

Bitcoin– Tesis de Inversión

En la última década, **Bitcoin** ha pasado de ser un concepto tecnológico emergente para convertirse en un activo financiero de relevancia global. Su naturaleza descentralizada, junto con su creciente adopción, rendimiento destacado y alta liquidez, lo han posicionado como una opción viable para inversionistas que buscan diversificar sus portafolios y captar oportunidades en los mercados financieros actuales.

Además de sus **altos rendimientos potenciales**, Bitcoin actúa como una **cobertura frente a la inflación**, protegiendo el valor de los portafolios en entornos inflacionarios. También se caracteriza por su **baja correlación** con instrumentos financieros tradicionales como las acciones, los bonos y las materias primas, lo que lo convierte en una herramienta valiosa para la diversificación y la reducción del riesgo global de un portafolio.

A pesar de su volatilidad, el crecimiento de Bitcoin ha **superado consistentemente** a muchas de las clases de activos tradicionales, consolidándose como una opción atractiva para aquellos inversionistas que buscan tanto diversificación como crecimiento a largo plazo en un entorno financiero en constante evolución.

¿Qué son las Criptomonedas y Bitcoin?



¿Qué es una Criptomoneda?

- Las **criptomonedas son formas de dinero digital** que se puede usar en internet. Son monedas virtuales con las que se pueden comprar bienes y servicios o transferirlas a alguien, igual que con las monedas tradicionales, pero **todo funciona en línea**.
- Lo que hace que las criptomonedas sean **diferentes** a las monedas tradicionales es **que no pertenecen a ningún banco o gobierno**. En cambio, usan una tecnología llamada **blockchain**, que es como un gran libro de cuentas en internet donde se registran todas las transacciones. Así, todos pueden ver y verificar que todo está en orden, asegurando las transacciones y controlando la creación de nuevas unidades, evitando fraudes.



¿Qué es Bitcoin?

- Bitcoin fue la primera criptomoneda**, creada en 2009, diseñada como una alternativa al sistema financiero tradicional, permitiendo transacciones entre las partes sin intermediarios.
- Bitcoin, con características similares a las del oro, ha sido utilizado a nivel mundial como **reserva de valor**, principalmente debido a su baja correlación con otras clases de activos.
- Como pionera de las criptomonedas, Bitcoin **introdujo la tecnología blockchain** para construir confianza entre las partes, sin necesidad de intermediarios. Su **naturaleza descentralizada** permite la transferencia fluida de valor en todo el mundo en cuestión de minutos.

Bitcoin se destaca entre las criptomonedas por varias razones



Reconocimiento y Confianza:

Bitcoin fue la primera criptomoneda y su antigüedad, junto con su capitalización de mercado, la convierte en la más conocida y confiable.



Seguridad:

La red de Bitcoin es altamente segura gracias a su tamaño y los recursos que se invierten en su mantenimiento, lo que la hace difícil de atacar.



Liquidez y Desarrollo:

Bitcoin tiene un alto volumen de comercio y una amplia aceptación en mercados. Además, cuenta con una comunidad activa de desarrolladores que la mantiene relevante y actualizada.

