



# Informe iBotics 0x

Octubre 2018

# Ox

**Ticker**
**ZRX**
**Precio actual**
**0,8723 \$**
**Capitalización**
**473 M\$**
**Puesto por Cap.**
**23**
**Máx. histórico**
**2,53 \$**
**Precio en ICO**
**0,0480 \$**
**Captación en ICO**
**24 M\$**
**Revalorización**
**1.717%**

## Sumario

Ox es un protocolo abierto que permite el intercambio de tokens de Ethereum entre pares. De forma muy resumida permite a los desarrolladores crear, mediante un protocolo estándar, un *Exchange* Descentralizado (DEX, Decentralized Exchange). O lo que es lo mismo, un mercado donde poner órdenes de compra y venta que se ejecuten mediante Smart contracts, haciendo prescindible una entidad central.

Estos DEX sólo permitían el trading de tokens ERC-20 (un estándar para crear tokens sobre Ethereum), y gracias a la última actualización del protocolo Ox, también es posible el trading con otros tokens como el ERC-721.

Recientemente Ox ha sido listado en Coinbase como el sexto criptoactivo de la plataforma. Este hecho nos lanza dos mensajes, el primero, que la empresa confía en el equipo y en su capacidad de seguir desarrollando un buen producto, y el segundo, que el proyecto tendrá una visibilidad mucho mayor y por tanto tendrá más fácil captar talento para el equipo.

Que suba el precio es lo que menos nos preocupa actualmente. Lo que es necesario es que la solución que ofrecen sea utilizada cada vez más y resuelvan los problemas de liquidez asociados a los DEX.

**Precios indexados (del 01/01 al 21/10)**


**Contacto:**
[info@ibotics.es](mailto:info@ibotics.es)

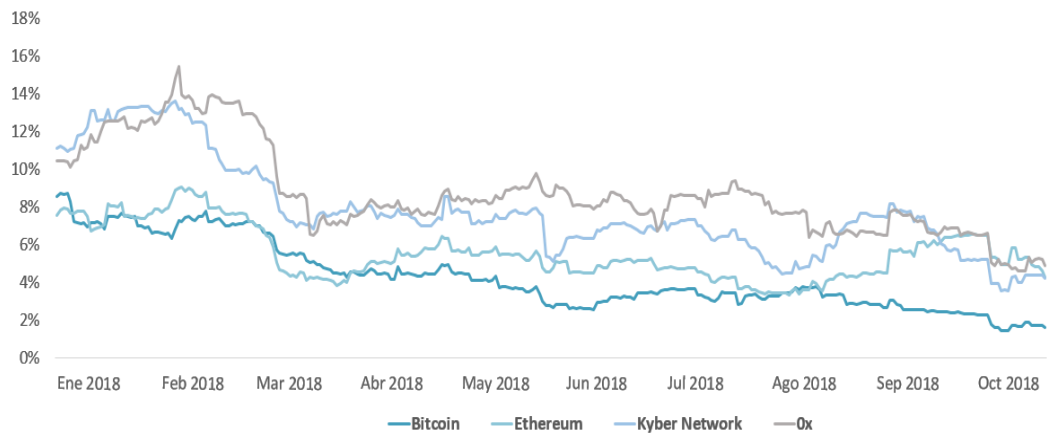
+34639404940

Fuente: coinmarketcap.com

En esta gráfica podemos ver cómo habría actuado una inversión de la misma cantidad de dinero en Bitcoin, Ethereum, 0x y Kyber Network. Desde principios de año hasta ahora, como se puede comprobar, la inversión que mejor habría funcionado claramente es 0x, aunque no sabemos si puede deberse a los rumores de que iba a ser listado en Coinbase.

En cualquier caso, con esta inversión no habiéramos perdido dinero, comparado al desgaste general que hemos visto en el resto de criptomonedas.

**Desviación estándar de la volatilidad diaria (30 periodos)**



Fuente: [coinmarketcap.com](http://coinmarketcap.com)

La volatilidad diaria de todos los criptoactivos sigue siendo considerable. La única que decrece con el tiempo es la de Bitcoin. Podemos observar cómo tanto Kyber como 0x venían de niveles muy superiores y se han ido moderando, pero no descartamos que vuelvan a aumentar su volatilidad con la entrada de nuevos capitales al mercado.

Recordemos que tienen poca capitalización y son poco líquidos, por lo que un cambio brusco en el precio es algo que puede pasar con relativa facilidad.

