



Por qué los ETPs pueden ser el mejor paquete para acceder a las criptomonedas

WisdomTree Market Insights

Introducción

La transparencia se ha convertido en la piedra angular de los productos financieros modernos. Los inversores de hoy exigen claridad sobre la asignación de su capital, los riesgos a los que se exponen y las comisiones que pagan. En el ámbito de las criptomonedas, sin embargo, a menudo se carece de este nivel de conocimiento.

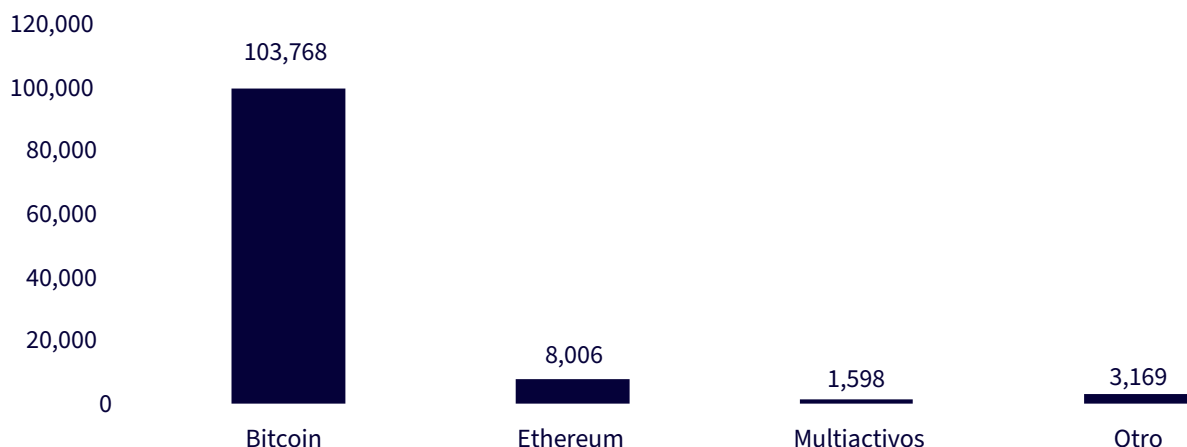
Ahí es donde destacan los productos cotizados en bolsa (ETPs). Por su diseño, ofrecen la transparencia estructural que esperan los inversores tradicionales. Pero la transparencia solo es el principio.

Las características fundamentales de los ETPs (liquidez, cotización en bolsa y diseño estandarizado de los productos) se consideran ahora esenciales para crear carteras resilientes y de categoría institucional. Al igual que la renta variable, la renta fija, las divisas y las materias primas se transformaron gracias al paquete de ETPs, las criptomonedas están experimentando la misma evolución.

Los ETPs de criptomonedas abren una nueva dimensión de accesibilidad y credibilidad para los activos digitales al ofrecer:

- + Custodia y seguridad de nivel institucional.
- + Perfecta integración con las plataformas de corretaje existentes.
- + Negociación transparente y eficaz en mercados regulados.
- + Estructuras de comisiones claras y competitivas.
- + Mayor participación institucional, lo que aumenta la liquidez y la determinación de precios.

Figura 1: activos globales gestionados en ETPs de criptomonedas físicas, en millones de USD



Fuente: Bloomberg y WisdomTree. 1 de abril de 2025. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

A medida que la clase de activos madura, los ETPs se están convirtiendo en la norma profesional para obtener una exposición responsable y transparente a las criptomonedas.

Las ventajas de los ETPs de criptomonedas

El paquete de ETPs aporta una serie de ventajas que son difíciles, si no imposibles, de reproducir con otros vehículos de inversión en criptomonedas. Para los inversores centrados en la eficiencia, la seguridad y la transparencia, los ETPs de criptomonedas son la mejor solución de su clase.

La normalización de los productos es el núcleo de la estructura de los ETPs. Cotizados en mercados regulados, los ETPs ofrecen un marco uniforme para comparar rentabilidad, comisiones y liquidez. Esto simplifica la creación de carteras y ayuda a los inversores a asignar entre criptomonedas con la misma precisión que aplican a las inversiones tradicionales.

A medida que crece la adopción, se espera que los principales corredores de bolsa apoyen los ETPs de criptomonedas junto con la renta variable, agilizando la ejecución, la información y el cumplimiento. A diferencia de los fondos con capital fijo o los futuros, los ETPs de criptomonedas ofrecen acceso directo al activo subyacente, sin descuentos persistentes sobre el valor liquidativo (NAV) ni costes de renovación.

La seguridad no es negociable en la inversión en criptomonedas. Los principales ETPs de criptomonedas emplean modelos de custodia de grado institucional que mitigan las principales vulnerabilidades de la propiedad directa, como los hackeos de monederos calientes y la mala gestión de las claves privadas.

Las mejores prácticas incluyen:

- + Almacenamiento seguro de claves privadas¹.
- + Modelos de custodios multirregulados.
- + Redundancias geográficas, medioambientales, humanas y de dispositivos.
- + Proceso sólido de aprobación para trasladar los activos².

