

**FUCAPE FUNDAÇÃO DE PESQUISA E ENSINO**

**MATHEUS OLIVEIRA DA SILVA**

**ARBITRAGEM NOS MERCADOS DE CRIPTOMOEDAS DE  
PAÍSES EM DESENVOLVIMENTO**

**VITÓRIA  
2021**

**MATHEUS OLIVEIRA DA SILVA**

**ARBITRAGEM NOS MERCADOS DE CRIPTOMOEDAS DE  
PAÍSES EM DESENVOLVIMENTO**

Dissertação apresentada ao Programa de Mestrado Acadêmico em Contabilidade e Administração, da Fundação de Pesquisa e Ensino, como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Administração e Contabilidade.

Orientador: Dr. André Aroldo Freitas de Moura

**VITÓRIA  
2021**

**MATHEUS OLIVEIRA DA SILVA**

**ARBITRAGEM NOS MERCADOS DE CRIPTOMOEDAS DE  
PAÍSES EM DESENVOLVIMENTO**

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-Graduação Mestrado Acadêmico em Contabilidade e Administração da Fucape Fundação de Pesquisa e Ensino, como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Administração e Contabilidade.

Aprovada em 07 de dezembro de 2021.

**COMISSÃO EXAMINADORA**

---

**Prof. Dr. ANDRÉ AROLDO FREITAS DE MOURA**  
Fucape Fundação de Pesquisa e Ensino

---

**Prof. Dr. FERNANDO ANTÔNIO DE BARROS JÚNIOR**  
Universidade de São Paulo - USP

---

**Prof. Dr. FABIO YOSHIO SUGURI MOTOKI**  
University of East Anglia – UEA

## RESUMO

Neste artigo estudamos a possibilidade de arbitragem nos mercados de criptomoedas de países em desenvolvimento. Coletamos dados sobre preços de Bitcoin, Ethereum e Litecoin, transacionados em corretoras do, Brasil, Chile, México, Tailândia, Turquia, Ucrânia e Vietnã e, em seguida, analisamos relações de longo e curto prazos dos preços destas criptomoedas. Nossos testes indicam que no longo prazo os preços se comportam de acordo com a Lei do Preço Único, mas existem possibilidades de arbitragem significantes que podem ser exploradas no curto prazo. Ilustramos este fato com um exercício em que é realizada apenas uma operação de arbitragem ao dia utilizando US\$ 1,000.00. Mostramos que seria possível acumular mais de US\$ 30.000,00 comprando uma criptomoeda numa corretora e vendendo em outra depois de descontadas todas as taxas.

**Palavras-chave:** Arbitragem; Lei do Preço Único; Criptomoedas; Bitcoin; Ethereum; Litecoin.

## ABSTRACT

In this article we study the possibility of arbitrage in the developing countries cryptocurrency markets. We collect data on Bitcoin, Ethereum and Litecoin prices traded in exchanges in Brazil, Chile and Mexico, Thailand, Turkey, Ukraine and Vietnam and then analyze long and short term price relationships for these cryptocurrencies. Our tests indicate that in the long run prices behave in accordance with the Law of One Price, but there are significant arbitrage possibilities that can be explored in the short run. We illustrate this with an exercise in which only one arbitration operation is performed daily using US \$ 1,000.00. We showed that it would be possible to accumulate more than US \$ 30,000.00 by buying a cryptocurrency at an exchange and selling at another one after discounting all fees.

**Key Words:** Arbitrage; Law of One Price; Cryptocurrency; Bitcoin; Ethereum; Litecoin.