Bitcoin– Tesis de Inversión

Tamaño de mercado actual

Tamaño de Mercado

Criptomonedas ~USD 3,4T

Mercados Privados ~USD 11,4T

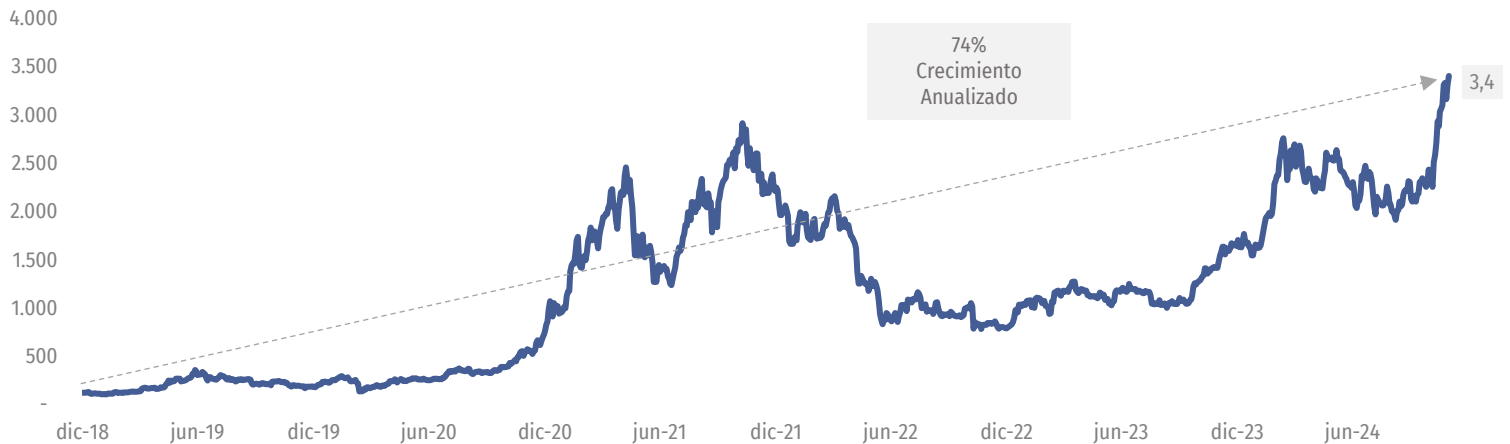
Mercados Públicos ~USD 230T

- El mercado de criptomonedas está ganando relevancia rápidamente en el mundo financiero.
- Aunque aún es menor que los mercados públicos y privados, su rápido crecimiento demuestra su emergente importancia como clase de activo, impulsando cambios en las estrategias de inversión global.

Fuente: CoinMarketCap, Preqin (todas las estrategias) y Sifma

Capitalización de Mercado Criptomonedas (USD Bn)

La capitalización total del mercado global de criptomonedas asciende a USD 3,4 billones, con Bitcoin representando el 56,7% de este mercado y Ethereum ocupando un 12,2%. Desde 2018, la capitalización bursátil global de criptomonedas ha mostrado un crecimiento anualizado del 74,0%, destacando el rápido desarrollo y la adopción masiva de estos activos digitales en los últimos años.



Fuente: CoinMarketCap. Datos con corte al 30 de noviembre 2024.

Tendencias: Adopción Institucional

En los últimos años, Bitcoin ha visto una creciente adopción institucional, fortaleciendo su posición como un activo de inversión legítimo. A continuación, los principales efectos:



Madurez del Mercado: Añade legitimidad y estabilidad al mercado de criptomonedas, promoviendo mejores estándares de transparencia y regulación, lo que fortalece la confianza y el desarrollo sostenible.



Estabilidad de Precios: Ayudan a reducir la volatilidad al aportar capital constante y significativo dado su enfoque a largo plazo, lo que estabiliza los precios y contrarresta la especulación.



Valoraciones al Alza: Su capital impulsa el aumento de los precios de las criptomonedas, reflejando mayor demanda y confianza en estos activos como parte de portafolios diversificados.



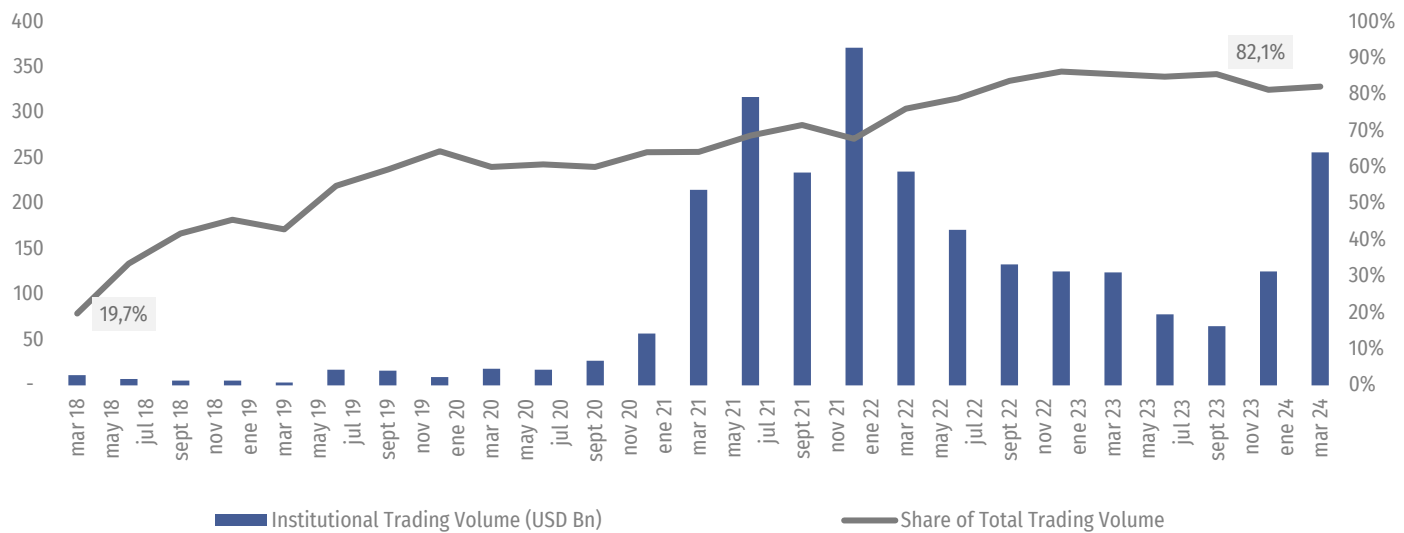
Liquidez: Aumentan la liquidez, facilitando la compra y venta de criptomonedas de manera más eficiente.

