



# Bitcoin: Puede que sea el momento de aprovechar la oportunidad

**WisdomTree Market Insights**

## Bitcoin: Puede que sea el momento de aprovechar la oportunidad

La confianza mundial en el dinero fiduciario se está erosionando rápidamente. Los bancos centrales imprimieron de forma imprudente, llegó la inflación y los inversores se cuestionaron las reglas de un juego que no dejaba de cambiar. En medio de esta incertidumbre, el bitcoin no es solo un activo: es una salida. Se está formando un nuevo paradigma, y el bitcoin se perfila como un serio contendiente en el sistema financiero mundial.

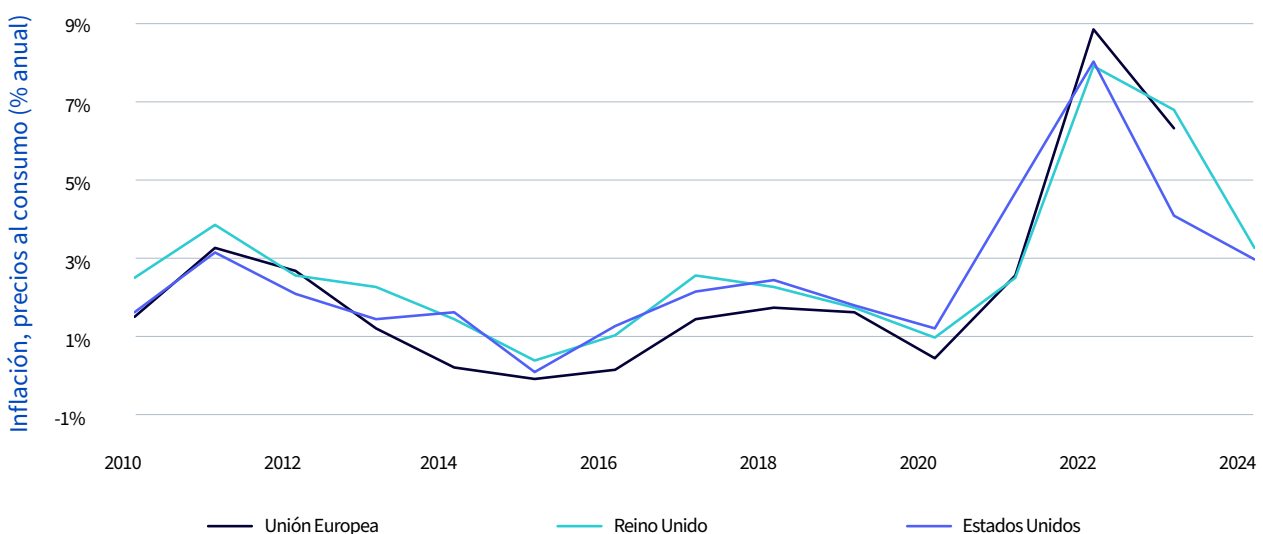
## La inflación ha vuelto y es estructural

Durante décadas, el mundo desarrollado funcionó bajo la ilusión de que la inflación había sido controlada permanentemente. La globalización, la automatización y la energía barata adormecieron a los responsables políticos. Los bancos centrales ampliaron sus balances a raíz de la crisis financiera mundial de 2008 y, cuando la inflación no aumentó repentinamente, asumieron que nunca lo haría.

Esa ilusión se hizo añicos en la década de 2020. Las interrupciones de la cadena de suministro, los estímulos masivos y los cambios geopolíticos reavivaron las presiones sobre los precios. Lo que empezaron siendo trastornos transitorios se han convertido en cambios estructurales. La desglobalización y la expansión fiscal están incrustando la inflación en el tejido de las economías avanzadas.

La era de la impresión de dinero sin costes ha terminado. Los excesos monetarios tienen consecuencias.

