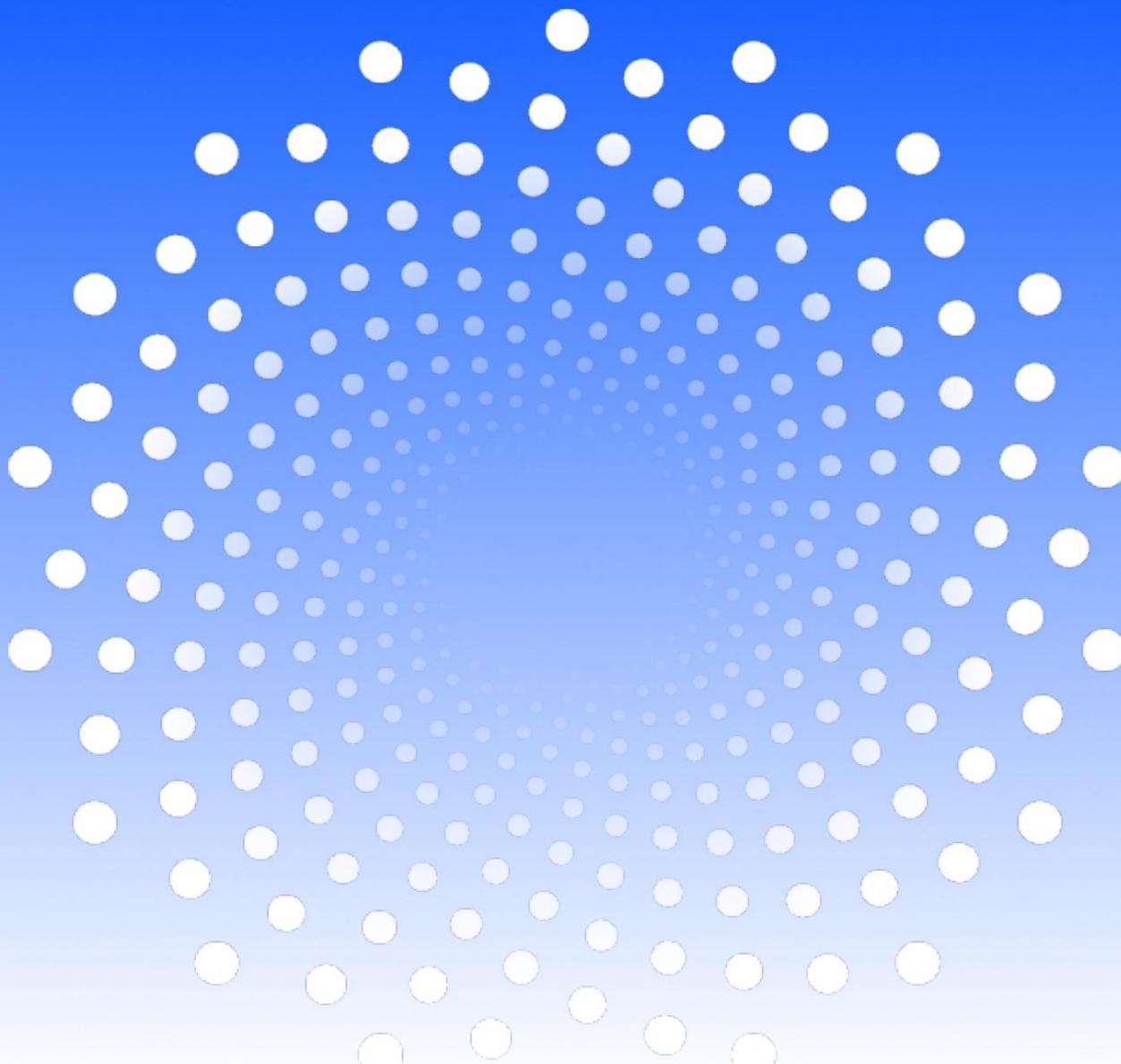


coinbase INSTITUTIONAL

# GUÍA DE BITCOING 2025

Productos para inversores institucionales



# Ejecutivo

# Resumen

David Duong, CFA Director  
Global de Investigación  
david.duong@coinbase.com  
Teléfono: +1 646-233-1947

6 de mayo de 2025

El mercado de criptomonedas ha evolucionado significativamente en los últimos años, y las estrategias de inversión en este ámbito se han vuelto cada vez más sofisticadas. La madurez de estos mercados se refleja no solo en mejoras sustanciales de liquidez e infraestructura, sino también en la diversificación de los instrumentos financieros disponibles para el trading y la inversión. Desde mercados al contado hasta derivados, plataformas tradicionales y plataformas basadas en blockchain.

protocolos, los avances en esta industria han dado lugar a una amplia gama de productos y herramientas para los profesionales.

