferior, más cerca estará de las condiciones de sobreventa. En su mayor parte, el precio se mantendrá dentro de las bandas, pero en raras ocasiones, puede romperse por encima o por debajo de ellas. Si bien este evento puede no ser una señal de trading en sí mismo, puede actuar como una indicación de condiciones extremas del mercado.

- Indicadores de momentum: Son una herramienta de análisis técnico utilizada para evaluar el impulso de los precios de un activo. De alguna forma, son una subcategoría de los osciladores.

Volumen: Un indicador importante al momento de realizar un análisis técnico es reconocer el volumen que entra en la operación dentro del mercado, siendo el volumen simplemente la suma total de las operaciones en un rango de tiempo determinado, se utiliza para confirmar tendencias y patrones del mercado, y para identificar posibles cambios en la dirección del precio, este volumen se representa de la siguiente manera.

Figura 13. Visualización gráfica de Volumen



Fuente: (Marydaytrader, s.f.)

2.3.4.7 Tipo de órdenes en el trading

1- Orden a Mercado: Se trata de la orden más básica, sencillamente se indica al bróker la intención de entrar o salir del mercado (es decir, abrir o cerrar nuestra posición) en el momento actual y al precio de cotización que existe en el momento en el que se lanza. La orden se ejecutará inmediatamente.

Este tipo de órdenes suelen utilizarse, principalmente, para operaciones de trading rápidas, típicas del estilo scalping o trading intradiario. Es necesario que el activo sobre el cual se trabaja sea lo suficientemente líquido para evitar que se agote la contrapartida al precio actual y el mercado fluctúe, ejecutándose un parcial de la compra o venta a un precio diferente y menos ventajoso.

2- Orden Límite: Se establece un precio concreto para que la orden se realice cuando se alcance el precio, son conocidas como órdenes “limit” o pendientes.

Este tipo de órdenes de trading quedan activas, pero no se ejecutarán hasta que el activo financiero sobre el cual se está operando no alcance el precio de cotización señalado. Dicho de otro modo, te permite entrar al mercado cuando el instrumento financiero realice algún movimiento previsto según el análisis realizado. No exigen que el trader esté constantemente atento a los gráficos.

3- Orden Stop Loss: Esta orden es una de las más importantes en el trading. Un stop loss es un seguro para las operaciones realizadas, convirtiéndose en un botón de emergencia para detener las pérdidas.

La orden stop loss indica cuál es la pérdida máxima dispuesta a asumir. Si el mercado toma un rumbo desfavorable, la operación se cerrará automáticamente en el momento que la cotización del activo alcance el nivel fijado. Este elemento es importante porque sugiere que en el punto que has fijado el stop loss asumes que la estrategia queda invalidada, cerrando la posición y evitando tener pérdidas mayores.

La orden stop loss queda programada, en estado de pendiente. Sólo se ejecuta cuando el precio llegue al nivel fijado.

4- Orden Take Profit: Al igual que existe una orden de trading para cortar pérdidas (stop loss), existe una orden para tomar las ganancias. Esta orden se coloca en el punto dónde se estime que el precio ha llegado a un objetivo. La operación se cerrará automáticamente y se tomarán los beneficios de la misma.

Se coloca en el punto que el análisis técnico te indique luego de estimar un recorrido potencial del precio a tu favor, representa el objetivo de tu operación. Si el precio no alcanza este nivel, la orden no se ejecutará y se obtendrán beneficios por la operación.

2.3.5 Análisis Fundamental

Los inversores que utilizan el análisis fundamental buscan identificar empresas o activos que estén infravalorados o sobrevalorados en relación con su valor intrínseco. Si un inversor cree que un activo está infravalorado, puede comprarlo y esperar a que el mercado lo valore correctamente. Si un inversor cree que un activo está sobrevalorado, puede venderlo y esperar a que el mercado lo valore correctamente.

También es utilizada para anticipar los movimientos en base a eventos e influencias externas, como los eventos macroeconómicos, en lugar de observar la evolución de los precios en los gráficos.

Este tipo de análisis no es una ciencia exacta y puede ser difícil de aplicar en la práctica. Los inversores deben tener en cuenta que los mercados financieros son impredecibles y que los precios de los activos pueden fluctuar significativamente en el corto plazo.

2.3.5.1 El Análisis Fundamental en las Criptomonedas

Realmente, las redes de criptomonedas no pueden ser evaluadas bajo la misma óptica que las empresas tradicionales. Incluso en el caso de las criptomonedas más centralizadas (como aquellas emitidas por organizaciones), los indicadores tradicionales de análisis fundamental no pueden decir mucho.

Por lo tanto, debemos dirigir nuestra atención hacia marcos alternativos. El primer paso en dicho proceso es identificar métricas sólidas. Las métricas sólidas son las siguientes:

2.3.5.1.1 Métricas On-Chain:

Este análisis permite analizar la criptomoneda a través de toda la actividad que sucede en la cadena de bloques (Blockchain), al ser un registro público, puedes consultar cada acción que se ha producido a lo largo de la historia de una criptomoneda, ayudándote a tomar decisiones a la hora de invertir.

El análisis On-Chain nos presenta información en la blockchain como:

- Número de transacciones

- Valor de las transacciones
- Direcciones activas
- Comisiones pagadas

Conocer el número de transacciones con el valor, ver las direcciones activas y las comisiones que se pagan en la red de cada cripto en la blockchain nos ayuda a ver qué tan activa y que tanto dinero se mueve en la misma. Si no hay direcciones activas, si no hay comisiones en la red y no hay número de transacciones, es indicativo de que la criptomoneda será una estafa.

2.3.5.1.2 Métricas del proyecto:

Mientras que las métricas on-chain se ocupan de los datos observables en la blockchain, las métricas del proyecto comportan un enfoque cualitativo, que analizará factores como el rendimiento del equipo (en caso de existir), el whitepaper del proyecto y la hoja de ruta.

1. **El libro blanco (whitepaper):** Se trata de un documento técnico que nos da una perspectiva general del proyecto de la criptomoneda. Un buen libro blanco debería definir los objetivos de la red e idealmente ofrecernos una perspectiva de la tecnología utilizada, el caso que pretende atender el proyecto, la hoja de ruta (roadmap) para actualizaciones y nuevas funcionalidades, y la distribución de la moneda. Es muy recomendable leer el libro blanco (whitepaper) de cualquier proyecto antes de invertir.
2. **El equipo:** Se refiere a las personas, entidades y organizaciones detrás de la red de la criptomoneda, los antecedentes de sus miembros pueden revelar si el equipo dispone de las habilidades necesarias para que el proyecto sea un éxito, o si se han visto envueltos en algún proyecto cuestionable o estafas.
3. **Competidores:** Un libro blanco sólido debería darnos una idea del caso de uso al que se dirige el criptoactivo. Un activo puede parecer atractivo por sí mismo, pero los mismos indicadores aplicados a activos criptográficos similares podrían revelar que el nuestro es más débil que los demás.

2.3.5.1.3 Métricas financieras

- **Capitalización de Mercado**

La capitalización del mercado es un indicador que mide y sigue el valor del mercado de una criptomoneda. En general, cuanto más alta sea la capitalización del mercado de una criptomoneda, más dominante se considerará en el mismo. Por esta razón, la capitalización de mercado suele considerarse el indicador fundamental más importante a la hora de clasificar las criptomonedas.

La capitalización del mercado de una criptomoneda viene determinada por el precio actual multiplicado por el suministro circulante. Su fórmula sería:

$$\text{Capitalización del mercado} = \text{Precio} * \text{Suministro Circulante}$$

- **Capitalizaciones de mercado altas – medias – bajas**

Las criptomonedas de gran capitalización se consideran generalmente inversiones seguras. Invertir en monedas de gran capitalización de mercado suele ser una estrategia conservadora, es probable que estas monedas sean menos volátiles que otras criptomonedas, pero, aun así, serán más volátiles que otros activos tradicionales, como las acciones.

Las criptomonedas de capitalización media son más volátiles, pero también tienen mucho más potencial de crecimiento que las criptomonedas de gran capitalización en el largo plazo.

Las criptomonedas de baja capitalización suelen ser extremadamente volátiles y se consideran una inversión muy arriesgada, aunque a veces tengan un gran potencial de crecimiento (a corto plazo). Sin embargo, pueden perder todo su valor en cuestión de minutos.

Los proyectos con mucha capitalización tienden a ser más resistentes a la venta masiva de criptomonedas. Mientras que para monedas con menor capitalización la volatilidad sube: hay menos dinero involucrado, por lo que cualquier operación medianamente importante puede generar movimientos más bruscos.

- **Liquidez**

La liquidez es una medida que determina la facilidad con que un activo puede ser comprado o vendido. Un activo líquido es aquel que no presenta problemas para ser vendido a su precio de negociación.

Un problema que podríamos encontrar con un mercado sin liquidez es que no podemos vender nuestros activos a un precio "justo". Esto nos dice que no hay compradores dispuestos a realizar la operación, lo que permite dos opciones: bajar la demanda o esperar a que aumente la liquidez.

- **Volumen**

El volumen de trading es un indicador que puede ayudar a determinar la liquidez y el interés del mercado con respecto a la criptomoneda a evaluar. Puede medirse de diversas maneras y sirve para mostrar cuánto valor ha sido tradeado en un periodo de tiempo determinado. Normalmente, los gráficos muestran el volumen de trading diario (denominado en unidades nativas o en dólares). Este elemento nos ayuda a determinar el nivel de interés de las personas que participan en estos mercados.

2.3.5.2 Plataforma para realizar Análisis Fundamental en Criptomonedas

La plataforma CoinMarketCap es una de las fuentes más confiables para encontrar datos estadísticos sobre las criptodivisas en circulación, aunado a esto, reúne todos los datos presentados por las plataformas de intercambio en el cual se puede consultar todo lo referente a cada una de ellas. Es la plataforma más popular del mundo de criptoactivos para visualizar todas las métricas financieras relevantes para las criptomonedas.

Figura 14. Las 5 criptomonedas más populares por capitalización de mercado

Name	Price	1h %	24h %	7d %	Market Cap ⓘ	Volume(24h) ⓘ
 Bitcoin BTC	\$51,336.77	▲ 0.47%	▼ 1.48%	▼ 0.70%	\$1,007,947,060,985	\$28,381,459,214 552,420 BTC
 Ethereum ETH	\$2,922.12	▲ 0.29%	▼ 2.26%	▲ 5.32%	\$351,129,891,108	\$18,957,655,979 6,478,503 ETH
 Tether USDt USDT	\$1.00	▲ 0.01%	▲ 0.00%	▼ 0.09%	\$97,822,730,243	\$59,031,507,002 59,040,796,287 USDT
 BNB BNB	\$373.29	▼ 0.34%	▲ 5.42%	▲ 11.70%	\$55,823,745,735	\$2,210,977,461 5,914,510 BNB
 Solana SOL	\$104.99	▲ 3.15%	▼ 2.79%	▼ 10.06%	\$46,282,124,969	\$2,207,249,578 21,097,559 SOL

Fuente: (CoinMarketCap, 2024)

2.3.6 Riesgo

Según Münch (2018), citado por Reyes, (2022): “El riesgo es el grado de incertidumbre que tiene el empresario respecto de las pérdidas o ganancias que genera una inversión” De tal forma, el riesgo se presenta como un evento en donde la probabilidad de ocurrir una situación desfavorable existe y siempre está presente.

2.3.6.1 Riesgo de inversión en mercados de criptomonedas

En el mundo de las inversiones hay un factor que siempre está presente y se debe tomar en cuenta antes de decidir en qué invertir el dinero: el riesgo financiero. Ninguna inversión es totalmente segura, por lo que cualquier activo tiene sus riesgos asociados.

Por lo tanto, desde el punto de vista de un inversor, el riesgo financiero es la falta de seguridad acerca de los rendimientos futuros de su inversión. Para realizar inversiones es necesario un estudio del riesgo que estas comprenden. Además, es importante tener en cuenta que no todas las inversiones tienen el mismo nivel de riesgo, y los inversores pueden elegir entre una amplia gama de activos y estrategias

de inversión para equilibrar sus objetivos de rendimiento en base a la tolerancia al riesgo.

En el contexto de los mercados financieros de criptomonedas, podemos definir el riesgo como la cantidad de dinero que se puede perder al tradear o invertir. Los riesgos financieros en el mercado de criptomonedas representan una preocupación importante para los inversores y participantes en este sector.

2.3.6.2 Principales riesgos en el mercado de criptomonedas

2.3.6.2.1 Riesgo de seguridad cibernética

Las criptomonedas y las plataformas de intercambio llaman la atención por el volumen de dinero que pueden llegar a mover. Al ser desarrolladas netamente de manera digital, sufren el riesgo de sufrir un ciberataque. Los hackers pueden robar criptomonedas almacenadas en carteras digitales o atacar intercambios para robar fondos. La seguridad de las plataformas y la gestión adecuada de las claves privadas son fundamentales para mitigar este riesgo.

