AZ STOCKS
Acciones de la A a la Z

Bitcoin

La reserva de valor del futuro, en formato digital

EQUITY RESEARCH

Noviembre 2026

PERFIL DEL ACTIVO

Bitcoin

TESIS

Bitcoin es para mí una reserva de valor del futuro, comparable al oro pero en formato digital. En este análisis explico por qué no lo trato como una apuesta especulativa, qué lo hace escaso y por qué creo que puede convivir con el oro dentro de un portfolio en un mundo de monedas que se deprecian.

PRECIO OBJETIVO

Sin precio objetivo

SECTOR

Criptoactivos

MONEDA DE COTIZACIÓN

USD

ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN

Noviembre 2026

EL ACTIVO

Bitcoin es un activo digital descentralizado, con una oferta máxima fija de 21 millones de unidades, que funciona sin un emisor central y se transfiere sin intermediarios.

A diferencia de una acción, no genera flujos de caja que puedan proyectarse, por lo que no admite una valuación por descuento de flujos. Su valor depende de la adopción, la escasez y la confianza en la red como reserva de valor.

DATOS DE MERCADO AL 06/11/2026

PRECIO	RANGO 52 SEMANAS	VARIACIÓN 5 AÑOS
USD 75.757,24	57.747,77 – 107.428,26	+20%

COTIZACIÓN SEMANAL DE BITCOIN, ÚLTIMOS 5 AÑOS



Aviso legal

La información contenida en este documento tiene únicamente fines educativos e informativos. No constituye en ningún caso una oferta, recomendación o asesoramiento financiero, de inversión, legal o fiscal. Las opiniones expresadas reflejan un análisis personal y pueden estar sujetas a cambios sin previo aviso.

Invertir en los mercados financieros conlleva riesgos, incluyendo la posible pérdida total del capital invertido. Cada lector o inversor es responsable de realizar su propia investigación y, en caso necesario, consultar con un asesor financiero registrado antes de tomar decisiones de inversión.

El autor no asume responsabilidad alguna por pérdidas o daños derivados directa o indirectamente del uso de la información aquí presentada.

Contenido

01	Introducción	05
02	Historia de Bitcoin	06
03	Análisis fundamental	09
04	Riesgos	11
05	Valoración	13
06	Conclusión	15

SECCIÓN 01

Introducción

Sí, sé que no es una acción y que resulta difícil aplicar un análisis fundamental tradicional, porque no hay flujos de efectivo que proyectar hacia el futuro. Sin embargo, desde que conocí Bitcoin allá a fines del 2019, nunca más se fue de mi vida.

Al principio me acerqué como muchos: atraído por su volatilidad y con un enfoque especulativo.

Me dejé llevar por voces del análisis técnico, que había que comprar, que había que vender. Al principio hice cualquier cosa.

Con el tiempo, esa curiosidad inicial se transformó en estudio y convicción. Me la pasé leyendo libros, escuchando a expertos y tratando de entender a fondo qué había detrás de este activo tan distinto. No quería que Bitcoin quedara en una mera apuesta; buscaba invertir en aquello en lo que realmente me sintiera seguro y convencido.

Mi tesis parte de la convicción de que **Bitcoin es una reserva de valor del futuro**, comparable al oro o al real estate, pero en formato digital. Es cierto que seguirá mostrando volatilidad, aunque confío en que esta irá disminuyendo con el paso del tiempo, a medida que crezca su adopción y madurez como activo.

Quiero aclarar que, aunque veo a Bitcoin como un “competidor” del oro, eso no significa que el oro haya perdido relevancia o que no valga la pena tenerlo. De hecho, pueden convivir ambos en un portfolio, porque estoy convencido de que son complementarios. En un mundo donde las monedas fiat se deprecian de manera constante, la mejor estrategia es resguardar valor en activos reales que escapen al control de los gobiernos.

SECCIÓN 02

Historia de Bitcoin

Bitcoin fue creado en el año 2008 por Satoshi Nakamoto con el famoso documento/white paper titulado “Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System”.

En 2009, Satoshi lanzó el software de código abierto y minó el primer bloque de la red, conocido como bloque génesis.

Todavía no se conoce la verdadera identidad de Satoshi Nakamoto; no se sabe si es una persona o un grupo. Esto, lejos de ser un problema, considero que le otorga más valor y refuerza su carácter descentralizado.

