



Mayo 2025

# Bitcoin en las carteras multiactivos

Añadir bitcoin a una cartera global 60/40 mejora el perfil de riesgo-rentabilidad

**WisdomTree Market Insights**



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

# Autores



**Pierre Debru**

Head of Research,  
Europe



**Luca Berlanda**

Associate Director,  
Quantitative Research



**Dovile Silenskyte**

Director, Digital Assets  
Research



**Blake Heimann**

Senior Associate,  
Quantitative Research

## Resumen ejecutivo

- 1.** Quince años después de su creación, el bitcoin se ha hecho con una notable cuota del 1,3 % de la cartera del mercado mundial<sup>1</sup>, una clara señal de su llegada como activo financiero dominante.
- 2.** Su poderosa combinación de fuertes rendimientos históricos, baja correlación con los activos tradicionales y alzas asimétricas hace del bitcoin una adición de alta convicción a cualquier cartera diversificada de activos múltiples.
- 3.** Los datos son convincentes: incluso una modesta asignación a bitcoin puede mejorar significativamente las rentabilidades con solo un aumento marginal del riesgo, lo que se traduce en un rendimiento superior ajustado al riesgo.
- 4.** La volatilidad de Bitcoin es innegable. Sin embargo, si se posiciona con prudencia y se rebalanza activamente, su influencia en las caídas máximas de la cartera sigue siendo limitada, mientras que el potencial de ganancias desmesuradas puede elevar significativamente el rendimiento global.

Bitcoin ya no es un experimento marginal. Tras más de 15 años de escrutinio y escepticismo, ahora está obligando a replantearse la situación en todos los círculos institucionales. La llegada de productos cotizados (ETPs) de calidad institucional a los principales mercados, muchos de ellos con ratios de gastos de gestión (MER) inferiores a 30 puntos básicos (pb), ha llevado al bitcoin a la corriente financiera dominante.

Ya no se trata de si el bitcoin podría formar parte de las carteras. Para los asignadores multiactivos, la verdadera pregunta es: ¿cómo se puede seguir justificando dejarlo fuera?

## Criptomonedas en la cartera de mercado: una asignación del 1,3 % es la base neutral

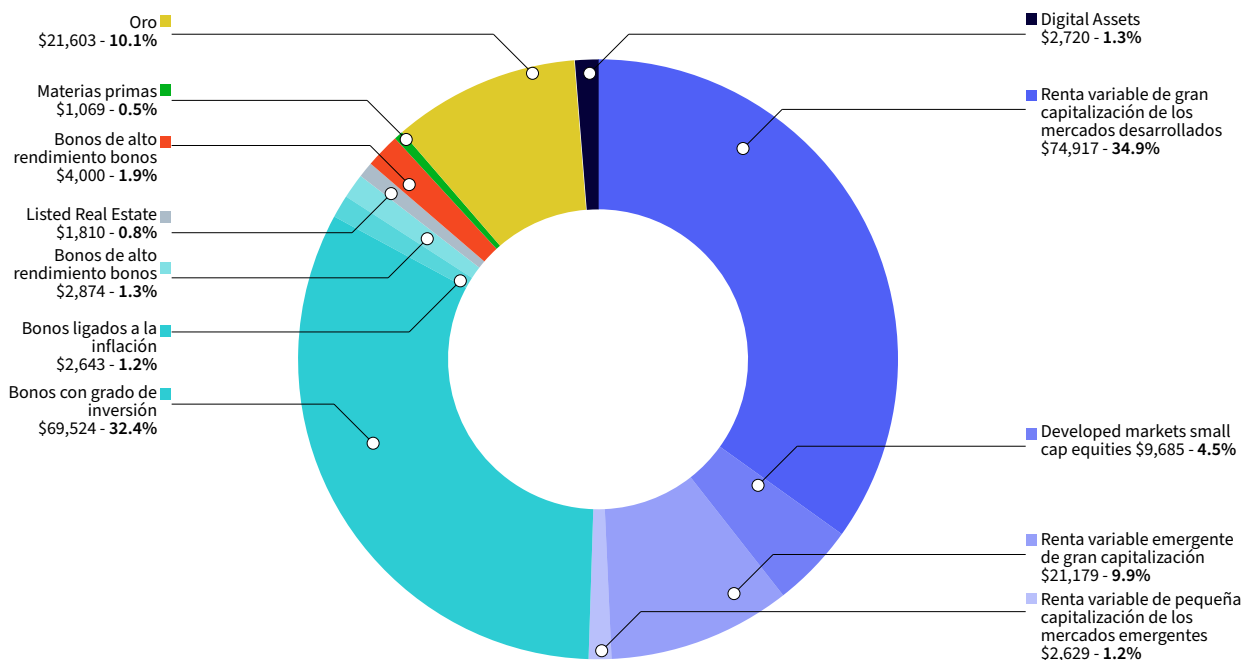
La cartera de mercado representa la combinación global, ponderada por la capitalización bursátil, de todos los activos invertibles, es decir, la referencia para un inversor verdaderamente diversificado. Para la mayoría, sirve como asignación "neutra" a partir de la cual se realizan sobreponderaciones o infraponderaciones activas que se basan en puntos de vista estratégicos y tácticos.

A un alto nivel, la cartera de mercado global consiste hoy en día en aproximadamente un 51 % de renta variable, un 35 % de renta fija y un 14 % de alternativas (un eco moderno de la tradicional cartera 60/40). Pero si se profundiza, surge un detalle sorprendente: las criptomonedas representan actualmente alrededor del 1,3 % de la cartera total del mercado.