2.3.6.2.2 Riesgo de regulación

Las regulaciones gubernamentales pueden afectar significativamente el valor y la adopción de las criptomonedas. Mientras que otros mercados financieros están sujetos a regulaciones estrictas por parte de organismos gubernamentales y entidades reguladoras, el mercado de criptomonedas opera en un entorno menos regulado y supervisado. Esta falta de regulación puede exponer a los inversores a un mayor riesgo regulatorio, ya que las leyes y normativas que rigen las criptomonedas pueden variar significativamente en diferentes jurisdicciones.

Las regulaciones tienen por resultado un mercado en el que las noticias o la especulación de la próxima regulación conducen a movimientos masivos en una dirección u otra, ya que los inversores se apresuran a vender monedas o comprarlas, creando inestabilidad en los precios y cambios bruscos en las valoraciones.

2.3.6.2.3 Riesgo de fraude

El riesgo de fraude en las criptomonedas es una preocupación central en este mercado emergente. La etapa de conversión de dinero fiduciario a criptomoneda es

particularmente vulnerable, con estafadores que utilizan usan identificaciones falsas para el cumplimiento de las verificaciones “Know Your Customer” y “Anti Money Laundering” para registrarse en plataformas de intercambio.

Los ciberdelincuentes emplean diversas tácticas para cometer fraudes en criptomonedas, como estafas de ofertas de monedas iniciales, esquemas “inflar y tirar”, esquemas Ponzi, entre otros. Las plataformas de intercambio son particularmente vulnerables debido a su papel en la incorporación segura de usuarios, procesamiento de pagos fiat para comprar criptomonedas y garantizar el almacenamiento y las transacciones seguras.

El almacenamiento de criptomonedas en estas plataformas se convierte en un objetivo atractivo para los delincuentes, similar a los bancos en línea y proveedores de préstamos, debido a la accesibilidad rápida al dinero digital. En resumen, el riesgo de fraude en las criptomonedas es una realidad que requiere medidas robustas de seguridad y cumplimiento normativo en los exchanges para proteger a los usuarios y sus activos en este entorno de mercado dinámico y en evolución.

2.3.6.2.4 Riesgo de liquidez

Las criptomonedas pueden tener niveles de liquidez más bajos en comparación con los mercados financieros tradicionales, esto puede dificultar la compra o venta de grandes cantidades de criptomonedas sin afectar significativamente su precio. Este riesgo es relevante en el mercado de criptomonedas, ya que la capacidad de comprar o vender rápidamente sin afectar significativamente el precio puede ser limitada en momentos de alta volatilidad o escasez de demanda, lo que conlleva, a que muchas veces las órdenes de compra o de venta no se ejecuten debido a la misma falta de liquidez o volumen que presente el mercado en el momento.

Las ballenas en el mercado de criptomonedas son inversores que operan con cantidades de dinero mucho mayor que cualquier otro inversor promedio, lo que les da ventaja de mover el mercado y manipularlo. La liquidez inyectada en un momento determinado por grandes ballenas en este caso puede alterar el curso natural del mercado haciendo que la oferta o demanda de las criptomonedas se altere, lo que propicia una alta volatilidad.

2.3.6.3 Riesgos en algunos tipos de criptomonedas.

- **Altcoins**

Uno de sus riesgos principales es la saturación que hay de ellas en el mercado, esta saturación dificulta que los inversores identifiquen las alternativas genuinas de las estafas si no se realiza una investigación previa; y a su vez, también implica volatilidad, muchas veces en el mercado de criptomonedas la volatilidad en las altcoins es mucho más fuerte que la del Bitcoin al tener menos liquidez y solidez en el mercado criptográfico.

- **Memecoins**

Las memecoins son criptomonedas que han ganado popularidad en base a memes, redes sociales y marketing viral en lugar de fundamentos sólidos o tecnología innovadora. Estas criptomonedas suelen ser altamente especulativas y engloban riesgos muy significativos. A menudo, las memecoins, carecen de fundamentos por lo que su valor depende más que todo especulación y el sentimiento del mercado, lo que hace que su oferta y demanda no tenga un volumen constante, lo que puede ocasionar una volatilidad mucho más fuerte que el resto de criptomonedas.

Otro riesgo común en las Memecoins es que son propensas a la manipulación del mercado y esquemas de pump and dump (Inflar y vender) lo que puede representar en un riesgo en inversores que entren tarde a comprar estas monedas.

2.3.6.4 Gestión de Riesgos

Según RedHat (2019), la gestión de los riesgos es el proceso de identificación y evaluación, y la creación de un plan para disminuir o controlar los riesgos junto con el efecto que podrían tener.” (párr. 1)

La gestión de riesgo se trata de una metodología que puede ser aplicada en diversos sectores comerciales, como es el caso del trading de criptomonedas, ya que ayuda a planificar acciones de forma anticipada con el fin de proteger el capital de los traders y así evitar que las pérdidas se salgan de control.

La idea principal de la gestión de riesgo es que los elementos que ponen en peligro el capital de un trader pueden ser identificados y gestionados. De esta manera,

un operador puede preparar su estrategia de forma eficiente y asegurar sus oportunidades para generar dinero.

Esto se logra por medio de la planificación que tiene el trader sobre cada una de sus operaciones; utilizando como referencia indicadores, como los niveles de soporte y resistencia, y respaldándose en órdenes como stop loss (S/L) o cálculos como el riesgo por operación (risk per trade).

La gestión de riesgos financieros se relaciona con los análisis fundamental y técnico, estas observaciones se afirman mediante las conclusiones de los siguientes autores:

El autor Borch (2020) afirma la relación de la gestión de riesgos con el análisis Técnico:

Una buena gestión de riesgos al momento de operar en el mercado de las criptomonedas es un buen análisis técnico antes de iniciar una operación, tener claro los soportes y resistencias frente al comportamiento del mercado apoyados con indicadores que permiten predecir posibles comportamientos del mercado, órdenes límite al momento de realizar las compras así como stop-loss establecidos al momento de operar, esto permite salir de mercado en base al análisis establecido en cuanto estas dispuesto a perder como máximo para que puedas salir de una operación ganadora, esto permite limitar tus pérdidas cuando el mercado no cumple un comportamiento esperado, de esta forma las pérdidas serán márgenes porcentuales establecidos por el inversionista en base a cuánto está dispuesto a perder. (pág. 11)

Por su parte, el autor Karmakar (2023) constató la importancia del análisis fundamental dentro de la gestión de riesgos:

El análisis fundamental es crucial para la gestión del riesgo, ya que proporciona una comprensión global de los puntos fuertes y débiles de una empresa. Al evaluar factores cualitativos como la estrategia y la gestión, y aspectos cuantitativos como la salud financiera, ayuda a los inversores a calibrar los riesgos potenciales. Comprender el valor intrínseco de una empresa ayuda a tomar decisiones con conocimiento de causa, reduciendo la probabilidad de riesgos imprevistos. Este análisis estratégico mejora las estrategias de mitigación de riesgos y contribuye a que las decisiones de inversión sean más prudentes. (párr. 10)

Así mismo el autor Bos (2018), afirma la relación entre la gestión de riesgos financieros con la diversificación de cartera:

Una buena gestión de riesgo en el mercado de la criptomoneda implica como buena práctica la diversificación de cartera, es decir tener repartida la inversión en diferentes activos, esto permite que en muchas ocasiones una mala inversión pueda ser cubierta por un activo rentable, más aún en un mercado altamente volátil como el de las criptomonedas; en muchas ocasiones existen noticias fundamentales que superan cualquier análisis técnico, estos comportamientos externos pueden cambiar cualquier tendencia por más buen análisis técnico realizado, de tal forma se podría alterar las tendencias esperadas. (pág. 12)

2.3.6.4.1 Riesgo por Operación (Risk per Trade)

El riesgo por operación es el porcentaje que un trader está dispuesto a perder por cada operación que lleva a cabo. Este porcentaje no es fijo, sino que depende de la estrategia de cada operador y de la cantidad de capital disponible para invertir.

El objetivo es gestionar este riesgo por operación, si la estrategia del trader está errada y la operación resulta en números negativos, las pérdidas no comprometerán todo su dinero disponible. Existen traders conservadores que operan arriesgando solo el 1% de su capital y hay traders agresivos que operan incluso con el 5% y hasta el 10% del capital, lo que hace que las probabilidades de perder el capital por completo sean más altas.

2.3.6.4.2 Stop-Loss en la gestión de riesgos

Cuando se habla de gestión de riesgos, determinar el nivel de «stop-loss» para tu operación de trading se convierte en uno de los primeros pasos que hay que hacer antes de abrir una posición en el mercado. El stop-loss, también conocido por el signo (S/L) es un tipo de orden que se usa para cerrar una operación a cierto punto de precio.

Dado que el trader defina cuánto es el porcentaje que está dispuesto a perder por cada operación, tiene que definir y activar su Stop-Loss en sus operaciones.

Un trader puede abrir una posición de compra para Bitcoin porque cree que el precio de la criptomoneda entrará en una tendencia alcista. El análisis técnico (AT) y fundamental (AF) permiten que los traders puedan desarrollar sus propias teorías sobre cómo se comportará determinado activo. Sin embargo, los pronósticos de un trader pueden estar equivocados, y para evitar que las pérdidas sean irreparables, el stop-loss sirve como un botón de emergencia.

Tomando en cuenta que todo trader opera con base en una teoría, y que las pérdidas solo se generarán cuando esta teoría es refutada, entonces el stop-loss tiene que estar ubicado en aquel nivel donde el mercado invalide la estrategia del trader. O sea, en lo que se conoce como «nivel de invalidación». Este es el precio o lugar de la gráfica donde el análisis de mercado del trader se reconoce como fallido y está percibiendo pérdidas por la operación.

El nivel de stop-loss no está siempre en el mismo lugar, varía dependiendo de las operaciones y las estrategias personales de cada trader. Es necesario escoger un lugar que permita que las fluctuaciones diarias del precio no cancelen la operación.

2.3.6.4.3 Tamaño de posición (Position sizing)

El trader al conocer su nivel de stop-loss y habiendo determinado cuánto dinero desea arriesgar en una operación (risk per trade), le resulta mucho más sencillo saber cuánto dinero debe invertir realmente en una criptomoneda para minimizar las pérdidas y asegurar ganancias si se tiene la estrategia correcta.

Esto solo se logra con el tamaño de la posición, mejor conocida en inglés como position size. El tamaño de posición determina el número de unidades, en este caso criptomonedas, que un trader debe utilizar para cumplir con su meta de rendimiento sin exponerse a riesgos inmanejables.

El position size se calcula tomando en cuenta el % de riesgo por operación, así como la distancia entre el precio de stop-loss y el precio de entrada en %. La fórmula es la siguiente:

$$\frac{\text{Capital Total} \times 1\%}{\text{Stop Loss} - \text{Precio de Entrada} (\%)} = \text{Dinero a Invertir}$$

Se procede a explicar un caso práctico a modo de ejemplo:

Suponga que se analizó e identificó un primer soporte (Piso) en BTC para una posible operación ubicado en los 27.300,00\$. Para tomar esta entrada en el soporte analizado, se debe definir el Stop-Loss, para ello se analiza e identifica un segundo soporte (Piso) en el precio de los 26.800,00\$

Se verifica que distancia hay entre el precio de entrada y la toma de pérdidas (Stop Loss). Para calcular este porcentaje de distancia entre estos dos soportes, primero se debe encontrar la diferencia entre los dos números y luego dividir esa diferencia por el número inicial y luego multiplicar por 100.

La diferencia entre ambos soportes es: (27.300,00\$ - 26.800,00\$ = 500)

Para encontrar el porcentaje de distancia entre ambos precios se divide la diferencia (500) por el número inicial (27.300,00\$) y luego se multiplica por 100.

$$(27.300,00 / 500) * 100 = 1,831\%$$

Entonces el porcentaje de distancia entre los soportes es aproximadamente 1.831%

Sigamos con el ejemplo. El trader tiene un capital de 1.000 dólares, pero solo quiere invertir el 1%. Esto significa que solo está dispuesto arriesgar 10 dólares. Además, va a entrar al mercado cuando el precio de BTC este en 27.300,00 dólares por unidad y ha posicionado su orden de stop-loss en 26.800 dólares.

$$(\text{USD } 1.000 \times 0,01) / (26.800 - 27.300 \%) = \text{position size}$$

$$(\text{USD } 10) / (0,01831) = \text{USD } 546,14 \text{ en BTC}$$

El cálculo sugiere que, para alcanzar las metas propuestas por el trader, este tendrá que invertir unos 546,14 dólares de los USD 1.000 que posee. Si tomamos en cuenta que entrará al mercado con el BTC a un precio de 27.300 dólares por unidad, y posicionar su Stop-Loss en los 26.800 dólares, justo en ese Stop perderá el 1% de su cuenta que serían 10\$.

