



GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

2024-2025

TRABAJO FIN DE GRADO

**EL BITCOIN COMO ACTIVO FINANCIERO DIGITAL EN
LA EMPRESA**

**(BITCOIN AS A DIGITAL FINANCIAL ASSET IN THE
ENTERPRISE)**

AUTOR: Víctor Cavero de la Iglesia

DIRECTOR: David Robles Elorza

FECHA: Julio, 2025

DECLARACIÓN RESPONSABLE

La persona que ha elaborado el TFG que se presenta es la única responsable de su contenido. La Universidad de Cantabria, así como quien ha ejercido su dirección, no son responsables del contenido último de este Trabajo.

En tal sentido, Don Víctor Cavero de la Iglesia se hace responsable:

- 1. De la AUTORÍA Y ORIGINALIDAD del trabajo que se presenta.*
- 2. De que los DATOS y PUBLICACIONES en los que se basa la información contenida en el trabajo, o que han tenido una influencia relevante en el mismo, han sido citados en el texto y en la lista de referencias bibliográficas.*

Asimismo, declara que el Trabajo Fin de Grado tiene una extensión de máximo 10.000 palabras, excluidas tablas, cuadros, gráficos, bibliografía y anexos.

Fdo.: Víctor Cavero de la Iglesia

RESUMEN

Este estudio analiza la viabilidad de Bitcoin como activo financiero digital en el entorno empresarial, considerando su evolución histórica, sus fundamentos tecnológicos y su comportamiento en relación con los mercados financieros tradicionales. También se estudia el impacto de los factores macroeconómicos como la política monetaria en Estados Unidos y las tensiones geopolíticas sobre la cotización del Bitcoin, así como su creciente correlación con los mercados financieros tradicionales. Se aborda el papel de Bitcoin como posible activo de reserva frente otros instrumentos tradicionales como el oro, y se examina el caso práctico de Tesla como ejemplo de la adopción corporativa de criptomonedas, evaluando los beneficios y riesgos que esto ha implicado. Los resultados obtenidos muestran que, a pesar de su creciente legitimidad y aceptación, Bitcoin continúa siendo un activo con alta volatilidad y dependiente de la especulación, lo cual limita su utilidad como herramienta financiera en el ámbito empresarial. No obstante, si bien el Bitcoin aún no está considerado como un activo convencional en la empresa, su evolución apunta a una posible integración en un futuro, siempre que se desarrollen mecanismos de cobertura adecuados y se establezcan marcos normativos claros.

ABSTRACT

This study analyzes the viability of Bitcoin as a digital financial asset in the business environment, considering its historical evolution, its technological fundamentals and its behavior in relation to traditional financial markets. It also studies the impact of macroeconomic factors such as monetary policy in the United States and geopolitical tensions on the Bitcoin price, as well as its increasing correlation with traditional financial markets. It also studied the role of Bitcoin as a potential reserve asset against other traditional instruments such as gold, and the case study of Tesla is examined as an example of the corporate adoption of cryptocurrencies, evaluating the benefits and risks that this has entailed. The results obtained show that, despite its growing legitimacy and acceptance, Bitcoin continues to be an asset with high volatility and dependent on speculation, which limits its usefulness as a financial tool in the corporate environment. However, although Bitcoin is not yet considered as a conventional asset in the enterprise, its evolution points to a possible integration in the future, provided that adequate hedging mechanisms are developed, and clear regulatory frameworks are established.

ÍNDICE

1 INTRODUCCIÓN.....	4
2 MARCO TEÓRICO.....	5
2.1 LAS CRIPTOMONEDAS Y EL BLOCKCHAIN	5
2.2 ¿QUÉ ES EL BITCOIN?	6
2.3 RELACIÓN ENTRE MERCADOS FINANCIEROS Y CRIPTOMONEDAS	7
3 CONTEXTO POLÍTICO-ECONÓMICO DE EE. UU.....	10
3.1 POLÍTICA ECONÓMICA DE EE. UU.	10
3.2 LAS RELACIONES COMERCIALES CON CHINA	11
3.3 INFLUENCIA EN LOS MERCADOS GLOBALES	13
4 IMPACTO DE LAS TENSIONES COMERCIALES EN EL BITCOIN Y LAS CRIPTOMONEDAS.....	15
4.1 AUMENTO DE INTERÉS EN EL BITCOIN Y LAS CRIPTOMONEDAS EN PERIODOS DE INCERTIDUMBRE	15
4.2 COMPARACIÓN ENTRE BITCOIN, ORO Y OTROS ACTIVOS DE RESERVA	16
5 ADOPCIÓN DEL BITCOIN Y LAS CRIPTOMONEDAS POR PARTE DE LA EMPRESA: EL CASO DE TESLA.....	18
5.1 DECISIONES ESTRATÉGICAS DE TESLA EN RELACIÓN CON BITCOIN	18
5.2 ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE TESLA EN BITCOIN	19
5.3 RELACIÓN ENTRE TESLA Y EL GOBIERNO ESTADOUNIDENSE	21
6 DISCUSIÓN.....	23
6.1 INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	23
6.2 BITCOIN COMO REFUGIO SEGURO O COMO ACTIVO ESPECULATIVO	23
7 CONCLUSIONES.....	25
7.1 RESUMEN DE HALLAZGOS	25
7.2 IMPLICACIONES ECONÓMICAS Y POLÍTICAS	25
BIBLIOGRAFÍA.....	26
ANEXO I: HISTORIA Y EVOLUCIÓN DEL BITCOIN	31
ANEXO II: ANTECEDENTES: EVOLUCIÓN MONETARIA TRAS LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL HASTA LA ACTUALIDAD .	34

Índice de ilustraciones

Ilustración 1: Objetivos del estudio	4
Ilustración 2: Ventajas de la blockchain.....	6
Ilustración 3: Datos de la correlación entre Bitcoin y el NASDAQ 100 y entre Bitcoin y el SP&500.....	8
Ilustración 4: Correlación entre Bitcoin y el NASDAQ 100 y entre Bitcoin y el SP&500.9	
Ilustración 5: Comparativa entre el Bitcoin y el oro en términos de rentabilidad	16
Ilustración 6: Precio del Bitcoin (2020-2023)	20
Ilustración 7: Valor bursátil de Tesla y Bitcoin (2020-2024)	21
Ilustración 8: Valor bursátil de Tesla el último año	22
Ilustración 9: Evolución del precio del Bitcoin.....	34

1 INTRODUCCIÓN

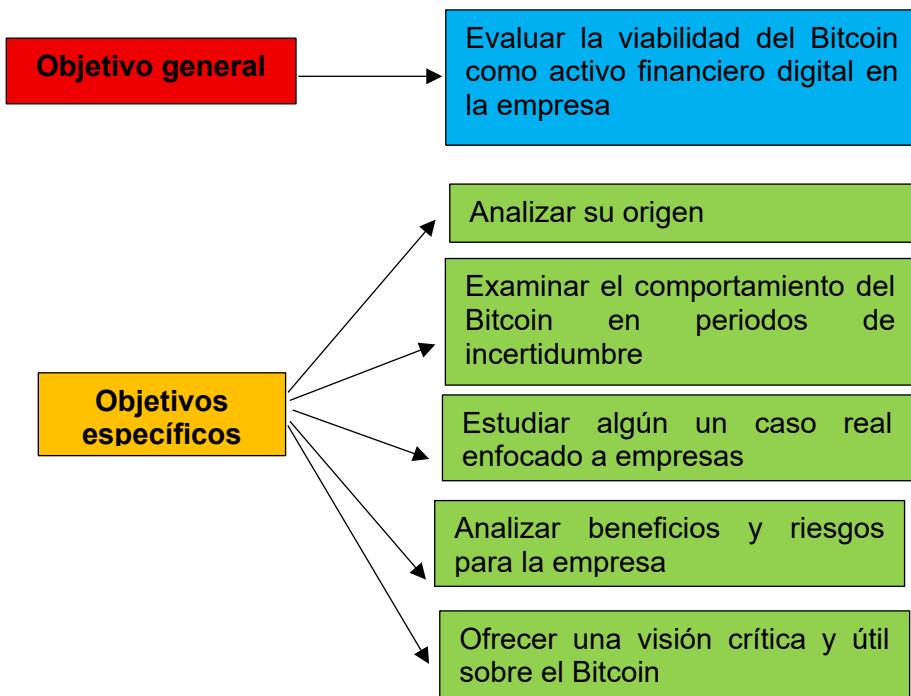
En los últimos años, el surgimiento de las criptomonedas, y en especial del Bitcoin, ha generado una transformación profunda en los mercados financieros, captando la atención de inversores, instituciones y empresas de todo el mundo. Inicialmente creado como un sistema de pago descentralizado, el Bitcoin ha evolucionado hasta convertirse en un activo financiero con características singulares que lo sitúan entre la innovación tecnológica y la especulación financiera.

En este contexto, numerosas compañías han comenzado a considerar la inclusión de Bitcoin en sus estrategias de gestión financiera, ya sea como activo de reserva, como instrumento de cobertura frente a políticas monetarias expansivas, o como elemento diferenciador en su posicionamiento empresarial. El caso de empresas como Tesla, MicroStrategy o Square, refleja una tendencia incipiente que plantea importantes interrogantes estratégicos y financieros.

Sin embargo, el uso corporativo de Bitcoin sigue generando controversia debido a su alta volatilidad, su falta de respaldo oficial, la incertidumbre regulatoria y los riesgos operativos asociados a su custodia y fiscalidad. Esto convierte su estudio en una cuestión especialmente relevante para el ámbito de la Administración y Dirección de Empresas, dado que implica decisiones que afectan directamente a la gestión del riesgo, la rentabilidad y la imagen corporativa.

Este estudio pretende analizar con profundidad si el Bitcoin puede ser considerado actualmente un activo financiero viable para las empresas, evaluando, tanto sus oportunidades como sus limitaciones. El objetivo es proporcionar una visión crítica y fundamentada que permita, a gestores, directivos y futuros profesionales, entender el papel que esta criptomoneda podría desempeñar dentro de las finanzas corporativas del presente y del futuro inmediato.

Ilustración 1: Objetivos del estudio



Fuente: Elaboración propia

2 MARCO TEÓRICO

2.1 LAS CRIPTOMONEDAS Y EL BLOCKCHAIN

Las criptomonedas son activos digitales diseñados para ser utilizado como bien intercambiable en transacciones financieras. La principal diferencia, respecto a la moneda tradicional, es que, el control de las criptomonedas es descentralizado, es decir, que cualquier transacción online es independiente de intermediarios como, por ejemplo, los bancos. Este carácter descentralizado se consigue, en la mayoría de los casos, mediante la tecnología blockchain.

La tecnología blockchain surgió como alternativa al sistema tradicional de control centralizado, permite controlar las transacciones de manera descentralizada a través de una red con miles de ordenadores conectados. Al ser un sistema descentralizado, no pueda ser hackeado, como es el caso del sistema tradicional.

Este crecimiento de las criptomonedas ha abierto la puerta a un nuevo tipo de financiación: las ICO (Initial Coin Offerings). A través de una ICO, los promotores de una nueva criptomoneda recaudan fondos para esta, ofreciendo unidades de la nueva criptomoneda a los inversores a cambio. Aun así, hay que tener en cuenta que los inversores que participen en la ICO no obtendrán participaciones de la empresa que estén financiando, a diferencia de lo que pasaría en una IPO (Initial Public Offering), que es cuando una empresa vende acciones en el mercado de valores por primera vez.

Durante los últimos años, las ICO se han consolidado como un instrumento cada vez más potente para captar fondos para un proyecto empresarial consiguiendo captar grandes cantidades de dinero en un espacio de tiempo muy reducido. Uno de los casos más conocidos de una ICO con éxito es el de la criptomoneda Ethereum. Durante los 42 días que duró su ICO, Ethereum captó 18 millones de dólares y fue uno de los detonantes que desencadenaron el fenómeno de las ICO.

“El funcionamiento es el siguiente: los emprendedores venden como idea atractiva sus propuestas de nuevas criptomonedas y los inversores las compran con el dinero captado mediante la ICO, los emprendedores pueden financiar sus proyectos sin tener que diluir la propiedad” (Amat, 2018).

A pesar de la controversia que han provocado las ICO por su carencia de regulación institucional, sin duda han contribuido a aumentar la disponibilidad de capital para financiar nuevos negocios (Amat, 2018).

Mirando hacia el futuro, la transformación digital y la incorporación de tecnologías como la blockchain, unido al IoT (Internet de las Cosas), la comunicación Machine to Machine (M2M), el Cloud, Big Data o Machine learning, están configurando un nuevo universo empresarial.

En este contexto, blockchain es una herramienta con potencial de mejorar la forma en que las empresas gestionan su información. Su capacidad para certificar el origen de datos, garantizar su integridad y seguridad, lo convierte en un componente clave en la evolución de las compañías digitales, especialmente en lo relativo a protección de datos sensibles y a la confianza entre partes.

