

# LA INCLUSIÓN DEL BITCOIN Y OTRAS CRIPTOMONEDAS EN LAS CARTERAS DE INVERSIONES.

**CON PROSPER LAMOTHE**  
FUNDADOR DE RHO FINANZAS



30 DE MAYO DE 2024

## RESUMEN DEL EVENTO

La integración de Bitcoin y otras criptomonedas en los portafolios de inversionistas es un tema cada vez más notable en el ámbito financiero. A medida que las criptomonedas han ganado aceptación, los inversores están considerando su inclusión en sus carteras de inversión como una forma de diversificación y potencialmente de obtener altos rendimientos. Este fenómeno ha sido objeto de estudio por parte de varios académicos y expertos en finanzas. Por otra parte, invertir en criptomonedas o adquirir exposición a ellas es bastante sencillo y económico, ya que existen una variedad de instrumentos que permiten la compra directa o virtual de estos activos, tales como:

- ETFs vinculados a criptomonedas
- Contratos por diferencia (CFDs) vinculados a criptomonedas
- Fondos de inversión en criptomonedas, entre otros.
- Futuros y opciones con criptomonedas como activos subyacentes.

Para investigar la hipótesis de que el bitcoin, el Ethereum y posiblemente otras criptomonedas tienen un impacto positivo en el rendimiento y riesgo de las carteras de activos financieros de los inversores europeos, llevamos a cabo un estudio empírico basado en la metodología y las bases de datos que se detallan a continuación.

- En cuanto a los datos, consideramos observaciones diarias de los siguientes índices y precios desde el 18 de julio de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2021 para el bitcoin, y desde el 18 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2021 para el Ethereum.
- Las clases de activos analizadas en la investigación incluyen la renta variable, renta fija, oro, dólar, etc. Además del bitcoin y el Ether.

Lo que es muy interesante es el análisis de la composición de las carteras. Estas consisten siempre en posiciones en activos de bajo riesgo (mercados monetarios en euros y dólares) con posiciones en bitcoin como mostramos en la tabla.

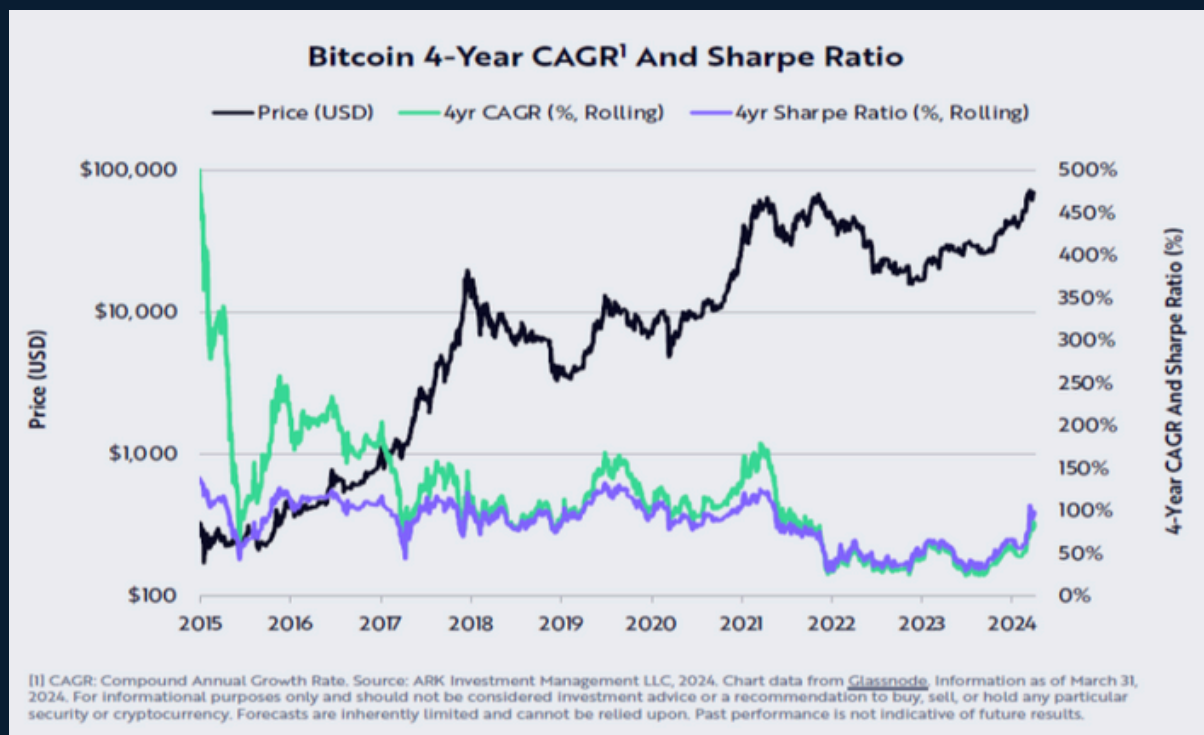
## LA INCLUSIÓN DEL BITCOIN Y OTRAS CRIPTOMONEDAS EN LAS CARTERAS DE INVERSIONES.

### TABLA. COMPOSICION DE LAS CARTERAS OPTIMIZADAS

ACTIVO	NAIF	MIN VAR	MIN VAR 10 %	MIN VAR 20 %	MIN VAR 30 %	MIN VAR 40 %	SHARPE
Oro	12,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S&P	12,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EuroStoxx50	12,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bitcoin	12,50%	0,03%	5,09%	10,18%	15,26%	20,35%	24,15%
ETH	12,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Índice Eonia	12,50%	39,22%	85,31%	70,86%	56,41%	41,96%	31,05%
Índice USD 1D	12,50%	52,76%	9,61%	18,97%	28,33%	37,68%	44,80%
USDEUR	12,50%	7,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Incluso la cartera de mínima varianza tiene una ligera posición en bitcoins. Es decir, dado el excelente comportamiento del bitcoin en los dos años analizados, los inversores lo utilizarían como el activo arriesgado a incluir en sus carteras. Los activos de renta variable, que son los activos arriesgados convencionales no interesarían a los inversores.

El excelente comportamiento del bitcoin desde 2021 hasta el momento actual que se observa en la siguiente figura refuerza nuestras conclusiones



## LA INCLUSIÓN DEL BITCOIN Y OTRAS CRIPTOMONEDAS EN LAS CARTERAS DE INVERSIONES.

En conclusión, la evidencia empírica nos lleva a dos conclusiones: la inversión en criptomonedas, especialmente en bitcoins, ha mejorado el binomio riesgo-rentabilidad de los inversores en los últimos años, pero no podemos afirmar que este efecto positivo persista en el futuro a medida que aumente la correlación de las criptomonedas con las inversiones convencionales y sus rendimientos se normalicen. Además, las criptomonedas, incluido el bitcoin, no deben considerarse como un componente de la clase de activos "Acciones tecnológicas", ya que, aunque han tenido comportamientos similares en algunos periodos, la volatilidad de las criptomonedas es considerablemente superior a la de las acciones tecnológicas. Por supuesto, la aparición de nueva evidencia empírica sobre el bitcoin y las criptomonedas permitirá confirmar estas ideas y ajustar más precisamente el efecto de su inclusión en las carteras de los inversores.