2.4 Bases legales

Las bases legales precisan algunos artículos de leyes y reglamentos que guardan relación con la investigación:

2.4.1 Constitución de la República Bolivariana de Venezuela

Artículo 112: Todas las personas pueden dedicarse libremente a la actividad económica de su preferencia, sin más limitaciones que las previstas en esta Constitución y las que establezcan las leyes, por razones de desarrollo humano, seguridad, sanidad, protección del ambiente u otras de interés social. El Estado promoverá la iniciativa privada, garantizando la creación y justa distribución de la riqueza, así como la producción de bienes y servicios que satisfagan las necesidades de la población, la libertad de trabajo, empresa, comercio, industria, sin perjuicio de su facultad para dictar medidas para planificar, racionalizar y regular la economía e impulsar el desarrollo integral del país.

La Constitución de la República Bolivariana de Venezuela da total libertad en cuanto a las actividades económicas que se deseen realizar siempre y cuando no incumplan con ninguna disposición de esta Ley o alguna otra y sus reglamentos.

En este artículo, se representan los derechos relacionados con las actividades económicas de las personas, los cuales van a ser las garantías que nuestra Constitución les concede para su mejor desenvolvimiento en la sociedad. Nos explica deberes y derechos para todos los ciudadanos, consagrándose el derecho a la libre empresa con las limitaciones que la ley pueda imponer, es decir todo ciudadano puede emprender cualquier actividad económica basándose en esta constitución y tendrá la protección y el incentivo del estado Venezolano de manera tal de poder lograr un crecimiento, lo que quiere decir es que el estado promoverá la iniciativa privada de manera de lograr y garantizar la producción de bienes y servicios que permitan cubrir las necesidades a los ciudadanos.

2.4.2 El Decreto Constituyente sobre el Sistema Integral de Criptoactivos

El Decreto Constituyente sobre el Sistema Integral de Criptoactivos, publicado en la Gaceta Oficial número 41.575 del 30 de enero de 2019, tiene por objeto regular la

creación, emisión, organización, funcionamiento y uso de los criptoactivos y criptoactivos soberanos, dentro del territorio nacional. Establece que la regulación de los criptoactivos en Venezuela corresponderá a la Superintendencia Nacional de Criptoactivos y Actividades Conexas (SUNACRIP).

La SUNACRIP podrá dictar normas y lineamientos para la regulación de los criptoactivos, establecer requisitos y condiciones para su emisión, organización, funcionamiento y uso, así como para la prestación de servicios relacionados con los mismos. El decreto plantea los siguientes:

- Los criptoactivos podrán ser utilizados como medio de pago para la adquisición de bienes y servicios, siempre que la ley lo permita. También podrán ser utilizados como instrumento de inversión, siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la ley.
- Las personas naturales o jurídicas que realicen actividades relacionadas con los criptoactivos deberán registrarse ante la Sunacrip. Los proveedores de servicios de criptoactivos deberán cumplir con una serie de requisitos y condiciones establecidos por la Sunacrip.
- Los criptoactivos emitidos por el Estado venezolano tendrán la condición de moneda de curso legal. Esto significa que los criptoactivos emitidos por el Estado venezolano podrán ser utilizados como medio de pago para la adquisición de bienes y servicios en Venezuela.

Este Decreto muestra el marco legal para la regulación de los criptoactivos en Venezuela, lo que brinda mayor seguridad y transparencia a este nuevo instrumento financiero.

2.5 Definición de términos

Activo (contabilidad): Representan los bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro.

Análisis Fundamental: Metodología utilizada para evaluar el valor intrínseco de un activo financiero, basándose en factores internos y externos que puedan afectar su precio.

Análisis Técnico: Metodología que se utiliza para interpretar el comportamiento del precio de un activo financiero. Se basa en el estudio de los gráficos de precios y el uso de indicadores técnicos para determinar la tendencia futura de un mercado, así como los posibles puntos de entrada y salida de cada posición.

Asignación de capital: Proceso de creación de estrategias y designación de fondos de inversión con el fin de maximizar el valor de las inversiones de la empresa y aumentar el capital de los inversores.

Blockchain: Libro de contabilidad inmodificable y compartido que facilita el proceso de registro de transacciones y seguimiento de activos en una red empresarial.

Capitalización (criptografía): Valor total de todas las monedas que se han minado. Se calcula multiplicando el número de monedas en circulación por el precio de mercado actual de una sola moneda.

Cartera de inversión: También conocida como portafolio, es el conjunto de activos en los que se invierte dinero de manera diversificada.

Chainalysis: Empresa de análisis de datos de blockchain que brinda servicios de investigación a agencias gubernamentales, exchanges centralizados, instituciones financieras y compañías de seguros, fundada en 2014 con sede en New York.

Criptografía: Técnica que se utiliza para proteger la información mediante la transformación de datos de manera que solo las partes autorizadas puedan

entenderlos, en el contexto de los criptoactivos, la criptografía desempeña un papel fundamental para asegurar las transacciones y la seguridad de la red.

Criptomoneda: Moneda virtual gestionada por una red de computadoras descentralizadas que cuenta con un sistema de encriptación para asegurar las transacciones entre usuarios.

Descentralización (blockchain): La descentralización en la blockchain se refiere al concepto de dividir las funciones de un sistema entre numerosas unidades independientes, en este caso, una red de ordenadores.

Descentralización (criptomonedas): La descentralización en las criptomonedas se refiere a su funcionamiento sin la intervención de una autoridad central, como un gobierno o una institución financiera.

Dinero Fiat: Dinero declarado por una persona, institución o gobierno como moneda de curso legal (relacionado al dinero fiduciario de una nación.)

Diversificación de cartera: Técnica de inversión que consiste en componer la cartera de inversión con distintos tipos de activos, con el objetivo principal de reducir los riesgos naturales de la inversión.

Emisión de valores: Consiste en ofrecer públicamente acciones (propiedad parcial) de una compañía a cambio de dinero.

Exchanges: Plataformas o mercados digitales que permiten intercambiar monedas digitales por dinero fiat y/u otras criptomonedas o mercancías.

Gestión de riesgos (finanzas): Proceso de identificar, analizar y gestionar los riesgos que afectan a las finanzas.

Globalización: Se refiere a la creciente integración de las economías de todo el mundo, especialmente a través del comercio y los flujos financieros.

Horizonte temporal: El tiempo es una de las variables más importantes en todo proceso de inversión. En concreto, el horizonte temporal, que sería aquel periodo en el que el inversor prevé mantener invertido el capital, sin previsión de utilizarlo para otros fines.

Índices Bursátiles: Indicadores que ofrecen un dato integral sobre la tendencia de un conjunto de valores que se cotizan en la bolsa. Permiten entender el movimiento del mercado con respecto a un sector en específico, a partir de las variaciones o cambios que reflejan.

Inversión: Acción de colocar capital o dinero en una actividad económica, proyecto u operación con el objetivo de obtener un rendimiento económico a futuro.

Inversión a largo plazo: Inversión que se realiza por más de un año, con la finalidad de obtener una mayor rentabilidad.

Inversión Intradía: Tipo de estrategia a corto plazo que consiste en la compra y venta de activos financieros, dentro de un mismo día, con el objetivo de obtener ganancias.

Inversión Swing: Estilo de trading que consiste en aprovechar los movimientos u oscilaciones del mercado (Swing), para obtener beneficios, con operaciones abiertas durante varios días o semanas. Se utiliza en horizontes temporales a medio y largo plazo.

Inversionista: Persona que adquiere títulos o invierte su dinero en algún proyecto para obtener ganancias

Liquidez (cripto): La liquidez se refiere a la facilidad con la que un activo puede comprarse o venderse a un precio estable en un mercado determinado. Entre más rápido pueda vender un activo por el precio más cercano al que pide, más líquido se considera un exchange.

Patrones de gráficos: Son configuraciones gráficas que unen precios históricos indicando la tendencia del mercado en distintas unidades de tiempo. Es una herramienta que se utiliza en el análisis técnico.

Rendimiento financiero: La ganancia o utilidad total que se obtiene de una inversión, proceso, trabajo u operación financiera, al ver que se obtiene en proporción, más capital del que se invirtió para comprar algo, llevando a un beneficio.

Tendencia de precios: Dirección general en la que se mueven los precios de un activo financiero durante un período de tiempo específico

Tolerancia al riesgo: Capacidad y disposición de un individuo para enfrentar y aceptar la incertidumbre y la posibilidad de pérdidas en sus inversiones. Actúa como una medida de cuánto riesgo una persona está dispuesta a asumir en busca de rendimientos potenciales.

Traders: Un trader es una persona que compra y vende activos financieros en cualquier mercado financiero con el objetivo de beneficiarse de las operaciones de trading o comerciales.

Trading: Actividad en la que se aprovechan las fluctuaciones de los precios para realizar operaciones en los mercados de valores, comprando y vendiendo instrumentos financieros con el objetivo de obtener beneficios.

Volatilidad: La volatilidad es el grado de variación de una serie de precios de trading a lo largo del tiempo. Se utiliza para evaluar los riesgos de cada activo.

2.6 Operacionalización de las variables

Los autores Morán et al. (2010) definen a la operacionalización de variables como “un conjunto de técnicas y métodos que permiten medir la variable en investigación, es un proceso de separación y análisis de la variable en sus componentes que permiten medirla”.

A continuación, se presentará la variable de esta investigación, indicando en cada caso la dimensión que las definen, los indicadores que sirviera como base para su medición.

Tabla 1. Operacionalización de variables

OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES				
VARIABLE	DEFINICIÓN	DIMENSIÓN	INDICADOR	ÍTEM DE PREGUNTA
TRADER (Variable Dependiente)	Comerciante que obtiene rentabilidad al efectuar operaciones de compraventa de activos en los mercados financieros.	Falta de aplicación de plan de inversión.	Incumplimiento o inexistencia de una estrategia de inversión previamente estructurada.	1, 2
		Conocimiento técnico en inversiones.	Nivel de formación en el campo de las inversiones Toma de decisiones adecuadas en base a los conocimientos según las condiciones del mercado.	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11
		Riesgo cibernético y fraude.	Uso de medidas de seguridad.	12, 13
GESTIÓN DE RIESGOS (Variable independiente)	Es el proceso de monitorear y manejar los riesgos asociados con las inversiones, conlleva la identificación, análisis y aceptación o disminución de los riesgos mediante un plan.	Volatilidad del mercado	Grandes fluctuaciones de precios en las criptomonedas.	14
		Emociones adversas en la gestión de riesgos	Juicio nublado antes o durante la inversión.	15
		Gestión del dinero	Diversificación de cartera y utilización porcentual del capital.	16, 17
		Toma de decisiones	Evaluación de las opciones de inversión, y herramientas que se utilizan para minimizar los riesgos.	18, 19, 20, 21
		Temporalidad de las operaciones	Horizonte temporal de la estrategia de inversión utilizada por los traders.	22, 23, 24, 25

CAPÍTULO II MARCO METODOLÓGICO

Una vez formulado el problema, se definen las interrogantes que buscan ser respondidas mediante los objetivos de la investigación, cuyas respuestas guían el sentido del estudio y su alcance, indicando los datos que serán recopilados. Es necesario para ello seleccionar métodos y técnicas que brindaron validez a la información requerida, de allí que es necesario elaborar el marco metodológico; en este contexto, Balestrini (2003) explica qué es el marco metodológico:

Está referido al momento que elude al conjunto de procedimientos lógicos implícitos en todo proceso de investigación, con el objeto de ponerlos de manifiesto y sistematizarlos; a propósito de permitir descubrir y analizar los supuestos del estudio y de reconstruir los datos, a partir de los conceptos teóricos convencionalmente operacionalizados. (p.25)

3.1 Nivel de investigación

Según los autores Tamayo y Tamayo (2006), el tipo de investigación descriptiva, comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual y la composición o proceso de fenómenos, el enfoque se hace sobre conclusiones dominantes o sobre cómo una persona, grupo o cosa funciona en el presente; la investigación descriptiva trabaja sobre realidades de hecho, caracterizándose fundamentalmente por presentarnos una interpretación correcta.

De acuerdo al planteamiento anterior, el nivel de la investigación aplicado en esta investigación es de carácter descriptivo, ya que, el propósito principal de la misma radicó en la caracterización y descripción de la gestión de riesgos financieros en las operaciones en criptomonedas de traders cumaneses.

3.2. Diseño de investigación

“El diseño de investigación es la estrategia general que adopta el investigador para responder al problema planteado”. (Arias, 2012, p. 27). Según este autor, es una estrategia para responder la interrogante planteada.

Existen tres diseños de investigación, como lo son: documental, de campo y experimental, que están sustentados por las fuentes primarias y secundarias que permiten el manejo de las informaciones para lograr los objetivos de la investigación.

La investigación se basó en un estudio de campo y documental. Ambos diseños de investigación permitieron otorgar un enfoque más amplio y detallado al objeto de estudio, permitiendo comprender la teoría y práctica de los elementos que afectan a la gestión de riesgo de los traders cumaneses.

3.2.1 Investigación de Campo:

La investigación de campo según Arias (2012)

Es aquella que consiste en la relación de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (datos primarios), sin manipular o controlar variable alguna, es decir, el investigador obtiene la información, pero no altera las condiciones existentes. (Pág.31)

Según Arias, la investigación de campo es aquella que consiste en obtener los datos directamente del sujeto investigado, o de la realidad en la que ocurrió el evento, sin manipular ni controlar ninguna variable, es decir, el investigador obtiene la información del entorno, pero no cambia las condiciones que existen.