Las principales ventajas de esta tecnología son:

Ilustración 2: Ventajas de la blockchain

Ventajas	Descripción
Intercambio sin intermediarios	Permite intercambios sin la supervisión de terceros, reduciendo riesgos
Inviolabilidad	Permite soportar mejor los ataques, ya que carece de punto débil al utilizarse redes descentralizadas
Transparencia	Los datos bajo la blockchain están globalmente disponibles, son verificables y se trasmiten en tiempo real
Control del usuario	Los usuarios pueden controlar todas sus transacciones e información
Inmutabilidad	Las transacciones no pueden ser eliminadas o modificadas
Simplificación del sistema contable	Al añadir cada transacción a una simple contabilidad pública, se reduce la complejidad de múltiples contabilidades
Transacciones eficientes	Blockchain otorga mayor seguridad, rapidez y eficacia, lo que hace que se reduzcan gastos generales y costes intermediarios innecesarios.

Fuente: Elaboración propia

El impacto de esta aplicación tecnológica puede abarcar todas las áreas de una empresa, desde la contabilidad, pasando por la cadena de suministros, la innovación, la financiación e incluso la fidelización de clientes (Parrondo, 2018).

2.2 ¿QUÉ ES EL BITCOIN?

Durante los últimos años, la forma de como entendemos el dinero y los sistemas financieros ha cambiado profundamente. Todo comenzó en 2009, cuando Satoshi Nakamoto puso en marcha la primera red basada en Bitcoin, lo cual supuso el origen de las criptomonedas, desafiando a los modelos tradicionales de intercambio económico y captando la atención de gobiernos, empresas y de todo el mundo. A continuación, se veremos qué es Bitcoin, cómo funciona y que utilidades tiene.

Según la página oficial del proyecto Bitcoin, Bitcoin es:

“Bitcoin es una red consensuada que permite un nuevo sistema de pago y una moneda completamente digital. Es la primera red entre pares de pago descentralizado impulsado por sus usuarios sin una autoridad central o intermediarios. Desde un punto de vista de usuario, Bitcoin es cómo dinero para Internet” (Bitcoin Foundation, 2015).

Bitcoin, de símbolo ₿ y abreviatura BTC o XBT (Wikipedia, 2025), es la primera criptomonedra o moneda digital descentralizada ampliamente adoptada en el mundo (Coinbase, s.f.), lo cual quiere decir que es independiente a cualquier persona, grupo o entidad, lo cual permite realizar transacciones sin la intervención de terceros (Jiménez, 2021).

Bitcoin se sustenta de unos principios sólidos para mantener su independencia y funcionalidad frente a los sistemas tradicionales. Uno de los más importantes es que hay un límite de unidades:

“La cantidad de unidades nunca podrá exceder los 21 millones de bitcoins. Por lo tanto, la oferta monetaria está limitada, al contrario que las monedas fiduciarias, donde el banco central puede emitir todas las que desee” (Jiménez, 2021).

El software que da vida a Bitcoin es de código abierto, por lo tanto, cualquier persona con conexión puede participar en la web, lo que la hace completamente accesible para todo el mundo (Jiménez, 2021).

La red de Bitcoin se basa en una tecnología peer-to-peer (P2P) que permite enviar dinero a través de internet de forma directa y sin intermediarios (Jiménez, 2021). Además, la seguridad está garantizada por tecnologías criptográficas avanzadas y por el consenso de los participantes de la red, lo que hace que sea difícil que sea manipulada o atacada (Bitcoin Foundation, 2015). Todo movimiento de bitcoins queda registrado en un archivo público y compartido conocido como la “blockchain” o cadena de bloques, lo cual asegura la transparencia del sistema (LISA Institute, 2025).

Las transacciones en Bitcoin se validan mediante un proceso llamado minería, en el cual los “mineros” utilizan ordenadores muy potentes para resolver problemas matemáticos complejos. Este proceso asegura la integridad de la red y, como recompensa, los mineros recibirán nuevos bitcoins (Bitcoin Foundation, 2015).

Una de las fortalezas del sistema es que las transacciones, una vez son aprobadas por la red, no pueden ser bloqueadas (Jiménez, 2021).

En cuanto a la privacidad, Bitcoin permite operar bajo pseudónimos, lo que no garantiza el anonimato absoluto, ya que no revela tu identidad, pero sí que permite crearte una reputación y ganarte la confianza del resto de usuarios. Todas las unidades de bitcoin tienen el mismo valor y pueden intercambiarse entre sí. Además, no es necesario adquirir un bitcoin es fraccionable, adaptándose a las necesidades de cada usuario y facilitando su adquisición e intercambio (Jiménez, 2021).

En cuanto a su utilidad, Bitcoin cumple varios roles dependiendo de los objetivos del usuario. La utilidad principal para la que se creó Bitcoin es como medio de pago digital sin barreras. Sin embargo, muchos lo utilizan como un depósito de valor, comparable al oro. También se utiliza como medio de inversión, aprovechando su volatilidad, y después hay otros que lo utilizan como una herramienta para experimentar nuevas tecnologías (Investopedia, 2024).

2.3 RELACIÓN ENTRE MERCADOS FINANCIEROS Y Criptomonedas

La relación entre las criptomonedas y los mercados financieros ha sido objeto de numerosos análisis y debates. Siempre, cuando preguntan acerca de esto se hace alusión a que las criptomonedas son mucho más volátiles, y bien, siendo esto cierto, tienen más parecido de lo que se piensa la gente.

EL BITCOIN COMO ACTIVO FINANCIERO DIGITAL EN LA EMPRESA

Históricamente, las criptomonedas han tenido poca correlación con los mercados de valores tradicionales como el SP500 o el índice MSCI World, para muchos defensores iba a ser una alternativa al sistema financiero tradicional, ya que operan de forma descentralizada.

No obstante, las criptomonedas están cada vez más correlacionados con los mercados de valores, y estos criptoactivos se comportan, cada vez más, como activos tradicionales (Terracciano, 2024).

“Ambos mercados responden de manera similar a las políticas monetarias. Tras esta correlación y sincronización se halla un factor clave: la creciente participación en criptoactivos de los inversores institucionales, como bancos, fondos de inversión y pensiones, que se ha disparado del 20% en 2019 al 60% en 2023; Como resultado, la política monetaria de Estados Unidos está afectando a los criptoactivos de manera similar a como lo hace con los activos financieros tradicionales” (Terracciano, 2024).

Ambos son influenciados por factores macroeconómicos, como pueden ser los diferentes cambios en la política monetaria, ajustes de las tasas de interés. Y cuanto más integradas estén las criptomonedas en los sistemas financieros convencionales, por ejemplo, los ETF's de Bitcoin o Ethereum, la influencia en estos factores será mayor (Phemex, 2021).

Las criptomonedas, también pueden influir en el mercado de valores, ya que, son muchas las empresas que invierten en estas, entre otras Tesla, y pueden ver sus acciones afectadas por los movimientos de estos criptoactivos.

Otro aspecto que afecta a los dos activos, como es lógico, es la oferta y la demanda. Sin embargo, las empresas pueden ajustar la oferta de sus acciones a través de acciones de recompras o emisión de nuevas acciones, mientras que con algunas criptomonedas como Bitcoin, que es fija o Ethereum, que tiene propios criterios de emisión, esto no se puede realizar.

La línea entre mercados financieros y criptomonedas es cada vez más fina, aunque siguen teniendo grandes diferencias. Además, la integración entre ambos es cada vez mayor, lo que lleva a pensar a mucha gente a que en un futuro convivirán de manera más integrada (Phemex, 2021).

Estudio de la correlación del Bitcoin con el NASDAQ y el SP500

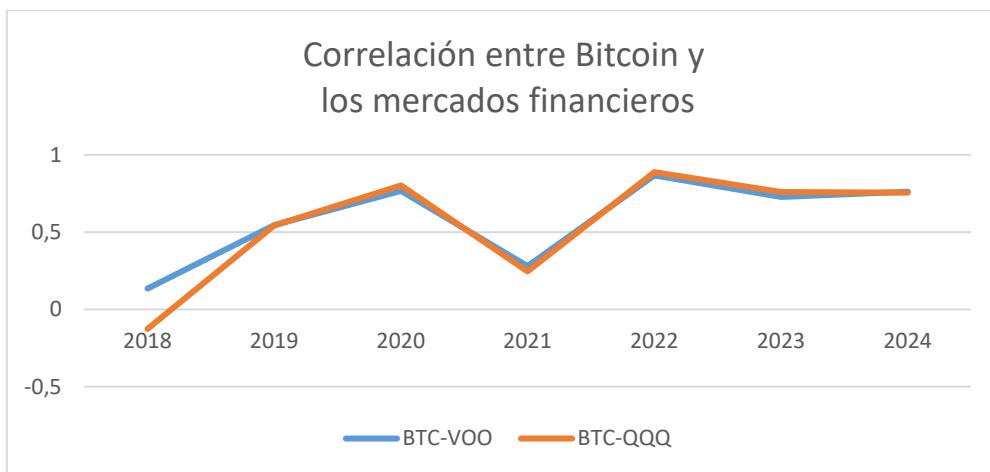
Conforme los datos aportados por Di wu tras realizar un estudio de la correlación entre Bitcoin y el “QQQ”, que es el fondo cotizado en bolsa que rastrea al índice NASDAQ 100; y entre el Bitcoin y el “VOO”, Vanguard S&P 500 ETF, obtenemos este gráfico:

Ilustración 3: Datos de la correlación entre Bitcoin y el NASDAQ 100 y entre Bitcoin y el SP&500

Año	BTC-VOO	BTC-QQQ
2018	0,134751	-0,126303
2019	0,545891	0,542874
2020	0,766965	0,802068
2021	0,280001	0,246141
2022	0,867255	0,888268
2023	0,727558	0,760243
2024	0,762103	0,755939

Fuente: Wu, 2024.

Ilustración 4: Correlación entre Bitcoin y el NASDAQ 100 y entre Bitcoin y el SP&500



Fuente: Elaboración propia.

El estudio revela que Bitcoin ha dejado de comportarse como un activo no correlacionado para integrarse cada vez más al sistema financiero tradicional. Entre 2018 y 2025, su correlación con NASDAQ 100 y el S&P 500 ha aumentado notablemente, especialmente después de eventos clave como el lanzamiento de ETF's de Bitcoin en EE. UU. y la inclusión de MicroStrategy, empresa con alta exposición a Bitcoin, en el NASDAQ 100. Estas transformaciones están ligadas a una creciente adopción institucional, así como a regímenes de mercado favorables como los entornos de política monetaria expansiva.

Este gráfico muestra claramente la evolución: La correlación con el NASDAQ 100 ha pasado de -0,13 en 2018 a un máximo de 0,87 en 2024. Esto deja como conclusión que el Bitcoin, en lugar de actuar como refugio o activo alternativo, se comporta de forma similar a los activos de crecimiento, especialmente en períodos de "risk on". Para los gestores de carteras, esto supone que el potencial de Bitcoin como instrumento de diversificación se ha reducido, al tiempo que aumenta su impacto sobre el riesgo sistemático en momentos de alta volatilidad (Wu, 2024).

3 CONTEXTO POLÍTICO-ECONÓMICO DE EE. UU.

3.1 POLÍTICA ECONÓMICA DE EE. UU.

La política de la administración Trump surge del desencanto interno del estadounidense que ve el riesgo de perder la hegemonía económica por el surgimiento de la economía china y de otras economías emergentes, en menor medida. Para su comprensión, es necesario abordar su estudio desde un punto de vista doméstico, es decir, las medidas a implantar tendrán que reposicionar la economía estadounidense en el marco internacional para recuperar su papel hegemónico y mantener los valores tradicionales que han convertido al país en lo que ha sido.

Françoise Meunier distingue tres grupos de poder asociados a las políticas: líderes del partido Republicano, que quieren una reducción del peso del Estado; las ideas libertarias, lideradas por Elon Musk, que buscan una ruptura con los sistemas burocráticos obsoletos del Estado y que no les interesa tanto el adelgazamiento del Estado como que los servicios que preste a empresas y trabajadores sean eficaces; por último, un movimiento populista de orgullo patriótico que interpreta que China está “robándoles” los puestos de trabajo. Más aún, teniendo en cuenta que el acceso a China a los mercados OCDE, se basaba en la consecución de avances en democracia, que no han cuajado (Meunier, 2025).

Meunier presenta la analogía del mercantilismo de siglos XVI y XVII basados en el afianzamiento de los territorios dominados por las naciones hegemónicas de la época: Inglaterra, Francia o España, de las que aparecen guerras comerciales.

En la actualidad, China está ampliando sus territorios, a través de una política blanda, consistente en acuerdos de desarrollo de infraestructuras locales, fundamentalmente con países no alineados, como Turquía, Brasil o África, lo que está dinamitando la hegemonía de EE. UU.

Mientras tanto, la Administración Trump ha empezado a ejercer una política restrictiva a través de medidas de presión.

Esto se ha evidenciado con en el Canal de Panamá. El Canal de Panamá es una vía interoceánica construida con el impulso decisivo de Estados Unidos a inicios del siglo XX, fundamental para el transporte marítimo internacional y el comercio global. Aunque Panamá asumió el control total del canal en 1999, EE. UU. mantiene un interés estratégico en la región, especialmente ante la creciente influencia china en las infraestructuras cercanas al canal, ya que piensan que dominar ese canal, es mantener la hegemonía marítima (Wikipedia, 2025).

