

Artigo  
**Long-term investments**

**1 Abril 2024**

# Bitcoin

Na era digital em que vivemos, a Bitcoin emerge como uma força revolucionária, que captura a atenção da geração mais jovem em todo o mundo. Este artigo visa fornecer uma visão geral e acessível para iniciantes sobre o que é a Bitcoin, como esta funciona e porque é que a consideramos uma oportunidade de investimento a longo prazo.

Iremos começar por definir o que é a Bitcoin, explorando o seu funcionamento e como se compara a outras formas de investimento “tradicionais”, como os Índices de "Pequeno Risco" como o “QQQ” e o “S&P” e ainda ações de empresas como a Apple. Em seguida iremos dar a nossa opinião sobre porque é que atualmente a consideramos como um ótimo investimento e por fim discutiremos alguns riscos e considerações importantes.

## O que é a Bitcoin?

Por definição, a Bitcoin é a primeira criptomoeda descentralizada que, através de um sistema de “nós” numa rede “*peer-to-peer*”, verifica transações por meio de criptografia e as regista numa “*public-ledger*” (chamada de “*blockchain*”) sem que seja necessária supervisão central. Isto significa a introdução de uma nova abordagem sobre a forma como observamos o nosso "dinheiro digital" e o sistema bancário.

Ao contrário de outras moedas digitais tradicionais, a Bitcoin garante uma camada adicional de transparência e segurança graças à sua abordagem descentralizada, sem a necessidade de intermediários como bancos ou governos, abandonando a possibilidade de sermos afetados caso os bancos entrem em falência ou os governos imprimam mais dinheiro, entre outros.

## Funcionamento da Bitcoin

Compreendemos então que a Bitcoin é uma forma de "dinheiro digital", mas é necessário entender como é que funciona e como resolve os problemas mencionados anteriormente.

A Bitcoin opera coletivamente numa rede "*peer-to-peer*", o que significa, através de uma rede de computadores privados, mantendo uma lista pública (*public-ledger*), chamada "*blockchain*". Nesta lista pública, todas as transações são agrupadas em blocos por ordem cronológica. Cada bloco contém uma lista de transações, juntamente com uma "impressão digital" única (chamada de "*hash*") que torna cada bloco único, este só se pode conectar com o bloco anterior e coletivamente formam uma

cadeia de blocos. Nestes blocos, há informações básicas, como o nome da pessoa que envia o dinheiro, quem o receberá e quando. Estas informações são encriptadas, tornando-as seguras, daí o segmento "cripto" em criptomoedas.

Para que as transações sejam feitas na rede, "Miners" ou poderosos computadores privados, competem para resolver puzzles matemáticos (chamado de "Proff of Work") e, como recompensa, o computador que a minerou recebe uma nova bitcoin criada. Isto permite que exista um mecanismo de consenso, garantindo a integridade e segurança na rede.

Não abordamos os detalhes sobre a blockchain, porque para fins de investimento não é necessária a compreensão analítica de computação (embora bastante interessante). Para mais informações sobre esta área recomendamos a visualização deste vídeo ([https://www.youtube.com/watch?v=SSo\\_EIwHSd4](https://www.youtube.com/watch?v=SSo_EIwHSd4)) que o explica de maneira rápida e simples.

## **Forma de comparação a outras formas de investimento**

A Bitcoin é negociada em diversas plataformas de câmbio online em todo o mundo, promovendo a sua liquidez e acessibilidade. Enquanto isso, a termo de comparação, os mercados de ações são negociados nas diferentes bolsas de valores através de outras plataformas de negociação online.

A principal diferença é a regulamentação e fiscalidade de ambos os métodos de investimento. A regulamentação da Bitcoin varia consoante os diferentes países e regiões do mundo, enquanto alguns países adotaram uma abordagem mais recetiva à Bitcoin, outros impuseram restrições e tributações (que podem variar) sobre os ganhos de capital relacionado ao mesmo. Já o mercado de ações é altamente regulamentado e sujeito a leis, sendo que algumas empresas têm a obrigação de cumprir requisitos e divulgar informações financeiras periódicas aos investidores.

## **Diferenças entre a Bitcoin e Índices Tradicionais de "Pequeno Risco"**

Índices de mercado tradicionais como o QQQ (NASDAQ 100 Index) e o S&P 500 são "cestos de ações" que representam uma parte do mercado global, logo são frequentemente considerados investimentos mais seguros porque espalham o risco de forma proporcional por várias empresas. Por outro lado, a Bitcoin opera de forma independentemente dos mercados, o que pode tornar o preço da Bitcoin mais "instável" em comparação com índices de mercado tradicionais.