Bitcoin– Tesis de Inversión

El respaldo institucional al mercado cripto ha crecido de forma notable. Un ejemplo claro es Coinbase, una de las plataformas de intercambio más reconocidas, donde en el primer trimestre de 2024 los clientes institucionales representaron el 82,1% del volumen total, alcanzando USD 256 Bn.

Esto representa un aumento de 4,17 veces en comparación con el 19,7% observado en el mismo período de 2018, lo que resalta la creciente confianza de grandes inversionistas en los activos digitales y consolida el rol de las criptomonedas en los portafolios institucionales.

Adopción Institucional: Volumen de Institucionales (USD Bn)

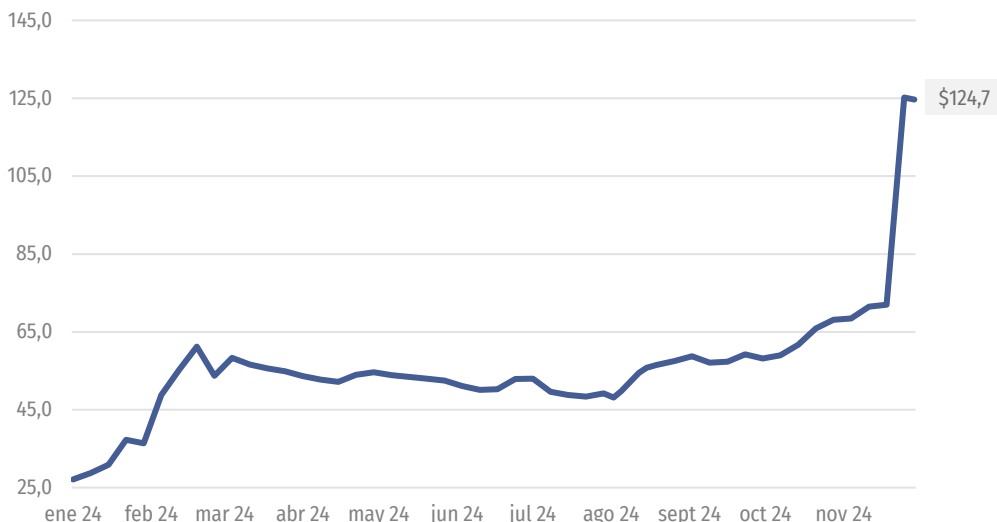


Fuente: Backlinko & Coinbase

Tendencias: Nuevos Productos

Existen más de 30 vehículos que invierten en criptomonedas, la mayoría creados en el último año, brindando mayor accesibilidad para los inversionistas.

Nuevos Productos: AUM Cryptocurrency ETFs (USD Bn)



Fuente: CoinMarketCap. Datos con corte al 26 de diciembre 2024.

- El AUM de los fondos indexados, fondos de inversión, ETF y fondos de cobertura que invierten en Bitcoin y otras criptomonedas asciende a USD 124,7 Bn.
- Este AUM ha crecido un 360% en lo que va del año 2024.