En cuanto al volumen de mercado diario de 0x, se encuentra alrededor de los 15 millones de dólares.

## Tecnología

0x es un protocolo para facilitar el intercambio entre pares de tokens basados en la blockchain de Ethereum. Es un código estándar y abierto. Un DEX tradicional lo que hace es mantener un libro de órdenes en la blockchain mediante Smart contracts. Esto es altamente ineficiente por dos razones, la primera es que cualquier movimiento requiere pagar gas, y recordemos que todo lo que pase a la blockchain tiene que ser minado, lo que conlleva el pago

de una comisión, y la segunda es que una operación tarda bastante desde que la queremos hacer hasta que se ejecuta, ya que en el mejor de los casos se incluye en el siguiente bloque y podemos hablar de casi 15 segundos. Imaginemos que queremos hacer trading así, sería imposible.

0x es un protocolo, que, mediante una serie de reglas, simplifica este proceso. Los libros de órdenes se mantienen *off-chain*. Y solamente cuando se cruza una operación de compra con una de venta, se produce la liquidación en la blockchain a través del Smart contract. Con esto se consigue mayor velocidad y menores costes.

Ahora bien, para que haya liquidez, se tienen que sumar muchos libros de órdenes en un mismo sitio. El encargado de hacer eso se llama *Relayer*, y es un actor que agrupa libros de órdenes fuera de la cadena, utilizando el protocolo 0x, y facilita el intercambio de tokens entre usuarios una vez que se ha producido la orden de compraventa. Estos *Relayers* cobran comisiones, ya que tienen unos gastos de infraestructura para crear estos pools de órdenes. Pueden hacerlo en forma de spread entre la compra y la venta. La diferencia con un *Exchange* centralizado es que tus criptoactivos sólo dejan de estar en tu poder cuando se ejecuta la operación, no son custodiados por ningún agente externo.

El token cumple dos funciones, la primera es que las transacciones en el protocolo 0x se pagan con ese token. Esto no significa que el usuario tenga que tener necesariamente ZRX para hacer trading, puede suceder "a nivel protocolo" para que no sufra una mala experiencia de usuario. Y la segunda, es la gobernanza, las mejoras en el protocolo son votadas por la comunidad. Estas funcionalidad esta pendientes de ser implementada.

El protocolo 0x es usado actualmente por diversas dApps como Aragon, Augur, Dharma, District0x, dYdX, Maker, Request, y por DEX como DDEX, Radar Relay, Shark Relay, Ethfinex, OpenRelay...

## Roadmap

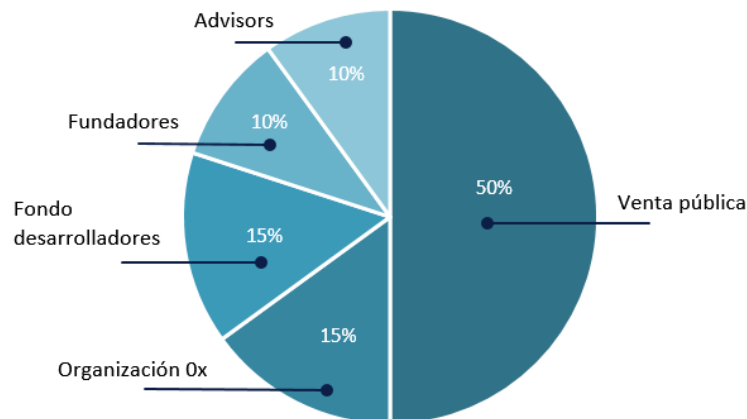
Recientemente han publicado la v2 del protocolo. Están trabajando en los temas de gobernanza y el propio Will Warren (CEO) ha indicado que están trabajando en el nuevo Roadmap y que esperan publicarlo antes de fin de año.

Hasta el momento han cumplido muy bien los plazos, y no sólo eso, sino que recordemos que hicieron la ICO cuando ya tenían un producto en la Mainnet. Consideramos que es un proyecto muy comprometido con el desarrollo del producto y que las estimaciones que hacen han sido bastante precisas. Veremos como de ambiciosos son cuando publiquen el siguiente Roadmap, aunque estamos convencidos que van a cumplirlo sin problemas.