¿Qué es Bitcoin y para qué sirve?

A grandes rasgos, podemos decir que Bitcoin es una moneda digital descentralizada. Esto quiere decir que, a diferencia de las monedas fiat, no está controlada por ningún gobierno ni institución financiera. Sin embargo, es más que eso. Es también:

- **Activo digital.** Conocido como “oro digital”, constituye la base de esta tesis de inversión.
- **Sistema de pagos peer-to-peer.** Se puede transferir Bitcoin entre usuarios sin necesidad de intermediarios, solo se requiere conexión a internet.
- **Red descentralizada basada en blockchain**. Funciona como un gran libro contable público, donde se registran todas las transacciones de manera transparente.

Cómo funciona

Tal como se mencionó anteriormente, la blockchain de Bitcoin es como un gran libro contable público. Su funcionamiento se basa en una red de computadoras (nodos) que siguen un protocolo para validar y registrar las transacciones. Explicado de forma sencilla, si uno envía un Bitcoin a otra persona, esa transacción queda reflejada en una página de este libro. A cada página se la llama bloque, entonces muchas páginas juntas forman una cadena de bloques (o blockchain en inglés).

Algo a destacar es que este libro no está guardado en un solo lugar, sino que está copiado en miles de computadoras distribuidas por todo el mundo.



Fuente: elaboración propia.

Algunos conceptos relacionados al funcionamiento de Bitcoin y de la blockchain:

Descentralización: Bitcoin no depende de ningún gobierno ni institución. Las decisiones en la red están distribuidas entre los participantes (mineros, desarrolladores y usuarios). Cualquier persona puede correr un nodo (una copia del software de Bitcoin, ya que es de código abierto) y verificar todas las transacciones y bloques. Todos los nodos tienen una copia completa de la blockchain y solo aceptan bloques válidos.

La descentralización es uno de los pilares de Bitcoin. Es lo que le da su resistencia a la censura, su seguridad frente a ataques y su independencia de cualquier autoridad.

Minería: es el proceso que hace que estos bloques se agreguen a la blockchain. Los mineros son básicamente personas con computadoras específicas (deben tener una determinada potencia) que compiten por resolver un problema matemático. Tienen que ser computadoras potentes porque justamente este problema matemático requiere de mucho cálculo para poder descifrarlo.

Estos mineros agrupan transacciones en un bloque. Buscan un hash válido para ese bloque resolviendo un problema matemático (proof of work). El primero en encontrar el hash correcto añade el bloque a la cadena y recibe una recompensa en bitcoins más las comisiones de las transacciones.

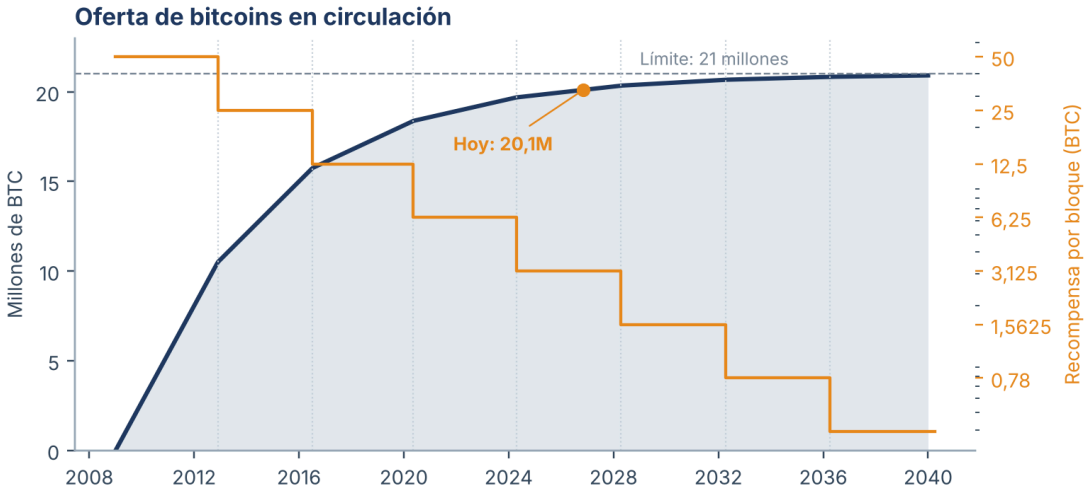
Hash: es como una huella digital. Toma un bloque de transacciones y lo transforma en una secuencia de letras y números única y de una longitud fija. Es decir, si se cambia, aunque sea una letra del dato original, el hash será totalmente distinto. Se usa para identificar de forma segura los bloques y asegurar que nadie los modifique sin ser detectado.

