



# Informe iBotics Augur

Noviembre 2018

# Augur (REP)

**Ticker****REP****Precio actual****8,54 \$****Capitalización****94 M\$****Puesto por Cap.****50****Máx. histórico****118 \$****Precio en ICO****0,60 \$****Captación en ICO****5 M\$****Revalorización****1.323 %**

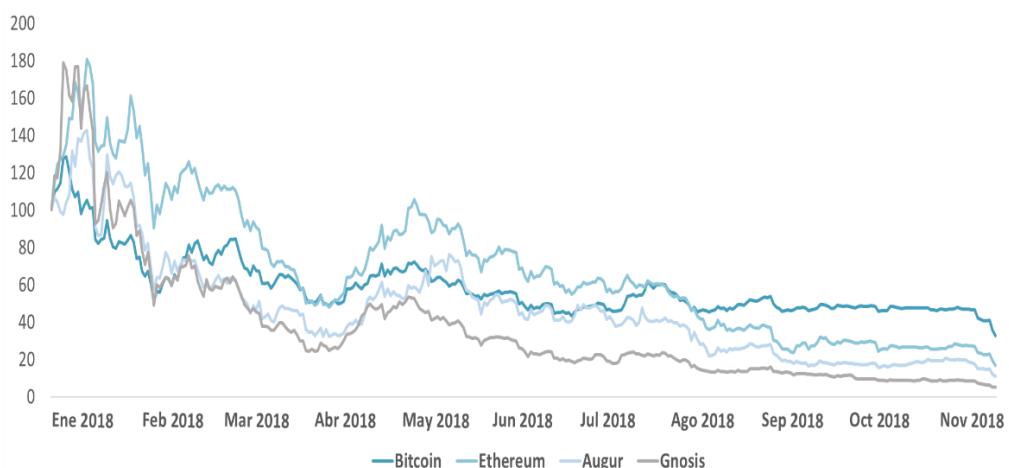
## Sumario

Augur es un protocolo que permite la creación de mercados de predicción p2p (entre pares o *peer-to-peer*) de forma descentralizada. Un mercado de predicción es un mercado especulativo sobre el resultado de un evento. Los participantes apuestan sobre qué va a suceder, buscando obtener un beneficio en función de si su predicción es correcta. Se basan en la "sabiduría de las masas" y en un incentivo económico. Sólo sería racional apostar dinero a que sucede un evento si se tiene conocimientos acerca de ese tema.

Por ejemplo, se podría crear un mercado para determinar quién será el siguiente ganador a las elecciones generales. O los ganadores de los Oscar. Es de esperar que únicamente aquellos que tengan un amplio conocimiento sobre un tema decidan apostar dinero real respaldando su opinión.

Augur está construido sobre Ethereum, de tal forma que todos los mercados que se crean pasan a la blockchain. Funciona utilizando ethers, y también disponen de un token nativo llamado REP que sirve para controlar que los resultados de los eventos son informados correctamente.

Precios indexados (del 01/01 al 21/11)



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

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

+34639404940

Si a principios de 2018 hubiéramos invertido la misma cantidad de dinero entre Bitcoin, Ethereum, Augur y Gnosis, el valor habría caído en el entorno de un 70%, 85%, 90% y 95% respectivamente. Estamos en un momento de mercado bastante complicado, ya que últimamente han ocurrido varios acontecimientos que han hecho desplomarse la cotización del bitcoin. Siempre que éste cae, el resto de activos tiende a reaccionar con mayor severidad.

Desde nuestro punto de vista, cuando ocurren este tipo de acontecimientos es más fácil encontrar buenos proyectos a precios razonables. No creemos que todo el mercado se recupere en el corto plazo, sino que veremos como el capital sale de aquellos proyectos más débiles y que no tenían o producto o equipo, para irse a los más sólidos y con una trayectoria real.

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



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

La volatilidad parecía haberse calmado en los últimos meses, incluso hace poco se decía que el bitcoin tenía menos volatilidad que el SP500. Eso fueron sucesos puntuales como hemos podido comprobar, y hemos vuelto a la tónica de fuertes oscilaciones en los precios.

Augur ha sido prácticamente la más volátil en todo el periodo analizado, por lo que tendremos que evaluar este factor si queremos construir una cartera en la que esté presente este token.

## Tecnología

Augur no es una blockchain propia, está construido sobre Ethereum. Este protocolo permite la creación de mercados de predicción de forma sencilla. Lo hace subiendo Smart contracts a la blockchain anteriormente mencionada. De

esta forma, permite que cualquier usuario cree un mercado de forma muy sencilla, y además que el creador no tenga acceso a los fondos ni pueda alterar el mercado una vez este Smart contract haya sido lanzado.

El funcionamiento en estos mercados de predicción es el siguiente:

Imaginemos que queremos conocer la probabilidad de que en las próximas elecciones generales gane un candidato frente a otro. Crearemos un contrato en el que se realice esta pregunta. La creación de este Smart contract lleva unos costes asociados, por lo que podremos establecer un pequeño cobro en forma de comisión a los participantes que estén dispuestos a participar en este mercado.