En el caso específico de bitcoin, los actores institucionales ahora pueden obtener exposición a BTC a través de contratos al contado, futuros a plazo fijo, futuros perpetuos, opciones, productos cotizados en bolsa (ETP/ETF) y proxies de acciones, entre otros. Si bien los futuros perpetuos han superado el volumen de negociación de la mayoría de los mercados (incluido el al contado), esta actividad se ha limitado hasta ahora principalmente a los operadores minoristas fuera de EE. UU. Los datos de nuestra encuesta reciente sugieren que las instituciones estadounidenses invierten principalmente en criptomonedas a través del mercado al contado y ETP.

Sin embargo, el cambio en el panorama regulatorio estadounidense podría allanar el camino para una mayor participación de los fondos de cobertura, las CTA y otras instituciones, que suelen recurrir a los derivados para la eficiencia de capital, la liquidez y la flexibilidad de estos vehículos. Además, la opción de negociación de las instituciones, ya sea a dónde través de bolsas centralizadas, bolsas descentralizadas (DEX) o mercados extrabursátiles (OTC), ilustra la creciente gama de opciones que tienen para alinear sus objetivos operativos. En este informe, analizamos los diversos productos disponibles para los inversores institucionales comparando su eficiencia, tamaño, costos y ventajas y desventajas, además de examinar la dinámica del mercado que influye en su adopción.

## Un inventario de la adopción de Bitcoin

El rápido desarrollo del ecosistema criptográfico ha proporcionado a los inversores institucionales un conjunto cada vez mayor de productos para acceder a esta floreciente clase de activos. [Datos de encuestas recientes...](#)

Según datos de Coinbase y nuestros socios EY-Parthenon, el 83 % de los inversores institucionales de 352 entidades planean aumentar sus inversiones en criptomonedas o activos digitales este año. La maduración de los mercados de criptomonedas ha permitido a los inversores obtener exposición al bitcoin, especialmente a través de múltiples instrumentos, como el mercado al contado, los futuros a plazo fijo, los futuros perpetuos, las opciones, los productos cotizados en bolsa (ETP/ETF) y los proxies de acciones, entre otros. Véase la Tabla 1.

Tabla 1. Productos para invertir en bitcoin (los datos representan el promedio del año fiscal 2024)

Instrumento	Volumen diario	Tamaño del mercado	Tarifa de negociación a	Horas
Lugar	\$18.2 mil millones	1.3 billones de dólares	5-10 puntos básicos c	24/7
ETP/ETF	2.800 millones de dólares	107 mil millones de dólares	\$0,03/acción	Días laborables
Futuros a plazo fijo \$3.4 mil millones		\$10.3 mil millones	\$5.00/por	23/5 d
Futuros perpetuos	62.2 mil millones de dólares	\$17.4 mil millones	<1-5 pb e	24/7
Opciones (al contado)	2.100 millones de dólares	\$19.3 mil millones	3-5 puntos básicos subyacentes	24/7
Opciones (Futuros) \$200 millones		3.500 millones de dólares	\$0.00-\$5.00/por	23/5 d
Opciones (ETF)	\$1.0 mil millones	\$8.5 mil millones	\$1.00-\$3.00/por día laborable	
Proxy de capital	Variable	Variable	Variable	Días laborables

a: Las tarifas de negociación representan los costos en los que se incurre al comprar o vender activos.

b: Esta cifra representa la capitalización de mercado de flotación libre de Bitcoin, en lugar de su capitalización de mercado total.

c: Las tarifas comerciales al contado han disminuido significativamente y son variables según un enfoque de alto o bajo nivel de intervención.

d: CME y Coinbase operan 23 horas al día desde el domingo a las 6 p. m. (hora del Este de EE. UU.) hasta el viernes a las 5 p. m. (hora del Este de EE. UU.), aunque Coinbase pasará a operar 24 horas al día, 7 días a la semana.

e: Tenga en cuenta que las tarifas de negociación de futuros perpetuos pueden verse afectadas periódicamente por incentivos.

Para los derivados, el tamaño del mercado en esta tabla representa el valor notional del interés abierto diario promedio en 2024.