1 Bloomberg y WisdomTree. A 31 de marzo de 2025.

Esto significa que un inversor verdaderamente neutral, es decir, alguien que se limite a seguir las ponderaciones del mercado mundial, asignaría un 1,3 % a las criptomonedas. Elegir la exposición cero no es neutralidad. Se trata de una infraponderación activa, una apuesta a que los activos digitales perderán relevancia o desaparecerán por completo. No se trata de una visión conservadora, sino de un llamamiento audaz y direccional. Y en el cambiante panorama financiero actual, ese tipo de posicionamiento merece examinarse.

Figura 1: la cartera de mercado



Fuente: Bloomberg y WisdomTree. A 31 de marzo de 2025. Las capitalizaciones bursátiles se indican en miles de millones de dólares estadounidenses. No se puede invertir directamente en un índice. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.

## Las criptomonedas como clase de activos diferenciada: el excepcional perfil de crecimiento del bitcoin

Con más de 15 años de existencia, el bitcoin se ha convertido en un activo lo suficientemente maduro como para merecer un análisis histórico. Aunque los primeros años son menos instructivos debido a la limitada profundidad y liquidez del mercado, los últimos once años ofrecen un conjunto de datos significativo para evaluar su rendimiento en un contexto más amplio de asignación de activos.

Cuando se comparan los rendimientos anuales de las principales clases de activos, es difícil ignorar el rendimiento del bitcoin. En ocho de los últimos once años, ha sido el activo más rentable, a menudo por un amplio margen sobre los activos tradicionales. En los tres años

restantes, obtuvo el peor rendimiento, lo que destaca la volatilidad característica del bitcoin y su perfil de rentabilidad asimétrico.

En lo que va de año, el bitcoin se encuentra en la parte baja de la tabla de los principales activos, tras un fuerte retroceso después de su fuerte repunte a principios de 2025. Pero el año aún es joven y la historia sugiere que la suerte del bitcoin puede cambiar rápidamente.

Figura 2: clases de activos clasificadas por rentabilidad en el año natural

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
REITS (15,9 %)	Bitcoin (36,2 %)	Bitcoin (120,3 %)	Bitcoin (1403,2 %)	Tesoros (-0,4 %)	Bitcoin (94,8 %)	Bitcoin (305,1 %)	Bitcoin (59,8 %)	Materias primas (16,1 %)	Bitcoin (152,9 %)	Bitcoin (123,5 %)	Oro (19,4 %)
Infraestructuras (7,4 %)	REITS (0,1 %)	Alto rendimiento (14,3 %)	Renta variable (24,0 %)	Oro (-0,9 %)	Renta variable (26,6 %)	Oro (24,6 %)	REITS (27,2 %)	Oro (0,4 %)	Renta variable (22,2 %)	Oro (25,5 %)	Infraestructuras (9,8 %)
Renta variable (4,2 %)	Pequeñas capitalizaciones (-1,0 %)	Materias primas (11,8 %)	Pequeñas capitalizaciones (23,8 %)	Renta fija (-1,2 %)	Pequeñas capitalizaciones (24,7 %)	Pequeñas capitalizaciones (16,3 %)	Materias primas (27,1 %)	Infraestructuras (-4,7 %)	Pequeñas capitalizaciones (16,8 %)	Renta variable (17,5 %)	Materias primas (8,9 %)
Empresas (2,9 %)	Renta variable (-2,4 %)	Pequeñas capitalizaciones (11,6 %)	Oro (12,7 %)	Empresas (-3,2 %)	REITS (23,1 %)	Renta variable (16,3 %)	Renta variable (18,5 %)	Alto rendimiento (-12,7 %)	Oro (14,6 %)	Infraestructuras (16,5 %)	Empresas (2,8 %)
Pequeñas capitalizaciones (1,8 %)	Alto rendimiento (-2,7 %)	Oro (8,1 %)	REITS (11,4 %)	Alto rendimiento (-4,1 %)	Infraestructuras (21,6 %)	Empresas (10,0 %)	Pequeñas capitalizaciones (16,1 %)	Renta fija (-16,2 %)	Alto rendimiento (14,0 %)	Alto rendimiento (9,2 %)	Renta fija (2,6 %)
Renta fija (0,6 %)	Renta fija (-3,2 %)	Infraestructuras (8,0 %)	Alto rendimiento (10,4 %)	REITS (-4,7 %)	Oro (18,4 %)	Tesoros (9,5 %)	Infraestructuras (6,3 %)	Empresas (-17,0 %)	REITS (10,9 %)	Pequeñas capitalizaciones (7,7 %)	Tesoros (2,6 %)
Oro (0,1 %)	Tesoros (-3,3 %)	Renta variable (7,9 %)	Infraestructuras (9,8 %)	Infraestructuras (-5,3 %)	Alto rendimiento (12,6 %)	Renta fija (9,2 %)	Alto rendimiento (1,0 %)	Tesoros (-17,5 %)	Empresas (9,2 %)	Materias primas (5,4 %)	REITS (1,9 %)
Alto rendimiento (0,0 %)	Empresas (-3,6 %)	REITS (5,0 %)	Empresas (8,9 %)	Renta variable (-9,4 %)	Empresas (10,7 %)	Alto rendimiento (7,0 %)	Empresas (-3,2 %)	Renta variable (-18,4 %)	Renta fija (5,7 %)	REITS (2,0 %)	Alto rendimiento (1,8 %)
Tesoros (-0,8 %)	Infraestructuras (-6,2 %)	Empresas (3,7 %)	Renta fija (7,4 %)	Materias primas (-11,2 %)	Materias primas (7,7 %)	Infraestructuras (0,1 %)	Oro (-4,3 %)	Pequeñas capitalizaciones (-18,7 %)	Tesoros (4,2 %)	Empresas (0,7 %)	Renta variable (-1,3 %)
Materias primas (-17,0 %)	Oro (-12,1 %)	Renta fija (2,1 %)	Tesoros (7,3 %)	Pequeñas capitalizaciones (-14,4 %)	Renta fija (6,8 %)	Materias primas (-3,1 %)	Renta fija (-4,7 %)	REITS (-24,4 %)	Infraestructuras (3,4 %)	Renta fija (-1,7 %)	Pequeñas capitalizaciones (-4,0 %)
Bitcoin (-57,5 %)	Materias primas (-24,7 %)	Tesoros (1,7 %)	Materias primas (1,7 %)	Bitcoin (-74,3 %)	Tesoros (5,6 %)	REITS (-8,2 %)	Tesoros (-6,6 %)	Bitcoin (-64,2 %)	Materias primas (-7,9 %)	Tesoros (-3,6 %)	Bitcoin (-12,1 %)

