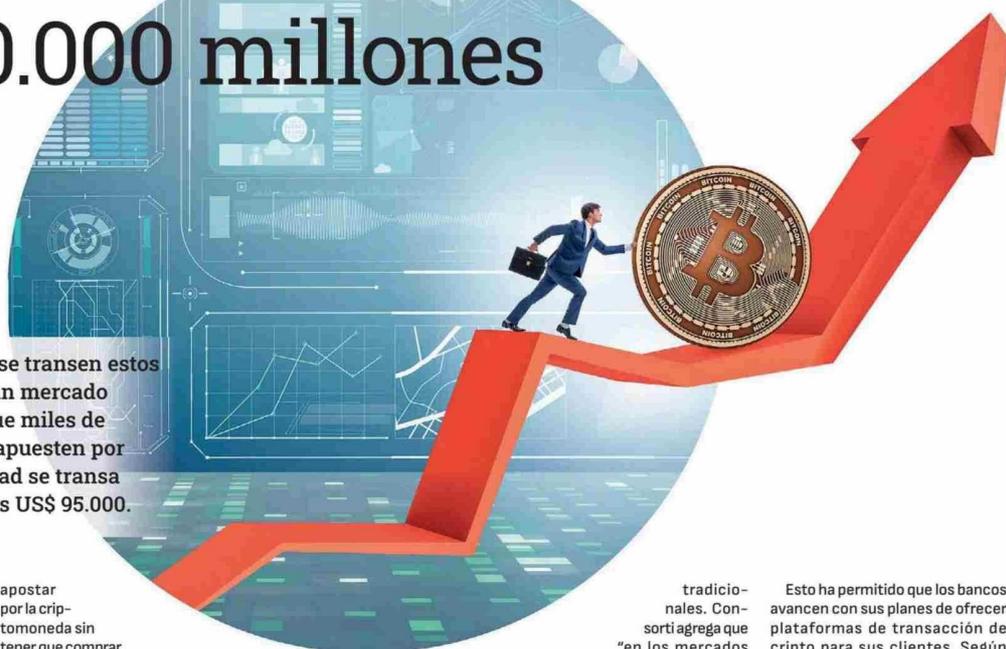


# ETF de bitcoin ya acumulan más de US\$ 50.000 millones

dlaric



La autorización para que se transen estos instrumentos ha creado un mercado enorme y ha permitido que miles de pequeños inversionistas apuesten por el criptoactivo, cuya unidad se transa actualmente en torno a los US\$ 95.000.

POR FELIPE LOZANO

**E**l furor en el mercado de las criptomonedas no responde solo a la visión favorable que tiene el próximo Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, sobre ese mercado.

Existe una tendencia que, aunque incipiente, se ha ido consolidando a lo largo de 2024: la validación de los criptoactivos como instrumentos que pueden tener un valor intrínseco y que no solo son demandados por mera especulación.

Este camino ha ido de la mano de una serie de pasos dados por entidades financieras tradicionales, que han empezado a transar o crear productos que invierten en criptomonedas.

Uno de ellos han sido los ETF (*Exchange Traded Funds*, por sus siglas en inglés), y que en enero pasado recibieron la autorización de la SEC americana para invertir en bitcoin. Ya desde 2021 existían ETF que incluían bitcoin en sus carteras, pero desde este año se pueden transar ETF "al contado", es decir, que replican exactamente la valorización diaria del btc, y que no comparten cartera con otros instrumentos, como acciones o bonos.

Esto le ha permitido a cientos de miles de inversionistas minoritarios

apostar por la criptomoneda sin tener que comprar una, cuyo valor hoy ronda los US\$ 95.000. Solo este año, el valor de mercado de los ETF que invierten en cripto ya supera los US\$ 52.000 millones.

## Blackrock lidera en opciones

Los ETF disponibles para invertir directamente en bitcoin son actualmente los de Blackrock, Valkyrie, Grayscale, Bitwise, Hashdex, ARK 21Shares, Invesco Galaxy, Fidelity, Franklin Templeton, VanEck y WisdomTree.

Y en noviembre Blackrock lanzó las primeras opciones sobre su ETF. Es decir, a partir de ahora un inversionista puede comprar o vender una participación del fondo de bitcoin en una fecha y a un precio determinado, lo que agranda aún más el mercado.

El ETF de Blackrock -iShares Bitcoin Trust- ha subido 95% este año, y ha canalizado miles de millones de dólares de inversión en cripto. Según Bloomberg, solo en el primer día de negociación de las opciones de este ETF entraron US\$ 1.900 millones, "lo que seguramente ha influido en el récord en el precio del bitcoin de

las últimas semanas", de acuerdo al analista de Bloomberg James Seyffart. A modo de comparación, el día que se transó el primer ETF en bitcoin en enero pasado, el ETF ProShares Bitcoin Strategy recaudó US\$ 363 millones.

Joe Consorti, de la firma de custodia de bitcoin Theya, señala que la apertura de un mercado de opciones de ETF de cripto expone a estos activos "a los mayores pools de liquidez del mundo". A su juicio, "los derivados, como las opciones, son la base de los mercados de capitales, ya que proporcionan liquidez, construcción de precios y herramientas de gestión de riesgos para los participantes, especialmente para los actores institucionales que representan el núcleo del mercado". De esta manera, se trata de un hito alcista para el bitcoin, pero que también supone una mayor volatilidad para el activo.

Pero aún falta un camino largo por recorrer frente a la profundidad y sofisticación de los mercados

tradicionales. Consorti agrega que "en los mercados tradicionales los derivados son de 10 a 20 veces el tamaño de la capitalización del mercado subyacente. Comparado con bitcoin, donde los derivados listados representan menos del 1% de la capitalización del mercado al contado, la disparidad es evidente".

Los expertos indican que estos nuevos mercados de cotización para el bitcoin y sus derivados en un paso más hacia la monetización y la normalización de estos activos en los mercados financieros.

## Bancos no se quieren perder la fiesta

Aunque los bancos centrales aún no dan la bendición al ecosistema cripto -solo hay algunos avances en la adopción de stablecoins- bancos comerciales de todo el mundo están dando pasos para no quedarse fuera de la fiesta del bitcoin.

En Europa, la regulación MICA (*Markets in Crypto Assets*) entra en vigor el próximo 30 de diciembre y entrega un marco regulatorio tanto para la emisión de criptomonedas como para los principales servicios relacionados, como la venta, la custodia o la ejecución de órdenes.

Esto ha permitido que los bancos avancen con sus planes de ofrecer plataformas de transacción de cripto para sus clientes. Según medios españoles, CaixaBank, BBVA, Openbank y Kutxabank trabajan en ese país para ofrecer servicios de intermediación de criptoactivos a partir de 2025.

Hasta ahora, países como Suiza y Turquía ya permitían que sus bancos ofrecieran estos servicios, que apuntan por lo general a clientes jóvenes y de altos ingresos, un segmento particularmente rentable. Deutsche Bank en Alemania, Far Eastern de Taiwán y ZA en Hong Kong son otros de los bancos tradicionales que ya se han asociado con plataformas cripto para acceder a ese mercado.

En Chile, los bancos locales aún no anuncian planes para ofrecer intermediación de criptomonedas. Hace años varios que tienen disputas legales con plataformas cripto tras cerrarles algunas de sus cuentas corrientes -por problemas de compliance- y además el Banco Central se ha mostrado reacio a validar este tipo de activos. Por ahora, ha avanzado en el estudio sobre la posible adopción de una moneda digital de banco central (CBDC), pero no ha anunciado una decisión al respecto. 