La investigación tuvo un diseño de campo, debido a la aplicación de una encuesta que permitió recopilar los datos directamente de los individuos en el entorno donde ocurrieron los fenómenos estudiados, obteniendo información específica y relevante, lo que ayudó a comprender de una manera más amplia el problema de investigación, obteniendo conclusiones más sólidas. Estos cuestionarios fueron aplicados a los sujetos de la investigación en la ciudad de Cumaná, estado Sucre.

3.2.2 Investigación Documental

“La investigación documental es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas. Como en toda investigación, el propósito de este diseño es el aporte de nuevos conocimientos”. (Arias, 2012, p. 27).

Según Arias, la investigación documental es aquella búsqueda y análisis de la recopilación de datos e información obtenida mediante las fuentes documentales para desarrollar la misma.

La investigación tuvo un diseño documental, debido a que realizamos revisiones bibliográficas basándonos en artículos de internet, libros de diferentes autores, tesis y documentos académicos. Recabamos la información necesaria, la cual sirvió para sustentar los lineamientos que fundamentan y proporcionan una base racional para el desarrollo de la investigación.

En cuanto a la investigación documental, luego de una revisión bibliográfica basándonos en artículos de páginas de internet y algunos libros de diferentes autores, recabamos la información necesaria, la cual sirvió para sustentar los lineamientos que fundamentan y proporcionan una base racional para el desarrollo de la investigación.

3.3 Fuentes de información

De acuerdo con las autoras Maranto y González (2015) las fuentes de información se refieren a “todo aquello que nos proporciona datos para reconstruir hechos y las bases del conocimiento.” (p. 2). Las fuentes de información son todos aquellos medios de los cuales procede la información, que satisfacen las necesidades de conocimiento de una situación o problema presentado y que posteriormente serán utilizados para lograr los objetivos esperados.

Las fuentes de información pueden clasificarse dependiendo de su origen. Arias (2012) clasifica las fuentes de información según su naturaleza en: documentales

(proporcionan datos secundarios), y vivas (sujetos que aportan datos primarios). Una fuente documental es el soporte material (papel, madera, tela, cinta magnética) o formato digital en el que se registra y conserva una información, mientras que las fuentes de información vivas, están referidas a personas que no son parte de la muestra, pero que suministran información en una investigación de campo.

Las fuentes de información usadas en esta investigación fueron las siguientes:

- Fuentes de información primaria, tomando en consideración a traders experimentados y conocedores del mercado de criptomonedas, que brindaron asesoría e información acerca de la comprensión de estos espacios innovadores.
- Fuentes de información secundarias, fueron recolectados los datos de textos impresos y electrónicos, en las cuales se desglosan en los documentos: escritos (como libros, tesis y trabajos de grado, informes de investigación, etc.) y la internet (páginas web, publicaciones no en línea, etc.)

Ambas fuentes de información condujeron el desarrollo de la investigación acerca de la gestión de riesgos financieros de los traders en mercados de criptomonedas en la ciudad de Cumaná, noviembre 2023 – febrero 2024.

3.4 Población y muestra

La población está conformada por el conjunto de individuos u objetos que poseen características comunes observables en un momento y lugar determinados. De acuerdo a Sabino (1992, p.34), “la población es el universo afectado por el estudio”.

En esta investigación la población es infinita, a causa de no poseer un registro oficial donde se defina la cantidad de personas que se dedican a realizar trading en la ciudad de Cumaná, Estado Sucre.

La muestra representa un porcentaje de la población seleccionada por el investigador con base en unos criterios específicos que facilitan la obtención de la información. Según Tamayo y Tamayo (2006) afirma que la muestra: “Es el grupo de

individuos que se toma de la población, para estudiar un fenómeno estadístico”. (pág.38)

La muestra de esta investigación se conformó por 50 traders residenciados en la ciudad de Cumaná, Estado Sucre. Para seleccionar dicha muestra se utilizó el muestreo de bola de nieve.

Los autores Atkinson & Flint, (2001) ratifican al muestreo de bola de nieve como “una técnica para encontrar al objeto de investigación. En la misma, un sujeto le da al investigador el nombre de otro, que a su vez proporciona el nombre de un tercero, y así sucesivamente.” (p.1)

El muestreo de bola de nieve es un tipo de muestreo no probabilístico que se utiliza cuando los participantes potenciales son difíciles de encontrar o si la muestra está limitada a un subgrupo muy pequeño de la población.

3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

El autor Arias, (2012) sostiene la siguiente definición: “Se entenderá por técnica de investigación, el procedimiento o forma particular de obtener datos o información”. (p. 67)

Según la cita de Arias, la técnica de investigación es el procedimiento para recolectar la información que se utilizó. Esta información debe ser guardada en un instrumento, con el fin de tener un respaldo para su posterior análisis e interpretación.

Las técnicas son recursos o procedimientos que utiliza el investigador para aproximarse a los hechos y acceder a su conocimiento, las cuales se apoyan en instrumentos para guardar la información. En este sentido, las técnicas utilizadas para llevar a cabo esta investigación fueron la revisión documental y las encuestas.

Mediante el empleo de lecturas para identificar el valor y significado de los documentos consultados, podemos señalar que hicimos uso de la técnica “revisión documental” para esta investigación. Hurtado (2002), expresa que:

La revisión documental es una técnica en la cual se recurre a información escrita, ya sea bajo la forma de datos que pueden haber sido producto de mediciones hechas por otros, o como textos que en sí mismos constituyen los eventos de estudio. (p. 427)

Por última técnica para recolección de datos se utilizó la encuesta. La autora Palella, (2017) la define de la siguiente forma:

Una actividad destinada a obtener datos de varias personas cuyas opiniones interesan al investigador. Para ello, a diferencia de la entrevista, se utiliza un listado de preguntas escritas que se entregan a los sujetos quienes, en forma anónima, las responden por escrito. Es una técnica aplicable a sectores amplios del universo, de manera mucho más económica que mediante entrevistas individuales (p.123).

Para efectuar la revisión documental y las encuestas fue necesario poner en uso una serie de instrumentos orientados a facilitar dicha labor. Arias (2016), define a los instrumentos de recolección de datos como “cualquier recurso, dispositivo o formato (en papel o digital), que se utiliza para obtener, registrar o almacenar información.” (p. 68)

En la revisión documental, los instrumentos que se utilizaron fueron el uso de carpetas, la computadora y sus unidades de almacenaje, permitiendo así organizar, clasificar, y categorizar la información compilada, para luego llevarse a cabo el pertinente análisis.

Por última técnica, se utilizó la encuesta y su instrumento de aplicación durante la investigación, fue el cuestionario. Según Palella, (2017) el cuestionario se define como:

Un instrumento de investigación que forma parte de la técnica de la encuesta. Es fácil de usar, popular y con resultados directos. El cuestionario, tanto en su forma como en su contenido, debe ser sencillo de contestar. Las preguntas han de estar formuladas de manera clara y concisa; pueden ser cerradas, abiertas o semiabiertas, procurando que las respuestas no sean ambiguas. Como parte integrante del cuestionario o en documento separado, se recomienda incluir unas instrucciones breves, claras y precisas, para facilitar su solución. Seguidamente se presenta y resumen de las dificultades más frecuentes en la elaboración de cuestionarios. (p.131)

Para la aplicación del cuestionario, fue utilizada la plataforma de Google Forms para que los diferentes encuestados tuvieran la facilidad de responder a las preguntas de manera online, eficiente, optimizando el uso del tiempo y economizando recursos.

3.6. Validación y confiabilidad

De acuerdo a Hernández; Fernández y Baptista (2014) toda medición o instrumento de recolección debe reunir los siguientes elementos: Confiabilidad y validez; la confiabilidad de un instrumento de medición se refiere al grado en el que su aplicación repetida al mismo sujeto u objeto produce iguales resultados; mientras que la validez, en términos generales, se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que pretende medir.

La validez del contenido se refiere al juicio que se hace al instrumento (encuesta), en cuanto a la capacidad para predecir las variables objeto de medición.

La confiabilidad de un cuestionario es lo referente a la solidez de las puntuaciones obtenidas de acuerdo con la exactitud y precisión del procedimiento de medición utilizado.

En esta investigación, se acudió al asesoramiento por parte de tres expertos, a fin de que evaluaran la técnica (encuesta) con su instrumento (cuestionario) para que abarcara todas las características o eventos que se pretendían medir.

Validez de los instrumentos

Para la presente investigación se realizó la validación del contenido del instrumento a través del juicio de tres expertos en distintas áreas relacionadas al objeto de estudio, finanzas, estadística y metodología de la investigación, quienes revisaron y aprobaron el instrumento, considerando cada uno en su área respectiva de conocimiento, que estaba desarrollado con preguntas sistematizadas en forma sencilla, clara y precisa.

En la presente investigación, la validez se derivó de la impresión de los expertos y las experiencias de investigadores.

En consecuencia, la validez de los instrumentos se determinó mediante el pronunciamiento de cada uno de los expertos en metodología, estadística y finanzas, a los cuales se les suministró los instrumentos a validar, los objetivos de la investigación, y la correspondiente hoja de evaluación para el instrumento (cuestionario); con el fin de proceder a realizar la valoración.

La validez consistió en calificar el cuestionario con una escala de óptimo, regular y rechazable; dando como resultado que los tres expertos coincidieron que las preguntas formuladas se encontraban dentro del renglón de óptimo; al mismo tiempo se obtuvieron resultados satisfactorios en cuanto a presentación, claridad, redacción, pertinencia con los objetivos de la investigación y coherencia de los ítems que conformaron los instrumentos. Una vez validados, los instrumentos se mostraron bajo la categoría de validez óptima, por lo cual podían ser aplicados para la recolección de los datos que fundamentaron la investigación.

Confiabilidad de instrumento

Para la presente investigación se realizaron 2 pruebas piloto con la participación de 6 trader, las cuales fueron expuestas al experto en estadística, el cual confirmó que el instrumento cumplía con una confiabilidad mayor al 75%.

3.7 Técnicas de procesamiento y análisis de datos

Se hace necesario destacar que para Arias (2006), en las técnicas de procesamiento y análisis de datos, es donde se procesan las distintas operaciones a las que serán sometidos los datos que se logren obtener; así como la clasificación, registro, tabulación y codificación si fuere el caso.

En esta investigación el procesamiento de datos se elaboró mediante la acumulación organización, clasificación, codificación y tabulación de los datos recaudados en revisiones bibliográficas y las encuestas realizadas.

En el desarrollo del estudio, se analizaron los datos procesados, con el objetivo de obtener conclusiones con información significativa acerca de la gestión de riesgo de los traders de criptomonedas cumaneses. La técnica usada para el análisis de la información consistió en el análisis estadístico.

Para efectuar el análisis estadístico se tuvo a disposición todo un conjunto de métodos que se utilizan para analizar e interpretar datos. Con el objetivo de obtener información útil y valiosa a partir de los datos recolectados.

De acuerdo con Arias, (2012) afirma:

En investigaciones de campo con un enfoque cuantitativo, cuando el objetivo es describir ciertas características de un grupo mediante la aplicación de un cuestionario, el análisis estadístico más elemental radica en la elaboración de una tabla de distribución de frecuencias absolutas y relativas o porcentajes, para luego generar un gráfico a partir de dicha tabla. (p.136)

CAPÍTULO IV RESULTADOS Y ANÁLISIS DE LOS DATOS

Una vez aplicados los instrumentos de recolección de datos, es indispensable realizar el análisis, por ello es necesario transformar los datos obtenidos en el estudio en información que pueda ser comprendida y analizada con mayor facilidad. Para poder hacer el análisis fue necesario clasificar los datos según la naturaleza de cada uno, para poder presentarlos en forma de tablas de manera que sinteticen la información obtenida. Todo ello con el fin de proceder a interpretar toda la información que nos ofrecen esos datos, sacar conclusiones y realizar las recomendaciones pertinentes.

Tabla 2. ¿Usted considera que tener una estrategia de inversión en criptomonedas ayuda a proteger su capital invertido?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	2	4%
En desacuerdo	1	2%
Indeciso	8	16%
De acuerdo	25	50%
Totalmente de acuerdo	14	28%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°2, de la totalidad de los traders encuestados, 4% estuvo completamente en desacuerdo y 2% en desacuerdo, lo que significa que estas personas prescinden de una estrategia de inversión como medida de protección del capital en sus operaciones en criptomonedas. El 16% de la población encuestada fue indiferente en cuanto al tópico, y finalmente el 50% afirmó estar de acuerdo, más un 28% que estuvo totalmente de acuerdo. Se concluyó que la mayoría de la población encuestada posee conocimiento acerca del uso de una estrategia de inversión como medida de gestión de riesgos.