Nos últimos 10 anos, a Bitcoin registou um notável crescimento, tendo superado significativamente os índices de mercado como o QQQ e o S&P 500 em termos de retorno percentual. Enquanto a Bitcoin atraiu investidores devido ao potencial de lucro, o seu desempenho também foi marcado pela elevada “volatilidade” (a rapidez e a amplitude das mudanças nos preços de um investimento, ou seja, se um ativo é altamente volátil os seus preços mudam rapidamente e em grandes proporções).

Por outro lado, os índices de mercado como o QQQ e o S&P 500 mostraram um desempenho geral positivo, impulsionados pelo crescimento económico e avanços tecnológicos.

Feature	SPY	QQQ	Bitcoin
Market capitalization	\$420 billion	\$210 billion	\$900 billion
Price	\$434.93	\$388.50	\$20,860

## Diferenças entre Bitcoin e ações de Empresas Negociadas Publicamente (Apple)

As empresas com presença no mercado, como a Apple, tendem a ser uma ótima escolha no mercado de ações devido ao seu sucesso histórico e a uma série de boas decisões durante anos consecutivos, o que agrada aos investidores mais experientes.

Porém, incidentes negativos podem afetar significativamente as ações, o que altera a percepção dos investidores, levando à perda de reputação. Estes incidentes são diluídos nos índices, pois a participação do investidor está dividida pelas empresas presentes no mesmo.

Para além disto, importa mencionar que ao tratar-se de empresas multinacionais, como a Apple, abertas publicamente para investir há muito tempo, a sua capacidade de recuperação a longo-prazo tem sido, bastante grande. Devido ao seu estatuto no mercado, há experiência em lidar com o mercado e ao historial que atrai investidores.

O investimento neste tipo de empresas oferece retornos mais estáveis do que o investimento na Bitcoin, mas ainda assim, a volatilidade, permite que a Bitcoin possa trazer maiores resultados em menos tempo. A escolha depende da tolerância ao risco, de investidor para investidor.

(A nossa opinião sobre a Bitcoin como investimento: À medida que mergulhamos cada vez mais num cenário económico digital, a Bitcoin destaca-se na vanguarda da inovação, o que torna as perspetivas a longo prazo para a Bitcoin bastante otimistas.)

## **Inflação e Desvalorização das Moedas**

A Bitcoin tem um fornecimento finito de 21 milhões de moedas. Isto não só combate a escassez, um conceito associado a metais preciosos como o ouro, mas também combate a inflação e a desvalorização das moedas. A Bitcoin apresenta-se como uma reserva de valor contra a manipulação, posicionando-se como uma proteção contra a incerteza económica e a inflação, tornando-se um ativo atrativo para investidores à procura de estabilidade a longo prazo.

## **Aceitação da Bitcoin por Empresas e Governos**

Em acréscimo, a crescente aceitação da Bitcoin como uma classe de ativos legítima por investidores institucionais e entidades corporativas reforça ainda mais a sua trajetória de crescimento. Empresas como Tesla e MicroStrategy alocaram porções significativas das suas reservas para a Bitcoin. Á cerca de dois meses, o governo dos Estados Unidos da América, aprovou uma forma de comprar e vender Bitcoin através das Instituições Financeiras por meio da aprovação de *ETFs* de Bitcoin. O simples lançamento do ETF trará muitos novos tipos de investidores e, com isso, muito mais dinheiro a fluir no mercado.

## **Baixa Correlação de Mercado**

Um dos principais benefícios de incluir a Bitcoin num portfólio de investimentos é a sua baixa correlação com os mercados financeiros tradicionais. Enquanto as ações, obrigações e *commodities* frequentemente se movem em conjunto, os movimentos de preço da Bitcoin são em grande parte independentes, proporcionando benefícios de diversificação. A falta de correlação significa que o valor da Bitcoin pode apreciar mesmo quando outros ativos enfrentam quedas, ajudando a amortecer as perdas e a preservar o valor global do portfólio. Além disto, o potencial da Bitcoin para retornos elevados adiciona um perfil de risco-recompensa atrativo aos portfólios de investimento.

## O Evento “*Halving*”

O “*halving*” refere-se a um evento no protocolo da rede Bitcoin que ocorre aproximadamente a cada quatro anos. Programado na base de código da Bitcoin como uma forma de controlar a emissão de novas Bitcoins e manter a escassez da moeda ao longo do tempo.