Figura 1: inflación en los principales mercados desarrollados (2010 - 2024)



Fuente: Grupo del Banco Mundial. 15 de abril de 2025. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.

## La ilusión de la moneda fiduciaria

Las monedas fiduciarias carecen de valor intrínseco y se basan en la confianza en los gobiernos y los bancos centrales. Esa confianza se mantiene en las economías estables. Pero si nos acercamos a Turquía, Argentina o partes de África, el panorama cambia. La eficacia de la moneda no es universal: en muchas regiones ya ha fracasado.

Esto plantea una cuestión fundamental: ¿puede el bitcoin servir como depósito de valor fiable?

Aunque todavía no sea un medio de intercambio cotidiano, el bitcoin presenta características muy similares a las de los depósitos de valor tradicionales. Como el oro, es apátrida y finito. A diferencia del oro, es digital y puede transferirse a todo el mundo en cuestión de minutos.

Rasgos clave:

- + **Transferibilidad:** bitcoin es excelente para mover valor digitalmente a través de las fronteras con una fricción mínima.
- + **Escasez:** la oferta está limitada a 21 millones y este límite es inmutable.
- + **Volatilidad:** una preocupación válida, ya que su volatilidad anualizada (algo más del 50 %)¹ sigue siendo elevada en comparación con otros valores más consolidados. Pero esta cifra está disminuyendo gradualmente a medida que aumenta la liquidez y se amplía la adopción.

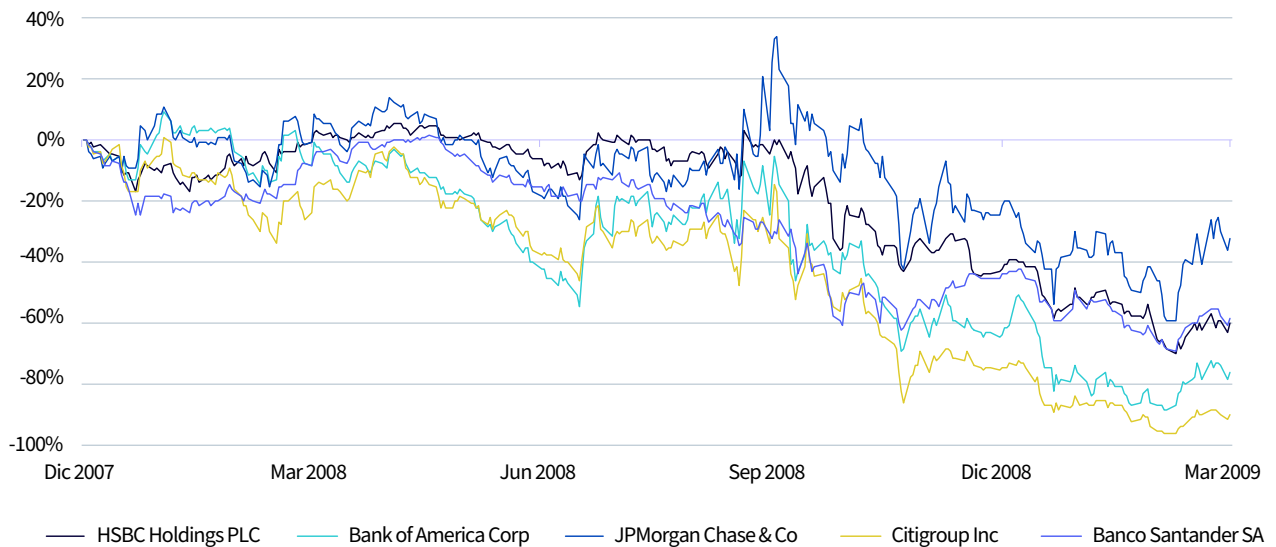
Bitcoin aún está en el inicio. Su papel futuro depende de una mayor credibilidad, claridad normativa y apetito mundial por alternativas de grado soberano.