Algunos vehículos de inversión en criptomonedas exponen a los inversores al riesgo de préstamo, a menudo sin total transparencia. Los ETPs de criptomonedas de máximo nivel prohíben los préstamos, reconociendo que las criptomonedas son más vulnerables cuando

1 Los ETPs están respaldados físicamente con soluciones de almacenamiento con cámara de aire en cámaras acorazadas fuera de línea.

2 Firmas multiaprobadoras de la transacción con intervención fuera de línea mediante un proceso de seguridad multinivel.

salen de una custodia segura.

Los ETPs de criptomonedas ofrecen precios competitivos, a menudo con comisiones iguales o inferiores al 0,50 %. En algunos casos, los mejores productos de su clase son dos veces más baratos que las alternativas tradicionales, como los fondos de capital fijo, los fondos de cobertura o las ofertas basadas en aplicaciones, especialmente las que se ven afectadas por los costes de los futuros o las ineficiencias de la custodia.

Minimizar el riesgo de contraparte

Un factor crítico, aunque a menudo se pasa por alto, en la inversión en criptomonedas es el riesgo de contraparte.

Las bolsas de criptomonedas centralizadas, como Binance, no ofrecen la propiedad de activos, solo un derecho sobre la bolsa. En caso de insolvencia, los inversores se tratan como acreedores no garantizados. Del mismo modo, los productos estructurados emitidos por bancos a menudo exponen a los inversores a la solvencia del emisor sin una protección adecuada.

Los ETPs de criptomonedas están diseñados para mitigar estos riesgos. Los activos se mantienen en vehículos protegidos contra la quiebra. La elección de un emisor experimentado con un historial probado en ETPs con respaldo físico y operaciones empresariales diversificadas añade otra capa de protección.

Transparencia y supervisión reglamentaria

La transparencia es una característica definitoria del modelo de ETPs, y aún más esencial en criptomonedas. Los principales emisores proporcionan información auditable en tiempo real sobre las participaciones, los cálculos del valor liquidativo y las operaciones de los fondos.

Los componentes clave incluyen:

- + La titularidad diaria de la moneda.
- + Rendimiento de staking (si procede).
- + Metodología de fijación de precios NAV.
- + Folletos y documentación jurídica.

Esto permite a los inversores verificar de forma independiente los valores liquidativos y supervisar la fijación de precios en tiempo real, eliminando la ambigüedad y ayudando a que los ETPs se negocien sistemáticamente de acuerdo con su valor razonable.

Además, los ETPs de criptomonedas se benefician de una clara supervisión reglamentaria. Estos productos, que cotizan en bolsas europeas reguladas, cumplen estrictas normas de

conocimiento del cliente, lucha contra el blanqueo de capitales y protección del inversor, características ausentes en muchos fideicomisos extraterritoriales, plataformas de préstamo o cuentas basadas en aplicaciones.

Liquidez: más allá de los titulares

La liquidez se cita con frecuencia como una debilidad potencial de la estructura de los ETPs. Los críticos sostienen que los ETPs podrían exacerbar la volatilidad en momentos de tensión en los mercados. Pero estas preocupaciones a menudo no entienden que la liquidez de los ETPs se origina en los activos subyacentes, no en el propio ETP.

La forma más precisa de evaluar la liquidez es a través de la liquidez implícita, una métrica que estima la cantidad de un ETP que puede negociarse sin afectar materialmente al precio del activo subyacente.

Se calcula analizando:

- + La ponderación de cada activo en el ETP.
- + El volumen de negociación del activo subyacente.
- + Un colchón, normalmente del 20 % al 25 % del volumen medio diario, para evitar trastornos en el mercado.

Por ejemplo, en los últimos 30 días, el volumen de operaciones con bitcoins físicos ha alcanzado una media diaria de 30.900 millones de dólares³. Con un colchón del 25 %, teóricamente podrían negociarse hasta 7.700 millones de dólares al día sin un impacto significativo en el mercado. La incorporación de los futuros CME aumenta aún más la liquidez disponible.

En resumen:

- + La liquidez de los ETPs se deriva del activo subyacente y no solo del volumen del ETP.
- + La liquidez implícita es la métrica superior para la diligencia debida institucional.
- + Los ETPs de criptomonedas permiten acceder a mercados líquidos y profundos en un marco regulado.