2024 é um ano de “*halving*”

De acordo com os dados disponíveis, tudo indica que os preços poderão subir substancialmente. Se analisarmos de um ponto de vista histórico, a tendência é que o preço da Bitcoin possa subir até à casa dos 100% (o que se traduz na duplicação do investimento).

Tudo isto sinaliza a Bitcoin como um ativo com enorme potencial a longo prazo.

## Riscos e Considerações:

### Volatilidade e Riscos associados a este investimento

O investimento em Bitcoin poderá ser interessante em termos de retorno, contudo para investir neste ativo é necessário perceber primeiro que existe um grau de risco. Existe o risco que o valor da Bitcoin caia o que resulta numa desvalorização do investimento. Este risco torna óbvio perceber qual o perfil de risco do investidor.

À medida que a Bitcoin é implementada e utilizada, são criadas novas regulamentações, o que causa impacto no mercado dos criptoativos, fazendo com que haja especulação e receio sobre leis rígidas ou decisões negativas para este mesmo mercado, o que naturalmente deixa os investidores em alerta e cuidadosos com as suas decisões.

### Potenciais futuros impactos que mudanças regulatórias e avanços tecnológicos terão na maneira como este ativo é abordado

Certos analistas sugerem que as criptomoedas tenham criado um padrão que precede o declínio do seu mercado, porém o mercado da Bitcoin é extremamente imprevisível. As mudanças nas regulamentações têm um impacto significativo neste mercado, portanto, os investidores têm de acompanhar as políticas governamentais relacionadas com o criptoativo, tendo de ajustar as estratégias de investimento.

As novas regulamentações para criptomoedas, anunciadas pelas autoridades do Reino Unido, medidas de recuperação civil para confiscar ativos criptográficos têm tido um impacto positivo na

atividade económica. As melhorias das medidas de segurança cibernética que, por sua vez, protegem os fundos dos investidores, permitem que haja uma maior confiança no mercado dos criptoativos.

Nos dias que correm há quem beneficie das tecnologias emergentes como a inteligência artificial para expandir o potencial do uso da moeda digital. O avanço da tecnologia tem permitido também, o desenvolvimento de soluções de estabilidade como a “*Lightning Network*” que permite, transações mais rápidas e essencialmente mais baratas, com o objetivo de se tornar mais viável como meio de pagamento.

## **Conclusão**

No mundo digital, a Bitcoin representa uma oportunidade de investimento, por desafiar a forma como olhamos para o nosso dinheiro digital e pela sua abordagem “*avant-garde*” tendo em conta o método tradicional centralizado.

A Bitcoin tem apresentado um desempenho superior aos métodos tradicionais de investimento como os índices de mercado convencionais, e as ações de empresas líderes como a Apple. A sua capacidade de combater a inflação e a desvalorização das moedas convencionais, juntamente com a crescente aceitação por empresas e governos e a perspetiva do halving para este ano, destacam-na entre os demais ativos financeiros, numa perspetiva de longo prazo. Com a Bitcoin, os investidores poderão diversificar os seus portfólios num ambiente de mercado em constante evolução.



Diogo Travanca

Analista de Investimentos de longo prazo



Idalécio Armando

Analista de Investimentos de longo prazo



Arnaud Ferreira

Responsável pelo Departamento de Investimentos

**Referências:**

Knight, P. (2023, August 18). A Comprehensive Comparison of SPY, QQQ, Bitcoin, and Ethereum: Choosing the Right Asset for Your.... Medium. <https://medium.com/@pk.knightpaul/a-comprehensive-comparison-of-spy-qqq-bitcoin-and-ethereum-choosing-the-right-asset-for-your-3d70a51b93ed>

Universidade de Évora -Escola de Ciências Sociais. (n.d.). Retrieved March 30, 2024, from [https://dspace.uevora.pt/rdpc/bitstream/10174/32711/1/Mestrado-Economia Monetaria e Financeira-Miguel Angelo Vences da Fonseca Filipe Bernardo.pdf](https://dspace.uevora.pt/rdpc/bitstream/10174/32711/1/Mestrado-Economia%20Monetaria%20e%20Financeira-Miguel%20Angelo%20Vences%20da%20Fonseca%20Filipe%20Bernardo.pdf)

Artigos do blog da Binance. (n.d.). Binance Blog. Retrieved March 30, 2024, from <https://www.binance.com/pt/blog/all/bitcoin-vs-a>

Bitcoin e Apple: qual a rentabilidade de dois dos maiores ativos do mundo? (2022, May 13). Exame. <https://exame.com/future-of-money/bitcoin-e-apple-qual-a-rentabilidade-de-dois-dos-maiores-ativos-do-mundo/>