Proof of work: es el mecanismo de consenso que utiliza Bitcoin para asegurar que solo bloques válidos sean agregados a la blockchain y que nadie pueda modificar la blockchain sin el consenso de la red. Se le llama así porque requiere de mucho poder computacional, de energía y tiempo, lo que hace que sea muy difícil minar un bloque. Es tan complejo que solo puede resolverse probando millones de combinaciones por segundo, pero una vez que un minero encuentra la solución, el resto de la red puede verificarlo rápidamente.

En mi opinión, este concepto es uno de los puntos fuertes de Bitcoin, ya que añadir un bloque nuevo requiere de muchos recursos, lo cual hace que atacar la red sea extremadamente costoso. Además, el minero obtiene una recompensa lo cual incentiva que se mantenga el buen funcionamiento del sis-

tema y su seguridad.

Halving: otro concepto que en mi opinión es de los puntos más fuertes de Bitcoin. El halving es un evento ya programado en el protocolo de Bitcoin, que ocurre cada 4 años aproximadamente (más específicamente cada 210.000 bloques) y consiste en reducir a la mitad la recompensa que reciben los mineros por añadir un nuevo bloque a la blockchain. Esto significa que se reduce a la mitad la emisión de nuevos bitcoins. Por ejemplo, cuando se lanzó en 2009, la recompensa era de 50 BTC por bloque. Tras el último Halving en 2024, estamos en 3,125 BTC. Se estima que cada bloque se genera cada 10 minutos, por lo cual tendríamos aproximadamente 144 bloques al día o 52.560 bloques al año. Si multiplicamos esta cantidad de bloques por la recompensa por Bitcoin, nos da que se están emitiendo aproximadamente 164.250 bitcoins al año.
Estos halvings continuarán hasta que se minen los 21 millones de bitcoins, lo cual se estima que sucederá en el año 2140.



Fuente: elaboración propia.

SECCIÓN 03

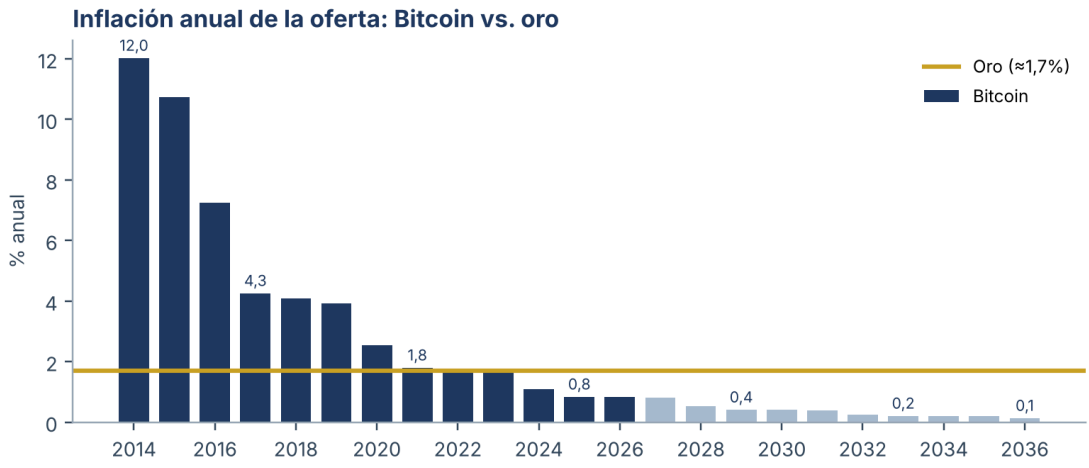
Análisis fundamental

Realizar un análisis fundamental de Bitcoin no es sencillo: no genera flujos de efectivo y carece de balance o estado de resultados tradicionales. Sin embargo, posee **propiedades intrínsecas** que le otorgan valor y que forman parte de su moat. Aquí es donde entra en juego esa dimensión más **artística o subjetiva** del mundo de la inversión: evaluar características que no se reflejan en números, pero que marcan la diferencia a largo plazo.