Fuente: Bloomberg y WisdomTree. Del 31 de diciembre de 2013 al 31 de marzo de 2025 en dólares estadounidenses. No se puede invertir directamente en un índice. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.

## Criptomonedas: una clase de activos destacada para la diversificación del riesgo

El rendimiento es importante, pero en una cartera multiactivos bien creada, la diversificación es más importante. Lo que determina el valor de un activo en la asignación de activos no es solo su rentabilidad, sino cómo se mueve esa rentabilidad en relación con el resto de la cartera.

Aquí es donde destacan los activos digitales. Gracias a su origen poco convencional y a su ecosistema único, las criptomonedas no se comportan como los instrumentos financieros tradicionales, ni tampoco sus participantes. Los usuarios y desarrolladores actúan a menudo fuera de las normas del comportamiento típico del mercado. Aunque esta imprevisibilidad ha sido un obstáculo para la adopción institucional, también es precisamente lo que las hace tan valiosas desde el punto de vista de la diversificación.

Como muestra la Figura 3, las correlaciones de rentabilidad mensual del bitcoin en USD siguen siendo claramente bajas frente a una amplia gama de exposiciones tradicionales: renta variable, renta fija, materias primas y alternativas. La mayoría de las clases de activos tradicionales muestran una correlación significativa con al menos otra clase de activos. Bitcoin no. Su correlación con la renta variable, por ejemplo, se mantiene sistemáticamente por debajo del 25 %, y es inferior a la correlación entre las materias primas y la renta variable.

Figura 3: la correlación del bitcoin con otras clases de activos es excepcionalmente baja

	Pequeñas capitalizaciones	Toda la renta fija	Bonos IG	Bonos del Tesoro	Corporativos	Alto rendimiento	Materias primas	Oro	Infraestructura	REITS	Leyenda
Bitcoin	19%	11%	10%	10%	11%	17%	13%	7%	15%	13%	1.0
Renta variable	95%	35%	31%	22%	48%	79%	42%	18%	80%	79%	0.9
Pequeñas capitalizaciones		37%	33%	24%	50%	81%	44%	20%	78%	83%	0.8
Toda la renta fija			100%	98%	95%	60%	15%	54%	47%	54%	0.7
Bonos IG				99%	93%	56%	13%	54%	43%	51%	0.6
Bonos del Tesoro					87%	46%	9%	55%	36%	43%	0.5
Corporativos						75%	18%	47%	57%	65%	0.4
Alto rendimiento							39%	31%	73%	78%	0.3
Materias primas								34%	39%	34%	0.2
Oro									29%	30%	0.1
Infraestructura										83%	-

Fuente: Bloomberg y WisdomTree. Del 31 de diciembre de 2013 al 31 de marzo de 2025 en dólares estadounidenses. Correlación basada en los rendimientos semanales. No se puede invertir directamente en un índice. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.

Cabe destacar que la creciente adopción del bitcoin no ha alterado significativamente su perfil de correlación. Incluso en los dos últimos años, en los que se ha acelerado la participación institucional y la integración de los mercados, las correlaciones semanales de la rentabilidad del bitcoin con las clases de activos tradicionales se han mantenido bajas, normalmente en torno al 20 % o por debajo.

Esta persistente descorrelación, combinada con el potencial de rentabilidad asimétrica del bitcoin, lo convierte en un poderoso complemento de los activos alternativos en cualquier asignación estratégica de activos. No es sólo un activo de alto crecimiento, es uno que realmente se mueve de forma diferente.

