

Bitcoin 2025: expansión institucional y maduración del mercado

Máximos históricos, corrección y señales de madurez del mercado

- ✓ Durante 2025, Bitcoin alcanzó un nuevo máximo histórico en octubre, cercano a los USD 126.000, impulsado por mayores flujos institucionales, avances regulatorios y un entorno macroeconómico favorable.
- ✓ Hacia el último trimestre, estos niveles dieron paso a una toma de ganancias, reforzada por un aumento en la aversión al riesgo ante la incertidumbre sobre los recortes de tasas en EE.UU., tensiones comerciales y mayor volatilidad en el sector tecnológico, lo que derivó en una corrección.
- ✓ Si bien el ajuste fue relevante y borró las ganancias del año, se mantuvo dentro de los patrones históricos de Bitcoin y ocurrió sin disrupciones sistémicas. La corrección se dio en un mercado más profundo y líquido, con menor volatilidad relativa que en ciclos anteriores, reforzando la idea de un activo en proceso de maduración y con una base de inversionistas más amplia y diversificada.

Avances regulatorios y consolidación institucional

- ✓ El año estuvo marcado por una mayor claridad regulatoria a nivel global, destacando la implementación de MiCA en Europa y un tono más constructivo hacia los criptoactivos en EE.UU.
- ✓ Este entorno favoreció una creciente participación institucional, con los fondos de Bitcoin consolidándose como el principal vehículo de acceso regulado. Como resultado, los fondos de Bitcoin listados en bolsa alcanzaron cerca de USD 120.000 millones en activos bajo gestión.
- ✓ En paralelo, universidades, fondos soberanos y algunas naciones comenzaron a incorporar Bitcoin, directa o indirectamente, en sus portafolios.

Avances tecnológicos y foco en seguridad refuerzan la madurez de Bitcoin

- ✓ Durante 2025, Bitcoin también avanzó en el fortalecimiento de su infraestructura, con una mayor actividad de desarrollo y un foco creciente en la seguridad del protocolo como pilar para la adopción institucional.
- ✓ Un hito relevante fue la realización de la primera auditoría externa al código principal de Bitcoin, que no identificó vulnerabilidades críticas, reforzando la confianza en la red y consolidando la narrativa de madurez del activo.

Desempeño del Fondo

Rentabilidad del Periodo	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	Inicio ¹
HMC Bitcoin (Serie A)	-3,79%	-23,90%	-19,55%	-7,82%	-7,82%	25,85%

¹La fecha de inicio del fondo HMC Bitcoin es el 25 de julio de 2024. Datos con corte a diciembre de 2025.

Términos y Condiciones

Descripción del Fondo

El Fondo proporciona a los inversionistas **acceso regulado a Bitcoin**, la **criptomoneda líder en el mundo**, a través de un fondo especializado que invierte en fondos mutuos y/o ETFs que reflejan su valor en el mercado. Este fondo ofrece **diversificación en los portafolios de inversión**, **protege contra la inflación** y **proporciona alta liquidez**.

Tipo Rescatable

Domicilio Chile

Moneda USD

Suscripciones Diarias

Liquidez Hasta t + 11 días

Comisión de administración

Serie A Hasta 1,19% (IVA Incluido)

Serie C Hasta 0,8925% (IVA Incluido)

Aporte Mínimo

Serie A No Aplica

Serie BP USD 1.000

Expectativas para 2026: consolidación del ciclo y mayor madurez

De cara a 2026, el consenso entre analistas es constructivo. El escenario base para Bitcoin sigue siendo favorable, aunque con una mayor conciencia de que el ciclo podría combinar avances con periodos de consolidación antes de retomar una senda de apreciación más sostenida.

En este contexto, Bitcoin continúa posicionándose como un activo que puede aportar diversificación a los portafolios, dado que no siempre se mueve en línea con acciones o bonos tradicionales. Por ello, el foco que se recomienda para los inversionistas es mantener una visión de largo plazo y aprovechar la evolución estructural de Bitcoin como parte de carteras diversificadas.



Proyecciones de mercado y extensión del ciclo

Las perspectivas para Bitcoin en 2026 combinan expectativas positivas con señales de mayor madurez del mercado. La mayoría de las proyecciones de analistas financieros sitúan el precio en un rango superior al actual, con estimaciones que convergen entre USD 120.000 y USD 170.000 hacia fines de año². No obstante, la materialización de este escenario estará condicionada a que las expectativas de flexibilización monetaria por parte de la Reserva Federal se concreten y a que los flujos hacia los fondos de Bitcoin se mantengan estables.

Más allá de escenarios extremos, el consenso apunta a un avance gradual y escalonado, consistente con un activo cada vez más institucionalizado y sensible a las condiciones de liquidez global.