Bitcoin– Tesis de Inversión

Otras Tendencias



Evolución de derivados de Criptomonedas

- Los derivados en crypto ofrecen beneficios clave y representan un avance en la sofisticación del mercado, que sigue creciendo junto a las criptomonedas. Desde enero de 2019, el volumen de derivados ha pasado de menos de USD 100 Bn a más de 1 Trn en 2024, según EY.
- Estos instrumentos ofrecen protección contra la volatilidad y mayor flexibilidad estratégica para los inversionistas, permitiendo cubrir el riesgo de precio y realizar especulación o arbitraje.
- Los derivados también facilitan el acceso a criptomonedas sin necesidad de poseer el activo subyacente, lo que es útil en mercados con restricciones regulatorias.



Convergencia con sistema financiero

- La convergencia entre criptomonedas, el sistema financiero tradicional y las fintech está transformando el panorama financiero, con bancos y fintech integrando criptomonedas en servicios como custodia, intercambios y pagos rápidos, mientras la regulación evoluciona para garantizar mayor seguridad y claridad.
- La adopción de blockchain optimiza procesos financieros, como la liquidación de transacciones y la prevención de fraudes, además de fomentar productos innovadores como fondos de inversión y préstamos respaldados por criptoactivos.
- Esta integración mejora la eficiencia y accesibilidad del sistema financiero global.



Integración con otros sectores

- La adopción de criptomonedas está transformando múltiples sectores. En **gaming**, permite a los jugadores poseer y monetizar activos digitales de manera segura.
- En arte **digital y entretenimiento**, facilita la compra y venta directa de obras digitales, beneficiando tanto a creadores como a coleccionistas. En el sector inmobiliario, simplifica las transacciones, especialmente a nivel internacional.
- En **salud**, las criptomonedas están siendo usadas para pagos y donaciones, y en logística, agilizan los pagos internacionales, reduciendo costos asociados. Además, están siendo utilizadas en educación para financiar cursos en línea y en medios de comunicación, donde los creadores reciben pagos directos, eliminando intermediarios.
- Finalmente, muchas **startups** adoptan criptomonedas para financiar sus proyectos, facilitando el acceso a capital.

Bitcoin– Tesis de Inversión

Desempeño de Bitcoin frente a otros tipos de activos

Durante los últimos 10 años, Bitcoin ha superado ampliamente los rendimientos de las clases de activos tradicionales. Alcanzó los mayores retornos en 2019, 2020, 2021, 2023 y en lo que va de este año. Aunque es un activo volátil y ha habido periodos de correcciones significativas, como en 2018 y 2020, la trayectoria general de Bitcoin ha reforzado su reputación como un activo de inversión con potencial de crecimiento a largo plazo. Esto ha atraído a inversionistas en busca de oportunidades de diversificación y rendimientos robustos.

A continuación, se puede ver la comparación del rendimiento de Bitcoin frente a otros activos del mercado por año o periodo, con la primera fila representando el activo de mayor retorno y la última el de menor desempeño.

Retorno

2018 – 2024 (YTD)