Tabla 3. ¿Usted estima necesario seguir un enfoque disciplinado y cumplir con su estrategia de inversión para tener más control en los resultados de sus operaciones?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	1	2%
En desacuerdo	3	6%
Indeciso	3	6%
De acuerdo	21	42%
Totalmente de acuerdo	22	44%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°3, del 100% de los traders encuestados, 2% señaló estar completamente en desacuerdo y 6% en desacuerdo con el uso de un enfoque disciplinado en sus operaciones en criptomonedas como medida de control. Un 6% se mostró indeciso al respecto, mientras que un 42% estuvo de acuerdo y un 44% completamente de acuerdo en su implementación. Se concluye que la mayoría de los traders cumaneses implementan el enfoque disciplinado de su estrategia de inversión con la finalidad de tener un mayor control en sus operaciones.

Tabla 4. Mantenerse informado acerca de las noticias que pudieran afectar al mercado de criptomonedas es útil para estimar fluctuaciones positivas o negativas, y ser más asertivo en cuándo realizar una operación en el mercado.

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	3	6%
En desacuerdo	1	2%
Indeciso	3	6%
De acuerdo	17	34%
Totalmente de acuerdo	26	52%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

La tabla N°4 muestra que el mayor porcentaje de la población encuestada se encuentra a favor de estar al corriente de noticias que puedan generar fluctuaciones en el mercado. Esto demuestra que es de conocimiento general en los traders que las noticias pueden afectar a las operaciones que realicen en los mercados criptográficos.

Tabla 5. Es necesaria una investigación previa acerca de la moneda en la que se invertirá.

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	4	8%
En desacuerdo	1	2%
Indeciso	4	8%
De acuerdo	10	20%
Totalmente de acuerdo	31	62%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

La tabla N°5 refleja que la mayoría de personas encuestadas considera completamente necesaria una investigación previa acerca de la criptomoneda en la que realizan inversiones. Se concluye que al momento de realizar una inversión es de gran importancia conocer los fundamentos de una moneda.

Tabla 6. Conozco acerca del uso de la diversificación de cartera para llevar una gestión de riesgos financiero eficiente.

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	8	16%
En desacuerdo	4	8%
Indeciso	11	22%
De acuerdo	17	34%
Totalmente de acuerdo	10	20%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°6 se observa que existe un porcentaje considerable de la población encuestada que posee conocimiento acerca de la diversificación de cartera. Se concluye que los traders cumaneses tienen nociones acerca de la diversificación de cartera como método de gestión de riesgos financieros.

Tabla 7. Conozco acerca del uso del análisis técnico (análisis de gráficos, velas japonesas, análisis de órdenes...) para llevar una gestión de riesgos financieros eficiente.

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	10	20%
En desacuerdo	6	12%
Indeciso	10	20%
De acuerdo	9	18%
Totalmente de acuerdo	15	30%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°7 se observa que existe un porcentaje considerable de la población encuestada que desconoce acerca del análisis técnico. Se concluye que el nivel de conocimiento acerca del análisis técnico para realizar una gestión de riesgos financieros eficiente no es conocido por la gran mayoría de los traders cumaneses.

Tabla 8. Conozco acerca del uso del análisis fundamental (eventos internacionales, hoja de ruta del proyecto, novedades en el mundo cripto...) para llevar una gestión de riesgos financieros eficiente.

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	9	18%
En desacuerdo	8	16%
Indeciso	11	22%
De acuerdo	9	18%
Totalmente de acuerdo	13	26%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°8 se refleja que no existe una amplia mayoría de traders que manejen conocimiento acerca del análisis fundamental. Se concluye que no existe un nivel de conocimiento profundo acerca del análisis fundamental como un método de gestión de riesgo financieros en la población en general.

Tabla 9. ¿La educación continua acerca de la gestión de riesgos en el mercado de las criptomonedas mejora los resultados de las operaciones?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	3	6%
En desacuerdo	2	4%
Indeciso	6	12%
De acuerdo	15	30%
Totalmente de acuerdo	24	48%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°9 se refleja que un bajo porcentaje de la población (6% y 4%) estuvieron en contra del uso de la educación continua en el área de la gestión de riesgos para mejorar los resultados de las operaciones. 12% se mostró indeciso y la gran mayoría (30% y 48%) estuvo a favor de este punto. Se concluye que la gran mayoría de los traders demuestran interés en la educación continua de la gestión de riesgos para lograr una mejoría en los resultados de sus operaciones.

Tabla 10. ¿La información obtenida del análisis técnico es importante para la gestión de sus operaciones en criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	2	4%
En desacuerdo	2	4%
Indeciso	9	18%
De acuerdo	16	32%
Totalmente de acuerdo	21	42%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°10 se observa la opinión de los traders cumaneses encuestados acerca de la importancia del análisis técnico en las operaciones en criptomonedas, donde 4% estuvo completamente en desacuerdo, 4% en desacuerdo, 18% se percibió indiferente, por otra parte, el 32% se mostró de acuerdo y un 42% completamente de acuerdo acerca de la relevancia de este análisis. Se concluyó que un gran porcentaje de los traders tienen noción acerca de la importancia de este análisis para las operaciones dentro de los mercados criptográficos.

Tabla 11. ¿La información resultada del análisis fundamental es importante para evaluar sus inversiones en criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	3	6%
En desacuerdo	6	12%
Indeciso	11	22%
De acuerdo	14	28%
Totalmente de acuerdo	16	32%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°11 se observa la opinión de los traders encuestados acerca de la importancia del análisis fundamental en las inversiones en criptomonedas, donde 6% estuvo completamente en desacuerdo, 12% en desacuerdo, 22% se percibió indiferente, por otra parte, el 28% se mostró de acuerdo y un 32% completamente de acuerdo acerca de la relevancia de este análisis. Se concluyó que un porcentaje considerable de los traders tienen noción acerca de la importancia de este análisis para las inversiones dentro de los mercados criptográficos.

Tabla 12. ¿Usted cree que la combinación del análisis técnico y fundamental mejora la toma de decisiones informadas para inversiones realizadas en criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	3	6%
En desacuerdo	5	10%
Indeciso	7	14%
De acuerdo	15	30%
Totalmente de acuerdo	20	40%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°12 refleja que la gran mayoría de los traders encuestados (30% y 40%) consideran positiva la combinación de los análisis técnicos y fundamentales para mejorar la toma de decisiones informada. 14% se mostró indiferente a la combinación, mientras que el 6% y 10% se mostraron en contra de esta idea. Se concluye que es de conocimiento general entre los traders cumaneses que la combinación de los análisis

técnico y fundamental contribuyen a la construcción de la información necesaria antes de realizar una inversión en criptomoneda.

Tabla 13. ¿Usted previene el riesgo de seguridad cibernética (exposición de datos, pérdida de claves o billeteras, hackeo de cuentas, etc.) al invertir en criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	3	6%
En desacuerdo	9	18%
Indeciso	9	18%
De acuerdo	13	26%
Totalmente de acuerdo	16	32%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°13 se evalúa el riesgo de seguridad cibernética, donde un 6% y 18% no ven necesaria la prevención de este riesgo, un 18% se siente indiferente al respecto, y finalmente un 26% junto con un 32% resaltó la importancia de prever este riesgo. Se concluye que la mayoría de traders cumaneses opta por utilizar medidas de seguridad cibernética para proteger sus inversiones.

Tabla 14. ¿Considera que invertir en criptomonedas poco fiables puede crear el riesgo de incurrir en un fraude o estafa?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	2	4%
En desacuerdo	3	6%
Indeciso	5	10%
De acuerdo	16	32%
Totalmente de acuerdo	24	48%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°14 se demuestra que la gran mayoría de traders cumaneses considera que las criptomonedas poco fundamentadas pueden ser asociadas a una gran posibilidad de fraude o estafa. Se concluye que es de conocimiento general entre los traders que las criptomonedas sin un proyecto considerable que las avale pueden estar sujetas a estafas.

Tabla 15. ¿Considera importante mantener sin alterar la estrategia de inversión en un momento de grandes fluctuaciones en los precios de criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	3	6%
En desacuerdo	6	12%
Indeciso	13	26%
De acuerdo	15	30%
Totalmente de acuerdo	13	26%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

La tabla N°15 refleja que el 6% junto al 12% de los traders encuestados opinan que es mala idea mantener la estrategia de inversión durante un periodo de alta volatilidad, 26% se mostró indeciso al respecto, y un 30% junto a un 26% consideró que mantener la estrategia de inversión sin generar cambios en ella es necesario durante un periodo de fluctuación. Se concluye que la mayoría de traders prefiere no generar cambios en sus operaciones en caso de existir una alta fluctuación de precios.

Tabla 16. ¿Usted identifica a las emociones como un factor que afecta la toma de decisiones en las operaciones de trading en criptomonedas que realiza?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	5	10%
En desacuerdo	1	2%
Indeciso	10	20%
De acuerdo	14	28%
Totalmente de acuerdo	20	40%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°16 se diagnostica a las emociones como un factor de riesgo al afectar las decisiones; donde tan solo el 10% estuvo completamente en desacuerdo, 2% en desacuerdo, un 20% se mostró indeciso, y un 28% estuvo de acuerdo junto con un 40% que estuvo completamente de acuerdo. Se concluye que las emociones son un factor que afecta a la gran mayoría de traders para la toma de decisiones en las operaciones que realizan.

Tabla 17. Al momento de operar en el mercado de criptomonedas, ¿Usted divide su capital en porcentajes de dinero menores al 10% para cada inversión que efectúe? (Ejemplo, inversiones de 0,1%, 1%, 2%, 5%)

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	4	8%
En desacuerdo	6	12%
Indeciso	14	28%
De acuerdo	18	36%
Totalmente de acuerdo	8	16%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°17 se diagnostica el posicionamiento que realizan los traders en base a montos menores del 10% de su capital. Donde 8% estuvo completamente en desacuerdo, 12% en desacuerdo, 28% se mostró indistinto del uso de esta distribución del capital, así como un 36% se mostró de acuerdo y un 16% completamente de acuerdo. Se concluyó que una cantidad considerable de traders utiliza un posicionamiento menor al 10% al operar en los mercados de criptomonedas.

Tabla 18. ¿Usted considera que una estrategia para combatir la volatilidad del mercado de criptomonedas es la diversificación de la cartera de inversión?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	4	8%
En desacuerdo	5	10%
Indeciso	9	18%
De acuerdo	20	40%
Totalmente de acuerdo	12	24%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°18 se evalúa a la diversificación como una manera de disminuir la afección de la volatilidad del mercado. El 8% de los encuestados se mostró completamente en desacuerdo, el 10% se mostró en desacuerdo. El 18% se mostró indeciso con respecto a la pregunta; por otra parte, el 40% estuvo de acuerdo con el uso de la diversificación con este fin, y el 24% completamente de acuerdo. Se concluyó que la mayoría de traders consideran a la diversificación de cartera como un método de reducción de volatilidad para las inversiones.

Tabla 19. ¿El “position sizing” es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	1	2%
En desacuerdo	7	14%
Indeciso	17	34%
De acuerdo	18	36%
Totalmente de acuerdo	7	14%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°19 se evalúa al “position sizing” como medida de una gestión de riesgo financiero. El 2% estuvo completamente en desacuerdo, y el 14% en desacuerdo, 34% se mostró indeciso al respecto, mientras que un 36% se mostró de acuerdo y un 14% completamente de acuerdo. Se concluyó que no todos los traders consideran al posicionamiento como una medida de gestión de riesgos financieros adecuada para los mercados de criptomonedas.

Tabla 20. ¿Establecer ganancias y pérdidas limitadas en cada operación es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	1	2%
En desacuerdo	4	8%
Indeciso	7	14%
De acuerdo	17	34%
Totalmente de acuerdo	21	42%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°20 se evalúa el uso de ganancias y pérdidas limitadas por operación como una medida importante en la gestión de riesgos, donde el 2% estuvo completamente en desacuerdo, 8% se encontró en desacuerdo, 14% se mostró indeciso al respecto, 34% se mostró de acuerdo y 42% estuvo completamente de acuerdo. Se concluyó que el uso de las ganancias y pérdidas limitadas por operación es una medida conocida por la gran mayoría de los traders cumaneses.

Tabla 21. ¿Tener un monto límite de pérdida diaria es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	3	6%
En desacuerdo	2	4%
Indeciso	5	10%
De acuerdo	14	28%
Totalmente de acuerdo	26	52%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°21 se evalúa la implementación de una pérdida diaria límite para las operaciones en criptomonedas, donde 6% estuvo completamente en desacuerdo, 4% en desacuerdo, 10% indecisa al respecto, 28% de acuerdo y 52% completamente de acuerdo con el planteamiento. Se concluyó que el uso de una pérdida diaria como límite es un método de gestión de riesgos de gran importancia.

Tabla 22. ¿Para usted, realizar un monitoreo constante del mercado mientras tiene una operación abierta es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	5	10%
En desacuerdo	3	6%
Indeciso	10	20%
De acuerdo	16	32%
Totalmente de acuerdo	16	32%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°22 se evalúa el monitoreo del mercado criptográfico mientras existen operaciones abiertas como medida de gestión de riesgos, donde 10% estuvo completamente en desacuerdo, 6% en desacuerdo, 20% indecisa al respecto, 32% de acuerdo y 32% completamente de acuerdo con el planteamiento. Se concluyó que un monitoreo constante del mercado al tener operaciones abiertas se considera una buena medida de gestión de riesgos financieros para la mayoría de traders encuestados.