Factores macroeconómicos y demanda como reserva de valor

La demanda de Bitcoin como activo alternativo de reserva de valor se mantiene vigente en un entorno de diversificación frente a riesgos macroeconómicos y potencial debilitamiento del dólar. Adicionalmente, eventuales recortes adicionales de tasas por parte de la Reserva Federal podrían reducir el costo de oportunidad de mantener Bitcoin, favoreciendo los flujos hacia activos de riesgo.



Avances regulatorios en EE. UU. y mayor certidumbre institucional

Los avances regulatorios en Estados Unidos y Europa continúan contribuyendo a un entorno más claro y predecible para los inversionistas. El progreso en discusiones legislativas sobre criptoactivos y su integración dentro de marcos legales formales reduce la incertidumbre estructural y facilita una mayor participación de inversionistas tradicionales, reforzando el acceso de capital institucional al mercado.



Volatilidad en descenso relativo

En 2025, la volatilidad de Bitcoin fue relativamente moderada en comparación con los ciclos más volátiles del pasado y, en determinados periodos, se mantuvo comprimida, reflejando fases de consolidación de precios y una menor amplitud de oscilaciones. Esto sugiere que, a medida que el mercado continúa madurando y la participación institucional aumenta, las fluctuaciones tienden a ser menos extremas que en años anteriores. En este contexto, es razonable esperar que, si este proceso se consolida, la volatilidad continúe disminuyendo gradualmente en el tiempo, aunque el activo seguirá siendo más volátil que los mercados tradicionales.

² Los rangos de expectativas se fundamentan en la consolidación de proyecciones de precio recopiladas por CriptoRank y difundidas por IG, las cuales agregan estimaciones de diversos participantes relevantes del mercado, entre ellos JP Morgan, VanEck, Standard Chartered, Bernstein, Fundstrat y SkyBridge Capital.

Desempeño de Bitcoin

Retorno

1, 3 y 5 años (Anualizados)



Fuente: Bloomberg, con corte a diciembre de 2025.



A pesar de la volatilidad de este año, Bitcoin muestra un desempeño anualizado positivo de 74% y 25% en 3 y 5 años, respectivamente. Las recientes correcciones abren oportunidades de entrada a precios más atractivos, con mayor potencial de valorización a mediano y largo plazo. En el corto plazo podrían persistir retrocesos y volatilidad, pero refuerzan su atractivo como inversión con visión de futuro.

Efecto Diversificador

Correlación Bitcoin frente a otros activos (5 años)

Renta Variable Chile	0,16
Renta Fija Chile	0,10
Renta Variable Global	0,36
Renta Fija Global	0,08
Renta Variable EEUU	0,36
Renta Fija EEUU	0,05
Renta Variable Emergente	0,12
Renta Fija Emergente	0,09
Oro	0,06
Commodities	0,13

Fuente: Bloomberg, con corte a diciembre de 2025.



¿Qué es la correlación y por qué es importante?

La correlación mide cómo se mueven dos activos en relación entre sí. Si es positiva, los activos tienden a moverse en la misma dirección; si es negativa, se mueven en direcciones opuestas. Una correlación menor a 0,5 indica que los activos no están muy alineados.

¿Por qué es bueno que la correlación sea baja?

Una baja correlación ayuda a diversificar la inversión, ya que disminuye la probabilidad de que ambos activos reaccionen igual ante cambios en el mercado, reduciendo el riesgo en la cartera.

Se presenta el desempeño spot de Bitcoin y su correlación con otros activos, con el objetivo de analizar el comportamiento del activo subyacente del Fondo tanto en términos absolutos como relativos. 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 Chile.

Bitcoin: Precio Spot, Renta Variable Chile: IPSA, Renta Fija Chile: LVACL, Renta Variable Global: ACWI, Renta Fija Global: Bloomberg Global Aggregate, Renta Variable EEUU: S&P 500, Renta Fija EEUU: Bloomberg U.S. Aggregate, Renta Variable Emergente: MSCI Emerging Markets, Renta Fija Emergente: Bloomberg EM Aggregate Bond, Oro: Precio Spot y Commodities: Bloomberg Commodity Index.

Contáctanos hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com

ARGENTINA
Buenos Aires

BRASIL
Sao Paulo

CHILE
Santiago

COLOMBIA
Bogotá y Medellín

EEUU
Nueva York

MÉXICO
Ciudad de México

PERÚ
Lima

REINO UNIDO
Londres

La información contenida en el presente documento es de carácter confidencial y de propiedad de HMC S.A. de sus filiales y relacionadas ("HMC Capital"). La información contenida en este documento se ha entregado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra o venta de algún valor, de acciones en sociedades de cuotas en un fondo de inversión. Las rentabilidades esperadas respecto a las inversiones indicadas en este documento no están aseguradas, pues dependen en muchos casos, de factores externos ajenos a HMC S.A., de sus filiales o relacionadas.