

CRIPТОMANÍA

El mayor fondo bitcoin a punto de superar al fondo estrella de oro

El ETF 'cripto' de BlackRock se acerca en activos al ETF de lingotes de State Street.



El mercado puede asistir en las próximas semanas a un sorpasso histórico, ante la posibilidad de que el mayor fondo de inversión cotizado (ETF) que compra bitcoins, pueda superar en activos bajo gestión al mayor fondo dedicado al oro.

Al cierre de la sesión del 15 de julio, el iShares Bitcoin ETF Trust -gestionado por BlackRock- maneja activos valorados en más de US\$ 83.000 millones, mientras que el SPDR Gold Shares -manejado por State Street Investment Management- contaba con US\$ 101.000 millones.

Todavía hay una distancia signifi-

cativa, pero el ritmo de crecimiento del fondo de bitcoin es vertiginoso: según Deutsche Bank, ha logrado en 18 meses un tamaño que al SPDR le costó alcanzar 15 años. De hecho, Bloomberg cree que el ETF de BlackRock podría llegar este mismo mes de julio a los US\$ 100.000 millones.

El fondo de bitcoin de iShares está acaparando los flujos de inversionistas que quieren ganar exposición a las criptomonedas y ven en BlackRock un intermediario fiable. A su vez, el dinero que entra en ese ETF impulsa más el precio del bitcoin, creando un círculo virtuoso. "Estos flujos son un factor significativo para el precio", dicen los analistas de Citi. A ello se suma la regulación favorable en Estados Unidos y la decisión de muchas empresas de poner parte de su tesorería en ese producto digital.

¿Sustitución del oro?

¿Implica este potencial vuelco una sustitución del oro por el bitcoin en las carteras, como refugio en las turbulencias? Hay quien ve características de diversificación en las criptomonedas similares a las de los lingotes, al proteger el valor de la inversión en periodos de inflación y pérdida de valor de las divisas tradicionales.

Pero, según un estudio de Citi, calificar al bitcoin como "oro digital" puede ser "premature". Este análisis indica que la criptomoneda se comporta mejor cuando se inclina la curva de tipos de interés (los tipos a largo suben más que los de corto plazo),

algo que acontece en periodos de preocupación por los riesgos fiscales o la inflación (caso de este año). Por el contrario, el banco americano señala que el oro luce más cuando caen las expectativas de tipos a largo.

En relación a la renta variable, el bitcoin va muy ligado a la bolsa (aunque más volátil en sus subidas y bajadas), mientras el oro puede funcionar como contrapeso a las

caídas de las cotizadas.

Citi concluye que "en estos momentos, el bitcoin y el oro deberían ser considerados de forma diferente en cuanto a sus propiedades de cobertura en un portfolio".



4 Datos clave

para invertir en la semana

INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR SEBASTIÁN SENZACQUA, GERENTE DE ECONOMÍA Y ESTRATEGIA DE BICE INVERSIONES

1. Resultados Corporativos S&P 500: ¿Qué esperar?

Ya inició la temporada de resultados corporativos en EEUU del segundo trimestre, en donde el consenso apunta a un crecimiento anual de utilidades de 4,8%, liderados por el sector tecnológico. Sin embargo, de darse el patrón de los últimos 10 años en términos de sorpresas positivas (utilidades mayores a las esperadas), el crecimiento efectivo podría ser el doble de lo estimado inicialmente (casi un 10%). Con todo, destacamos la renta variable estadounidense en un portafolio diversificado en este contexto.

2. UF a la baja tras IPC de junio, ¿Pero y después?

El IPC de junio fue de -0,4%, lo que derivará en una baja de la UF en el mes en curso, afectando negativamente a los fondos de renta fija local (que invierten mayoritariamente en bonos en UF). Sin embargo, el registro de julio se perfila bastante elevado, en vista del alza en las cuentas de la luz y la reversión de descuentos del Cyber. Así, este mal momento en la renta fija local podría ser pasajero, por lo que mantenemos la recomendación de mantenerse invertido en renta fija nacional de cara al próximo IPC.

3. BCCh: ¿Ad portas de bajar la TPM?...?

Hacia fin de mes tenemos reunión del BCCh, donde esperamos un ajuste a la baja en la TPM hacia un nivel de 4,75%. En particular lo anterior se sustentaría en expectativas de inflación al interior del rango meta de la autoridad, acotados efectos de segunda vuelta por los shocks de oferta (alzas en la cuenta de la luz) y un mercado laboral con bajo dinamismo. Este es otro factor que podría favorecer a la renta fija local en plazos cortos y medios.

4. ...Y con la Fed, ¿alguna novedad a fin de mes?

También tenemos reunión de la Reserva Federal a fines de julio, pero al parecer los argumentos apuntan a una mantención en la tasa de Fondos Federales, debido a un mercado laboral ajustado y una inflación que evoluciona por sobre los objetivos de la autoridad. Así, junto a un escenario fiscal en EEUU deficitario, recomendamos una exposición a duración en torno a 4 años en renta fija internacional, con mayor preferencia por instrumentos corporativos de mayor riesgo en EEUU y de mercados emergentes (Latinoamérica).