A continuación, presento las propiedades que, a mi criterio, posicionan a Bitcoin como **reserva de valor**:

Escasez

Bitcoin está programado para tener un suministro máximo de 21 millones de monedas. Esto lo convierte en un recurso escaso. Tras el halving de 2024, Bitcoin consiguió un hito muy importante: por primera vez en la historia, la inflación de su oferta (hoy alrededor de 0,8% anual) quedó claramente por debajo de la del oro (alrededor de 1,7% anual).



Fuente: elaboración propia con datos de World Gold Council.

Además, sabemos que cada 4 años la inflación será aún menor. Como vimos antes, la recompensa a los mineros por cada bloque es de 3,125 BTC. En el próximo halving, previsto para abril de 2028, pasará a 1,5625 BTC, en el 2032 llegaremos al 0,781 BTC por bloque y así sucesivamente.

Para explicarlo de otra forma, en 2024 el suministro de nuevos bitcoins pasó de 900 monedas por día a 450, y en 2028 bajará a 225. Hoy hay alrededor de 20,1 millones de bitcoins en circulación, más del 95% de todos los que existirán.

No tiene CEO

Bitcoin no tiene un CEO ni una figura central, a diferencia de las empresas tradicionales o incluso otras criptomonedas. Desde mi perspectiva, esto es una ventaja fundamental: mientras que en una compañía busco un buen CEO y un equipo directivo sólido, porque gran parte del éxito depende de ellos, para una **reserva de valor** considero clave que no exista alguien que pueda alterar sus propiedades o reglas fundamentales.

Descentralización

Esto está relacionado con lo mencionado anteriormente. La red opera en miles de nodos distribuidos en todo el mundo, por lo cual no depende de una sola entidad para funcionar.

Liquidez

Es una de las criptomonedas más líquidas del mundo, se puede comprar y vender fácilmente en cualquier momento, es decir 24/7.

Soberanía

El individuo posee total control sobre sus bitcoins. No se requiere de intermediarios para transaccionar ni para custodiarlos.

Portabilidad

Al ser digital, podemos tener millones de bitcoins en un mismo dispositivo. Esto es una gran ventaja respecto a otros activos como el oro.

Sin fronteras

No tiene limitación geográfica. Cualquiera, en cualquier parte del mundo con acceso a internet, puede enviarlo o recibirlo.

Resistente a la censura

Gracias a su protocolo de consenso y a su descentralización, es prácticamente imposible que un gobierno o entidad censure transacciones en la red.

Transparencia

Todas las transacciones son visibles en la blockchain.

Seguridad

Gracias a la criptografía avanzada que utiliza y al consenso de proof-of-work, la red de Bitcoin es muy segura contra ataques.

SECCIÓN 04

Riesgos

Regulatorios: Bitcoin siempre estuvo sujeto a riesgos regulatorios. No es un riesgo al que le doy mucha importancia, menos actualmente donde nos encontramos en un proceso de adopción mayor. Varios países, incluido China, han intentado prohibir Bitcoin sin éxito, ya que en realidad no tiene forma de prohibirlo ni de frenarlo. Lo que puede suceder es que su precio sea menor por una cuestión de incertidumbre o descenso de demanda, pero no es algo que puedan frenar, ya que no tienen forma de regularlo.

Tecnológicos: Es, a mi criterio, el mayor riesgo. Problemas como fallas de seguridad, obsolescencia, nuevas tecnologías que dañen la red, entre otros, son riesgos asociados a la hora de invertir en Bitcoin. Desde su creación, fue resistente y funcionó sin vulneraciones críticas.

Además, cuenta con una comunidad de desarrolladores que mantiene una vigilancia constante del código.

Uno de los conceptos más mencionados en los últimos tiempos fue el de la computación cuántica, ya que pueden realizar los cálculos matemáticos de manera más eficiente. A pesar de esto, aún está en sus primeras etapas y se estima que recién podrían tardar una década o más en afectar los protocolos actuales. Asimismo, dentro de la comunidad de desarrolladores se están explorando nuevos algoritmos criptográficos o innovaciones para contrarrestar esta posible amenaza.