ETPs de oro: un modelo para las criptomonedas

El lanzamiento de los ETPs de oro en el año 2004 supuso un punto de inflexión para la inversión en materias primas. Antes, para acceder al oro había que comprar monedas, lingotes o acciones

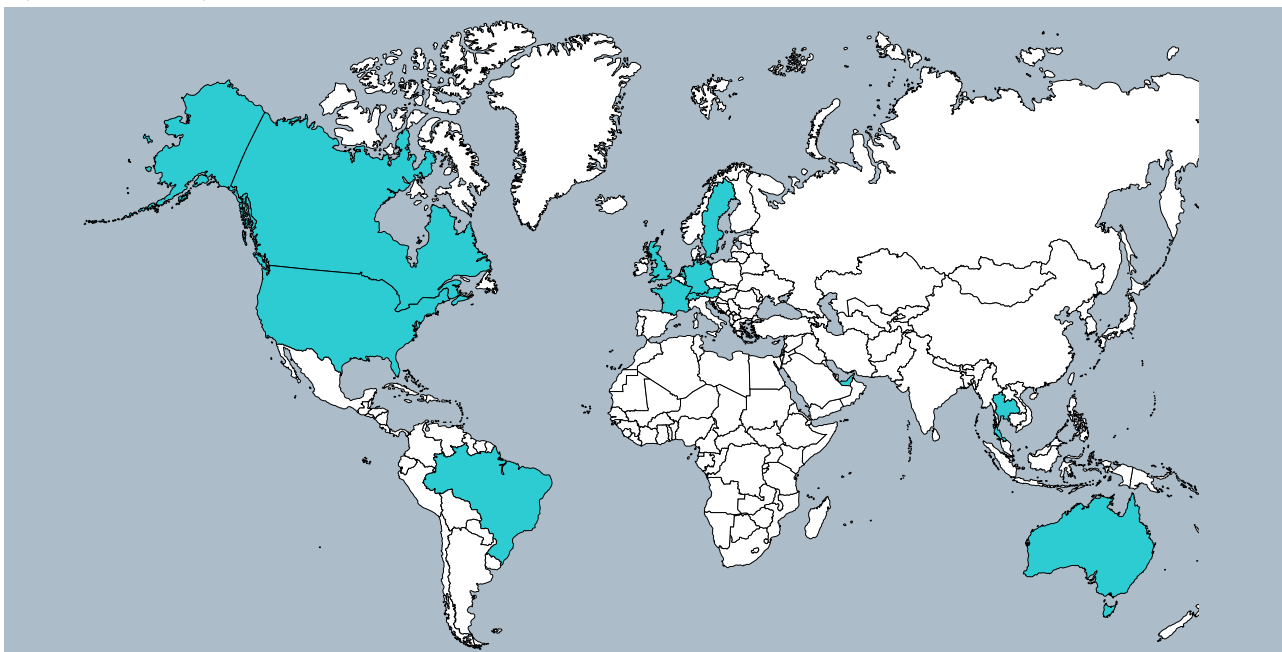
³ Artemis Terminal y WisdomTree. 14 de abril de 2025.

mineras, cada una con sus propios inconvenientes. El paquete de ETPs introdujo el oro en las carteras convencionales al ofrecer simplicidad, transparencia y almacenamiento de grado institucional.

Los criptomercados se parecen hoy al oro antes de que hubiera ETPs. El acceso directo es posible, pero fragmentado, opaco y oneroso desde el punto de vista operativo. La seguridad de los monederos, la gestión de claves y los informes fiscales introducen costes y una complejidad que muchos inversores no están preparados para asumir.

Los ETPs de criptomonedas cambian esta situación. Aportan protección institucional, transparencia de precios e infraestructura escalable, algo similar a lo que los ETPs de oro hicieron con los metales preciosos.

Figura 2: los ETPs de Bitcoin ya cotizan en la mayoría de los mercados desarrollados, lo que abre las puertas a instituciones de todo el mundo



Fuente: WisdomTree. 31 de marzo de 2025. 2015: Suecia; 2019: Suiza; 2020: Alemania y Austria; 2021: Canadá y Brasil; 2022: Emiratos Árabes Unidos; 2024: Estados Unidos, Hong Kong, Reino Unido, Australia y Tailandia. Los ETPs de Bitcoin aparecen en los países sombreados en color verde azulado.

Al igual que los ETPs de oro catalizaron el ecosistema de inversión en materias primas, los ETPs de criptomonedas están haciendo lo mismo con los activos digitales. También ayudan a consolidar los precios entre centros fragmentados, actuando como puntos de referencia en tiempo real y reduciendo el impacto del volumen ficticio o los diferenciales fuera de mercado.

Es importante destacar que los ETPs controlan el acceso, eliminando la necesidad de mover activos entre lugares de riesgo donde las normas de custodia y seguro son inadecuadas.

Conclusión: la norma para la exposición a las criptomonedas

A medida que evolucionan los mercados financieros, las expectativas de los inversores son claras:

- + Simplicidad de acceso.
- + Transparencia de precios.
- + Seguridad y protección normativa.
- + Rentabilidad y claridad operativa.

La estructura de los ETPs cumple en todos los frentes. Y al igual que revolucionó el acceso al oro, los bonos y las acciones, ahora está transformando las criptomonedas, tendiendo un puente entre la innovación digital y la confianza institucional.

Para los inversores que buscan posicionar sus carteras para el futuro de las finanzas, los ETPs de criptomonedas no son solo una solución conveniente, sino la óptima.

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