## ¿Confiamos todavía en el sistema financiero?

La crisis financiera mundial puso de manifiesto la fragilidad del sector bancario de la forma más dramática. Durante años, la asunción desenfrenada de riesgos, los incentivos tóxicos y el apalancamiento imprudente habían pasado desapercibidos hasta que todo el sistema se vino abajo. Los complejos instrumentos financieros, mal comprendidos incluso por quienes los vendían, se crearon sobre cimientos de deuda insostenible. Cuando empezaron los impagos, se desencadenó una cascada de quiebras. Los ejecutivos que se habían beneficiado generosamente de estos riesgos salieron con sus fortunas intactas. Mientras tanto, los contribuyentes se vieron obligados a rescatar instituciones consideradas "demasiado grandes para quebrar".

1 Artemis Terminal. 29 de abril de 2025.

Figura 2: descenso de la capitalización bursátil de los cinco principales bancos (31 de diciembre de 2007 a 31 de marzo de 2009)



Fuente: MSCI y Bloomberg. Los cinco bancos principales se seleccionan de los mercados desarrollados y se basan en su capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2007. Los cambios porcentuales se calculan sobre la base de la capitalización bursátil en USD. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.

Aunque el sistema financiero se estabilizó en apariencia, la confianza del público se vio sacudida permanentemente. La crisis también puso al descubierto una peligrosa verdad: demasiado poder, riesgo y opacidad se habían concentrado en un pequeño conjunto de instituciones interconectadas. La lección era clara: los sistemas financieros centralizados son vulnerables por diseño.

El lanzamiento de Bitcoin en 2009 no fue una coincidencia. Fue una respuesta directa a los fracasos de aquel momento. Su arquitectura ofrece un enfoque radicalmente distinto: descentralización frente a centralización, transparencia frente a opacidad y escasez programada frente a manipulación monetaria discrecional.

Integrado en el primer bloque de bitcoin, el bloque génesis<sup>2</sup>:

"El canciller Alistair Darling, al borde del segundo rescate bancario" - The Times, 3 de enero de 2009.<sup>3</sup>

No se trataba de una simple fecha impresa, sino de una crítica mordaz. El propio origen de Bitcoin es un rechazo al sistema que permitió la crisis financiera global.

2 [https://en.bitcoin.it/wiki/Genesis\\_block](https://en.bitcoin.it/wiki/Genesis_block)

3 <https://www.thetimes.co.uk/article/chancellor-alistair-darling-on-brink-of-second-bailout-for-banks-n9l382mn62h>

## Imprimir dinero: una herramienta convertida en trampa

La expansión de la oferta monetaria es una de las herramientas más potentes del arsenal de un banco central, pero cuando se utiliza mal, puede convertirse en una fuente de inestabilidad a largo plazo. Después de que Estados Unidos abandonara el patrón oro en 1971, el dólar quedó desvinculado de cualquier activo físico, lo que otorgó a los responsables políticos una extraordinaria flexibilidad para ampliar la base monetaria. Sin una disciplina inherente a la oferta, el sistema pasó de la escasez a la elasticidad.

La crisis financiera global de 2008 fue el campo de pruebas de este nuevo régimen. Los bancos centrales, encabezados por la Reserva Federal (Fed), desplegaron la expansión cuantitativa (QE) a gran escala, inyectando liquidez para estabilizar los mercados. Considerada inicialmente como una medida de emergencia, la expansión cuantitativa se convirtió en el procedimiento operativo habitual.

Después llegó COVID-19. La respuesta monetaria no tuvo precedentes. El balance de la Fed superó los 7 billones de dólares<sup>4</sup> en cuestión de meses. Los gobiernos de todo el mundo siguieron el ejemplo, invocando billones de la nada para estimular la demanda. Pero el estímulo tiene consecuencias. La inflación reapareció con fuerza, sacudiendo los cimientos de la confianza en el dinero fiduciario y poniendo de manifiesto la fragilidad de un sistema basado en la creación discrecional de dinero.