Tabla 23. ¿Usted prefiere utilizar el scalping (Operaciones de minutos de duración) para realizar trading como medio de generar rendimientos?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	8	16%
En desacuerdo	7	14%
Indeciso	12	24%
De acuerdo	15	30%
Totalmente de acuerdo	8	16%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°23, se evalúa el uso del scalping en los traders cumaneses. Donde la población encuestada afirmó estar completamente en desacuerdo por un 16%, un 14% en desacuerdo y 24% se mostró indeciso, lo que significa que la mayoría de los traders no consideran al scalping como una estrategia de trading óptima para sus operaciones.

Tabla 24. ¿Usted prefiere realizar trading intradiario (Operaciones de menos de un día de duración) como medio de generar rendimientos?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	4	8%
En desacuerdo	6	12%
Indeciso	10	20%
De acuerdo	21	42%
Totalmente de acuerdo	9	18%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°24 se evaluó el horizonte temporal de la estrategia de trading “intradiario” en los traders cumaneses. Donde los traders afirmaron estar de acuerdo un 42% y un 18% totalmente de acuerdo, lo que significa que una porción considerable de la muestra encuestada tiene una preferencia por esta estrategia con un horizonte temporal bajo.

Tabla 25. ¿Usted prefiere llevar a cabo el "Swing trading" (Operaciones de semanas o meses de duración) para generar rendimientos en sus operaciones en mercados de criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	7	14%
En desacuerdo	10	20%
Indeciso	8	16%
De acuerdo	16	32%
Totalmente de acuerdo	9	18%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°25 se evaluó el horizonte temporal de la estrategia de trading “swing” en los traders cumaneses. Donde los traders afirmaron estar de acuerdo un 32% y un 18% totalmente de acuerdo, lo que significa que una porción considerable de la muestra encuestada tiene una preferencia por esta estrategia con un horizonte temporal medio para el mercado de criptomonedas.

Tabla 26. ¿Usted prefiere optar por realizar inversiones a largo plazo (Operaciones de más de un año de duración) para realizar inversiones en el mercado de criptomonedas?

	Distribución Absoluta	Distribución Porcentual
Completamente en desacuerdo	10	20%
En desacuerdo	8	16%
Indeciso	11	22%
De acuerdo	12	24%
Totalmente de acuerdo	9	18%
Total	50	100%

Fuente: Datos obtenidos a través de los cuestionarios aplicados a los traders cumaneses, febrero 2024.

En la tabla N°26, se evalúa el uso de las inversiones a largo plazo en los traders cumaneses. Donde la población encuestada afirmó estar completamente en desacuerdo por un 20%, un 16% en desacuerdo y 22% se mostró indeciso, lo que significa que la mayoría de ellos no considera que una estrategia de inversión a largo plazo sea óptima en el mercado de criptomonedas.

CONCLUSIONES

Tras la ejecución metodológica de la presente investigación y la estructuración de la información obtenida por fuentes primarias como secundarias, se procedió a darle respuesta al estudio de la gestión de riesgos financieros en las operaciones de traders en el mercado de criptomonedas en Cumaná, Estado Sucre durante noviembre 2023 – febrero 2024. Luego del estudio realizado, se plantean las siguientes conclusiones:

Los principales riesgos financieros al momento de invertir en las criptomonedas son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** El mercado criptográfico se rige por la oferta y demanda, y al ser un mercado bastante pequeño comparado con otros mercados, la volatilidad es mayor, y más susceptible a cambios inesperados. Una “ballena” puede hacer mover el mercado en la dirección en la que este desee en cuestión de segundos, anulando el análisis realizado con anterioridad.
- **Riesgo de fraude:** Al momento de invertir en criptomonedas, es necesario hacer un traspaso del dinero Fiat a criptomonedas, y pueden ocurrir estafas o fraudes por parte de usuarios que saltan los protocolos de seguridad. También pueden existir esquemas fraudulentos en las inversiones en criptomonedas, como esquemas “pump and dump”, esquemas ponzi, etc.
- **Riesgo de regulación:** A diferencia de los mercados financieros tradicionales, los mercados de criptomonedas no están bajo la tutela de un ente, al ser descentralizadas en este aspecto, las regulaciones gubernamentales impuestas pueden variar en gran magnitud de una legislación a otra.
- **Riesgo de ciberseguridad:** Debido al gran volumen de dinero que se mueve mediante las criptomonedas, tanto usuarios como exchanges pueden ser víctimas de hackeos o ciberataques con el fin de robar estos activos.

Con respecto al segundo objetivo, que consiste en la relación del análisis fundamental y el análisis técnico para la gestión de riesgos, se llegó a las siguientes conclusiones:

- El análisis técnico y el análisis fundamental son herramientas que te permiten estudiar una criptomoneda y su comportamiento en el mercado criptográfico. Estos análisis son necesarios al momento de incursionar en inversiones de criptomonedas con el fin de preservar el capital, considerándose importantes en una gestión de riesgos financieros eficiente.
- La gestión de riesgos financieros está relacionada con el análisis técnico, el cual incluye identificación de niveles de soporte y resistencia, patrones de continuación y de confirmación de cambio de tendencias, tipos de órdenes de trading, entre otros, permitiendo a los traders realizar predicciones del comportamiento del mercado de criptomonedas, teniendo una información más amplia acerca de las condiciones del mercado al momento de iniciar cualquier inversión con la criptomoneda.
- Por otro lado, el análisis fundamental conlleva un buen manejo del riesgo con respecto a los factores externos al mercado (noticias, rumores, regulaciones, etc.). Estas pueden verse afectadas de manera positiva o negativa, resultando en fluctuaciones para los precios de las criptos en general, o una en específico. Se presentan elementos clave del análisis fundamental en criptomonedas como métricas On-Chain, métricas del proyecto, métricas financieras, entre otras.

Finalmente, con respecto a conocer sobre la gestión de riesgos aplicada por traders cubanos, se determinó lo siguiente:

- La gran mayoría de los traders cubanos consideran que un enfoque disciplinado de la estrategia de inversión constituye un elemento fundamental para el control de los resultados en operaciones realizadas dentro de los mercados de criptomonedas, así como la implementación de una estrategia de inversión sirve de ayuda a la protección del capital. Una actitud apegada a la estrategia de inversión consolida los resultados, asegurando la mitigación del riesgo, y ayudando a preservar la salud del capital del trader.
- Los traders cubanos poseen conocimiento acerca de las estrategias de gestión de riesgo para el mercado de criptomonedas, tal como lo son la diversificación de cartera, el análisis técnico y el análisis fundamental, sin

embargo, la gran mayoría no domina estos temas de manera amplia. Estas estrategias tienen un nivel de profundidad elevado, que puede crear una barrera de conocimiento para personas con baja experiencia en estos mercados, o en aquellas sin suficiente conocimiento en el área financiera.

- Herramientas de gestión de riesgos en el trading de criptomonedas como el uso de órdenes de “Take profit” y “Stop Loss” (Ganancias y pérdidas limitadas por operación) al igual que la implementación de límites de pérdidas diarias son consideradas elementos de gran importancia en la gestión de riesgos financieros desarrollada por los traders encuestados. El uso de estas herramientas permite una gestión proactiva y cuidadosa del capital en espacios tan volátiles como lo son los mercados criptográficos.
- Los horizontes temporales preferidos para el desarrollo de una operación de trading en la población de traders cubanos encuestados se concentra en las operaciones de trading intradiarias junto a las operaciones de trading “Swing”. Se da a conocer que la temporalidad de inversión preferida por los traders está en el rango de un horizonte temporal bajo-medio, haciendo uso en gran medida de las operaciones de duración corta y media (un día, semana, meses).

RECOMENDACIONES

Asumiendo el objetivo propuesto en esta investigación y basado en los conocimientos obtenidos en el desarrollo de la misma, se plantean las siguientes recomendaciones:

- El trader debe tener una actitud lógica y objetiva, no debe dejarse llevar por corazonadas o instintos que lo lleven a no respetar su gestión de riesgo, debe mirar siempre el mercado con objetividad. Debe ser apegado a la estrategia de inversión realizada, con el fin de evitar factores emocionales que puedan afectar la gestión de las operaciones.
- El trader y la gestión de riesgos financieros deben tener una relación recíproca y constante, ambos son responsables de proteger y gestionar el capital, lo que permite desarrollar la rentabilidad del trader, y por ende, su crecimiento en el largo plazo. Al lograr un objetivo inmediatamente se trabaja el desarrollo de nuevos objetivos y el diseño de los próximos, los cuales deben ser planificados mediante el desarrollo de la estrategia.
- Los traders deben tener adaptabilidad a operar en distintas temporalidades dentro del mercado de criptomonedas, modificando y adaptando sus estrategias, al igual a cómo gestionan sus riesgos financieros en base a sus experiencias, cambios del mercado o de tendencias.
- Es necesario tomar en cuenta, que el trader debe estar en constante capacitación y educación en todo lo referente al mundo de las finanzas, y el mundo de las criptomonedas, entre más información disponga y esté al tanto de cada acontecimiento, más precisa será su gestión de riesgo. Se recomienda que los traders busquen educación y asesoría por parte de otro trader experimentado o comunidades en línea de confianza, donde haya un constante ambiente de reciprocidad para evaluar y analizar las posibles inversiones y los riesgos que estas puedan tener.
- El trader también debe analizar los riesgos asociados con cualquier exchange en donde invierta. Para ello debe examinar con ciertos criterios para tener en cuenta a la hora de elegir un exchange de criptomonedas, los principales puntos

son: el tiempo que tiene operando, métodos de pago, tasas y liquidez, verificar en cuantos países es operativa la plataforma, comprobar las licencias y permisos en los países que opera.

- Para los inversores con una baja tolerancia al riesgo, utilizar una baja proporción del capital (0,1%, 0,5%, 1%, 2%, 5%) en cada operación que realicen puede ser una medida efectiva para gestionar su capital en un mercado tan volátil como el mercado de criptoactivos.
- Para los inversores con una alta tolerancia al riesgo es común el uso de altos porcentajes de capital en cada inversión, por ende, es de mayor importancia el uso de órdenes Stop-Loss para limitar las pérdidas en sus operaciones.
- Se recomienda el uso de herramientas como el Stop-Loss, así como el estudio de la tendencia de los mercados, lectura de los niveles de soporte y resistencia, y la identificación de patrones chartistas, ya que estos elementos constituyen una gestión de riesgos financieros eficiente.
- Se recomienda formarse mediante el estudio de los factores externos (noticias, rumores, regulaciones) al igual que los factores internos (métricas de la criptomoneda) constituye un factor considerable para la evaluación de la longevidad y valor de una criptomoneda, y posteriormente las inversiones a realizar en ella.
- Se recomienda el uso de una cartera de inversión diversificada entre varias criptomonedas, ya que esta es una de las maneras más óptimas de evitar la volatilidad inherente al mercado criptográfico.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- (@CryptoWolfGroup), C. (Agosto de 2022). *HILO SOBRE SOPORTES Y RESISTENCIAS: (Imagen Adjunta) (Twitter)*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://twitter.com/CryptoWolfGroup/status/1559224458438709254>
- Alcacho, S. (2020). *Aplicación de un modelo de gestión de riesgos bajo un enfoque de administración del valor de los activos para la empresa de servicios CIAP*. [Tesis de Pregrado, Universidad Católica Andrés Bello]. Recuperado el Enero de 2024, de <http://biblioteca2.ucab.edu.ve/anexos/biblioteca/marc/texto/AAU4539.pdf>
- Alvarez, J. (Marzo de 2022). *Ranking cripto: ¿en qué países de la región hay mayor uso de divisas digitales?*. *Bloomberg Línea*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.bloomberglinea.com/2022/03/10/ranking-cripto-en-que-paises-de-la-region-hay-mayor-uso-de-divisas-digitales/>
- Amling, F. (1983). *Ayuda de aprendizaje personal para principios de inversiones*. Publicaciones profesionales de Irwin. Recuperado el Diciembre de 2023
- Arias, F. (2006). *El proyecto de investigación: Introducción a la metodología científica* (5 ed.). Caracas: Episteme.
- Arias, F. (2012). *EL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN Introducción a la metodología científica*. Caracas : (6ª Edición). EDITORIAL EPISTEME, C.A.
- Arias, F. (2016). *EL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN Introducción a la metodología científica*. Caracas: (7ª Edición). EDITORIAL EPISTEME, C.A.
- Arias, J. (2021). *Guía para elaborar la operacionalización de variables. Espacio I+D: Innovación más Desarrollo, 10 (28)*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://doi.org/10.31644/IMASD.28.2021.a02>
- Atkinson, R., & Flint, J. (Enero de 2001). *Accessing Hidden and Hard-to-Reach Populations: Snowball Research Strategies*. *ResearchGate*. Recuperado el Enero de 2024, de https://www.researchgate.net/publication/46214232_Accessing_Hidden_and_Hard-to-Reach_Populations_Snowball_Research_Strategies
- Balestrini, M. (2006). *Como se elabora el proyecto de investigacion*. Caracas: BL Consultores Asociados.