Ahora, nosotros como potenciales usuarios de esta plataforma, pensamos que estamos lo suficientemente bien informados de este evento y queremos sacar un rendimiento económico. Lo que haremos será pagar una cantidad de ethers para comprar participaciones de que sucederá el hecho A, mientras que otro participante puede comprar participaciones para justo lo contrario, el hecho B. A partir de aquí estas participaciones se pueden comprar y vender libremente entre usuarios.

Una vez llegado el evento, se cierra este mercado concreto y se informa cual ha sido el desenlace. Esta tarea la realizan los Oráculos. Cualquier persona que tenga el token REP y lo bloquee en el Smart contract puede actuar como Oráculo. Su función como Oráculo es informar correctamente acerca del resultado del evento. Para incentivar que el resultado que den los Oráculos sea el verdadero, disponen de un incentivo económico, además si informaran de forma errónea, otros usuarios podrían abrirles una disputa si se demostrara que informaron de forma errónea perderían los tokens que bloquearon en el Smart contract.

## Roadmap

En julio de 2018 Augur lanzó la mainnet, y desde entonces se han creado más de 1.400 mercados.

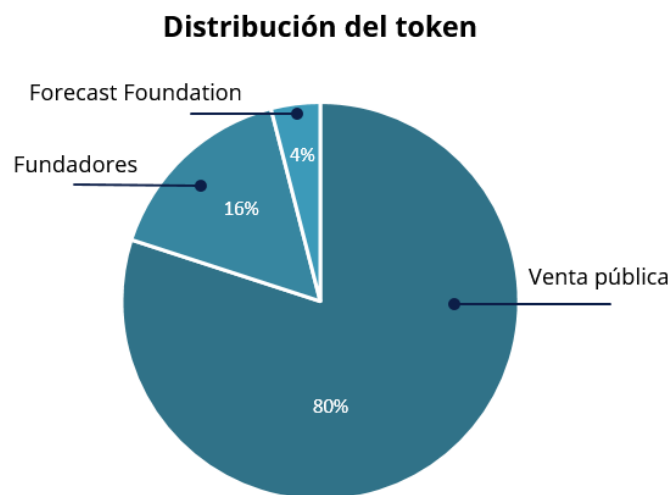
No tienen actualmente un Roadmap actualizado, pero publican semanalmente una actualización del proyecto y están centrados en lanzar la segunda versión de la plataforma y en mejorar la *User Interface*.

Las publicaciones semanales son una forma de demostrar el trabajo continuo y en muchos casos son más valiosas que un Roadmap, ya que se puede ir viendo casi en tiempo real las complicaciones que surgen y las soluciones buscadas.

## Token

Augur se financió mediante una ICO entre agosto y septiembre de 2015. Fue una de las primeras ICO en salir al mercado, y por aquel entonces apenas había una decena al año. En concreto Augur recaudó 5,3 millones de dólares, la misma cantidad que todas las demás de aquel año juntas.

Se crearon un total de 11 millones de tokens, de los cuales 8,8 fueron destinados para la venta en la ICO. Los demás los distribuyeron entre el equipo fundador y la organización responsable de desarrollar el proyecto, la llamada Forecast Foundation.



El token REP es una abreviación de Reputation. El token cumple con la siguiente función. Un Oráculo es una persona que decide que quiere informar sobre los resultados de los eventos sobre los que se han creado mercados. Para poder realizar esa labor, tiene que bloquear (*stake*) estos tokens mediante un Smart contract, de forma que, si ha informado erróneamente, pierda esa cantidad. Así se previene que se manipulen los resultados. A cambio, por comportarse debidamente, el Oráculo gana unas comisiones establecidas en la creación del mercado correspondiente.

## Equipo

El equipo está formado por unas 17 personas. No es fácil valorar exactamente el número total de trabajadores ya que no lo tienen publicado en su sitio web.

Debido a esto, hemos hecho una estimación basada en que en mayo del 2018 eran 15 personas en el equipo y estaban buscando incorporar 2 personas más.

Entre los perfiles públicos disponibles, destaca una gran orientación hacia la tecnología como suele ser habitual en los proyectos que llevan tanto recorrido. Más de 10 personas se dedican exclusivamente a la programación, lo cual nos otorga una idea de la dedicación que tienen en crear un producto de calidad.

Entre sus fundadores se encuentra Joey Krug; persona con una trayectoria considerable en el sector, que además es responsable de inversiones en Pantera Capital.

## Advisors

El equipo cuenta con muy pocos advisors, siendo uno de ellos especialmente relevante. Este es Vitalik Buterin, creador de Ethereum. Es la persona que está detrás de la plataforma que permite la creación de Smart contracts. Y gracias a ello han existido las ICO (la forma de financiar proyectos que ha sido tan disruptiva en los últimos años). Los otros advisors son:

**-Ron Bernstein:** Ha creado varias empresas de apuestas y mercados de predicción, y también creó un *decentralized exchange* de tokens ERC-20 que ha sido adquirido por Coinbase.

**-Houman Shadab:** Profesor de Derecho en la New York Law School, es un personaje influyente en la política americana, siendo sus estudios acerca de hedge funds, derivados, Smart contracts, etc... citados por la SEC y otras entidades regulatorias de los EEUU.