También ha habido un episodio llamativo con Groenlandia, donde Trump propuso formalmente la compra de la isla a Dinamarca en 2019, debido a su posición geoestratégica clave en el Ártico, el deshielo provocado por el calentamiento global que facilitaría nuevas rutas marítimas y la abundancia de recursos naturales como petróleo y minerales. Aunque la propuesta fue rechazada y generó tensiones diplomáticas, reflejó la creciente competencia por la influencia en zonas polares (Friedman, 2025).

A todo esto, se suma una estrategia arancelaria restrictiva. Las anteriores administraciones americanas venían utilizando políticas blandas mediante planes de desarrollo en determinados países, que han sido eliminadas con el desmantelamiento de US Aid.

Aunque el foco mediático se centra en la política arancelaria, esta medida no es más que un instrumento cortoplacista. Si realmente quiere mantener su hegemonía, necesita mantener el dólar como moneda principal del comercio internacional. El dólar es un producto muy barato de producir que tradicionalmente ha ofrecido un refugio en época de crisis y que, al ser universalmente aceptado, permite que cualquier país que desee comerciar, entregue sus bienes y servicios a EE. UU. a cambio de sus dólares. Un negocio que beneficia a las clases privilegiadas de EE. UU., pero que no ofrece solución al americano desencantado que espera con interés las medidas que fortalezcan la economía real (Meunier, 2025).

3.2 LAS RELACIONES COMERCIALES CON CHINA

Las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China es una disputa económico-política que comenzó en 2018 durante la presidencia de Donald Trump, cuando este impuso unos aranceles de 50.000 millones a los productos chinos con el objetivo de reducir su déficit comercial y presionar a China para que cambiara prácticas comerciales que EE. UU. consideraba injustas. Pero antes de empezar, hay que explicar en qué consiste una disputa arancelaria.

Una disputa arancelaria ocurre cuando dos países ponen aranceles u otras barreras comerciales a los productos del otro con el objetivo de defender a la industria nacional. Un arancel es un impuesto que un gobierno impone a los bienes y servicios que se importan en un país.

EE. UU. poniendo los aranceles buscaba proteger la industria local, obtener ingresos y regular el comercio internacional.

¿Por qué China? Tras la proclamación de Donald Trump como presidente, este, puso el foco en China como principal rival geopolítico. Trump se dio cuenta de que EE. UU. estaba en desequilibrio comercial con China. Los chinos eran mucho más competitivos fabricando todo tipo de productos. Esto lo consiguieron porque tenían menos restricciones a la hora de contaminar, menores salarios, robaban la propiedad intelectual a EE. UU. y manipulaban su moneda, el yuan, para favorecer sus exportaciones.

Como solución a esto, Donald Trump anunciaría la imposición de aranceles a productos provenientes de China. Tras esto, China respondió poniendo también aranceles a los productos estadounidenses. Estas medidas afectaron a muchas empresas teniendo que buscar otras opciones en otros países para sus cadenas de suministro, trasladando la producción ahí para evitar los altos costes de aranceles.

En medio del caos ambos países intentaron negociar, sin embargo, no consiguieron llegar a ningún acuerdo.

Esta disputa afectó negativamente a ambos países, los negocios entre ambas partes disminuyeron considerablemente, en EE. UU. los precios para los consumidores subieron y ha traído complicaciones a agricultores y fabricantes. En China, el crecimiento económico y el crecimiento de actividad de manufactura llegó a ser el menor que han tenido en décadas, aunque gracias a estas políticas, lograron diversificar sus exportaciones hacia países del sudeste asiático y Rusia. En otros países también ha causado daño económico, aunque algunos países se han beneficiado de haber tenido que incrementar la manufactura para cumplir la demanda. También ha llevado a inestabilidad en la bolsa de valores.

En 2021, Joe Biden llegaría al poder de los Estados Unidos, mucha gente pensaría que con la proclamación de este la tensión se acabaría, pero ocurrió todo lo contrario. La

EL BITCOIN COMO ACTIVO FINANCIERO DIGITAL EN LA EMPRESA

administración de Biden puso aumento aranceles a algunos productos chinos reanudando de nuevo las tensiones.

Algunas industrias estadounidenses sufrían ante ataques de China, China se convertía en un rival geopolítico.

Tras el COVID, China creció considerablemente. El cierre de los puertos e industrias chinos demostraba al mundo la fragilidad de las cadenas de suministro y la dependencia que Occidente tenía de China. Como respuesta, EE. UU. comenzaba un proceso de reindustrialización, fabricando en el país o en países aliados componentes estratégicos que hasta entonces se producían en China.

Sin embargo, China ya no era el país que solo fabricaba productos de bajo coste y mala calidad, sino que estaban empezando a fabricar productos de alta tecnología que miraban de tú a tú a las industrias europeas.

EE. UU. intentó obstaculizar a China llegando a un acuerdo con Japón y Países Bajos para poner un límite a las exportaciones de semiconductores a China y así evitar que los chinos fabricaran sus propios microchips.

Sin embargo, el gobierno chino ya estaba llevando a cabo un plan para convertirse en la economía más fuerte del mundo. Hicieron una transición en la que gran parte del dinero que estaban invirtiendo en la construcción pasaría a ser invertido en la transición energética. Gracias a estas ayudas y en la mayoría de los casos a pérdidas, los productos chinos se hicieron con los mercados internacionales, tirando los precios y haciendo desaparecer a muchas empresas occidentales.

Ante estos sucesos, en 2024, Joe Biden respondería con la imposición de unos nuevos aranceles, afectando sobre todo a coches eléctricos, baterías y paneles solares. La U.E. se sumaría también a estos aranceles.

Un año más tarde, en 2025, Donald Trump afrontaba su segunda etapa como presidente de EE. UU., con el objetivo de poner más aranceles, y no solo a China, sino que a todo el mundo.

Trump está utilizando los aranceles no sólo para proteger la industria estadounidense, sino como una herramienta negociadora, presionando a otros países, sobre todo los más dependientes de EE. UU., a aceptar acuerdos favorables para EE. UU. a cambio de quitar los aranceles que había aplicado anteriormente.

El problema para EE. UU. es que estas presiones no van a funcionar constantemente, y si esto sigue así, los países se irán independizando poco a poco de EE. UU. La U.E. y China están acercando posturas y países de Latinoamérica están llamados a ser socios cada vez más importantes de la U. E. Además, si estas políticas continúan, es posible que veamos a la U. E. utilizar más el euro en transacciones internacionales. Esto, haría que la economía de EE. UU. sufriera y estas decisiones de Trump le pueden salir muy caras, y no solo a EE. UU., sino a toda la economía mundial.

Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China representan mucho más que una simple disputa de aranceles, se trata de una contienda por el liderazgo económico y tecnológico global. Aunque comenzó con medidas comerciales concretas, hoy se ha convertido en una competencia estratégica que está afectando a toda la economía mundial. Ambos países buscan proteger sus intereses y dominar sectores clave del futuro, como la inteligencia artificial y los semiconductores. Esta rivalidad no parece que vaya a terminar pronto, y su evolución seguirá definiendo el curso del comercio internacional en los próximos años (Memorias de Tiburón, 2025).

3.3 INFLUENCIA EN LOS MERCADOS GLOBALES

Tras el retorno de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos, la política comercial de EE. UU. ha sido más restrictiva, sobre todo con China. Esto ha reactivado la disputa comercial, lo cual ha tenido efectos en los mercados financieros globales, los flujos comerciales internacionales y la percepción del riesgo en los activos tradicionales.

Uno de los principales motivos de esta situación ha sido la imposición de aranceles por parte de EE. UU. a bienes de origen chino, lo que ha generado consecuencias comerciales y un aumento de las tensiones en la economía mundial. Esta dinámica ha sido destacada por el Fondo Monetario Internacional como factor clave de inestabilidad financiera internacional, situándolo entre los principales riesgos geopolíticos junto con los conflictos militares y las sanciones (Fondo Monetario Internacional, 2025). La interdependencia comercial y financiera entre economías ha amplificado estos efectos, generando un notable riesgo de contagio financiero global.

Desde el punto de vista de los mercados bursátiles, la reacción ha sido clara y significativa. En el primer semestre de 2025, el índice S&P 500, referente en el mercado estadounidense, tuvo una caída del 12,3% (Katanich , 2025), situándose oficialmente en fase de corrección tras haber disfrutado de dos años consecutivos de fuertes de ganancias superiores al 20% (Katanich , 2025). Por su parte, el índice Nasdaq, compuesto mayoritariamente por empresas de crecimiento, especialmente tecnológicas, registró una pérdida cercana al 18% (Katanich , 2025). Estas caídas reflejan la pérdida de confianza en la economía estadounidense, agravada por la percepción de sobrevaloración previa de los activos y la incertidumbre sobre los costes asociados a las medidas proteccionistas (Katanich , 2025).

Por otro lado, los mercados europeos y asiáticos han mostrado una mayor resistencia, debido posiblemente a una menor exposición directa al conflicto o a políticas fiscales y monetarias más prudentes. Sin embargo, también se enfrentan a consecuencias indirectas como la disrupción de cadenas globales de suministro o la contracción de la demanda externa.

Un aspecto particularmente revelador ha sido la reacción de los denominados activos refugio. Tradicionalmente, los bonos del Tesoro estadounidense y el dólar se han considerado como lugares seguros para el capital en tiempos de incertidumbre. No obstante, en 2025, ambos han mostrado una elevada volatilidad. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años alcanzó niveles del 4,80% en enero (Katanich , 2025), para luego caer y volver a repuntar en abril tras los anuncios arancelarios de Trump, reflejando tensiones inflacionarias y un temor creciente a una recesión. La correlación positiva entre caídas bursátiles y precios de los bonos, que normalmente era inversa, sugiere un desplazamiento del capital hacia activos alternativos, como el oro o las criptomonedas.

El dólar estadounidense ha sufrido una depreciación del 9% frente a la cesta de divisas internacionales 1 (Katanich , 2025), erosionando el poder adquisitivo nacional y encareciendo el acceso al crédito externo. Esta tendencia ha afectado tanto a empresas como a consumidores, y pone en entredicho la capacidad de EE. UU. para mantener el rol hegemónico como emisor de la moneda como reserva mundial.

En el terreno de los activos digitales, en el caso del Bitcoin, tras alcanzar los 109.000 dólares ante la investidura de Trump, sufrió una caída hasta los 75.000 dólares y estabilizarse en 92.000 (Google, 2025). Esta volatilidad refleja tanto su naturaleza especulativa como su creciente rol como cobertura ante inestabilidades macroeconómicas, reforzado por la decisión del gobierno estadounidense de crear una reserva nacional de Bitcoin. Este giro introduce nuevas dimensiones a la política

EL BITCOIN COMO ACTIVO FINANCIERO DIGITAL EN LA EMPRESA

monetaria y fiscal, y tiene implicaciones directas sobre la estrategia financiera de empresas del sector tecnológico y de servicios financieros (Katanich, 2025).

A nivel estructural, el FMI ha cuantificado el impacto negativo de los conflictos comerciales sobre los beneficios empresariales: una caída media del 2,5% en la rentabilidad de las acciones cuando el socio comercial principal está involucrado en un conflicto militar o comercial (Fondo Monetario Internacional, 2025). En el caso de mercados emergentes, esta cifra puede alcanzar el 5%. Las medidas arancelarias, además de afectar directamente al coste de insumos importados, generan incertidumbre regulatoria y distorsionan las decisiones de inversión a medio y largo plazo.

Finalmente, la evolución de los precios del petróleo ha seguido la tendencia bajista, con el crudo Brent y el West Texas Intermediate, de referencia en Estados Unidos, cayendo alrededor del 13%-14% en lo que va de año (Katanich , 2025), hasta niveles mínimos de los últimos cuatro años. Esta caída refleja una expectativa de ralentización económica global derivada del conflicto comercial, con implicaciones para empresas energéticas, transporte y manufactura (Katanich, 2025).

En conjunto, el resurgimiento de la contienda arancelaria bajo la administración de Trump en 2025 ha demostrado tener efectos multisectoriales y globales. Las empresas, especialmente las multinacionales, deben incorporar estos riesgos a su planificación estratégica, tanto a través de una mayor diversificación como mediante coberturas financieras ante posibles escenarios de volatilidad sostenida.

4 IMPACTO DE LAS TENSIONES COMERCIALES EN EL BITCOIN Y LAS CRIPTOMONEDAS

4.1 AUMENTO DE INTERÉS EN EL BITCOIN Y LAS CRIPTOMONEDAS EN PERIODOS DE INCERTIDUMBRE

La intensificación de las tensiones entre EE. UU. y China con la imposición de aranceles extremadamente restrictivos, también ha tenido repercusiones directas sobre el mercado de las criptomonedas, generando un clima de incertidumbre que reflejó el clásico movimiento de aversión al riesgo por parte de los inversores globales.

Este fenómeno afectó de manera significativa al precio del Bitcoin y otras criptomonedas. El mismo Bitcoin reportó pérdidas a doble dígito en su valor tras las primeras medidas proteccionistas anunciadas por Washington, señalando conexión directa entre la tensión geopolítica y la desvalorización de activos digitales. Esta respuesta negativa de los criptoactivos es una tendencia ya vista en ciclos anteriores, donde los mercados cripto tienden a comportarse como activos de riesgo en entornos de incertidumbre económica (Jiménez, 2025).