## Token

0x lanzó su token ZRX en agosto de 2017. Es un equipo que desde los inicios ha estado muy comprometido con los plazos y la calidad. La distribución del token la hicieron estando ya el protocolo 0x en la Mainnet de Ethereum, y utilizaron dicho protocolo para realizar el lanzamiento del token ZRX. A día de hoy, pocos proyectos, por no decir ninguno, realizan la ICO con un producto ya funcionando. Es importante destacar que no hubo pre-sales ni descuentos.

**Distribución del token**



El tope a recaudar estaba situado en 24 millones de dólares, y se crearon 1.000.000.000 tokens. Este capital es el que el equipo consideró necesario para 5 años de funcionamiento con el total de personal necesario.

De la distribución del token se puede decir que el 50% iba al público general. ZRX sirve para pagar comisiones en el protocolo 0x, y para votar en temas de gobernanza del protocolo.

El 15% retenido por la organización es para incentivar a nuevos miembros del equipo.

El fondo para desarrolladores se utilizará para crear alianzas, premios en hackatones y crear comunidad.

Para los fundadores, existe un periodo de 4 años en el que irán recibiendo sus tokens poco a poco.

Y para lo advisors y los inversores tempranos, se les recompensa por haber apoyado el proyecto económicamente antes del lanzamiento.

## Equipo

El equipo está compuesto de 25 personas. Más de la mitad son ingenieros de software. Realmente tienen un enfoque orientado a producir un protocolo de calidad que se convierta en el estándar en los intercambios de tokens entre usuarios, y apuestan por los perfiles técnicos para hacer un correcto desarrollo del proyecto.

Nos parece un enfoque adecuado, es un equipo diseñado para crear productos, no para venderlos. Recordemos que utilizar el protocolo 0x no requiere pagar comisiones a la organización. Su objetivo es facilitar los intercambios “sin fricciones”, es decir, lo más rápido y barato posible.

## Advisors

Actualmente tienen cinco advisors de mucho peso en el sector. Tres de ellos provienen de Coinbase, lo cual podría explicar por qué ZRX es el primer token en haber sido listado en la plataforma. De los cinco, cuatro tienen perfiles muy prominentes dentro del mundo blockchain:

-**Fred Ehrsam**: Cofundador de Coinbase

-**Linda Xie**: Ex – Coinbase y cofundadora de Scalar Capital

-**Joey Krug**: CIO de Pantera Capital y fundador de Augur

-**Olaf Carlson-Wee**: Fue el primer trabajador en Coinbase, fundador de Polychain Capital.

## Inversores

Hay poco que destacar en este apartado. La única información al respecto es que Polychain financió la compañía en una primera fase, lo cual tiene sentido ya que el advisor Olaf Carlson-Wee es el fundador.

Como no hubo un pre-sale, cualquier interesado en apoyar el proyecto, tuvo que acudir a la venta pública en las mismas condiciones que todos los demás inversores.

## Competidores

0x es caso interesante. Al estar enfocado en crear un protocolo con un fin muy concreto, los intercambios p2p de tokens, tiene poca visibilidad para el público



general. Pero lo cierto es que se están construyendo multitud de sistemas utilizando esta tecnología de base.

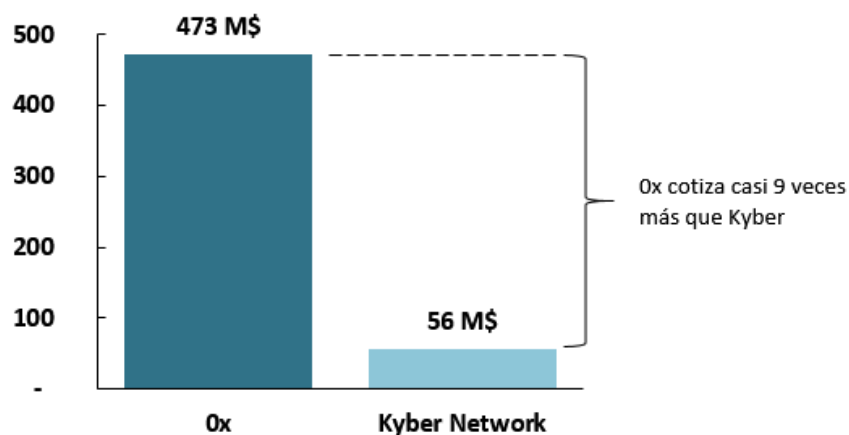
En este espacio realmente no hay competidores, no sabemos si por la complejidad, o porque nadie quiere entrar a competir en un nicho tan concreto.