Figura 3: evolución del balance de la Reserva Federal de EE. UU. a lo largo del tiempo



Fuente: Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal (EE. UU.), Activos: Activos totales: Activo totales (Menos Eliminaciones por Consolidación): Wednesday Level [WALCL], extraído de FRED, Banco de la Reserva Federal de St Louis; <https://fred.stlouisfed.org/series/WALCL>, 30 de abril de 2025.

4 Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal (EE. UU.), Activos: Activos totales: Activo totales (Menos Eliminaciones por Consolidación): Wednesday Level [WALCL], extraído de FRED, Banco de la Reserva Federal de St Louis; <https://fred.stlouisfed.org/series/WALCL>, 30 de abril de 2025.

Si Estados Unidos se hubiera mantenido en el patrón oro, una expansión monetaria tan rápida y a gran escala habría sido prácticamente impensable. El patrón oro imponía una limitación natural a la creación de dinero al vincular la emisión de moneda a una reserva física finita. Los sistemas de moneda fiduciaria, por el contrario, funcionan sin tales anclajes. Aunque esta flexibilidad puede ser útil en tiempos de crisis, también abre la puerta a los excesos. Cuando imprimir dinero se convierte en algo políticamente conveniente y económicamente normalizado, los resultados pueden ser una peligrosa deriva hacia la inflación, las burbujas de activos y la erosión del poder adquisitivo. El dinero fiduciario permite flexibilidad, a veces en exceso, con consecuencias que se agravan con el tiempo.

## Bitcoin: política monetaria sin políticos

Bitcoin se diseñó como respuesta directa a las vulnerabilidades expuestas por los sistemas de moneda fiduciaria:

- + **Sin autoridad central:** el control se distribuye, eliminando los puntos únicos de fallo inherentes a la banca central.
- + **Oferta fija:** solo existirán 21 millones de monedas, lo que ofrece una escasez intrínseca que resiste a la devaluación.
- + **Emisión predecible:** bitcoin sigue un calendario de emisión predefinido que se reduce a la mitad aproximadamente cada cuatro años, independientemente de la política o los ciclos económicos.

A diferencia de los sistemas fiduciarios, en los que los bancos centrales pueden cambiar de política a voluntad, el marco monetario de bitcoin está grabado en código. No cambia en función de recesiones, elecciones o agendas institucionales. Su coherencia es la cuestión.

En una era definida por los paquetes de estímulo, las ampliaciones de los balances y la sigilosa experimentación monetaria, el bitcoin ofrece algo radicalmente distinto y cada vez menos frecuente: **certidumbre monetaria**.

Figura 4: compromisos sobre diferentes características monetarias (oro frente a moneda fiduciaria frente a bitcoin)

Atributo	Bitcoin	Oro	Dinero fiduciario	Comentario
<b>Escasa</b>	Si	Si	No	El bitcoin y el oro tienen una oferta fija; el dinero fiduciario puede imprimirse libremente.
<b>Divisible</b>	Si	No	Si	Bitcoin y dinero fiduciario son altamente divisibles; el oro tiene límites físicos.
<b>Portátil</b>	Si	No	Si	El bitcoin y el dinero fiduciario son portátiles; el oro es pesado y más difícil de transportar.
<b>Descentralización/ resistencia a la censura</b>	Si	No	No	Bitcoin entre pares; el oro y las transacciones fiduciarias pueden ser bloqueadas o incautadas por intermediarios centralizados.
<b>Duradero</b>	Si	Si	No	El bitcoin y el oro son duraderos; el valor fiduciario depende de la política y la estabilidad de los gobiernos.
<b>Verificable</b>	Si	Si	No	Bitcoin es verificable mediante código y matemáticas; el oro y el dinero fiduciario pueden falsificarse.
<b>Historia establecida</b>	No	Si	Si	El oro tiene una larga historia; el bitcoin es más reciente, y el dinero fiduciario carece de estabilidad de valor a largo plazo.