Particularmente, las criptomonedas más afectadas fueron Bitcoin y Ethereum en los mercados asiáticos tras el recrudecimiento de la disputa comercial. *“El 6 de abril el precio del BTC descendió hasta los 77.000 USD, mientras que el ETH cayó a 1.538 USD, reflejando una fuerte reacción negativa ante los anuncios de nuevos aranceles tanto por parte de EE.UU. como de China.”* (Ghosh, 2025). Estas caídas coincidieron con una elevada liquidación de posiciones largas en derivados, que alcanzaron un volumen de 745 millones de dólares en pocas horas, exacerbando la presión bajista en el corto plazo.

No obstante, más allá de la caída de precios, la contienda arancelaria también expuso la fragilidad estructural de la industria de las criptomonedas. Las empresas mineras como Riot Platforms o Core Scientific se vieron gravemente afectadas por los nuevos gravámenes a los productos tecnológicos importados desde China, particularmente en el caso de los chips ASIC, empleados en la minería de Bitcoin. El aumento de estos costes más el descenso del precio de Bitcoin, provocó una caída significativa en el valor de las acciones de estas compañías, comprometiendo su viabilidad financiera en el corto plazo (Tasca, 2025).

Sin embargo, cabe a destacar que, tras la reacción inicial bajista, se ha consolidado una narrativa alternativa en torno al papel de Bitcoin como activo refugio ante crisis geopolíticas y tensiones monetarias. La creciente fricción comercial entre las dos principales potencias del planeta está llevando a una mayor aceptación de criptomonedas como protección frente a políticas gubernamentales restrictivas. En este contexto, el argumento principal sugiere que Bitcoin, al no estar ligado a ninguna nación o banco central, representa una manera de conservar valor al margen del sistema financiero convencional. Esta perspectiva está ganando popularidad, sobre todo en áreas donde las monedas locales son susceptibles a la inestabilidad provocada por conflictos globales (Godoy, 2025).

En conclusión, las tensiones entre Estados Unidos y China en 2025 han llevado a una considerable disminución en el sector de criptomonedas, evidenciando su vulnerabilidad ante situaciones macroeconómicas a nivel mundial. No obstante, ha intensificado la discusión sobre la importancia estratégica de Bitcoin en un ambiente donde la fe en los sistemas financieros convencionales se debilita debido a políticas gubernamentales contundentes. El desarrollo del mercado de criptomonedas en esta situación está siendo

un ejemplo crucial para analizar cómo los activos digitales responden a contextos de confrontación económica global.

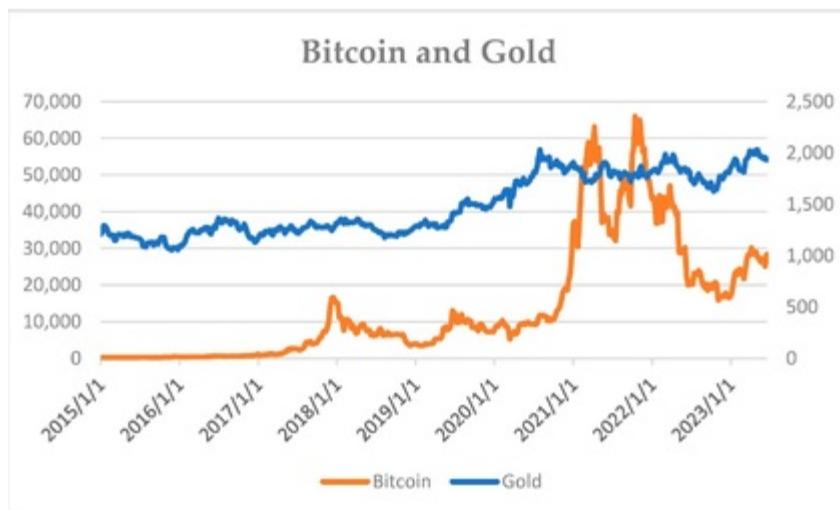
4.2 COMPARACIÓN ENTRE BITCOIN, ORO Y OTROS ACTIVOS DE RESERVA

Tras la intensificación de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China en 2025, muchos inversores han aumentado el interés por los activos de reserva como mecanismos de protección frente a la incertidumbre económica. Esta tendencia ha intensificado el debate sobre las ventajas competitivas entre el oro, considerado tradicionalmente como refugio por excelencia, y Bitcoin, criptomoneda líder, que aspira a consolidarse como una alternativa digital al oro.

Históricamente, el oro ha sido el activo refugio por excelencia debido a su escasez, durabilidad y aceptación universal, además de que su valor no depende de la emisión monetaria de ningún Estado. Su función como reserva de valor se ha mantenido estable a lo largo de los siglos, especialmente en escenarios de elevada inflación, devaluación monetaria o tensiones geopolíticas. El oro continúa proporcionando “*continuidad histórica y estabilidad*” (Gorbunov, 2025), lo que lo convierte en una pieza clave en las carteras defensivas en entornos económicos volátiles como los provocados por las políticas proteccionistas de EE. UU. Además, su cotización tiende a mantenerse estable, lo que refuerza su papel como activo de reserva.

Por otro lado, Bitcoin ha experimentado una creciente legitimación como “oro digital”, especialmente entre los inversores más jóvenes gracias a su escasez, ya que solo existirán 21 millones de unidades y su portabilidad. Otro factor a tener en cuenta es su descentralización, ya que Bitcoin, al igual que el oro, no depende de la política monetaria de ningún Estado, lo cual lo protege de los efectos de decisiones fiscales agresivas o expansivas como las implementadas por Trump (Lama, 2025). Sin embargo, Bitcoin presenta una volatilidad considerablemente superior a la del oro, lo que limita su consideración como activo de valor estable a corto plazo (Tasca, 2025).

Ilustración 5: Comparativa entre el Bitcoin y el oro en términos de rentabilidad



Fuente: Mera, 2024.

Por otra parte, las innovaciones financieras han facilitado el acceso a ambos tipos de activos. Las nuevas plataformas digitales, los fondos cotizados, ETF's, basados en criptomonedas y las apps de inversión fraccionada han permitido que tanto el oro como Bitcoin sean más accesibles para pequeños y medianos inversores. Esto, está promoviendo una tendencia mixta en la que cada vez más carteras combinan oro físico o financiero con Bitcoin como fórmula híbrida de protección de capital y diversificación (Linares, 2025).

Desde el punto de vista del largo plazo, mientras el oro ha demostrado estabilidad en ciclos económicos prolongados, Bitcoin tiene un historial todavía inestable, aunque con una trayectoria de apreciación muy significativa en apenas 15 años. Su aceptación como activo financiero continúa creciendo, especialmente en un entorno de digitalización económica y desconfianza hacia las monedas fiduciarias o fiat.

“El dinero fiat es una moneda que una autoridad gubernamental ha establecido como legítima para el intercambio de bienes y servicios, pero que, a diferencia de las monedas respaldadas por un bien físico como el oro, su valor no deriva de un material con valor propio, sino de la confianza y aceptación generalizada de que podrá ser utilizado para realizar pagos” (Billin, s.f.)

En este sentido, Bitcoin representa también una forma de resistencia frente al intervencionismo estatal, algo particularmente atractivo para inversores que desconfían de los marcos tradicionales de política monetaria, como los promovidos por la actual administración estadounidense (Martín, 2025).

Tanto el oro como el Bitcoin han cobrado protagonismo como activos de reserva en un contexto geopolítico marcado por la confrontación entre dos grandes potencias mundiales. Mientras el oro mantiene su papel histórico como refugio estable, el Bitcoin está ganando legitimidad como “oro digital”, especialmente entre los jóvenes. Lejos de ser excluyentes, ambos activos pueden cumplir funciones complementarias en una estrategia empresarial o patrimonial orientada a la preservación de valor. En un mundo cada vez más incierto, digital y fragmentado, diversificar entre oro y criptomonedas se perfila como una solución racional y estratégica para mitigar el riesgo financiero.

5 ADOPCIÓN DEL BITCOIN Y LAS CRIPTOMONEDAS POR PARTE DE LA EMPRESA: EL CASO DE TESLA

5.1 DECISIONES ESTRATÉGICAS DE TESLA EN RELACIÓN CON BITCOIN

La inversión en criptomoneda como decisión empresarial puede resultar hasta cierto punto inusual, pero puede servir como un apalancamiento del valor de la acción cuando existen excedentes de liquidez, aunque supone un riesgo debido a la volatilidad intrínseca a la cotización.

De todos los casos existentes, el que más transcendencia ha tenido en los últimos años ha sido el de TESLA al adentrarse el mundo de las criptomonedas en 2021.

TESLA es una compañía fundada en California, EE. UU. en 2003 por Martin Eberhard y Marc Tarpenning, a los que más tarde se uniría su actual CEO, Elon Musk. Desde sus comienzos se ha identificado como una de las empresas tecnológicas más disruptivas del siglo XXI (Wikipedia, 2025).

En 2010, comienza a cotizar en el NASDAQ, segundo mercado bursátil a nivel mundial, en el que la mayoría de las empresas pertenecen al sector tecnológico. TESLA, no sólo es una empresa con posicionamiento en un sector tradicional como es la industria de la automoción (Wikipedia, 2025).

TESLA desde su inicio ha tenido una clara vocación hacia la innovación, la compañía ha expandido su visión hacia soluciones energéticas sostenibles y tecnologías emergentes, como la inteligencia artificial y las criptomonedas. La compra de un Tesla es algo más que comprar un vehículo, al que su propietario identifica con un nombre propio. Su lema *“Aceleración de la transición mundial a la energía sostenible”* (Tesla, 2025), es una declaración de intenciones. En este contexto, la incursión de Tesla en el mundo del Bitcoin y otras criptomonedas debe entenderse como parte de una estrategia más amplia de innovación financiera y posicionamiento de la marca en los mercados globales.

Como tantas otras empresas tecnológicas, TESLA ha demandado gran cantidad de capital hasta convertirse en una realidad. No obstante, la imagen visionaria de su CEO ha generado sobre TESLA un aura de liderazgo entre los pequeños inversores como demuestra que la cotización de su acción partiera de 1,6\$ en 2010 y tres años más tarde, sin apenas haber fabricado un solo vehículo su valor se multiplicó por 10 (Yahoo Finanzas, 2025). En 2017 TESLA lanza el Model 3, que en 2020 se convierte el vehículo eléctrico más vendido a nivel mundial (Wikipedia, 2025).

Fue en 2021 cuando Tesla comienza a adentrarse de lleno en el mundo de las criptomonedas, cuando, en febrero TESLA adquirió bitcoins por valor de 1.500 millones de dólares haciendo subir el valor bursátil de bitcoin por las nubes (Riera, 2021). Y fue en marzo, cuando a través de su perfil personal de la red social X, Elon Musk anuncia que se podrá adquirir su vehículo a través de bitcoin (Sánchez, 2021). La estrategia de TESLA se debía fundamentalmente a reforzar el papel como empresa tecnológica y alineada con la llamada comunidad *“early adopter”* (Salmon, 2021). El término *early adopter* corresponde a una segmentación del mercado. Estos son muy importantes en los mercados tecnológicos ya que este tipo de consumidores son más propensos a adquirir productos nuevos o innovadores, que luego arrastran al resto de mercado de consumo (Lenis, 2023).

Sin embargo, el fuerte compromiso ambiental de TESLA motivó la retirada rápida de la oferta cuando se vio que el impacto energético del minado de Bitcoin. Así lo anunció el mismo Elon Musk en la red social X el 16 de mayo que el minado de Bitcoin estaba altamente centralizado en regiones como Xinjiang, China, y relacionado con el consumo de carbón (Musk, 2021).

5.2 ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE TESLA EN BITCOIN

En febrero de 2021, Tesla, Inc., bajo la dirección de su CEO Elon Musk, anunció una inversión de 1.500 millones de dólares en Bitcoin (Riera, 2021), convirtiéndose en una de las primeras grandes compañías cotizadas en bolsa en integrar una criptomoneda en su estrategia financiera. Esta decisión marcó un antes y un después, tanto para el sector tecnológico, como para el financiero, al demostrar la creciente legitimidad de los criptoactivos en los entornos tradicionales.

Tesla justificó la adquisición de Bitcoin como parte de la política de diversificación de sus activos, y con el fin de maximizar los rendimientos sobre su efectivo no necesario para mantener operaciones diarias. La decisión se enmarcó en una tendencia más amplia de institucionalización del Bitcoin, donde las empresas comenzaron a explorar la criptomoneda, no sólo como medio de pago, sino como activo de reserva. De hecho, poco después del anuncio, el valor del Bitcoin se disparó a máximos históricos, lo que reflejó el peso de Tesla como actor de influencia en los mercados financieros (Salmón, 2021).

Durante el primer trimestre de 2021, Tesla vendió aproximadamente el 10% de sus tenencias en Bitcoin, obteniendo una ganancia de 101 millones de dólares (Patiño, 2022). Sin embargo, este movimiento no estuvo exento de controversia. Mientras algunos analistas lo interpretaron como una maniobra inteligente para probar la liquidez del mercado cripto, otros lo vieron como una operación especulativa que contradecía el carácter estable que debería esperarse de las reservas corporativas (Pérez, 2021). El propio Elon Musk defendió esta estrategia alegando que se trataba de una prueba de concepto sobre la viabilidad de Bitcoin como alternativa al efectivo en balance (Musk, 2022).