- Banco de Inglaterra. (Mayo de 2020). *What are cryptoassets (cryptocurrencies)? Bank of England*. Recuperado el diciembre de 2023, de <https://www.bankofengland.co.uk/explainers/what-are-cryptocurrencies>
- Binance Academy. (11 de noviembre de 2022). *Guía sobre el análisis fundamental de las criptomonedas*. Recuperado el Diciembre de 2023, de Recuperado de: <https://academy.binance.com/es/articles/a-guide-to-cryptocurrency-fundamental-analysis>
- BitPanda. (8 de febrero de 2024). *Qué es la capitalización del mercado (Market Cap) y por qué importa?* Recuperado el Febrero de 2024, de <https://www.bitpanda.com/academy/es/lecciones/que-es-la-capitalizacion-del-mercado-market-cap-y-por-que-importa/>
- Bos, A. (2018). *Criptomonedas y Regulación, un Trabajo Fin de Máster sobre las mejores prácticas para regular las criptomonedas dentro de la UE Tesis de maestría*. Recuperado el Diciembre de 2023, de <https://studenttheses.universiteitleiden.nl/handle/1887/64833>
- Camaleon Tours. (Junio de 2023). *La bolsa de Ámsterdam*. Recuperado el Noviembre de 2023, de <https://www.camaleontours.com/la-bolsa-de-amsterdam/>
- Carrasco, S. (2018). *Metodología de la investigación científica. Pautas metodológicas para diseñar y elaborar el proyecto de investigación* (2 edición ed.). Lima: San Marcos.: San Marcos de Aníbal. Recuperado el Noviembre de 2023
- Castejón, E. (Septiembre de 2022). *Bolsas de Valores de Latinoamérica. Val-u*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.myval-u.com/blog/bolsas-de-valores-de-latinoamerica>
- CoinMarketCap. (2024). *Precios, gráficos y capitalizaciones de mercado de criptomonedas | CoinMarketCap (imagen Adjuntada)*. Recuperado el 10 de Enero de 2024, de <https://coinmarketcap.com/es/>
- Constitución de la República Bolivariana de Venezuela. Carta Magna*. (1999). Obtenido de Recuperado de: https://www.oas.org/dil/esp/constitucion_venezuela.pdf
- Coronel, A., Cavello, M., & Terrones, R. (2018). *Las Criptomonedas: Una estrategia de inversión. [Tesis de Maestría, Universidad ESAN]*. Recuperado el Diciembre de 2023, de https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/1238/2018_MAF_15-2_03_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Decreto de la Asamblea Nacional Constituyente. (Enero de 2019). *Sistema Integral de Criptoactivos Gaceta N 41.575. Venezuela*. Recuperado el Diciembre de 2023, de

<http://www.minci.gob.ve/wp-content/uploads/2019/01/Gaceta-Oficial-Decreto-Constituyente-sobre-el-Sistema-Integral-de-Criptoactivos.pdf>

Elder, A. (2017). *EL NUEVO VIVIR DEL TRADING* (1° edición ed.). Barcelona-España : Ediciones Obelisco S.L.

Estrategias de Inversión. (s.f.). *¿Qué es el modelo de Markowitz?* Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/mercados/modelo-de-markowitz-t-240>

Etheridge, J. (Marzo de 2021). *The History of Investing: What the past can teach us about Market Cycles*. . Recuperado el Enero de 2024, de Focused Financial: <https://focusedfinancial.co.uk/the-history-of-investing-what-the-past-can-teach-us-about-market-cycles/>

Evans, j., & Archer, S. (1968). *Diversification and the Reduction of Dispersion: An Empirical Analysis*. *The Journal of Finance*, 23(5), 761–767. Recuperado el Enero de 2024, de <https://doi.org/10.2307/2325905>

FBS. (Julio de 2022). *Qué significa criptomoneda*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://fbs.com/es/glossary/cryptocurrency-13>

Fraga, U. (Octubre de 2022). *Análisis técnico de criptomonedas*. *Novatos Trading Club*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.novatostradingclub.com/criptomonedas/analisis-tecnico-cripto/>

Gelderblom, O., & Jonker, J. (2004). Completing a financial revolution: the finance of the Dutch East India trade and the rise of the Amsterdam Capital Market, 1595–1612. *The Journal of Economic History*, 64(3), 641-672. Recuperado el Noviembre de 2023, de <https://doi.org/10.1017/s002205070400292x>

Gomez, I. (Marzo de 2022). *Qué es un inversionista*. Recuperado el Diciembre de 2023, de Crehana: <https://www.crehana.com/blog/negocios/que-es-un-inversionista/>

Hayes, A. (30 de septiembre de 2023). *Dow Theory Explained: What It Is and How It Works*. *Investopedia*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.investopedia.com/terms/d/dowtheory.asp>

Hayes, A. (01 de septiembre de 2023). *Value Investing Definition, How It Works, Strategies, Risks*. *Investopedia*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.investopedia.com/terms/v/valueinvesting.asp>

- Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista, M. (2014). *METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION* (6 Edición ed.). MEXICO: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-Metodolog%C3%ADa%20Investigacion%20Cientifica%206ta%20ed.pdf>
- Heyman, T. (1998). *La inversión en la globalización: análisis y administración de nuevas inversiones mexicanas*.
- Hurtado, J. (s.f.). Metodología de la Investigación Holística. CARACAS , Venezuela. Recuperado el diciembre de 2023, de <http://ayudacontextos.files.wordpress.com/2018/04/>
- Independent Trading. (s.f.). *Análisis de patrones gráficos clave utilizados en análisis técnico de acciones*. Obtenido de Scribd: <https://es.scribd.com/document/526470855/Patrones-chartistas>
- Juarros, S. (Octubre de 2022). *Market cap: qué es y para qué sirve este indicador clave*. Ripio *Launchpad*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://launchpad.ripio.com/blog/market-cap-que-es-y-para-que-sirve-este-indicador-clave>
- Karmakar, A. (25 de Noviembre de 2023). *Análisis fundamental para la gestión de riesgos: una guía*. Recuperado el Febrero de 2024, de LinkedIn: <https://www.linkedin.com/advice/1/how-can-you-use-fundamental-analysis-evaluate-value-3wy1c>
- Kenton, W. (Junio de 2023). *What Is Risk Management in Finance, and Why Is It Important?* *Investopedia*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.investopedia.com/terms/r/riskmanagement.asp>
- Ladera, G. (Septiembre de 2019). *Un estudio comparativo de criptomonedas y de las acciones como instrumento alternativo de inversión para contrarrestar la pérdida del poder adquisitivo en Venezuela (2012-2015) [Tesis de Pregrado, Universidad Católica Andrés Bello]*. Recuperado el Diciembre de 2023, de <http://biblioteca2.ucab.edu.ve/anexos/biblioteca/marc/texto/AAU5943.pdf>
- Lopez, C. (s.f.). *MERCADO DE CAPITALES Y GESTION DE CARTERA*. Recuperado el Enero de 2024, de https://marcelodelfino.net/files/Teora_de_la_Cartera.pdf
- Maldonado, J. (Febrero de 2023). *¿Qué es un exchange de criptomonedas?* *Bit2Me Academy*. Recuperado el Noviembre de 2023, de <https://academy.bit2me.com/que-es-exchange-criptomonedas/>

- Maranto, M., & González, M. (Febrero de 2015). *Fuentes de Información. Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://repository.uaeh.edu.mx/bitstream/bitstream/handle/123456789/16700/LECT132.pdf>
- Marydaytrader. (s.f.). *El Volumen en el Trading. Marydaytrader. El Volumen en el Trading [Imagen Adjuntada]*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.marydaytrader.com/el-volumen-en-el-trading/>
- Maule, K. (Diciembre de 2021). *Declaraciones de Riesgos: Pilares de una buena Gestión de Riesgos. Wellingtone*. Obtenido de <https://wellingtone.es/declaraciones-de-riesgos-pilares-de-una-buena-gestion-de-riesgos/>
- Mejía, C. (2021). *Gestión del Riesgo de un Portafolio de Inversión de Criptomoneda: Caso Empresa PYMES. [Tesis de Maestría, Universidad Cesar Vallejo]*. Recuperado el diciembre de 2023, de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/73570?locale-attribute=en>
- Mora, C. (20 de Diciembre de 2023). *Tipos de Tendencias del Mercado | Alcista, Bajista y Lateral. Admiral Markets*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://admiralmarkets.com/es/education/articles/trading-instruments/tendencias-mercado>
- Parella, S., & Martins, F. (2017). *Metodología de la investigación cualitativa*. (4 ed.). Caracas: Pedagógicas de Venezuela.
- Pedrosa, S. (Junio de 2017). *Gestión de riesgos*. Recuperado el Diciembre de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/gestion-de-riesgos.html>
- Prieto, E. (16 de noviembre de 2023). *¿Qué son los mercados financieros y cuáles son sus tipos?. Southern New Hampshire University*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://es.snhu.edu/noticias/definicion-y-tipos-de-mercados-financieros>
- Quiroa, M. (Abril de 2019). *Mercado. Economipedia*. Recuperado el Noviembre de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/mercado.html>
- Raisin. (Octubre de 2023). Recuperado el 11 de 2023, de Mercados financieros: <https://www.raisin.es/educacion-financiera/mercados-financieros-definicion-caracteristicas-y-volatilidad/>
- Ramirez, J. (2022). *Evaluación de la cultura financiera en estudiantes de pregrado de la Universidad de La Salle*. Obtenido de https://ciencia.lasalle.edu.co/finanzas_comercio/687
- Ramirez, T. (1999). *Cómo hacer un proyecto de tesis de investigación*. Caracas, Venezuela: Panapo de Venezuela.

- RedHat. (11 de febrero de 2019). *Gestión de Riesgos: ¿Qué Es y Cómo Funciona la Gestión de Riesgos?* Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.redhat.com/es/topics/management/what-is-risk-management>
- Regionalista. (01 de septiembre de 2019). *Tipos de inversores de criptomonedas: ¿Qué tipo eres?* Recuperado el Enero de 2024, de <https://regionalista.cl/tipos-de-inversores-de-criptomonedas-que-tipo-eres/amp/>
- Reyes, E. (11 de mayo de 2022). *Definición de riesgo en administración. Emprendedor Inteligente.* Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.emprendedorinteligente.com/definicion-de-riesgo-en-administracion/>
- Reyes, G. (2001). *Teoría de la Globalización: Bases Fundamentales. Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas.* Recuperado el Diciembre de 2023, de Dialnet. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5029712.pdf>
- Rodriguez, G. (2022). *Gestión de Riesgo de Criptomonedas Cryptocurrency Risk Management. [Tesis de Pregrado, Universidad de Sevilla].* Recuperado el Noviembre de 2023, de <https://idus.us.es/handle/11441/136419>
- Rus, E. (03 de julio de 2020). *Diversificación. Economipedia.* Recuperado el Enero de 2024, de <https://economipedia.com/definiciones/diversificacion.html>
- Sabino, C. (1992). *EL PROCESO DE INVESTIGACION.* CUMANA: PANAMO.
- Santos, M. (01 de diciembre de 2023). *¿Por qué el 78% de los traders pierden dinero?. Frogames.* Recuperado el Diciembre de 2023, de <https://cursos.frogamesformacion.com/pages/blog/traders-pierden-dinero>
- Sarmentero, C. (25 de septiembre de 2021). El nivel de tolerancia al riesgo como factor de incidencia en la planificación financiera. [Tesis de maestría, Universidad de Valladolid]. Obtenido de <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/61325/TFM-E-171.pdf>
- Sattarov, O. (2020). *Recommending Cryptocurrency Trading Points with Deep Reinforcement Learning Approach. Research Gate. (imagen adjuntada).* Recuperado el Enero de 2024, de https://www.researchgate.net/figure/Support-and-resistance-trading-strategy_fig4_339479872
- Schueffel, P., Groenewer, M., & Baldegger, R. (2019). *The Crypto Encyclopedia: Coins, Tokens and Digital Assets from A to Z.*

- Sevilla, A. (Marzo de 2012). *Mercados financieros. Economipedia*. Recuperado el Noviembre de 2023, de <https://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros.html>
- Soldano, A. (Marzo de 2009). *Conceptos sobre riesgo*. Recuperado el Diciembre de 2023, de <https://docplayer.es/23451483-Conceptos-sobre-riesgo-alvaro-soldano-1.html>
- StockCharts. (s.f.). *Dow Theory*. Recuperado el Enero de 2024, de https://school.stockcharts.com/doku.php?id=market_analysis:dow_theory
- Studocu. (s.f.). *Guía de Análisis Técnico-The Investing Bulls - GUÍA DE ANÁLISIS TÉCNICO The Investing Bulls - Studocu*. Recuperado el Febrero de 2024, de <https://www.studocu.com/es-mx/document/universidad-autonoma-de-tamaulipas/introduccion-a-la-administracion/guia-de-analisis-tecnico-the-investing-bulls/83559501>
- Tamayo, M. (2006). *El proceso de investigación científica* (4 ed.). Mexico: limusa.
- Torres, F. (02 de febrero de 2023). *¿Qué es la Teoría de Dow y cómo aplicarla a tu trading?* Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/-que-es-la-teoria-de-dow-y-como-aplicarla-a-tu-trading-0-230202>
- WikiFX. (s.f.). *Qué son pullback y throwback: cómo aprovechar estos movimientos en trading exitosamente. Noticias-WikiFX*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.wikifx.com/es/newsdetail/202106043244782459.html>
- Zúñiga, E. (2019). *Guía y fundamentales para el análisis técnico. IG. Graficos de vela (imagen adjuntada)*. Recuperado el Enero de 2024, de <https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/guia-y-fundamentales-para-el-analisis-tecnico-190530>

ANEXOS

Cuestionario en Google Forms



Cuestionario

El presente cuestionario fue creado para obtener información relacionada a la investigación titulada:

"Gestión de riesgos financieros en las operaciones de traders en el mercado de criptomonedas. Cumaná, estado Sucre, noviembre 2023 - febrero 2024"

Esta investigación busca analizar la gestión de riesgos en las operaciones de los traders cumaneses en el mercado criptográfico.