Fuentes: Bloomberg, CoinMetrics, CME y Glassnode

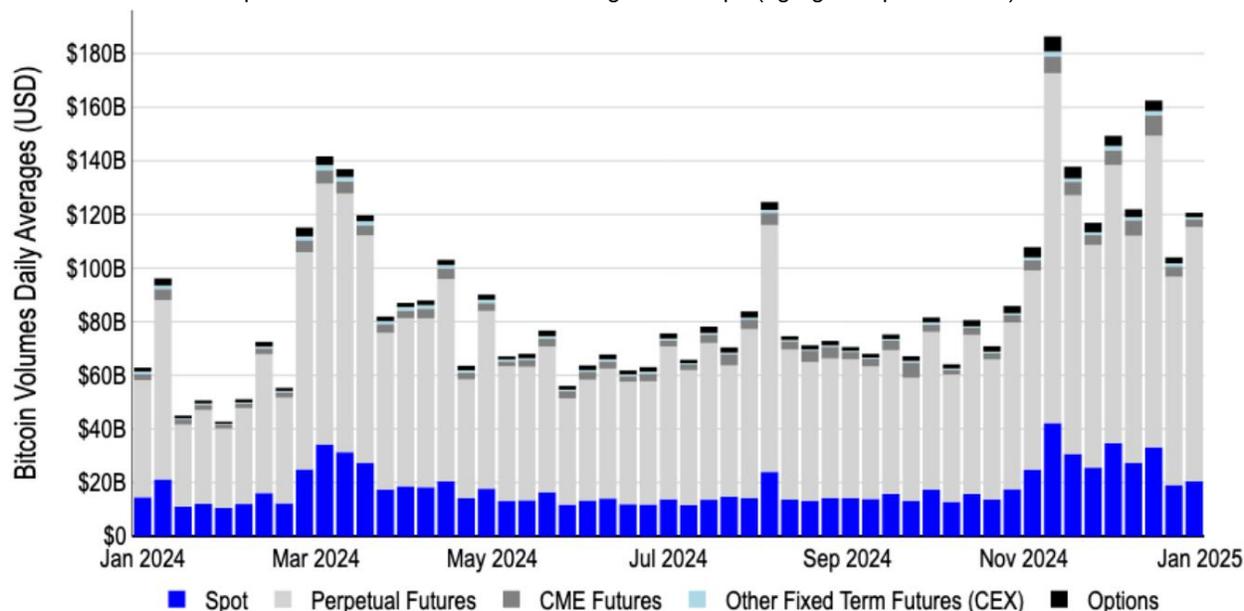
Nuestra encuesta también indica que alrededor del 75% de los inversores institucionales actualmente obtienen su exposición a criptomonedas directamente a través de vehículos spot o ETF, y los participantes esperan aumentar ese porcentaje al 87% en 2025. Ese es un cambio notable con respecto a las respuestas del 58% y el 64% en nuestra encuesta [de 2022](#) y [2023 Encuestas](#), que, en nuestra opinión, sugieren que el lanzamiento de ETFs de BTC al contado en enero de 2024 probablemente fue una fuente importante de interacción con esta clase de activo. Mientras tanto, un grupo más pequeño de actores del mercado participa en criptomonedas indirectamente a través de derivados (alrededor del 5-15% de los encuestados), lo que a menudo les permite acceder a ellas sin tener que poseer el activo subyacente. Dicho esto, algunos de estos operadores podrían estar implementando estrategias que involucran una parte al contado, como el trading de base.

## Productos de Bitcoin

Al contado. Existe un mercado bidireccional activo y profundo en los tokens de mayor capitalización bursátil, como BTC, ETH y SOL. Sin embargo, dependiendo de la curva de riesgo, la actividad en ciertas altcoins puede verse limitada. Bitcoin suele ser la criptomoneda más negociada entre instituciones debido a su rol único dentro de la clase de activos. Tiende a ser un activo macroeconómico bien comprendido y ha sido ampliamente reconocido por los reguladores estadounidenses como no un valor.

- Al 31 de marzo de 2025, existen alrededor de 19,8 millones de BTC, pero CoinMetrics informa que el "free float" (número de BTC libremente disponibles para negociación pública) está cerca de los 13,8 millones de BTC, de los cuales los ETP/ETF con sede en EE. UU. poseen más del 8 %.
- La tasa de crecimiento actual del suministro total de bitcoin (es decir, su "inflación") es del 0,85 % interanual.
- El comercio al contado de BTC se lleva a cabo predominantemente en intercambios centralizados, con un volumen diario promedio de US\$18,2 mil millones en 2024.
- Las tarifas de negociación al contado varían entre 5 y 10 puntos básicos (según el volumen) con posible [deslizamiento](#) de 10-30bps [dependiendo](#) sobre el tamaño del pedido.