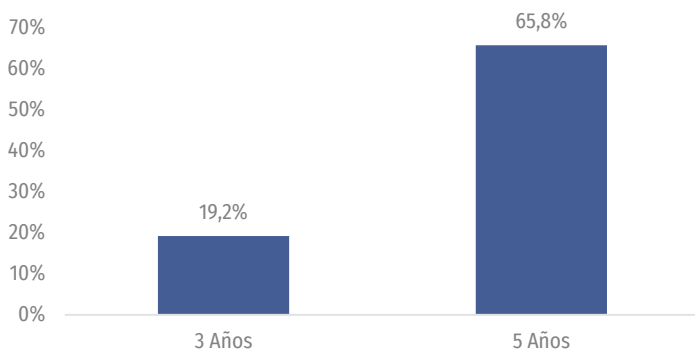
2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 YTD	10 años Anualizado
Grado de Inversión EEUU -1,2%	Bitcoin 94,8%	Bitcoin 303,5%	Bitcoin 59,8%	Acciones Chile 25,2%	Bitcoin 157,0%	Bitcoin 127,8%	Bitcoin 74,1%
Oro -1,6%	Acciones EEUU 31,2%	Oro 25,1%	Acciones EEUU 28,7%	Commodities 13,8%	Acciones EEUU 26,2%	Oro 28,1%	Acciones EEUU 13,2%
HY EEUU -2,0%	Oro 18,3%	Acciones EEUU 18,4%	Commodities 27,1%	Oro -0,3%	Oro 13,1%	Acciones EEUU 28,0%	Oro 8,5%
Acciones EEUU -4,6%	Acciones Emergentes 18,2%	Acciones Emergentes 17,0%	HY EEUU 3,7%	HY EEUU -11,0%	HY EEUU 11,5%	HY EEUU 8,8%	HY EEUU 4,0%
Commodities -13,0%	HY EEUU 14,1%	Grado de Inversión EEUU 9,2%	Acciones Emergentes -3,6%	Grado de Inversión EEUU -16,2%	Acciones Emergentes 9,0%	Acciones Emergentes 8,3%	Acciones Emergentes 2,6%
Acciones Emergentes -15,3%	Grado de Inversión EEUU 6,8%	HY EEUU 4,5%	Oro -3,6%	Acciones EEUU -18,2%	Acciones Chile 9,0%	Grado de Inversión EEUU 0,5%	Grado de Inversión EEUU -0,3%
Acciones Chile -19,0%	Commodities 5,4%	Commodities -3,5%	Grado de Inversión EEUU -4,7%	Acciones Emergentes -20,6%	Grado de Inversión EEUU 5,7%	Commodities -0,5%	Commodities -1,4%
Bitcoin -73,8%	Acciones Chile -17,8%	Acciones Chile -7,1%	Acciones Chile -19,7%	Bitcoin -64,3%	Commodities -12,6%	Acciones Chile -7,8%	Acciones Chile -1,9%

Los elementos considerados para la comparación fueron el reconocimiento del tipo de activo en el mercado, su tamaño y liquidez, enfocándose en activos ampliamente aceptados y demandados, con alta liquidez en Estados Unidos y Chile. Es importante destacar que el objetivo de la comparación no es hacerlo con activos similares al Bitcoin, sino reflejar cómo ha sido su comportamiento frente a las alternativas de inversión más comunes y relevantes.

Fuente: Bloomberg, cálculos de HMC, con corte a Noviembre de 2024. Los retornos de Bitcoin se basan en el precio spot de Bloomberg; los de las acciones en EE.UU., en el retorno total del ETF del S&P 500; los de las acciones emergentes, en el ETF de iShares MSCI Emerging Markets; los del oro, en el precio spot de Bloomberg; los de la deuda high yield, en el iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF; los de la deuda de grado de inversión de EE.UU., en el Bloomberg Global Aggregate Index; los de los commodities, en el Bloomberg Commodity Index; y los de las acciones en Chile, en el iShares MSCI Chile ETF.

Retorno

3 y 5 años (Anualizados)



En los periodos de 3 y 5 años el Bitcoin ha tenido un desempeño anualizado muy positivo, del 19,2% y 65,8% respectivamente, reflejando su **potencial de crecimiento a mediano y largo plazo.**

Fuente: Bloomberg, con corte a noviembre de 2024. Los retornos de Bitcoin se basan en el precio spot de Bloomberg.