Fuente: WisdomTree, Satoshi Club vía Reddit, consultado el 30 de octubre de 2024.

## Replantarse el valor en la era digital

El valor evoluciona con las herramientas que utilizamos para expresarlo y captarlo. Desde los dividendos hasta los ecosistemas digitales, lo que más valoran los mercados siempre ha estado determinado por la tecnología subyacente de la época.

- + Los dividendos fueron en su día el patrón oro del valor de las inversiones, un indicador de estabilidad y rentabilidad a largo plazo.
- + La era de las puntocom dio la vuelta a la situación: los beneficios pasaron a un segundo plano frente a las promesas, y las narrativas empezaron a impulsar las valoraciones.
- + Entonces llegó el momento iPhone, un cambio de paradigma en el que las plataformas y los efectos de red redefinieron el dominio del mercado.

- + Estamos entrando en la revuelta de las plataformas, en la que los activos digitales están desafiando la idea misma de los recaudadores de peaje centralizados, como Apple y Google.

La mejor manera de ilustrar este arco de alteración es con un cuento con moraleja: BlackBerry.

No murió por falta de demanda, ya que dominaba el mercado de móviles empresariales y gozaba de fuertes ventas. Lo que selló su destino fue algo más profundo: el colapso de la creencia colectiva sobre su futuro. A medida que evolucionaba el ecosistema de los teléfonos inteligentes, BlackBerry no podía adaptarse. Tanto los inversores como los consumidores percibieron el cambio, y una vez que desapareció la confianza, también lo hizo su valor.

Esa es la anatomía de la alteración. El desplome no se produce cuando se deterioran las métricas, sino cuando se rompe la creencia en la relevancia futura.

Figura 5: la capitalización bursátil de Research in Motion ejemplificó la pérdida de potencial futuro



Fuente: Bloomberg. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.

La narrativa del futuro de Bitcoin todavía se está escribiendo, pero el camino está cada vez más claro: está emergiendo como una capa fundacional para un nuevo paradigma financiero. Más que sustituir al dinero, bitcoin está redefiniendo lo que significa preservar el valor en un mundo de excesos monetarios y desconfianza institucional. Su diseño (descentralizado, transparente y finito) lo convierte en un candidato convincente para la conservación del patrimonio a largo plazo. A medida que disminuye la credibilidad del dinero fiduciario, la idea del bitcoin como depósito digital de valor deja de ser marginal para convertirse en un pilar creíble de la teoría moderna de la cartera.

## ¿Por qué ahora?

Están convergiendo varias tendencias macroeconómicas y estructurales:

- + **Bitcoin tiene escala:** aproximadamente 2 billones de dólares de capitalización de mercado<sup>5</sup> lo sitúan en una compañía rara, ya que solo un puñado de tecnologías descentralizadas de código abierto han alcanzado este nivel de relevancia mundial. Su continuo crecimiento, incluso en medio de la volatilidad, indica una aceptación cada vez mayor por parte de la opinión pública.
- + **La ortodoxia monetaria se ha roto:** COVID-19 echó por tierra supuestos largamente arraigados sobre la política monetaria responsable. Se inyectaron billones en la economía mundial con una supervisión mínima, impulsando la inflación y desafiando la credibilidad de la administración económica basada en el dinero fiduciario.
- + **El debate energético evoluciona:** la innovación está reconfigurando la narrativa medioambiental de la minería de bitcoin. Una parte cada vez mayor de la actividad minera utiliza ahora fuentes de energía no utilizadas o renovables, y algunos operadores incluso ayudan a estabilizar las redes eléctricas absorbiendo el exceso de capacidad energética durante los periodos valle.
- + **La hiperinflación es real:** en países como Venezuela, Líbano y Zimbabue, la moneda fiduciaria ha fracasado de hecho. Los ciudadanos recurren cada vez más al bitcoin no como especulación, sino como salvavidas, una alternativa que, aunque volátil, mantiene el valor mejor que sus monedas nacionales.
- + **La resistencia está demostrada:** desde su creación, bitcoin nunca ha sido pirateado, puesto en pausa ni retrocedido. Su protocolo de código abierto ha resistido ataques coordinados, normativas hostiles y crisis macroeconómicas mundiales, todo ello manteniendo un tiempo de actividad del 99,99 %<sup>6</sup> y una integridad monetaria completa.
- + **Resiliencia tras los aranceles:** tras el trastorno del mercado provocado por los aranceles del "Día de la Liberación" del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, en abril de 2025, el bitcoin mostró una notable resiliencia. Mientras que los activos de riesgo tradicionales retrocedieron, el bitcoin se estabilizó rápidamente, poniendo de relieve su potencial como macrocobertura en caso de crisis económicas de origen político.