### El impacto de añadir solamente un 1 % de bitcoin a una cartera multiactivos clásica

Incluso una modesta asignación de bitcoins puede influir significativamente en los resultados de la cartera. El análisis se centra en carteras ilustrativas de mezcla constante que se rebalancian mensualmente. La base de referencia es una cartera global tradicional 60/40, con un 60 % asignado a renta variable global (a través del MSCI ACWI Net Total Return Index, incluidos los

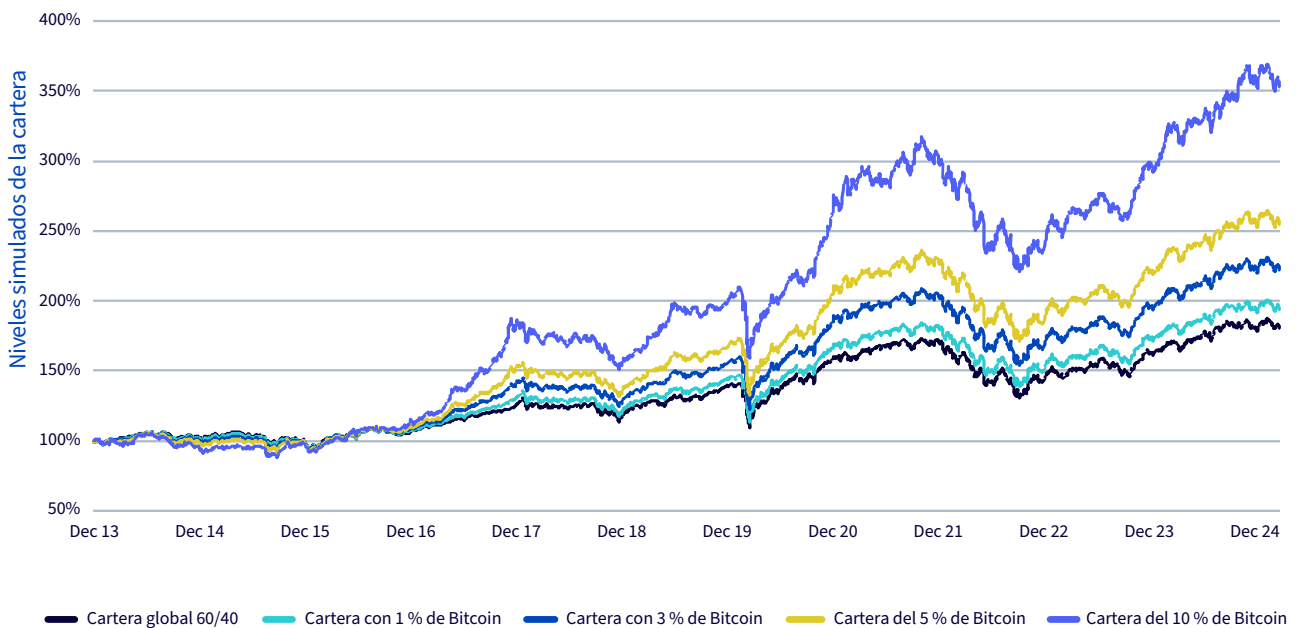
mercados emergentes) y un 40 % a renta fija global (a través del Bloomberg Barclays Mutiverse Total Return Index, que incluye bonos del Tesoro, empresas con grado de inversión y bonos de alto rendimiento).

A continuación, se introduce Bitcoin en niveles incrementales: 1 %, 3 %, 5 % y 10 %, recortando proporcionalmente la exposición original 60/40. Todas las simulaciones se realizan en dólares estadounidenses y tienen fines ilustrativos.

La Figura 4 muestra el rendimiento histórico acumulado de estas carteras. Como era de esperar, una mayor asignación al bitcoin se traduce en mayores rentabilidades. Pero la magnitud de la mejora es digna de mención:

- + Una asignación del 1 % a bitcoin aumentó la rentabilidad en un 0,65 % con respecto a la combinación estándar 60/40.
- + Una asignación del 5 % generó un impresionante rendimiento superior del 3,25 %.

Figura 4: rendimiento histórico de carteras de ejemplo, incluidas proporciones crecientes de bitcoin



	Cartera global 60/40	Cartera con 1 % de Bitcoin	Cartera con 3 % de Bitcoin	Cartera con 5 % de Bitcoin	Cartera con 10 % de Bitcoin	MSCI AC World	Bloomberg Multiverse	Bitcoin
<b>Rentabilidad anualizada</b>	5.41%	6.06%	7.36%	8.66%	11.85%	8.43%	0.58%	51.91%
<b>Volatilidad</b>	8.76%	8.83%	9.12%	9.59%	11.38%	13.89%	5.03%	66.73%
<b>Ratio de Sharpe</b>	0.43	0.50	0.62	0.73	0.89	0.49	-0.21	0.75
<b>Ratio de información</b>		0.97	0.96	0.96	0.96			
<b>Beta</b>	70%	71%	73%	75%	81%	100%	24%	182%
<b>Caídas máximas</b>	-24.4%	-24.9%	-26.1%	-27.3%	-30.2%	-33.7%	-25.3%	-83.1%
<b>Up Capture</b>	67.9%	70.4%	75.4%	80.2%	92.1%	100.0%	18.8%	241.2%
<b>Down Capture</b>	69.5%	69.3%	69.0%	68.7%	68.3%	100.0%	24.9%	97.8%

Fuente: Bloomberg y WisdomTree. Del 31 de diciembre de 2013 al 31 de marzo de 2025 en dólares estadounidenses. Basado en rendimientos diarios. La cartera global 60/40 está compuesta por un 60 % de MSCI AC World y un 40 % de Bloomberg Multiverse. **No se puede invertir directamente en un índice.** La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor. Solamente con fines ilustrativos.