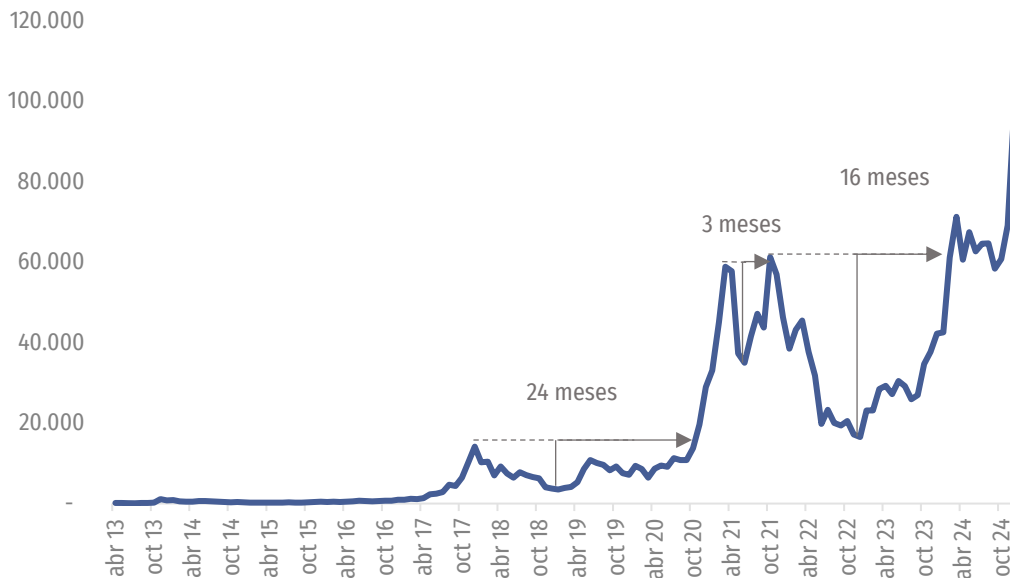
Bitcoin – Tesis de Inversión

Tiempo de Recuperación

A medida que Bitcoin ha consolidado su posición como activo de inversión, su volatilidad ha sido un factor clave. A lo largo de los años, ha atravesado caídas, seguidas de periodos de recuperación que destacan su capacidad de adaptación y resiliencia en el mercado.

En la última década, las tres caídas más significativas han tardado entre 3 y 24 meses en recuperarse, con una tendencia reciente hacia ciclos de recuperación más rápidos.

Precio Bitcoin – Tiempo de Recuperación (USD)



Fuente: Bloomberg. Datos con corte a noviembre 2024.

- La primera caída, que comenzó en diciembre de 2017 y se prolongó hasta diciembre de 2018, tardó 24 meses en recuperarse.
- La segunda caída, iniciada en abril de 2021 y extendida hasta julio de 2021, se recuperó en solo 3 meses.
- Por último, la tercera caída, que comenzó en noviembre de 2021 y continuó hasta noviembre de 2022, tomó 16 meses para recuperarse.

Las caídas de Bitcoin en los períodos mencionados se debieron principalmente a una combinación de factores especulativos, incertidumbre regulatoria, y cambios en las condiciones macroeconómicas globales. A pesar de lo anterior, ha habido varios factores que potencialmente acelerar su recuperación en el futuro:

Adopción institucional



Empresas y fondos han incrementado su exposición a Bitcoin, aportando liquidez, estabilidad y legitimidad.

Infraestructura mejorada



Con intercambios y plataformas más seguras y productos como derivados y ETFs, la gestión de riesgos y accesibilidad al mercado es más fácil para los inversionistas.

Regulación más clara



El desarrollo y evolución de los marcos regulatorios han dado mayor claridad ayudado a legitimar el mercado y atraer inversionistas más cautelosos.

Diversificación



Las nuevas aplicaciones como finanzas descentralizadas y contratos inteligentes, además de contar con una base de inversores global y diversa

Bitcoin– Tesis de Inversión

Cómo acceder a través de HMC

El fondo HMC Bitcoin proporciona acceso regulado a Bitcoin, destacándose por los siguientes atributos:



La custodia de los activos subyacentes está a cargo de grandes grupos financieros, altamente regulados, proporcionando **transparencia, legalidad y seguridad** a la inversión.



Ofrece acceso al mercado de Bitcoin de manera **fácil y confiable** sin lidiar con las complejidades de comprar, almacenar y vender criptomonedas.



Elimina las cargas operativas asociadas con la tenencia de bitcoin directamente, **así como los costos elevados de transacción.**



El fondo brinda acceso a Bitcoin de una manera fácil y atractiva, con **mínimos de inversión reducidos y alta liquidez.**

Acerca de HMC Capital

HMC Capital es una plataforma global de inversiones y asesorías con foco en activos alternativos. Tenemos USD 16,5 mil millones en activos bajo administración y asesoría. Fundada en 2009, HMC Capital invierte en múltiples clases de activos y geografías con un enfoque en Capital Privado, Crédito, Activos Reales y Capital de Riesgo.

HMC Capital opera en 7 países con un equipo de más de 100 profesionales en los Estados Unidos, Reino Unido y América Latina que brindan experiencia local, conocimiento del mercado, independencia y compromiso para capturar y estructurar las mejores oportunidades de inversión en todo el mundo.



Contáctanos hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com

BRASIL
Sao Paulo

CHILE
Santiago

COLOMBIA
Bogotá y Medellín

EEUU
Nueva York

MÉXICO
Ciudad de México

PERÚ
Lima

REINO UNIDO
Londres