No obstante, las consecuencias de esta inversión no fueron tremadamente positivas. A raíz del mercado bajista de las criptomonedas en 2022 y 2023, Tesla reportó importantes pérdidas por deterioro relacionadas con sus reservas de Bitcoin. Según los informes financieros del cuarto trimestre de 2022, la compañía asumió pérdidas de hasta 24 millones de hasta 204 millones de dólares debido a la caída de valor del criptoactivo (Planas, 2023). Además, se reveló que Tesla había vendido aproximadamente el 75% de sus tenencias en Bitcoin, recuperando cerca de 936 millones de dólares en efectivo (Pastor, 2022). Esto sugiere un cambio de estrategia corporativa respecto a las criptomonedas, posiblemente influido por la alta volatilidad del mercado y la presión de los inversores institucionales.

A nivel financiero, esta inversión tuvo efectos mixtos. En el corto plazo, permitió a Tesla beneficiarse de la revalorización de Bitcoin durante un periodo alcista. Sin embargo, en el medio plazo, la exposición a un activo tan volátil supuso un riesgo significativo para la estabilidad del balance de la empresa. Según algunos directores financieros, esta clase de inversiones podría considerarse poco prudente en el contexto de la gestión empresarial tradicional, dado que afecta tanto a la percepción de riesgo como a la previsibilidad del flujo de caja (Pérez, 2021).

Desde una perspectiva estratégica, la inversión de Tesla también puede interpretarse como un movimiento alineado con la imagen disruptiva de la compañía. Elon Musk ha sido un firme defensor del ecosistema cripto, especialmente a través de su actividad en

EL BITCOIN COMO ACTIVO FINANCIERO DIGITAL EN LA EMPRESA

redes sociales, donde ha influido considerablemente en el precio de activos como el Bitcoin o Dogecoin (OneSafe, 2025). En este sentido, más allá del resultado financiero, la inversión en Bitcoin puede tener como objetivo reforzar la narrativa de Tesla como empresa innovadora y posicionarse en el mercado.

En conclusión, la incursión de Tesla en el mundo del Bitcoin constituye un ejemplo de cómo las grandes empresas están explorando nuevas formas de gestión de tesorería y posicionamiento estratégico. Aunque los resultados financieros han sido ambiguos y la exposición al riesgo elevada, esta decisión ha servido como referencia para otras compañías interesadas en diversificar sus activos mediante criptoactivos. A medida que el marco regulatorio evolucione y la infraestructura financiera del sector cripto se consolide, será necesario observar si más empresas siguen el ejemplo de Tesla o si, por el contrario, se refuerza la visión más conservadora respecto al uso de criptomonedas.

Ilustración 6: Precio del Bitcoin (2020-2023)



Fuente: Coinmarketcap, 2025.

Este gráfico permite observar el contexto temporal en el que Tesla realizó su inversión en Bitcoin. En febrero de 2021, poco después de la compra por valor de 1500 millones de USD, el valor de Bitcoin se disparó, pasando de 38.000 USD a más de 60.000 USD en abril de 2021 (Riera, 2021).

Sin embargo, además de la subida, el gráfico también refleja el descenso de valor del Bitcoin durante el segundo semestre de 2021 y, especialmente, en los años 2022 y 2023 cuando se consolidó el mercado bajista, afectando al balance de Tesla y a la posterior venta del 75% su inversión en Bitcoin (Planas, 2023).

Ilustración 7: Valor bursátil de Tesla y Bitcoin (2020-2024)



Fuente: *Investing*, 2025

En estos gráficos podemos ver la relación que tenía el valor bursátil de Tesla y Bitcoin desde enero de 2021 hasta diciembre de 2023. Se observa un patrón de correlación parcial, sobre todo entre febrero y abril de 2021, de lo que sacamos que las decisiones de Tesla influyeron en la cotización tanto de sus propias acciones como en el mercado cripto.

5.3 RELACIÓN ENTRE TESLA Y EL GOBIERNO ESTADOUNIDENSE

La relación cada vez más estrecha entre TESLA y EE. UU. ha influido de forma directa en la estrategia de Tesla hacia el Bitcoin y las criptomonedas, generando consecuencias, tanto en mercados como en percepción pública.

Tras la victoria de Trump en las elecciones de EE. UU., en noviembre de 2024, Elon Musk no solo pasó a desempeñar un rol relevante en el Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE), sino que también se convirtió en uno de los principales donantes de la campaña republicana, apoyando con donaciones multimillonarias y haciendo campaña, incluso desde escenarios compartidos (Latienda, 2025).

Este acercamiento político impulsó un aumento del 46% en el precio de las acciones de Tesla el último año, y una recuperación en el valor de sus criptomonedas, incluyendo Bitcoin, al calor de expectativas de políticas regulatorias más favorables (Jiménez, 2024). Sin embargo, el respaldo político de Musk, y otros partidos de la derecha europea (Wikipedia, 2025), ha provocado un notable rechazo en países como España, con una caída drástica en las ventas de sus modelos más populares en nuestro país. (Asúa, 2025). Este efecto, se refleja en una caída del 31,5% del valor bursátil de Tesla y una reducción del 8% en las ventas, influida por el descenso del apoyo de consumidores progresistas (Sánchez, 2025).

La tensión escaló en junio de 2025, cuando Musk calificó el paquete fiscal republicano como “abominación repugnante”, y Trump amenazó con retirar subsidios y contratos federales, lo que resultó en una caída del 14% en la cotización de Tesla, equivalente a unos 150.000 millones UDS de capitalización (Jiménez, 2025).

Ante estas tensiones, sectores cripto destacaron que Tesla podría reforzar sus reservas con Bitcoin como escudo frente a amenazas en moneda fiat, aunque la compañía

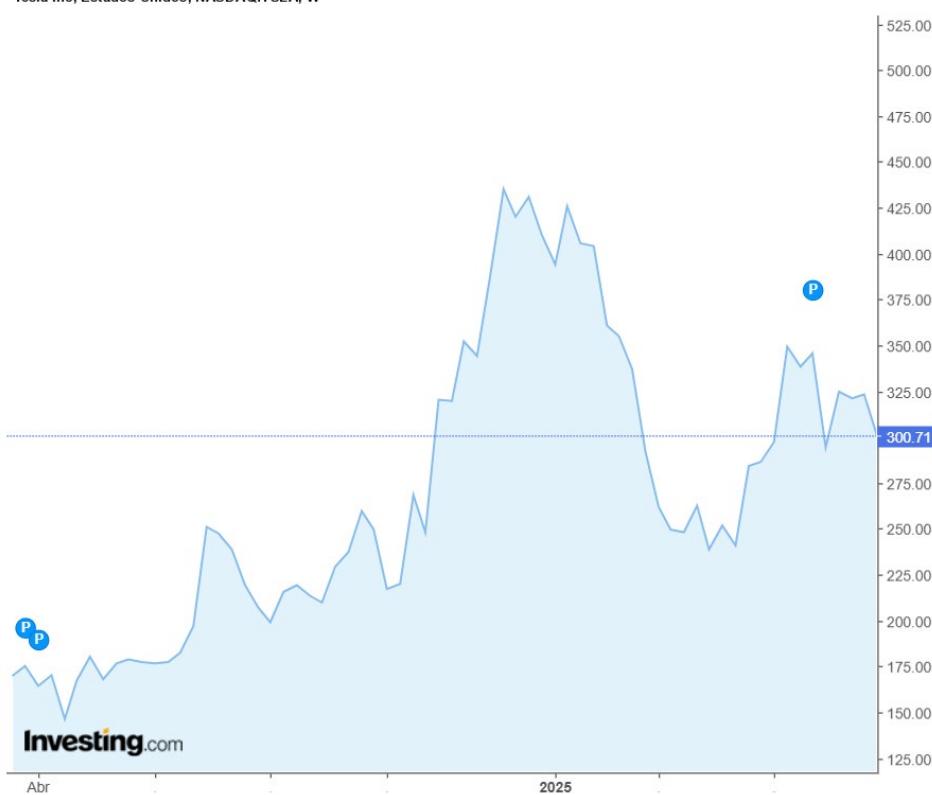
EL BITCOIN COMO ACTIVO FINANCIERO DIGITAL EN LA EMPRESA

mantiene una postura prudente tras aceptar Bitcoin en 2021, retirarlo por preocupaciones ambientales, y vender gran parte de sus tenencias en 2022 (Wikipedia, 2025).

En este contexto turbulento, la adopción futura de criptomonedas por parte de Tesla como el restablecimiento de pagos en Bitcoin o reservas cripto parece condicionado, no solo por cuestiones técnicas o medioambientales, sino también por una compleja pugna política entre Musk y Trump, que ha convertido decisiones financieras en actos estratégicos dentro de una batalla de influencia global.

Ilustración 8: Valor bursátil de Tesla el último año

Published on Investing.com, 2/Jul/2025 - 10:44:43 GMT, Powered by TradingView.
Tesla Inc, Estados Unidos, NASDAQ: TSLA, W



Fuente: *Investing*, 2025.

6 DISCUSIÓN

6.1 INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Tras analizar el comportamiento de Bitcoin en contextos empresariales, geopolíticos y financieros, se observa una evolución sobre la percepción de este criptoactivo. Desde su surgimiento como medio de pago alternativo, ha ido transformándose en un instrumento de inversión especulativo y, más recientemente, en una posible reserva de valor digital con creciente legitimación entre sectores del mundo empresarial y financiero.

Los datos muestran que Bitcoin ha alcanzado niveles históricos de capitalización y ha sido progresivamente integrado en las carteras de inversión, como lo evidencian la aprobación de ETFs al contado y su correlación creciente con índices bursátiles como Nasdaq o el S&P 500. Esta tendencia sugiere que el Bitcoin se comporta cada vez más como un activo financiero tradicional, especialmente durante ciclos de mercado favorables.

Sin embargo, la pérdida de su carácter disruptivo que le otorgaba un valor como refugio alternativo, al moverse de forma sincronizada con los valores tradicionales durante períodos de alta volatilidad, limita su efectividad como instrumento de diversificación en contextos de estrés financiero.

A nivel empresarial, la experiencia de Tesla ha sido clave para entender las oportunidades y los riesgos que implica adoptar Bitcoin como parte de la estrategia financiera. La inversión inicial generó beneficios relevantes a corto plazo, reforzó la imagen innovadora de la compañía y captó atención mediática. Por el contrario, las posteriores pérdidas contables y la venta del 75% de los activos reflejan la vulnerabilidad que implica la exposición a un activo con alta volatilidad, incluso para una empresa con un músculo financiero y experiencia tecnológica.

La interpretación general es que, si bien, Bitcoin ha avanzado significativamente en su integración institucional, todavía presenta una serie de obstáculos estructurales para consolidarse como un activo financiero empresarial estándar, sobre todo, en sectores más tradicionales y adversos al riesgo.

6.2 BITCOIN COMO REFUGIO SEGURO O COMO ACTIVO ESPECULATIVO

Una de las preguntas clave de este trabajo es si Bitcoin puede considerarse un refugio seguro, tal y como lo son el oro o los bonos soberanos. La evidencia empírica y los eventos recientes sugieren que Bitcoin aún se comporta más como un activo especulativo que como un verdadero refugio.

Durante la disputa comercial, con el endurecimiento de las políticas económicas de la administración de EE. UU., Bitcoin experimentó fuertes oscilaciones, con caídas abruptas, seguidas de rebotes relativamente rápidos. Esta volatilidad indica una falta de estabilidad estructural que dificulta su uso como activo seguro en tiempos de crisis. A diferencia del oro, el cual históricamente se aprecia en períodos bajistas de la economía, el comportamiento de Bitcoin ha sido más impredecible dependiendo del contexto y del sentimiento general de los inversores.

No obstante, es relevante señalar que la narrativa de Bitcoin como "oro digital" ha ganado fuerza, principalmente por aquella parte del público que muestra una desconfianza hacia los sectores financieros tradicionales. Su escasez programada, su

EL BITCOIN COMO ACTIVO FINANCIERO DIGITAL EN LA EMPRESA

descentralización y su autonomía frente a políticas monetarias expansivas de los estados, lo hacen atractivo como mecanismo de cobertura en entornos inflacionarios o con riesgo político elevado.

En consecuencia, la naturaleza de Bitcoin parece situarse en un punto intermedio entre refugio y especulación; no ofrece aún estabilidad suficiente para ser considerado reserva segura, pero sí presenta atributos diferenciados que podrían consolidarse en ese rol si se desarrollan mecanismos de gestión de riesgo más robustos.

7 CONCLUSIONES

7.1 RESUMEN DE HALLAZGOS

La presente investigación ha permitido analizar desde múltiples enfoques la viabilidad de Bitcoin como activo financiero dentro del entorno empresarial, evaluando su comportamiento, adopción, marco institucional y repercusiones estratégicas. Tras la realización del trabajo y los estudios realizados y leídos, puedo afirmar que Bitcoin se encuentra en una etapa de transición hacia su consolidación como activo financiero, pero todavía no está plenamente preparado para desempeñar dicho rol de forma generalizada y segur dentro de las empresas.