La tabla estadística también revela varios aspectos interesantes que merecen un examen más detenido:

- + El aumento de la volatilidad fue sorprendentemente modesto. A pesar de la reputación de alta volatilidad del bitcoin, su impacto a niveles bajos de asignación es mínimo. La Cartera con 1 % de Bitcoin, por ejemplo, experimentó un aumento de la volatilidad de solo 7 puntos básicos, una compensación insignificante dada la mejora de la rentabilidad.
- + El impacto de la caída máxima sigue siendo limitado. Incluso durante las tensiones del mercado, los riesgos a la baja derivados de una pequeña asignación de bitcoin fueron limitados. La caída máxima de la cartera con 1 % de Bitcoin aumentó solo un 0,5 %, lo que sugiere que la elevada volatilidad del bitcoin no se traduce plenamente en vulnerabilidad a nivel de cartera.

Estos resultados cuestionan la percepción de que el bitcoin compromete significativamente los parámetros de riesgo de las carteras con asignaciones bajas. En cambio, los datos apuntan a una asimetría convincente: un pequeño aumento del riesgo, con beneficios de rentabilidad potencialmente descomunales.

**Añadir bitcoin mejoró significativamente la rentabilidad histórica ajustada al riesgo**

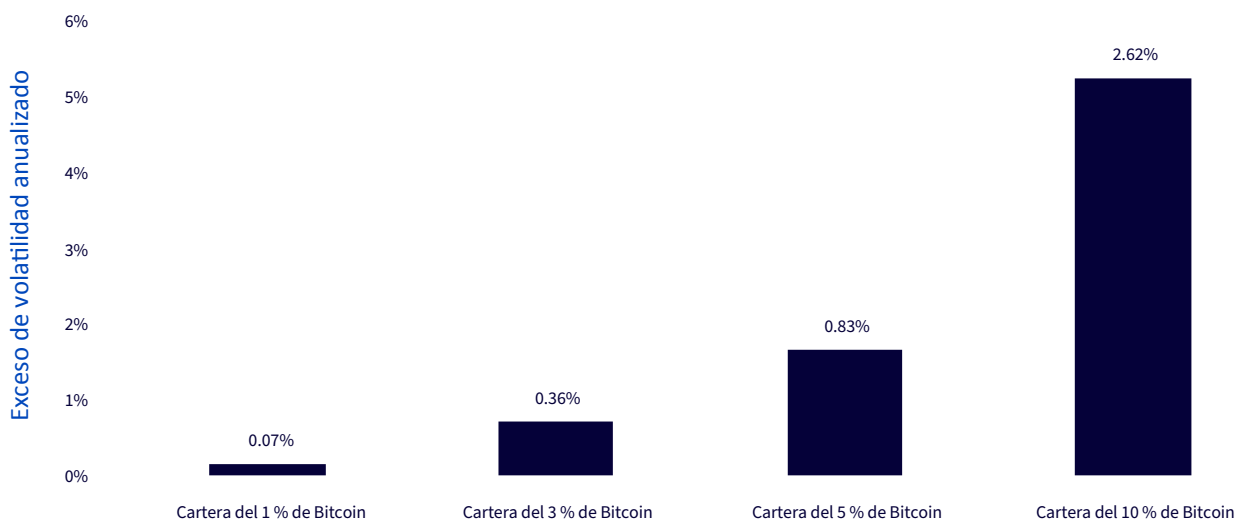
Aunque el rendimiento superior del bitcoin a lo largo del periodo está bien documentado, a menudo se descarta debido a su elevada volatilidad. Pero esa opinión pasa por alto un factor

crítico: la baja correlación del bitcoin con los activos tradicionales. Este efecto de diversificación reduce drásticamente el impacto de su volatilidad a nivel de cartera.

Por ejemplo, la cartera con 1 % de Bitcoin ofreció mayores rentabilidades con solo 7 puntos básicos de volatilidad adicional. Incluso con una asignación del 5 %, la volatilidad solo aumentó 83 puntos básicos. Esto dista mucho de lo que cabría esperar si la volatilidad del bitcoin, cercana al 67 %, se trasladara directamente a la cartera. Basándonos en simples cálculos matemáticos, esperaríamos que una asignación del 1 % añadiera 67 puntos básicos y una asignación del 5 % añadiera 335 puntos básicos. El aumento real es significativamente inferior.

Esto pone de manifiesto el poder de la diversificación: incluso un activo muy volátil como el bitcoin puede mejorar la ratio de Sharpe de una cartera cuando su correlación es lo suficientemente baja. ¿El resultado? Mayores rentabilidades con un riesgo solo ligeramente superior: una propuesta convincente para los asignadores con visión de futuro.

Figura 5: exceso de volatilidad anualizado de las carteras de bitcoin de ejemplo frente a la Cartera 60/40



Fuente: Bloomberg y WisdomTree. Del 31 de diciembre de 2013 al 31 de marzo de 2025 en dólares estadounidenses. Basado en rendimientos diarios. La cartera global 60/40 está compuesta por un 60 % de MSCI AC World y un 40 % de Bloomberg Multiverse. No se puede invertir directamente en un índice. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor. Solamente con fines ilustrativos.

Si se tiene en cuenta el aumento del rendimiento, las ventajas de añadir bitcoin ajustadas al riesgo son aún más convincentes. La eficiencia riesgo/rentabilidad de la cartera mejora notablemente, con una ratio de Sharpe que aumenta en todas las carteras inclinadas al bitcoin.

Además, en la Cartera 1 % de Bitcoin vemos 7 puntos básicos de riesgo adicional y 65 puntos básicos de rentabilidad adicional en relación con la Cartera Global 60/40, lo que da como resultado una ratio de información de 0,97.