En cualquier caso, vamos a considerar que compiten por la misma cuota de mercado los propios DEX que no usen su protocolo, o proyectos tipo Kyber Network. Los primeros por razones obvias, si consiguen acumular suficiente masa crítica, conseguirían atraer a usuarios, y se reduciría más aún la liquidez de los que usen el protocolo 0x.

En el caso de Kyber, es una plataforma para proveer de liquidez a los intercambios de tokens. Funciona de forma similar a 0x, pero sin libro de órdenes, y directamente sobre la cadena de bloques.

**Capitalización 0x vs. Kyber (millones de dólares)**

*Fuente: coinmarketcap.com*



Habitualmente comparamos proyectos similares para hacernos una idea de cómo el mercado valora uno frente al otro, y detectar posibles signos de infravaloración o sobrevaloración. En este caso, 0x tiene mucho más peso que Kyber. Seguramente porque lleva más tiempo en el mercado, y con un producto muy validado.

Desde nuestro punto de vista, la cotización de 0x no tiene sentido respecto al volumen diario de comisiones pagadas con ese token, que no llega en promedio a un millón de dólares diarios. Creemos que la valoración está más influenciada por la alta capacidad del equipo que hay detrás, y por haber sido listada en Coinbase.

Hay tokens que son más fáciles de valorar que otros, y en 0x en concreto, es muy difícil justificar su valoración.

## Conclusión

0x creemos que es un proyecto muy interesante. Nos gusta la forma de enfocar el problema y cómo buscan darle una solución desde el punto de vista de las mejores prácticas de la ingeniería. Hay que resolver un problema sin añadir fricción innecesaria.

Pero la pregunta es ¿cuánto vale el token a futuro? Dependerá de cómo enfoquen los *Relayer* su modelo de negocio, y del volumen y liquidez que consigan. Si los DEX no son capaces de hacer frente a los *Exchanges* tradicionales, 0x tiene complicado crecer en valoración.

Ahora bien, el tema de que haya sido listado en Coinbase no se puede obviar. Creemos que en el medio plazo, puede tener una revalorización interesante ya que cualquier persona nueva en el mundo cripto va a invertir en las monedas que se encuentre listadas en una plataforma como es Coinbase que a día de hoy es lo más *user-friendly* que existe. Con solo 6 criptoactivos listados, creemos que es fácil que un usuario diversifique entre ellas a partes iguales, por el hecho de percibir menor riesgo que meter todo el capital en una moneda en concreto sin apenas conocerla.

Desde iBotics consideramos que puede ser una oportunidad interesante mientras entran capitales a los mercados de criptomonedas, pero en el largo plazo no vemos que existan factores que incentiven su uso, y, por tanto, que hagan crecer su valor.

*Los datos para la elaboración del informe se han tomado a fecha 19 de octubre de 2018.*

*La información presentada en este informe y en la página web de iBotics Capital Founding no constituye una opinión legal, fiscal o un consejo universal de inversión para sus clientes. Tampoco sustituye un asesoramiento profesional. El contenido de este portal podrá no ser aplicable a usted o a su situación particular. Adicionalmente, esta información podrá no ser aplicable en algunos países.*

*Al reflejar opiniones teóricas, su contenido es meramente informativo y por tanto no debe ser utilizado para valoración de carteras o patrimonios, ni servir de base para recomendaciones de inversión. Ni las Entidades contribuidoras, ni iBotics Capital Founding ni de ninguna de sus filiales, serán responsables de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en este informe. En general, iBotics Capital Founding ni ninguna de sus filiales, ni las Entidades contribuidoras, sus administradores, representantes, asociados, sociedades controladas, directores, socios, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna en relación con dicha información, ni de cualquier uso no autorizado del mismo.*

*Usted debería consultar con un abogado, o un profesional fiscal o financiero, para obtener asesoría sobre su situación legal, financiera o fiscal específica. iBotics Capital Founding no se hace responsable por acciones tomadas por usted con base en la información contenida en este sitio Web ni en los informes publicados.*

*iBotics ha elaborado este informe basándose en la información de sitios web que ha considerado fiables y las ha contrastado de forma razonable. No se responsabiliza de que la información esté completa, actualizada y sea exacta, por tanto, no se debe hacer un uso de esta información como si lo fuera.*