Actualmente, Bitcoin continúa enfrentándose a dificultades estructurales relacionadas con su alta volatilidad, su falta de regulación clara y su percepción como valor de especulación del mercado. Aunque se han dado pasos importantes, como la aprobación de ETF's al contado o la inclusión de empresas vinculadas a Bitcoin en los índices bursátiles más importantes, estas medidas aún no eliminan los riesgos sistémicos ni aseguran su estabilidad como instrumento de reserva empresarial.

En este sentido, no puede considerarse hoy por hoy un sustituto confiable del efectivo ni de otros activos tradicionales de bajo riesgo. La propia experiencia de Tesla lo demuestra. Si bien obtuvo beneficios a corto plazo, su exposición excesiva provocó deterioros patrimoniales en ejercicios posteriores, obligando a la venta de parte de su posición.

En cualquier caso, el potencial de Bitcoin como activo financiero es indudable. Su carácter descentralizado, la escasez programada, la transparencia de la blockchain y su creciente aceptación institucional apuntan a una evolución favorable a medio y largo plazo. El creciente paralelismo en su comportamiento con los índices Nasdaq y S&P 500 sugiere que está dejando de ser un activo no correlacionado y a convertirse progresivamente en un activo financiero convencional.

7.2 IMPLICACIONES ECONÓMICAS Y POLÍTICAS

El avance de Bitcoin como activo financiero empresarial no puede entenderse únicamente desde el plano técnico o financiero, sino que también tiene implicaciones económicas, políticas y hasta ideológicas.

En primer lugar, la consolidación de Bitcoin podría alterar el papel de los bancos centrales y de la soberanía monetaria, obligando a redefinir la relación entre el sector público y privado en términos de control de la oferta monetaria. La adopción empresarial masiva de Bitcoin podría, en ciertos contextos, dificultar la efectividad de la política monetaria tradicional, especialmente si las empresas recurren al BTC como cobertura frente a inflaciones nacionales o devaluaciones fiat.

Además, el mismo caso Tesla ha evidenciado que el uso corporativo de Bitcoin no está libre de repercusiones políticas de imagen. Tesla y la polarización generada en torno a su CEO, Elon Musk, demuestran cómo el uso de criptoactivos puede tener efectos reputacionales y políticos que transcinden lo financiero. En otras palabras, las criptomonedas no sólo conllevan riesgo de precio, sino también riesgos sociales y reputacionales. Por otro lado, la geopolítica ha demostrado tener un impacto cada vez más directo sobre los criptoactivos. La "negociación de aranceles" y las decisiones estratégicas de gobiernos como el estadounidense demuestran que Bitcoin está lejos de ser inmune a la presión institucional. Aun siendo un sistema descentralizado, su funcionamiento depende de infraestructuras tecnológicas.

BIBLIOGRAFÍA

- Amat, N.** (2018). Iniciativas que han impulsado la abundancia de capital para la financiación de nuevos negocios. In: Biblioteca UC. <https://accid.org/wp-content/uploads/2020/07/Iniciativas-que-han-impulsado-la-abundancia-de-capital-para-la-financiación-de-nuevos-negocios-N-Amatlogo-1.pdf> (consultado 02-07-2025)
- Antiporovich, N.** (2025). CriptoNoticias. *Analistas explican la caída del Bitcoin por la guerra de aranceles.* <https://www.criptonoticias.com/mercados/analistas-caida-bitcoin-guerra-aranceles/> (consultado 26-04-2025)
- Asúa, C.** (2025). Las ventas de coches Tesla caen hasta un 82 % en España tras la vinculación de Musk al gobierno de Trump en EE.UU. In: Infobae España. 9 de abril. <https://www.infobae.com/espana/2025/04/09/las-ventas-de-coches-tesla-caen-hasta-un-82-en-espana-tras-la-vinculacion-de-musk-al-gobierno-de-trump-en-eeuu/> (consultado 27-06-2025)
- Bennett, A.** (2024). Volity. *BitGold, el precursor del oro digital.* <https://volity.io/es/oro/bitgold/> (consultado 15-04-2025)
- Billin** (s.f.). Dinero fiat. In: Billin – Glosario. <https://www.billin.net/glosario/dinero-fiat/> (consultado 5-07-2025)
- Bitcoin Foundation** (2015). *Frequently Asked Questions.* <https://bitcoin.org/es/faq#general> (consultado 11-04-2025)
- BTC Direct.** *La historia del Bitcoin.* <https://btcdirect.eu/es-es/historia-bitcoin> (consultado 18-04-2025)
- Cabello, A.** (2016). Economipedia. *New Deal.* <https://economipedia.com/definiciones/new-deal.html> (consultado 06-05-2025)
- Coinbase.** (2024). *¿Qué es Bitcoin? Aprende los conceptos básicos sobre criptomonedas.* <https://www.coinbase.com/es-es/learn/crypto-basics/what-is-bitcoin> (consultado 13-04-2025)
- Coinbase.** *Bitcoin: Everything you need to know.* <https://www.coinbase.com/bitcoin.pdf> (consultado 02-04-2025)
- CoinMarketCap** (2025). Bitcoin (BTC) Price, Charts, and Market Cap. In: CoinMarketCap. <https://coinmarketcap.com/currencies/bitcoin/> (consultado 27-06-2025)
- Fondo Monetario Internacional** (2025) *Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial.* [https://www.imf.org/es/Publications/GFSR/Issues/2025/04/22/global-financial-stability-report-april-2025.](https://www.imf.org/es/Publications/GFSR/Issues/2025/04/22/global-financial-stability-report-april-2025) (consultado 11-6-2025)
- Friedman, J.** (2025). National Geographic. *Los intentos de Estados Unidos por comprar Groenlandia: de Truman a Trump.* <https://www.nationalgeographic.es/historia/2025/01/intentos-estados-unidos-comprar-groenlandia-trump> (consultado 14-05-2025)
- Galbraith.** (1975). *Money: Where It Came, Where It Went.* <https://amzn.eu/d/goWyDw2> (consultado 14-05-2025)

Godoy, G. (2025). Cointelegraph. Adopción cripto y guerras comerciales: ¿por qué están ganando terreno? <https://es.cointelegraph.com/news/crypto-adoption-and-trade-wars-why-are-they-gaining-ground> (consultado 16-05-2025)

Gorbunov, V. (2025). Why gold and Bitcoin are the go-to safe havens in 2025. In: Entrepreneur. 16 de mayo. <https://www.entrepreneur.com/money-finance/why-gold-and-bitcoin-are-the-go-to-safe-havens-in-2025/491064> (consultado 16-06-2025)

Ghosh, S. (2025). Bloomberg Línea. ¿La guerra comercial afecta a las criptodivisas? El Bitcoin y el Ether caen en Asia. <https://www.bloomberglinea.com/cripto/la-guerra-comercial-afecta-a-las-criptodivisas-el-bitcoin-y-el-ether-caen-en-asia/> (consultado 14-05-2025)

Heduvan, J. (2025). Diálogo Político. *Guerra de aranceles*. <https://dialogopolitico.org/agenda/guerra-de-aranceles> (consultado 25-04-2025)

Hess, A. (2025). Euronews. ¿Qué impacto tendrán los aranceles de EE. UU. en los precios y la economía de Europa? <https://es.euronews.com/my-europe/2025/04/04/que-impacto-tendran-los-aranceles-de-eeuu-en-los-precios-y-la-economia-de-europa> (consultado 11-6-2025)

Investing (2025). Bitcoin Gráfico de criptomonedas. In: Investing.com. <https://es.investing.com/crypto/bitcoin/chart> (consultado 27-06-2025)

Investing (2025). Tesla Inc Gráfico de acciones. In: Investing.com. <https://es.investing.com/equities/tesla-motors-chart> (consultado 27-06-2025)

Investopedia (2024). *Bitcoin (BTC): What It Is, How It Works*. <https://www.investopedia.com/terms/b/bitcoin.asp> (consultado 13-04-2025)

JF Calero (2023). *Este emprendedor español ha creado un dispositivo revolucionario: EX02 desde Valencia*. In: El Cascarón de Nuez. YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=LLT9HXeqJwQ> (consultado 10-05-2025)

Jiménez, D. (2021). Economipedia. *Bitcoin – Qué es, definición y concepto*. <https://economipedia.com/definiciones/bitcoin.html> (consultado 11-04-2025)

Jiménez, D. (2024). Economipedia. *Acuerdos de Bretton Woods*. <https://economipedia.com/definiciones/acuerdos-de-bretton-woods.html> (consultado 06-05-2025)

Jiménez, M. (2024). Tesla vuelve a superar el billón de dólares de valor gracias a la victoria de Trump. In: El País Cinco Días. 8 de noviembre. <https://cincodias.elpais.com/mercados-financieros/2024-11-08/tesla-vuelve-a-superar-el-billon-de-dolares-de-valor-gracias-a-la-victoria-de-trump.html> (consultado 27-06-2025)

Jiménez, M. (2025). El País. El dólar se dispara y las bolsas caen con fuerza tras el inicio de la guerra de aranceles de Trump. <https://elpais.com/internacional/2025-02-03/el-dolar-se-dispara-y-las-bolsas-caen-con-fuerza-tras-el-inicio-de-la-guerra-de-aranceles-de-trump.html> (consultado 14-05-2025)

Jiménez, M. (2025). ¿Dejarán los trumpistas también de comprar coches de Tesla por los ataques de Elon Musk? In: El País Cinco Días. 5 de junio. <https://cincodias.elpais.com/mercados-financieros/2025-06-05/dejaran-los-trumpistas-tambien-de-comprar-coches-de-tesla-por-los-ataques-de-elon-musk.html> (consultado 27-06-2025)

Justo, D. (2024). Cadena SER. *El Bitcoin se dispara hasta su máximo histórico tras las promesas de Donald Trump*. <https://cadenaser.com/nacional/2024/11/06/el-bitcoin->

[se-dispara-hasta-su-maximo-historico-tras-las-promesas-de-donald-trump-cadenaser/?utm_source=chatgpt.com](https://es.chatgpt.com/se-dispara-hasta-su-maximo-historico-tras-las-promesas-de-donald-trump-cadenaser/?utm_source=chatgpt.com) (consultado 23-04-2025)

Katanich, D. (2025). Euronews. *Mercados globales en crisis: la guerra comercial de Trump hunde las bolsas.* <https://es.euronews.com/business/2025/04/22/mercados-globales-en-crisis-la-guerra-comercial-de-trump-hunde-las-bolsas> (consultado 11-6-2025)

Lama, S. (2025). Bitcoin vs oro: ¿cuál es mejor inversión? In: BelnCrypto. <https://es.beincrypto.com/aprende/bitcoin-oro/> (consultado 16-06-2025)

Lenis, A. (2023). Early adopters. In: HubSpot Blog. <https://blog.hubspot.es/marketing/early-adopters> (consultado 26-06-2025)

Linares, J. (2025). Oro vs Bitcoin: ¿Cuál es la mejor inversión? In: Javier Linares. <https://javilinares.com/oro-vs-bitcoin/> (consultado 16-06-2025)

LISA Institute (2025). *¿Qué es el Bitcoin? Origen, usos, ventajas y riesgos.* <https://www.lisainstitute.com/blogs/blog/que-es-bitcoin-origen-usos-ventajas-riesgos#:~:text=Seq%C3%BAn%20la%20p%C3%A1gina%20oficial%20del,una%20autoridad%20central%20o%20intermediarios%E2%80%9D>. (consultado 11-04-2025)

Latienda, F. (2025). Elon Musk y Donald Trump: ¿una alianza tóxica para Tesla? In: 20minutos.es. <https://www.20minutos.es/lainformacion/economia-y-finanzas/elon-musk-donald-trump-alianza-toxica-tesla-5688853/> (consultado 27-06-2025)

Martín, J. (2025). Oro vs Bitcoin: inversión, refugio y la alternativa digital. In: 99Bitcoins. <https://99bitcoins.com/es/analisis/oro-vs-bitcoin/> (consultado 16-06-2025)

Memorias de Tiburón (2025). *Todo lo que necesitas saber sobre la guerra comercial en menos de 30 minutos.* In: YouTube. <https://www.youtube.com/watch?v=dgmWM3pqSYq> (consultado 14-05-2025)

Mera, A. (2024). Oro vs Bitcoin. In: Rankia. <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/6536501-oro-vs-bitcoin> (consultado 27-06-2025)

Meunier, F. (2025). Vox-Fi. *Entender (si es posible) la política económica de Trump.* <https://www.finance-gestion.com/vox-fi/entender-si-es-posible-la-politica-economica-de-trump/> (consultado 09-05-2025)

Musk, E. [@elonmusk] (2021). En: X (antes Twitter). <https://x.com/elonmusk/status/1374617643446063105> (consultado 26-06-2025)

Musk, E. [@elonmusk] (2021). Tesla vendió parte de su Bitcoin para demostrar su liquidez como alternativa al efectivo. In: X (antes Twitter). <https://x.com/elonmusk/status/1386821144037236737> (consultado 27-06-2025)

OneSafe (2025). Influencia de las acciones de Tesla en los valores cripto. In: OneSafe. <https://www.onesafe.io/es/blog/influencia-acciones-tesla-valores-cripto> (consultado 27-06-2025)