Se trata de un resultado sobresaliente, que la mayoría de los gestores activos tienen dificultades para obtener con el paso del tiempo. En otras palabras, por una fracción del riesgo adicional,

los inversores pueden obtener una mejora del rendimiento de nivel institucional mediante una asignación disciplinada de bitcoin.

## Bitcoin: un activo asimétrico con un impacto asimétrico en la cartera

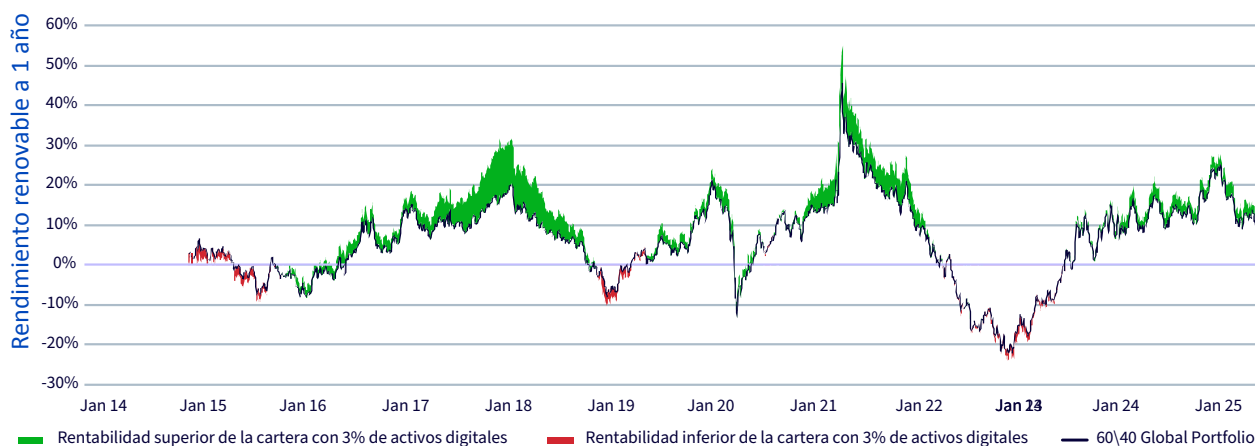
Aunque la volatilidad y el error de seguimiento son parámetros útiles, distan mucho de ofrecer una visión completa. En última instancia, a muchos inversores les preocupan más las medidas de riesgo orientadas a la baja, como las detracciones y el valor en riesgo, a la hora de evaluar nuevas exposiciones.

La Figura 6 compara el rendimiento relativo renovable a un año de la cartera con 3 % de Bitcoin frente a la cartera 60/40. Las zonas verdes representan periodos en los que el bitcoin aportó valor añadido y las zonas rojas muestran periodos de rendimiento inferior.

Los resultados son reveladores, ya que dominan las zonas verdes, lo que refleja la fuerte contribución del bitcoin durante los mercados alcistas. Mientras tanto, las zonas rojas son comparativamente estrechas y poco profundas. Esto refuerza la idea central: el perfil histórico de rentabilidad del bitcoin es muy asimétrico.

Sí, bitcoin puede experimentar fuertes caídas máximas perdiendo hasta un 70-80 % en periodos extremos. Pero con un dimensionamiento disciplinado, el impacto en la cartera global sigue siendo moderado. En cambio, cuando el bitcoin repunta, puede contribuir considerablemente a la rentabilidad de la cartera.

Figura 6: rendimiento relativo a un año de la cartera de bitcoin del 3 % frente a la cartera 60/40



Fuente: Bloomberg y WisdomTree. Del 31 de diciembre de 2013 al 31 de marzo de 2025 en dólares estadounidenses. Basado en las rentabilidades diarias. La cartera global 60/40 está compuesta por un 60 % de MSCI AC World y un 40 % de Bloomberg Multiverse. No se puede invertir directamente en un índice. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.

Si profundizamos en las cifras, la Cartera con 3 % de Bitcoin superó a la Cartera Global 60/40 tradicional en el 75,7 % de todos los periodos renovables de un año. Es un índice de aciertos muy alto.

Observar los extremos pone aún más de relieve la contribución asimétrica de bitcoin:

- + En el 5 % de los periodos de rentabilidad superior, la Cartera con 3 % de Bitcoin batió a la Cartera Global 60/40 en un 9,0 %.
- + En el peor 5 % de los periodos, el rendimiento inferior se limitó a solo el 2,1 %.