Problemas medioambientales: Bitcoin recibió muchas críticas por su consumo energético del proof of work. Es cierto que el impacto ambiental de Bitcoin es significativo, pero considero también que tener un sistema financiero de este tipo justifica su existencia.

Dentro del impacto ambiental, podemos destacar:

- Alto consumo energético.
- Emisiones de carbono.
- Consume grandes cantidades de agua, utilizada para el enfriamiento de los equipos mineros.
- Desechos electrónicos que provienen principalmente de hardware obsoleto.

Hay ciertas alternativas y, de hecho, mejoró bastante respecto a sus inicios, ya que la industria promovió el uso de energías renovables y cada vez más mineros utilizan fuentes más sustentables. También hubo mejoras en la eficiencia energética de la minería.

La alternativa que mejoraría drásticamente el impacto ambiental es pasar del consenso proof of work (PoW) a proof of stake (PoS), que es el que utiliza Ethereum actualmente. Lo que hace PoS es que la validación de las transacciones se haga al bloquear una cantidad de la criptomoneda para demostrar su participación en la red. De esta forma, la red selecciona aleatoriamente a un validador para crear el siguiente bloque en función a la cantidad de participación de los candidatos. En mi opi-

nión, la ventaja ambiental no justifica el riesgo que supone este método de consenso, ya que existe un riesgo de concentración de participación en pocas manos. Esto afecta directamente a uno de los pilares de Bitcoin que es su descentralización.

Energía: Quiero ampliar un poco lo mencionado en el punto anterior respecto al alto consumo energético. Más allá de los avances comentados, puede haber una competencia con la IA en lo referido al consumo energético. Tanto la IA como la minería de Bitcoin son industrias hiper-intensivas en energía. Si los centros de datos de IA necesitan devorar electricidad para sostener la nueva economía, la minería de Bitcoin podría enfrentarse a presiones regulatorias brutales o verse desplazada en la competencia por los recursos energéticos.

Adopción futura: Por ejemplo, competencia con otras criptomonedas, cambios en las preferencias de los usuarios. Actualmente no considero que sea un riesgo elevado.

Volatilidad: No lo veo como un riesgo, pero entiendo que para muchas personas es un limitante a la hora de invertir en Bitcoin. En mi caso, prefiero verlo como la forma que tiene Bitcoin de hacer publicidad, ya que recordemos que no depende de ninguna entidad ni hay nadie encargado de liderarlo. Considero también que esta volatilidad disminuirá con el paso del tiempo, ya que cada vez más personas, entidades e incluso gobiernos como EEUU reconocen sus atributos y su valor a largo plazo.

SECCIÓN 05

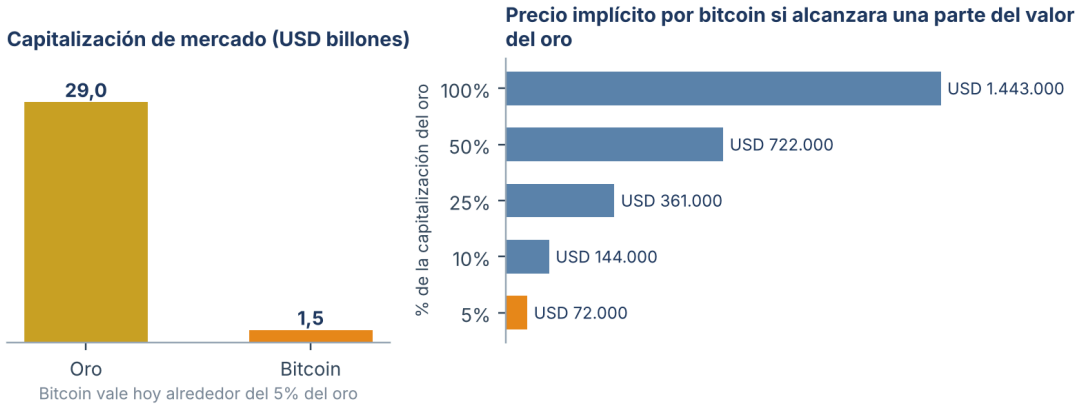
Valoración

Sabemos que Bitcoin no genera flujo de caja y que es imposible valorarlo con las herramientas que conocemos actualmente para valorar empresas. Sin embargo, considero que sí podemos hacer una valoración relativa contra otros activos utilizados hoy en día como reserva de valor.