Los problemas para cuya solución se creó el bitcoin (impresión desbocada de dinero, sistemas financieros opacos y bancos centrales con excesivo poder) no son riesgos futuros. Ya están aquí. Las monedas fiduciarias se erosionan, la inflación se muestra obstinada y las conmociones geopolíticas azotan los mercados de capitales. En este clima, el bitcoin no es solo una cobertura teórica; es un contragolpe vivo y descentralizado a un sistema financiero en el que muchos ya no confían.

<sup>5</sup> Artemis Terminal. 29 de abril de 2025.

<sup>6</sup> [Rastreador del tiempo de actividad de Bitcoin](#). 29 de abril de 2025.

## Bitcoin en una cartera: una asignación racional

El escepticismo es saludable. Pero en el mercado actual, la exclusión total dista mucho de ser neutral: es una posición de alta convicción.

La cartera del mercado mundial supera los 210 billones de dólares<sup>7</sup>. Las criptomonedas, encabezadas por el bitcoin, alcanzan ya los 3 billones de dólares<sup>8</sup>, lo que supone una parte significativa del ~1,5 %<sup>9</sup> del ámbito invertible. Ignorar un activo de esta envergadura no es aversión al riesgo; es una infraponderación activa que exige una justificación clara y defendible.

Los inversores institucionales deben abordar el bitcoin con el mismo rigor que cualquier otra clase de activos. Esto significa comprender su perfil de riesgo, evaluar sus correlaciones y someter a prueba su papel en la creación de carteras. Puede que el bitcoin no se adapte a todas las estrategias o mandatos, pero en el año 2025 y posteriormente, descartarlo de plano basándose en prejuicios anticuados o en la inercia reguladora equivale a ignorar las realidades cambiantes de los mercados mundiales de capitales.

Si su cartera incluye oro, bonos de mercados emergentes o acciones de economías frágiles, pero no bitcoin, no está diversificada. Usted queda expuesto.

## Reflexión final: bitcoin ya no es marginal

Bitcoin no es perfecto. Pero tampoco es moneda fiduciaria. La diferencia es fundamental:

- + La moneda fiduciaria depende de la confianza en las instituciones, incluidos los bancos centrales, los gobiernos y los responsables políticos, para que actúen con prudencia y en el mejor interés del público.
- + Bitcoin se basa en matemáticas y código y sus reglas son transparentes, su oferta es fija y su red se rige por consenso, no a discreción.

En una década marcada por la inflación, la deuda, las tensiones geopolíticas y la aceleración de la inteligencia artificial (IA), la previsibilidad del bitcoin no es filosófica, sino fundacional.

Para los inversores que buscan resiliencia en una época de incertidumbre, el bitcoin puede ofrecer algo cada vez menos frecuente: una base fiable para la conservación del valor a largo plazo.

<sup>7</sup> Bloomberg. 31 de marzo de 2025.

<sup>8</sup> Artemis Terminal. 29 de abril de 2025.

<sup>9</sup> WisdomTree. 29 de abril de 2025.

## 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