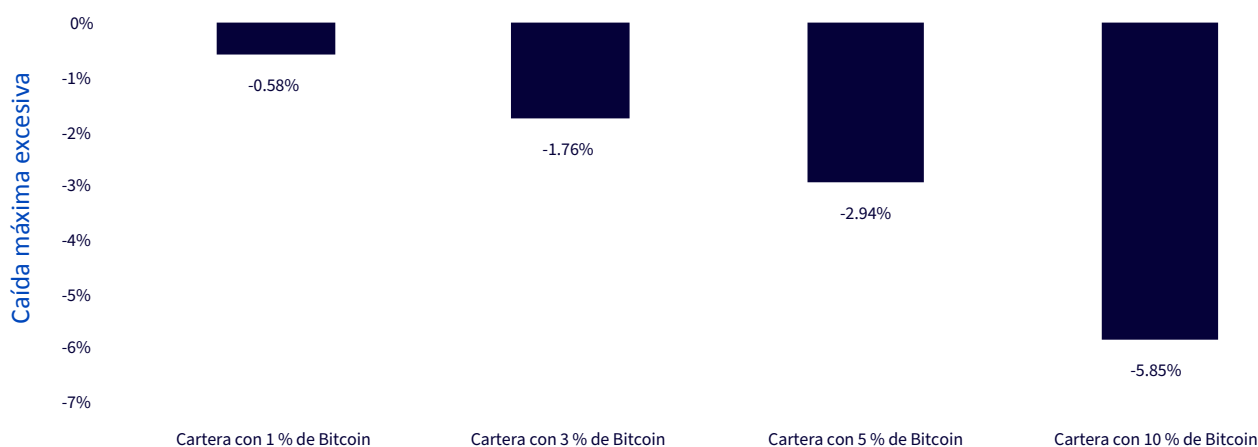
Este marcado contraste recalca el impacto asimétrico del bitcoin: limitado arrastre a la baja, pero explosivo potencial al alza.

## Pérdidas limitadas de la cartera a pesar de las fuertes caídas máximas del bitcoin

Si nos centramos exclusivamente en las pérdidas, la Figura 7 muestra el impacto de la inversión en bitcoin durante los peores periodos para el activo:

- + 2014 y hasta el 14 de enero de 2015: bitcoin perdió un 75,5 %.
- + Del 18 de diciembre de 2017 al 14 de diciembre de 2018: bitcoin perdió un 83,1 %.
- + Del 10 de noviembre de 2021 al 21 de noviembre de 2022: bitcoin perdió un 72,8%.

Figura 7: caída máxima relativa durante periodos de intensa presión sobre bitcoin



Fuente: Bloomberg y WisdomTree. Del 31 de diciembre de 2013 al 31 de marzo de 2025 en dólares estadounidenses. Basado en rendimientos diarios. La cartera global 60/40 está compuesta por un 60 % de MSCI AC World y un 40 % de Bloomberg Multiverse. No se puede invertir directamente en un índice. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor. Solamente con fines ilustrativos.

A pesar de estas drásticas pérdidas a nivel de activos, la Cartera con 1 % de Bitcoin experimentó caídas inferiores al 0,6 % durante los mismos periodos, notablemente contenidas.

Sí, el bitcoin añade riesgo, pero significativamente menor del que sugeriría su volatilidad cuando se dimensiona adecuadamente. Históricamente, las ganancias de rendimiento han superado con creces las pérdidas, mejorando el perfil general de riesgo-rentabilidad de las carteras multiactivos.



## La frecuencia de rebalanceo influye en el riesgo relativo creado al añadir bitcoin

Dada la alta volatilidad del bitcoin, los factores operativos, especialmente la frecuencia de rebalanceo, pueden afectar materialmente al comportamiento de la cartera. El rebalanceo poco frecuente permite que la asignación de bitcoin se desvíe significativamente, especialmente durante las fases alcistas, amplificando el riesgo de la cartera mucho más allá del tamaño inicial.

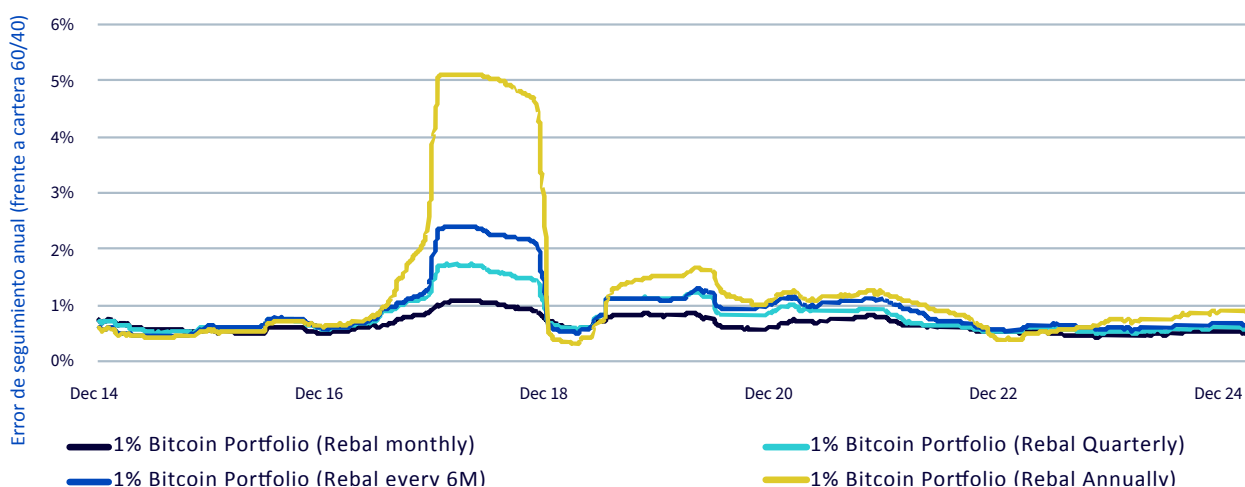
Por ejemplo, no rebalancear la Cartera con 1 % de Bitcoin con frecuencia habría llevado a una sobreponderación sustancial de bitcoin. Si la cartera solo se hubiera rebalanceado anualmente, la asignación al bitcoin se habría disparado hasta el 14,4 % a finales de 2017, transformando una posición marginal en un importante factor de riesgo.