Parrondo, L. (2018). Tecnología blockchain: una nueva era para la empresa. In: Biblioteca UC. https://accid.org/wp-content/uploads/2019/04/Tecnolog%C3%ADa_blockchain_una_nueva Era para la empresa_L_Parrondologo.pdf (consultado 02-07-2025)

Pastor, J. (2022). Xataka. Tesla se fía del Bitcoin: la empresa vende el 75% de sus criptos para minimizar pérdidas. In: Xataka. <https://www.xataka.com/empresas-y-economia/tesla-se-fia-bitcoin-empresa-vende-75-sus-criptos-para-minimizar-perdidas> (consultado 27-06-2025)

- Patiño, C.** (2022). Bitcoin es una alternativa líquida al efectivo, dice Elon Musk. In: Cointelegraph en Español. <https://es.cointelegraph.com/news/bitcoin-is-a-liquid-alternative-to-cash-says-elon-musk> (consultado 27-06-2025)
- Pérez, E.** (2021). La inversión de Tesla en Bitcoin analizada por directores financieros. In: Xataka. <https://www.xataka.com/empresas-y-economia/inversion-tesla-bitcoin-analizada-directores-financieros-preguntamos-a-cfos-expertos-no-buena-idea> (consultado 27-06-2025)
- Phemex** (2021). *¿Cuál es la relación entre las criptomonedas y el mercado de valores?*. <https://phemex.com/es/academy/relationship-between-cryptocurrencies-and-the-stock-market> (consultado 01-05-2025)
- Planas, C.** (2023). Tesla pierde cientos de millones por su inversión en Bitcoin. In: El Periódico. <https://www.elperiodico.com/es/tecnologia/20230131/tesla-perdidas-millones-bitcoin-elon-musk-82263336> (consultado 27-06-2025)
- Riera, L.** (2021). Un Tesla por un Bitcoin: Elon Musk invierte 1.500 millones de dólares en Bitcoins y dispara su valor. In: Euronews. <https://es.euronews.com/business/2021/02/08/un-tesla-por-un-bitcoin-elon-musk-invierte-1-500-millones-de-dolares-en-bitcoins-y-dispara> (consultado 26-06-2025)
- Salmón, F.** (2021). Tesla buys \$1.5 billion in bitcoin. In: Axios. <https://wwwaxios.com/2021/02/09/tesla-bitcoin-elon-musk> (consultado 27-06-2025)
- Sánchez, A.** (2021). El País. Elon Musk anuncia que ya se pueden comprar coches Tesla con bitcoins en EE.UU. In: Economía. Madrid, España. <https://elpais.com/economia/2021-03-24/elon-musk-anuncia-que-ya-se-pueden-comprar-coches-tesla-con-bitcoins-en-ee-uu.html> (consultado 26-06-2025)
- Sánchez, A.** (2025). El efecto Trump ya no sostiene a Tesla: pierde casi un tercio de su valor en Bolsa desde máximos. In: El País Cinco Días. 12 de febrero. <https://cincodias.elpais.com/mercados-financieros/2025-02-12/el-efecto-trump-ya-no-sostiene-a-tesla-pierde-casi-un-tercio-de-su-valor-en-bolsa-desde-maximos.html> (consultado 27-06-2025)
- Sanz, J.** (2022). Lemming At Work. *¿Qué es DigiCash?* <https://www.lemmingatwork.com/inversiones/criptomonedas/que-es-digicash/> (consultado 15-04-2025)
- Sanz, J.** (2022). Lemming At Work. *¿Qué es B-Money?* <https://www.lemmingatwork.com/inversiones/criptomonedas/que-es-b-money/> (consultado 15-04-2025)
- Schiller, B.** (2025). Yahoo Finanzas. *Why Trump's tariffs could actually boost Bitcoin.* <https://finance.yahoo.com/news/why-trumps-tariffs-could-actually-012858464.html> (consultado 29-04-2025)
- Tasca, E.** (2025). Cinco Días. La disputa comercial entre Washington y Pekín pone contra las cuerdas a la industria de minería de criptomonedas. <https://cincodias.elpais.com/criptoactivos/2025-04-16/la-disputa-comercial-entre-washington-y-pekin-pone-contra-las-cuerdas-a-la-industria-de-mineria-de-criptos.html> (consultado 15-05-2025)
- Tasca, E.** (2025). Cinco días. Bitcoin frente al oro: ¿puede la criptomoneda convertirse en un refugio de valor? In: El País. Madrid, España. <https://cincodias.elpais.com/criptoactivos/2025-02-24/bitcoin-frente-al-oro-puede-la-criptomoneda-convertirse-en-un-refugio-de-valor.html> (consultado 19-06-2025)

EL BITCOIN COMO ACTIVO FINANCIERO DIGITAL EN LA EMPRESA

- TengounPlan** (2021). *¿Qué es el Bitcoin? Explicación para principiantes*. YouTube. https://www.youtube.com/watch?v=ZWkMtlULBJU&ab_channel=TengounPlan (consultado 24-03-2025)
- Tonoyan, E.** (2023). EMCD.io. *How was Bitcoin created: The history of Bitcoin*. <https://emcd.io/articles/cryptocurrency/how-was-bitcoin-created-the-history-of-bitcoin/> (consultado 23-04-2025)
- Terracciano, T.** (2022). IESE Business School. *Criptomoneda, mercado y política monetaria en Estados Unidos*. <https://www.iese.edu/es/insight/articulos/criptomoneda-mercado-politica-monetaria-estados-unidos/> (consultado 01-05-2025)
- Tesla** (2025). About Tesla. In: Tesla. https://www.tesla.com/es_es/about (consultado 26-06-2025)
- Via Empresa** (2018). *DigiCash, el Bitcoin de los 90*. https://www.viaempresa.cat/es/afterwork/digicash-el-bitcoin-de-los-90_54348_102.html (consultado 15-04-2025)
- Wikipedia** (2025). *Acuerdos de Bretton Woods*. https://es.wikipedia.org/wiki/Acuerdos_de_Bretton_Woods (consultado 06-05-2025)
- Wikipedia** (2025). *Bitcoin*. <https://es.wikipedia.org/wiki/Bitcoin> (consultado 13-04-2025)
- Wikipedia** (2025). *Canal de Panamá*. https://es.wikipedia.org/wiki/Canal_de_Panam%C3%A1 (consultado 14-05-2025)
- Wikipedia** (2025). *Crisis financiera de 2007-2008*. https://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_financiera_de_2007-2008 (consultado 06-05-2025)
- Wikipedia** (2025). *Historia de Bitcoin*. https://es.wikipedia.org/wiki/Historia_de_bitcoin (consultado 15-04-2025)
- Wikipedia** (2025). *Neoliberalismo*. <https://es.wikipedia.org/wiki/Neoliberalismo> (consultado 06-05-2025)
- Wikipedia** (2025). *Anexo: Historial de precios de Bitcoin*. https://es.wikipedia.org/wiki/Anexo:Historial_de_precios_de_bitcoin (consultado 15-04-2025)
- Wikipedia** (2025). Tesla, Inc. In: Wikipedia. Wikimedia Foundation. https://es.wikipedia.org/wiki/Tesla,_Inc. (consultado 26-06-2025)
- Wikipedia (2025)**. Political activities of Elon Musk. In: Wikipedia. https://en.wikipedia.org/wiki/Political_activities_of_Elon_Musk (consultado 27-06-2025)
- Wu, D.** (2024). Institutional Adoption and Correlation Dynamics: Bitcoin's Evolving Role in Financial Markets. <https://arxiv.org/abs/2501.09911v1>. (consultado 30-06-2025)
- X** (2021). Tweets de Elon Musk sobre Bitcoin. In: X Search. https://x.com/search?q=from%3Aelonmusk%20%20bitcoin&src=typed_query (consultado 26-06-2025)
- XTB**. *La historia del Bitcoin*. <https://www.xtb.com/es/educacion/la-historia-del-bitcoin> (consultado 20-04-2025)
- Yahoo Finanzas** (2025). Historial de cotizaciones de Tesla (TSLA). In: Yahoo Finanzas. <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/TSLA/history> (consultado 26-06-2025)

ANEXO I: HISTORIA Y EVOLUCIÓN DEL BITCOIN

Antes del nacimiento de Bitcoin, ya había intentos de crear monedas digitales, estos, nacían del deseo de privacidad financiera y de crear sistemas económicos alternativos fuera del control bancario y del gobierno.

Hay que retroceder al siglo anterior, cuando David Chaum, pionero en la criptografía moderna, en 1989, crea DigiCash.

DigiCash era una moneda digital que funcionaba por criptografía de clave pública. Sin embargo, al contrario que las criptomonedas actuales, DigiCash era una moneda centralizada, administrada por Chaum (Sanz, 2024).

Declaraba David Chaum:

"A medida que los pagos online crezcan, nos acostumbraremos a pagar así; de hecho, tendremos que pagar muchas más cosas de las que pagamos hoy en día y estas transferencias serán mucho más reveladoras" (New York Times, 1994).

La visión de Chaum era acertada, sin embargo, la propuesta de DigiCash llegó demasiado pronto. Fue en 1998, una década antes de la crisis financiera, que fue lo que impulsó a las criptomonedas, cuando DigiCash se declaraba en quiebra al no poder convencer a las instituciones financieras para que utilizaran la tecnología que él había desarrollado (Viaempresa, 2018).

En 1998, Wei Dai, ingeniero informático de la Universidad de Washington, inventó b-money.

"B-money fue presentado inicialmente por Wei Dai en el año 1998 como un sistema de pago electrónico anónimo y descentralizado. Ofrecía muchos de los mismos servicios y características que ofrecen las criptomonedas contemporáneas. Estas características incluyen el requisito de esfuerzo computacional, la verificación de este trabajo en un libro de contabilidad compartido y el pago a los empleados por su contribución. Dai propuso utilizar procedimientos de encriptación y contabilidad colaborativa para organizar las transacciones. Esta sugerencia es análoga a la tecnología blockchain" (Sanz, 2022).

Sin embargo, b-money nunca fue implementado.

Posteriormente, en 2005 Nick Szabo crea Bit Gold:

"Esta es la idea. El oro es valioso porque es difícil de encontrar. Hay que extraerlo. Szabo quería hacer una versión digital de eso. En lugar de excavar en busca de oro, la gente resolvería difíciles rompecabezas informáticos. Cuando resolvías uno, creabas una unidad de BitGold" (Bennett, 2024).

Bitgold tenía una propuesta descentralizada, tenía suministro limitado, una estructura similar a la blockchain y muchas características similares a bitcoin y las actuales criptomonedas. Sin embargo, debido a que la tecnología no estaba lista, fallos de fiabilidad de la red y otros problemas como el "doble gasto", Bitgold nunca llegó a ser una realidad, pero plantó la semilla para todo lo que vino después (Bennett, 2024).

El nacimiento del Bitcoin

Para saber el origen del Bitcoin hay que remontarnos a 2008, cuando una persona o grupo de personas bajo el pseudónimo de Satoshi Nakamoto publicó un documento

titulado “**Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System**”. En este documento Satoshi Nakamoto describió el protocolo para la primera criptomonedas del mundo y las reglas diseñadas para el funcionamiento del sistema (Tonoyan, 2023).

El 3 de enero de 2009, el propio Satoshi Nakamoto, minó el primer bloque de la red Bitcoin llamado **Bloque Génesis**, el cual puso en marcha el primer software de código abierto para correr nodos de la moneda, lo cual permitía a más usuarios unirse a la red y comenzar a construir el blockchain de Bitcoin (XBT, s.f.).

Desarrollo de Bitcoin

El 12 de enero de 2009 se dio la primera transacción real persona a persona. Satoshi Nakamoto envió 10 bitcoins a Hal Finney. Hal Finney fue uno de los primeros colaboradores de Bitcoin (BTCdirect, s.f.). Otros de los primeros colaboradores fueron Wei Dai, creador de b-money y Nick Szabo, creador de Bit Gold (Wikipedia, 2025).

En 2010, Satoshi Nakamoto desaparece progresivamente y entrega las llaves del proyecto a la comunidad. Esto, no causa ningún problema, ya que, como ya hemos dicho antes, Bitcoin es un proyecto descentralizado (BTCdirect, s.f.).

En mayo de 2010 también se realiza la primera transacción comercial. La haría el programador Laszlo Hanyecz comprando 2 pizzas por 10.000 bitcoins (XBT, s.f.). En julio de este año, se crea Mt. Gox, la primera plataforma de intercambio de Bitcoin. En 2011 comienzan a surgir otros proyectos de criptomonedas alternativos a Bitcoin. Bitcoin, en abril de 2011 alcanza la paridad con el dólar estadounidense (Tonoyan, 2023).

En septiembre de 2012, se crea Bitcoin Foundation, la primera organización sin ánimo de lucro, lo cual aceleraría el crecimiento global de Bitcoin (Wikipedia, 2025).

En 2013 la popularidad de Bitcoin aumenta, sus búsquedas en Google incrementan considerablemente y empieza a aparecer en medios masivos. En abril de 2013 alcanzó los 100\$, y posteriormente, en octubre llegaría a los 1000\$ (Tonoyan, 2023). Además, Bitcoin fue aceptado como moneda legal en Alemania.