## Inversores

No existe información pública acerca de empresas que hayan invertido en las fases iniciales en Augur, sólo menciones de ciertos individuos que apoyaron el proyecto a título individual, como el caso de Vitalik Buterin.

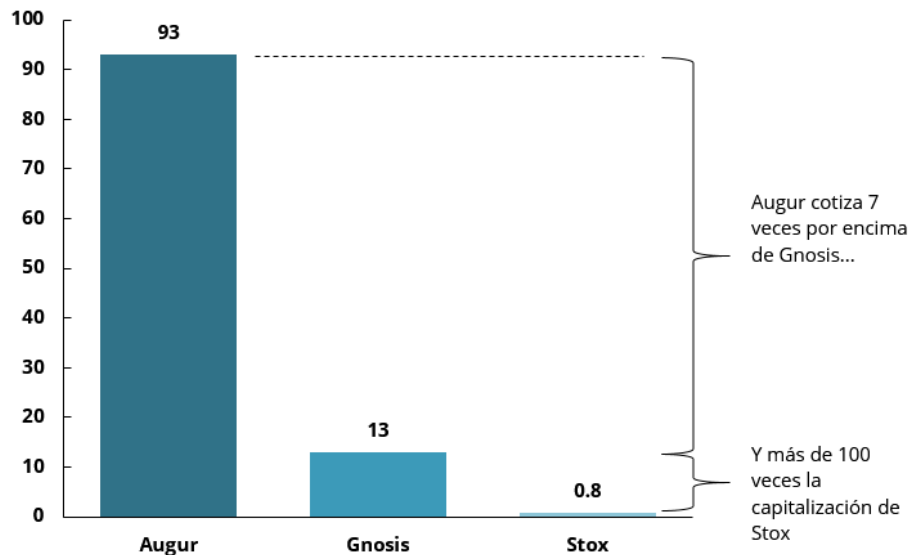
De todos modos, no es algo sorprendente, ya que en 2015 este era un mundo aún muy desconocido y no existían apenas empresas especializadas en financiar este tipo de proyectos en fases tempranas.

## Competidores

Augur tiene varios competidores en el sector de los mercados de predicción. Los más conocidos son Gnosis y Stox.

**Capitalización Augur vs Gnosis vs Stox (millones de dólares)**

Fuente: *coinmarketcap.com*



En nuestra comparativa habitual de capitalizaciones tratamos de poner en perspectiva proyectos similares y detectar posibles infra/sobre valoraciones de mercado. A día de hoy los mercados de predicción son relativamente estrechos, no tienen apenas volumen.

A pesar de que Gnosis ofrece una plataforma similar a Augur, el sistema es más complejo utilizando dos tokens en lugar de uno. Y en el caso de Stox, su estrategia de marketing pasa por implicar a distintas empresas, por lo que estaría tendiendo a un modelo centralizado, y si fuera ese el caso, no tendría sentido estar utilizando blockchain. Podría ser una plataforma tradicional. En cualquier caso en usuarios activos está muy cerca de Augur, pero no así en volumen.

Posiblemente a día de hoy la valoración de Augur sea demasiado exigente para el uso real que tiene, aunque como bien sabemos, el valor actual depende en gran medida de las expectativas acerca del valor futuro que pueda llegar a tener la plataforma. Y en ese aspecto Augur está mejor posicionada que sus competidores.

## Conclusión

Augur es un proyecto que ha llevado a la blockchain un negocio tradicional ya existente. Al hacerlo se gana en transparencia y descentralización, a costa de una experiencia de usuario relativamente compleja.

Están poniendo foco en este aspecto y esperamos que próximamente el proceso de interactuar con la plataforma sea más sencillo. La adopción de proyectos basados en blockchain está muy ligada a que el usuario final no se enfrente a un proceso complejo para interactuar con las plataformas.

El tema de los mercados de predicción es interesante siempre que no se conviertan en simples plataformas de apuestas. Ofrecen valor porque a la hora de predecir acontecimientos, tienen tasas de acierto incluso superiores a servicios profesionales. Esto es debido a que se está poniendo dinero respaldando una opinión, por lo que suele hacerlo gente que esté especialmente informada de un tema, y además, porque el público está distribuido por todo el mundo. Se agregan conocimientos que proceden de lugares muy diferentes, en lugar de que vengan solamente de una organización.

Desde iBotics vemos un problema actualmente a la hora de que este proyecto crezca. Los usuarios de la plataforma tienen incentivo para utilizarla en función de lo que puedan ganar en base a lo acertado de sus opiniones. Y el token sólo es necesario para actuar como Oráculo, que ganará dinero en base a las comisiones que haya generado cada mercado. Si no se incrementan los volúmenes y las comisiones por transacciones, estos carecen de incentivo para actuar, ya que el beneficio es muy bajo comparado al riesgo asumido.

Lo seguiremos de cerca porque creemos que puede incrementar su valor a futuro, aunque consideramos que actualmente tiene una cotización por encima de la que debería.

*Los datos para la elaboración del informe se han tomado a fecha 21 de noviembre 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.*