La Figura 8 cuantifica este efecto mostrando el error de seguimiento anual de la cartera con 1 % de Bitcoin frente a la cartera global 60/40:

- + Con un rebalanceo mensual, el error de seguimiento se mantiene contenido, por debajo del 1,1 %.
- + Con un rebalanceo anual, puede llegar al 5 %, debido enteramente a la desviación de la asignación durante los repentes del bitcoin.

El mensaje es claro: un rebalanceo disciplinado y frecuente es esencial para mantener el control sobre el riesgo de la cartera al tiempo que se aprovechan las subidas de bitcoin. Dejar que la posición derive puede convertir un diversificador en una exposición dominante y volátil.

Figura 8: impacto de la frecuencia de rebalanceo en el riesgo relativo de las carteras de bitcoin a lo largo del tiempo



Fuente: Bloomberg y WisdomTree. Del 31 de diciembre de 2013 al 31 de marzo de 2025 en dólares estadounidenses. Basado en rendimientos diarios. La cartera global 60/40 está compuesta por un 60 % de MSCI AC World y un 40 % de Bloomberg Multiverse. **No se puede invertir directamente en un índice. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor. Solamente con fines ilustrativos.**

Dada la extrema volatilidad y las grandes oscilaciones de precios típicas de los mercados de criptomonedas, el rebalanceo poco frecuente es probablemente subóptimo para la mayoría de los inversores. Un enfoque más disciplinado y sistemático es esencial para gestionar el riesgo y captar eficazmente las ganancias:

- + Las fuertes oscilaciones del precio del bitcoin crean oportunidades para la gestión activa del riesgo. Estas condiciones tienden a favorecer las estrategias de rebalanceo, como el enfoque de combinación constante, que sistemáticamente recoge beneficios durante las subidas y reinvierte durante las bajadas.
- + La recogida sistemática de beneficios ayuda a bloquear las ganancias y a reasignar el exceso de rentabilidad del bitcoin a segmentos de menor riesgo de la cartera, manteniendo el equilibrio al tiempo que se preservan las alzas.

En resumen, el rebalanceo regular no es solo un mecanismo de control del riesgo; es una herramienta de optimización de la rentabilidad en el contexto de activos altamente volátiles como el bitcoin.

## Apéndice

### Activos utilizados en nuestros análisis

Nombre corto	Nombre largo	Bloomberg ticker
Activos digitales	MarketVector Digital Assets 100	MVDA
Bitcoin	Bitcoin	XBTUSD
Renta variable	MSCI All Country World net TR	NDUEACWF
Pequeñas capitalizaciones	MSCI All Country World Small Cap net TR	M1WDSC
Toda la renta fija	Bloomberg Multiverse TR	LF93TRUU
Bonos IG	Bloomberg Global Aggregate TR	LEGATRUU
Bonos del Tesoro	Bloomberg Global Aggregate Treasuries TR	LGTRTRUU
Corporativos	Bloomberg Global Aggregate Corporates TR	LGDRTRUU
Alto rendimiento	Bloomberg Global High Yield TR	LG30TRUU
Materias primas	Bloomberg Commodity TR	BCOMTR
Oro	LBMA Gold Price PM USD	GOLDLNPM
Infraestructura	MSCI World Infrastructure net TR	M1W00INF
REITS (Fondos de inversión inmobiliaria)	FTSE EPRA NARIET Developed TR	RUGL

## Información importante

**Comunicaciones de marketing emitidas en el Espacio Económico Europeo («EEE»):** Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

**Comunicaciones de marketing emitidas en jurisdicciones fuera del EEE:** Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree UK Limited, sociedad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido.

WisdomTree Ireland Limited y WisdomTree UK Limited se denominan cada una de ellas «WisdomTree» (según corresponda). Nuestra Política e Inventario de conflictos de interés están disponibles previa solicitud.

**La información contenida en este documento se ofrece únicamente para su información general y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o acciones. No se deberá utilizar este documento como base a la hora de adoptar una decisión de inversión. El valor de su inversión puede tanto disminuir como aumentar y es posible pueda perder una parte o la totalidad del importe invertido. Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de los resultados futuros. Cualquier decisión de inversión debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente, tras haber solicitado asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscal y jurídico.**

**La aplicación de la normativa y las leyes fiscales puede dar lugar a menudo a diversas interpretaciones. Cualquier punto de vista u opinión expresados en esta comunicación representan las opiniones de WisdomTree y no deben interpretarse como asesoramiento normativo, fiscal o jurídico. WisdomTree no garantiza la exactitud de ninguno de los puntos de vista u opiniones expresados en esta comunicación. Toda decisión de invertir debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente y después de buscar asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscalidad y jurídico.**

El presente documento no constituye, y bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como una oferta o cualquier otra acción destinada a fomentar una oferta pública de acciones o valores en Estados Unidos o en cualquier provincia o territorio de dicho país. Ni este documento ni ninguna copia del mismo deberá ser aceptado, enviado o distribuido (directa o indirectamente) en Estados Unidos.

Aunque WisdomTree se esfuerza por asegurar la exactitud del contenido de este documento, WisdomTree no asegura ni garantiza su exactitud o corrección. En los casos en que WisdomTree haya expresado sus propias opiniones relacionadas con la actividad de productos o mercados, estas opiniones pueden cambiar. Ni WisdomTree, ni ninguna de sus filiales, ni ninguno de sus respectivos dirigentes, directores, socios o empleados aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o consecuente derivada del uso de este documento o de su contenido.



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330