En 2014, Mt. Gox, por entonces el mayor mercado de Bitcoin, sufrió un robo de 744.000 BTC tras un ataque de hackers, estableciendo el mayor robo en la historia de Bitcoin. Este ataque provocó que Mt. Gox se declarara en bancarrota y cerrara, los usuarios de bitcoin se alarmaron, y provocó la primera caída prolongada del precio de la criptomonedas. A partir de este momento pasaron años antes de que el valor vuelva a subir (BTCdirect, s.f.).

Pero, fue en 2017, cuando todo se acelera. Bitcoin comenzó a ganar credibilidad debido a los cambios legislativos de cada vez en más países. Bitcoin, al obtener precios cada vez más altos, llamó cada vez más la atención del público y los medios de comunicación. Todo el mundo tenía su opinión acerca del bitcoin (XBT, s.f.).

En 2017, Bitcoin llegó a alcanzar un nuevo máximo histórico en 19.783\$, no obstante, la burbuja explotó y llegó a bajar en los siguientes 12 meses hasta el nivel de los 3.200\$ (Wikipedia, 2025).

En 2019 hubo un intento de mercado para volver a llegar al pico anterior, pero el crecimiento se quedó estancado en los 13.000\$. El siguiente mercado alcista no llegaría hasta el 2020 (XBT, s.f.).

Durante el año 2020, con la pandemia de COVID-19, millones de personas y empresas iniciaron la adquisición masiva de bitcoins, haciendo que el precio llegara hasta los 25.000\$ a final de año.

“La oferta monetaria del dólar estadounidense aumentó un 22%, mientras que la actividad comercial disminuyó debido a la pandemia. Como resultado, la moneda sufrió una devaluación, convirtiendo a Bitcoin y otros activos digitales en una alternativa atractiva para muchos inversores” (Tonoyan, 2024).

En 2021 seguiría subiendo hasta alcanzar los 69.000\$ en noviembre. Grandes empresas como Tesla invertirían muchos millones de dólares en criptomonedas (XBT, s.f.).

Este mismo año, La República de El Salvador hizo historia al ser el primer país que reconocía al Bitcoin como moneda de curso legal.

También en 2021, la Comisión de Bolsa de Valores de EE. UU. aprobó el lanzamiento de un fondo cotizado en bolsa (ETF) basado en Bitcoin, lo que integró a las criptomonedas en las finanzas tradicionales (Tonoyan, 2024).

En 2022, el colapso de los proyectos LUNA y TerraUSD o la empresa FTX impactó significativamente en la caída de los precios, que bajaron hasta 29.000\$ (Tonoyan, 2024).

Estados Unidos y la Unión Europea comienzan a trabajar en marcos legales para regular el uso y la comercialización de las criptomonedas.

Este año, la SEC aprobó los ETFs de Bitcoin al contado, esto aumentó la actividad entre los corredores y contribuyó a un aumento de Bitcoin. También contribuyó el cuarto halving de Bitcoin, en el que se redujo la recompensa por bloque de 6,25 a 3,125, lo cual afectó a la oferta y demanda de la criptomoneda (Tonoyan, 2024). Tras estos sucesos el precio del Bitcoin se estabilizó en 60.000\$. Los siguientes meses tomó trayectoria ascendente hasta superar los 100.000\$ en noviembre. Este logro fue impulsado por la elección de Donald Trump en las elecciones, el cual había declarado anteriormente:

Donald Trump se comprometió a crear una "reserva nacional estratégica de bitcoin" y convertir a Estados Unidos en la "capital cripto del planeta y la superpotencia mundial del bitcoin" si salía victorioso en las elecciones: *"Si soy elegido, mi administración conservará el 100% de todos los bitcoins que el gobierno estadounidense posee actualmente o adquiera en el futuro"* (Justo, 2024).

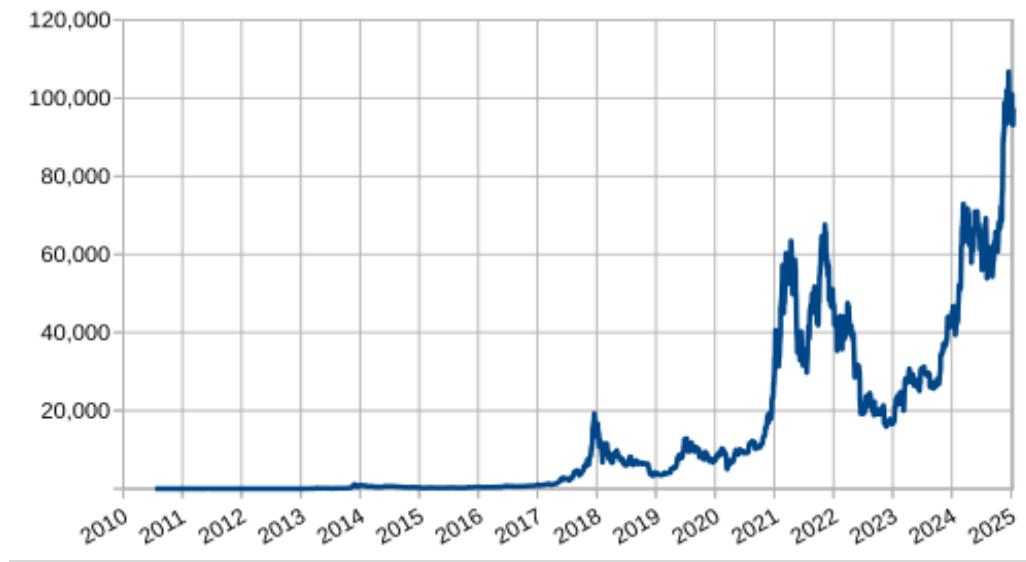
Este régimen alcista terminaría el mes de febrero de 2025, en el que Donald Trump anunció aranceles generales de entre el 10 y el 49 por ciento, afectando a socios como China, México, Canadá y la Unión Europea. Esta "Guerra de los aranceles, ha provocado una caída en el mercado, y desde marzo Bitcoin no ha subido de 89.000\$ (Heduvan, 2025).

Actualmente, Bitcoin se sitúa en 85.739,25\$ (fecha 04/05/2025, Google), y los mercados de criptomonedas no se han comportado como se esperaba bajo la administración de Trump. Sin embargo, según muchos expertos, por lo general se es optimista en el medio y largo plazo con Bitcoin (Schilller, 2025).

Dice Tomas Field:

“Aunque sigue siendo catalogado como un activo de riesgo, bitcoin bajó solo un 8% y ya muestra señales de recuperación, resistiendo mejor que muchas acciones tradicionales en un contexto de alta tensión geopolítica y financiera” (Antiporovich, 2025).

Ilustración 9: Evolución del precio del Bitcoin



Fuente: Wikipedia (bitcoinvisuals.com).

ANEXO II: ANTECEDENTES: EVOLUCIÓN MONETARIA TRAS LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL HASTA LA ACTUALIDAD

“El origen del dinero va más allá de un uso revolucionario del comercio sustituyendo el trueque. Para que un sistema monetario funcione, no sólo tiene que haber un consenso social, debe de existir una autoridad que controle el acuñamiento y un rudimentario sistema de recaudación” (Galbraith, 1975).

A lo largo de la historia, el sistema ha ido perfeccionándose, dando soluciones a las necesidades sociales; la banca surge de la necesidad de garantía con el resurgimiento del comercio marítimo a comienzos de la Edad Moderna, siendo los custodios de los metales preciosos que respaldaban las primeras operaciones internacionales. Sin los bancos, el comercio internacional hubiera sido imposible. El billete y los depósitos sustituyen a la preciada moneda creando el concepto de dinero bancario.

El hecho de que el dinero esté representado de tan diversas formas hace que la garantía monetaria se haya ido diluyendo lentamente, lo que ha implicado que el papel del Estado esté cada vez más presente en la regulación del dinero. En el siglo XIX, todos los estados exigían el mantenimiento de reservas de metales preciosos que sustenten una eventual transacción de dinero bancario, el llamado patrón oro. Este sistema no permite al Estado flexibilizar la política monetaria ante eventuales crisis. La década de los años 30 del pasado siglo, la Gran Depresión, puso en tela de juicio este sistema. EE. UU., establece una serie de políticas monetarias denominadas the New Deal eliminando la conversión interna del dólar en oro (Cabello, 2024).

La evolución del sistema monetario desde la Segunda Guerra Mundial hasta la actualidad ha atravesado múltiples transformaciones estructurales, motivadas por factores tanto políticos como económicos. En un contexto de reconstrucción global tras la Segunda Guerra Mundial, surge la necesidad de establecer un marco financiero que facilite al comercio y el crecimiento económico.

Al finalizar la Segunda Guerra Mundial, en 1944, se convocó la Conferencia de Bretton Woods, conferencia en la que participaban 44 países para establecer un nuevo modelo económico mundial. El objetivo fue crear un sistema económico internacional estable y fomentar el comercio global. Había dos posturas, la estadounidense, liderada por H.D.White o la propuesta del británico Keynes.

Finalmente, fue la propuesta estadounidense la ganadora, la cual tenía como pilares fundamentales el establecimiento de cambios fijos, donde se estableció una paridad entre las monedas y el oro, con el dólar como moneda referencia. También se crearon el Fondo Monetario Internacional (FMI) encargada de supervisar y proteger la economía global y disminuir los efectos de la gran depresión y el Banco Mundial para facilitar la financiación de los países tras la guerra (Jiménez, 2024).

Este sistema monetario dio origen a una era de estabilidad cambiaria y expansión económica durante las siguientes décadas, sin embargo, en los años 60, surgió desconfianza en el dólar debido a la abundancia de dólares en el mundo y la creciente inflación de la economía americana. Los países comenzaron a cambiar sus reservas por marcos alemanes y oro de la Reserva Federal, lo cual aumentó la inestabilidad y liquidez del dólar.

Como respuesta, en 1971, el presidente Richard Nixon suspendió unilateralmente la convertibilidad del dólar en oro, haciendo a las exportaciones más baratas y aliviando el desequilibrio comercial, lo cual marcó el fin del sistema Bretton Woods.

Richard Nixon impuso un arancel del 10%, forzando al resto de países a revalorizar su moneda. A consecuencia de esto, estos países comenzaron a abandonar el patrón oro y la economía mundial paso a regirse por un sistema de tipos de cambio fluctuantes, lo cual permitía a los países tener mayor autonomía cambiaria (Wikipedia, 2025).

Esto duraría hasta la década de los 80's, cuando se consolidó el paradigma económico neoliberal impulsado por los gobiernos de Margaret Thatcher en Reino Unido y Ronald Reagan en EE. UU. (Wikipedia, 2025), que posteriormente, fueron los que establecieron las bases de la llamada globalización financiera. De entre los principios fundamentales del movimiento neoliberal destacan la limitación del papel del Estado en la economía, la privatización de empresas públicas y liberalización de los mercados financieros y del comercio internacional.

Este movimiento facilitó la libre movilidad de capitales, el desarrollo de mercados financieros globales y el fortalecimiento del dólar como moneda de reserva internacional principal, remplazando gradualmente a otras monedas.

Tras este movimiento, llegaría la crisis financiera de 2007-2008, que fue la crisis financiera más grave desde la Gran Depresión (1929). Esta crisis fue causada por los riesgos excesivos asumidos por las instituciones financieras estadounidenses en relación con los préstamos abusivos dirigidos a compradores de viviendas de bajos ingresos, lo que desató el estallido de la burbuja inmobiliaria de los Estados Unidos en el año 2006.

Este estallido de la burbuja inmobiliaria provocaría posteriormente la llamada crisis de las hipotecas subprime en 2007. Las repercusiones de esta crisis comenzaron a manifestarse gravemente en 2008 con la quiebra de Lehman Brothers y la posterior crisis bancaria internacional (Wikipedia, 2025).

Las principales medidas ante esta crisis fueron la inyección de liquidez y tasas de interés muy bajas para estimular el crédito. Estas medidas evitaron un colapso del sistema, pero también elevaron los niveles de deuda pública y establecieron las bases para nuevas desigualdades económicas (Wikipedia, 2025).

EL BITCOIN COMO ACTIVO FINANCIERO DIGITAL EN LA EMPRESA

Finalmente, llegamos a la actualidad, en la que nos encontramos en una época de digitalización financiera, con pagos electrónicos, billeteras digitales y plataformas financieras donde individuos y empresas gestionan su dinero. El sistema financiero tradicional, en la actualidad, se enfrenta a distintas amenazas como la aparición del Bitcoin y el resto de las criptomonedas como alternativa al dinero tradicional, la creación de los bancos centrales de sus propias monedas digitales, como el euro digital, o las guerras comerciales con países como Rusia o China, que quieren reducir su dependencia del dólar en el negocio internacional.

Además, la crisis provocada por la pandemia de COVID-19 en 2020 ha acelerado considerablemente estos procesos. Ya que esta guerra hizo que los bancos aplicaran políticas monetarias ultra expansivas, con tipos de interés muy bajos y emisiones masivas de dinero para paliar los efectos económicos de los confinamientos, lo cual puso en duda la viabilidad del sistema actual basado en la confianza y no en un respaldo físico como el oro. Todos estos cambios apuntan hacia un sistema monetario más descentralizado y digital