Análisis relativo

Sabemos que el valor de Bitcoin depende de cuánta gente esté dispuesta a usarlo como reserva de valor. Por eso, la comparación más útil es contra el oro, el activo que cumple esa función hace miles de años.

Con el oro cerca de USD 4.100 por onza y unas 219.000 toneladas extraídas en toda la historia, el oro vale alrededor de USD 29 billones. Bitcoin, con un precio cercano a USD 76.000 y unos 20,1 millones de monedas en circulación, vale alrededor de USD 1,5 billones: apenas un 5% del oro. Y el oro, a su vez, es pequeño frente a otros activos que también se usan para resguardar valor, como el real estate, los bonos o las acciones, que suman cientos de billones de dólares.



Fuente: elaboración propia con datos de World Gold Council y Yahoo Finance.

El gráfico de la derecha no es un precio objetivo. Es solo un ejercicio para dimensionar la oportunidad: si Bitcoin llegara a valer el 10% del oro, cada bitcoin valdría unos USD 144.000; si llegara a la mitad, unos USD 722.000.

La capitalización de bitcoin sigue siendo mucho menor que la del oro y la de otros activos utilizados como reserva de valor. Esto muestra que aún seguimos en una fase muy temprana de adopción. El último año también recordó que el camino no es lineal: Bitcoin llegó a superar los USD 107.000 y hoy cotiza alrededor de USD 76.000, una caída cercana al 30%.

Bajo mi punto de vista, considero a Bitcoin como una reserva de valor por todas las propiedades y atributos mencionados que lo hacen superior a los activos utilizados hoy en día para tal fin. Aun así, considero también que es un activo muy nuevo y que es lógico que aún se lo mire de costado cuando otras alternativas han funcionado muy bien por miles de años, como las propiedades, el arte o el oro. Sin embargo, cada vez más personas e instituciones ven a Bitcoin como una alternativa ante la inflación, por lo cual seguramente logre aumentar su capitalización con el paso del tiempo. Recordemos que uno de los países más importantes (o el más importante) como EE. UU. formalizó la creación de una reserva estratégica de Bitcoin considerándolo como una reserva de valor.

Por otro lado, al ser un activo digital, es más propenso a que las nuevas generaciones que están más familiarizadas con la tecnología lo adopten.

SECCIÓN 06

Conclusión

Bitcoin es un activo disruptivo que dio sus primeros pasos en el año 2009 y que cada vez es más conocido por todos. Combina características como escasez, descentralización, resistencia a la censura, entre muchos otros, que lo posicionan como una reserva de valor única. De hecho, cada vez más se lo compara con otros activos utilizados como refugio de valor, como el oro. Vimos que su emisión limitada a 21 millones junto con la disminución progresiva en su emisión (halvings), refuerzan esta comparación con el oro, denominándolo “oro digital”.

Además de esto, es líquido, opera 24/7, es fácil de almacenar y de custodiar, no está controlado por ninguna institución y no puede ser prohibido por nadie. Todos estos atributos hacen que Bitcoin sea una mejor alternativa a todos los activos mencionados: oro, real estate, arte, dinero FIAT, etc.

La creciente adopción institucional (por ejemplo BlackRock) y de gobiernos (por ejemplo EEUU), lo consolidan a futuro como un activo estratégico.

Aunque su volatilidad sigue siendo un desafío, sus fundamentos, su seguridad a través de la blockchain y su efecto red contribuyen a su apreciación a largo plazo.

Veo a Bitcoin no solo como una inversión, sino como una **innovación financiera y tecnológica** acorde al siglo XXI. Es también un **símbolo de soberanía y de libertad individual**. En un mundo donde los gobiernos, bancos u otras instituciones manejan los sistemas financieros actuales, Bitcoin surge como una alternativa que empodera al individuo, devolviéndole el dominio sobre su propia riqueza.

Alan



WEB
azstocks.net

SUBSTACK
azstocks.substack.com

X
@alan_azstocks