Agradecemos su participación en nuestra investigación mediante este cuestionario, donde ayudará a comprender de una manera más certera la aplicación de la gestión de riesgos en operaciones de inversión en criptomonedas.

joseleone1na07@gmail.com [Cambiar de cuenta](#)

No compartido

Siguiente Página 1 de 2 Borrar formulario

Este contenido no ha sido creado ni aprobado por Google. [Notificar uso inadecuado](#) - [Términos del Servicio](#) - [Política de Privacidad](#)

Google Formularios

Preguntas del cuestionario

INSTRUCCIONES

Lea cuidadosamente cada enunciado y marque la alternativa que mejor exprese su opinión.

1. Completamente en desacuerdo.
2. En desacuerdo.
3. Indeciso.
4. De acuerdo.
5. Totalmente de acuerdo.

1. ¿Usted considera que tener una estrategia de inversión en criptomonedas ayuda a proteger su capital invertido? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

2. ¿Usted estima necesario seguir un enfoque disciplinado y cumplir con su estrategia de inversión para tener más control en los resultados de sus operaciones? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

3. Mantenerse informado acerca de las noticias que pudieran afectar al mercado de criptomonedas es útil para estimar fluctuaciones positivas o negativas, y ser más asertivo en cuándo realizar una operación en el mercado. *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

4. Es necesaria una investigación previa acerca de la moneda en la que se invertirá. *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

5. Conozco acerca del uso de la diversificación de cartera para llevar una gestión de riesgos eficiente. *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

6. Conozco acerca del uso del análisis técnico (análisis de gráficos, velas japonesas, análisis de órdenes...) para llevar una gestión de riesgos eficiente. *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

7. Conozco acerca del uso del análisis fundamental (eventos internacionales, hoja de ruta del proyecto, novedades en el mundo crypto...) para llevar una gestión de riesgos eficiente. *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

8. ¿La educación continua acerca de la gestión de riesgos en el mercado de las criptomonedas mejora los resultados de las operaciones? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

9. ¿La información obtenida del análisis técnico es importante para la gestión de sus operaciones en criptomonedas? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

10. ¿La información resultada del análisis fundamental es importante para evaluar sus inversiones en criptomonedas? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

11. ¿Usted cree que la combinación del análisis técnico y fundamental mejora la toma de decisiones informadas para inversiones realizadas en criptomonedas? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

12. ¿Usted previene el riesgo de seguridad cibernética (exposición de datos, pérdida de claves o billeteras, hackeo de cuentas, etc.) al invertir en criptomonedas? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

13. ¿Considera que invertir en criptomonedas poco fiables puede crear el riesgo de incurrir en un fraude o estafa? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

14. ¿Considera importante mantener sin alterar la estrategia de inversión en un momento de grandes fluctuaciones en los precios de criptomonedas? *

1 2 3 4 5
Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

15. ¿Usted identifica a las emociones como un factor que afecta la toma de decisiones en las operaciones de trading en criptomonedas que realiza? *

1 2 3 4 5
Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

16. Al momento de operar en el mercado de criptomonedas, ¿Usted divide su capital en porcentajes de dinero menores al 10% para cada inversión que efectúe? (Ejemplo, inversiones de 0,1%, 1%, 2%, 5%) *

1 2 3 4 5
Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

17. ¿Usted considera que una estrategia para combatir la volatilidad del mercado de criptomonedas es la diversificación de la cartera de inversión? *

1 2 3 4 5
Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

18. ¿El "position sizing" es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas? *

1 2 3 4 5
Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

19. ¿Establecer ganancias y pérdidas limitadas en cada operación es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas? *

1 2 3 4 5
Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

20. ¿Tener un monto límite de pérdida diaria es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

21. ¿Para usted, realizar un monitoreo constante del mercado mientras tiene una operación abierta es una medida importante de gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

22. ¿Usted prefiere utilizar el scalping (Operaciones de minutos de duración) para realizar trading como medio de generar rendimientos? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

23. ¿Usted prefiere realizar trading intradiario (Operaciones de menos de un día de duración) como medio de generar rendimientos? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

24. ¿Usted prefiere llevar a cabo el "Swing trading" (Operaciones de semanas o meses de duración) para generar rendimientos en sus operaciones en mercados de criptomonedas? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

25. ¿Usted prefiere optar por realizar inversiones a largo plazo (Operaciones de más de un año de duración) para realizar inversiones en el mercado de criptomonedas? *

1 2 3 4 5

Completamente en desacuerdo. Totalmente de acuerdo.

Atrás

Enviar

Página 2 de 2

Borrar formulario

METADATOS

HOJA DE METADATOS PARA TESIS (1/6)

Título	Gestión de riesgos financieros en las operaciones de traders en el mercado de criptomonedas. Cumaná, Estado Sucre, Noviembre 2023 – Febrero 2024.
Subtítulo	

Autor (es)

Apellidos y Nombres	Código CVLAC / e-mail	
Br. Lunar Pablo	ORCID	
	e-mail	Pablo_lunar16@outlook.com
Br. Marval Hermes	ORCID	
	e-mail	Hermesmarval@gmail.com
Br. Nittoli José	ORCID	
	e-mail	joseleonelna07@gmail.com

Palabras o Frases Claves

inversiones.
criptomonedas
gestión de riesgos financieros

HOJA DE METADATOS PARA TESIS (2/6)

Líneas y sub-líneas de investigación

Área	Sub-área
Ciencias Administrativas	Contaduría Pública

RESUMEN

Las plataformas conocidas como exchanges son casas de cambio online, donde los intercambios entre personas que ofertan y demandan definen el valor de las criptomonedas. Dentro de estos mercados existen otros factores que afectan a la formación de precios de estos activos digitales, haciendo que las inversiones realizadas en estos espacios sufran cambios de gran magnitud, siendo necesario una gestión de riesgos financieros. Esta consiste en analizar y dar respuesta de manera proactiva a los riesgos potenciales correspondientes a las operaciones realizadas por traders en el mercado criptográfico, con el fin de reducir las posibles pérdidas, proteger el capital y lograr beneficios en el futuro. La población consistió en traders de la ciudad de Cumana, durante noviembre 2023 – febrero 2024. Los objetivos específicos de esta investigación fueron: describir los principales riesgos financieros asociados a la inversión en criptomonedas, relacionar el análisis técnico y fundamental a la gestión de riesgos en inversiones en criptomonedas y determinar la gestión de riesgos financieros aplicada por los traders cumaneses en los mercados de criptomonedas. La investigación fue de carácter descriptiva, consistió en estudios de campo y documental, tomando en consideración a una muestra de 50 traders cumaneses, aplicándose un cuestionario bajo la escala de Likert. Según los datos recolectados en la investigación, se concluyó que: Los principales riesgos asociados a la inversión en criptomonedas son el riesgo de mercado, riesgo de fraude, riesgo de regulación y riesgo de ciberseguridad. Los análisis técnico y fundamental se relacionan consistentemente con la gestión de riesgos financieros al enfocarse en factores intrínsecos de la moneda, del mercado, y de factores externos que puedan afectar a su valor. Se constató que los traders cumaneses conocen de la importancia de la gestión de riesgo para las inversiones en criptomonedas, sin embargo, no dominan profundamente los análisis estudiados.

HOJA DE METADATOS PARA TESIS (3/6)

Contribuidores

Apellidos y Nombres	ROL / Código CVLAC / e-mail										
España M. Leonardo V.	ROL	CA		AS		TU	X	JU			
	CVLAC	C.I. V- 11.438.928									
	e-mail	leoespana@gmail.com									
	ROL	CA		AS		TU		JU			
	CVLAC										
	e-mail										
	ROL	CA		AS		TU		JU			
	CVLAC										
	e-mail										
	ROL	CA		AS		TU		JU			
	CVLAC										
	e-mail										

Fecha de discusión y aprobación:

Año Mes Día

2024	03	08
------	----	----

Lenguaje: Español

HOJA DE METADATOS PARA TESIS (4/6)

Archivo (s):

Nombre de Archivo	Tipo MIME
NSUCTG_LFPJ2024.DOC	Word
	PDF

Alcance:

Espacial: Esta investigación se realizó en la ciudad de Cumaná, Municipio Sucre del Estado Sucre.

La población objeto de estudio consistió en 50 traders ubicados en la ciudad de Cumaná, Municipio Sucre del Estado Sucre

Temporal: _ El desarrollo de la investigación se realizó durante el periodo comprendido entre noviembre del año 2023 a febrero del año 2024

Título o Grado asociado con el Trabajo:

Licenciados en Contaduría Pública

Nivel Asociado con el Trabajo:

Licenciatura

Área de Estudio:

Departamento de Contaduría

Institución (es) que garantiza (n) el Título o grado:

Universidad de Oriente – Núcleo de Sucre –

HOJA DE METADATOS PARA TESIS (5/6)



UNIVERSIDAD DE ORIENTE
CONSEJO UNIVERSITARIO
RECTORADO

CUN°0975

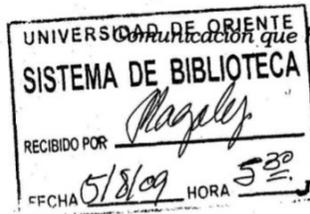
Cumaná, 04 AGO 2009

Ciudadano
Prof. JESÚS MARTÍNEZ YÉPEZ
Vicerrector Académico
Universidad de Oriente
Su Despacho

Estimado Profesor Martínez:

Cumplo en notificarle que el Consejo Universitario, en Reunión Ordinaria celebrada en Centro de Convenciones de Cantaura, los días 28 y 29 de julio de 2009, conoció el punto de agenda **"SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN PARA PUBLICAR TODA LA PRODUCCIÓN INTELECTUAL DE LA UNIVERSIDAD DE ORIENTE EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL DE LA UDO, SEGÚN VRAC N° 696/2009"**.

Leído el oficio SIBI - 139/2009 de fecha 09-07-2009, suscrita por el Dr. Abul K. Bashirullah, Director de Bibliotecas, este Cuerpo Colegiado decidió, por unanimidad, autorizar la publicación de toda la producción intelectual de la Universidad de Oriente en el Repositorio en cuestión.



Comunicación que hago a usted a los fines consiguientes.

Cordialmente,

JUAN A. BOLANOS CURVELO
Secretario



C.C: Rectora, Vicerrectora Administrativa, Decanos de los Núcleos, Coordinador General de Administración, Director de Personal, Dirección de Finanzas, Dirección de Presupuesto, Contraloría Interna, Consultoría Jurídica, Director de Bibliotecas, Dirección de Publicaciones, Dirección de Computación, Coordinación de Teleinformática, Coordinación General de Postgrado.

JABC/YGC/maruja

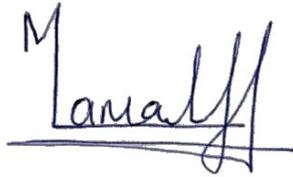
Apartado Correos 094 / Telfs: 4008042 - 4008044 / 8008045 Telefax: 4008043 / Cumaná - Venezuela

HOJA DE METADATOS PARA TESIS (6/6)

Artículo 41 del REGLAMENTO DE TRABAJO DE PREGADO (vigente a partir del II semestre 2009, según comunicación CU-034-2009): “Los trabajos de grados son de exclusiva propiedad de la Universidad de Oriente, y solo podrán ser utilizados para otros fines con el consentimiento del Consejo de Núcleo respectivo, quien deberá participarlo previamente al Consejo Universitario, para su Autorización”.



Br. Lunar Pablo
C.I. V-27.428.225
AUTOR 1



Br. Marval Hermes
C.I. V-28.044.288
AUTOR 2



Br. Nittoli José
C.I. V-27.690.354
AUTOR 3



Prof. Leonardo España
C.I. V- 11.438.928
TUTOR