Gráfico 1. Volúmenes promedio diarios de Bitcoin a lo largo del tiempo (agregados por semana)



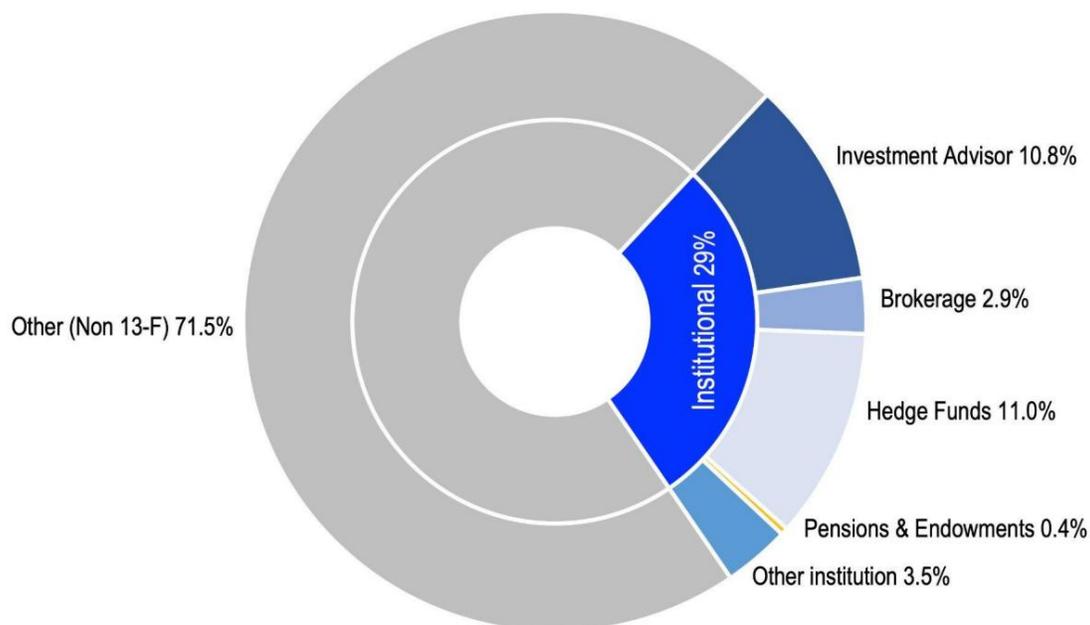
Datos del 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2024. Fuentes: CoinMetrics, Glassnode y Coinbase.

Productos cotizados en bolsa (es decir, ETP/ETF). Los ETF de bitcoin al contado fueron aprobados por la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. (SEC) en enero de 2024. En comparación con sus predecesores, los ETF basados en futuros, los ETF al contado no tienen costos de renovación y pueden replicar el rendimiento de bitcoin.

Los movimientos de precios se observan con mayor precisión (menos comisiones de gestión). Además, los ETF al contado han demostrado tener una base de accionistas diversificada, como lo demuestran las recientes [presentaciones del formulario 13F](#).

- En conjunto, los ETF han atraído alrededor de \$39 mil millones en flujos netos de fondos desde su inicio, conteniendo 1,14 millones de BTC al 31 de marzo de 2025. Los volúmenes diarios de los ETF de bitcoin promediaron \$2,8 mil millones en 2024.
- Tenga en cuenta que los ETF de bitcoin al contado [rastrea](#) Tipo de referencia de Bitcoin del CME CF - Variante de Nueva York (Ticker de Bloomberg: BRRNY) con la fijación calculada utilizando el precio promedio ponderado por volumen de bitcoin en múltiples intercambios entre las 3:00 p. m. y las 4:00 p. m., hora del Este de EE. UU.
- Las tarifas de gestión varían según el emisor del ETF, pero la mayoría oscilan entre el 0,19 % y el 0,25 %.  
Anualmente (aunque empresas atípicas como Grayscale pueden cobrar tan solo un 0,15 % por su Grayscale Bitcoin Mini Trust y hasta un 1,50 % por su Grayscale Bitcoin Trust ETF). Los diferenciales de oferta y demanda oscilaron entre 2 y 10 puntos básicos en promedio durante el primer trimestre de 2025, y hasta el momento la SEC solo ha aprobado creaciones y reembolsos en efectivo, no en especie.
- Consulte el Apéndice para obtener una lista de los ETF de bitcoin al contado con sede en EE. UU. disponibles.

Gráfico 2. Principales tenedores de ETF de BTC al contado según la presentación del formulario 13-F a finales de 2024



Basado en datos de finales de 2024. Fuentes: Bloomberg y Coinbase.

Futuros a plazo fijo. Existe un mercado activo de futuros a plazo fijo (es decir, futuros con fecha de vencimiento específica) para bitcoin en varias bolsas, como la Bolsa Mercantil de Chicago (CME) y [Coinbase Derivatives Exchange](#). CME es actualmente el mayor mercado de futuros a plazo fijo de bitcoin en términos de interés abierto.

- Los vencimientos pueden extenderse hasta dos años en CME y hasta un año en Coinbase, aunque la liquidez tiende a concentrarse en plazos más cortos, como el contrato de 1 m.

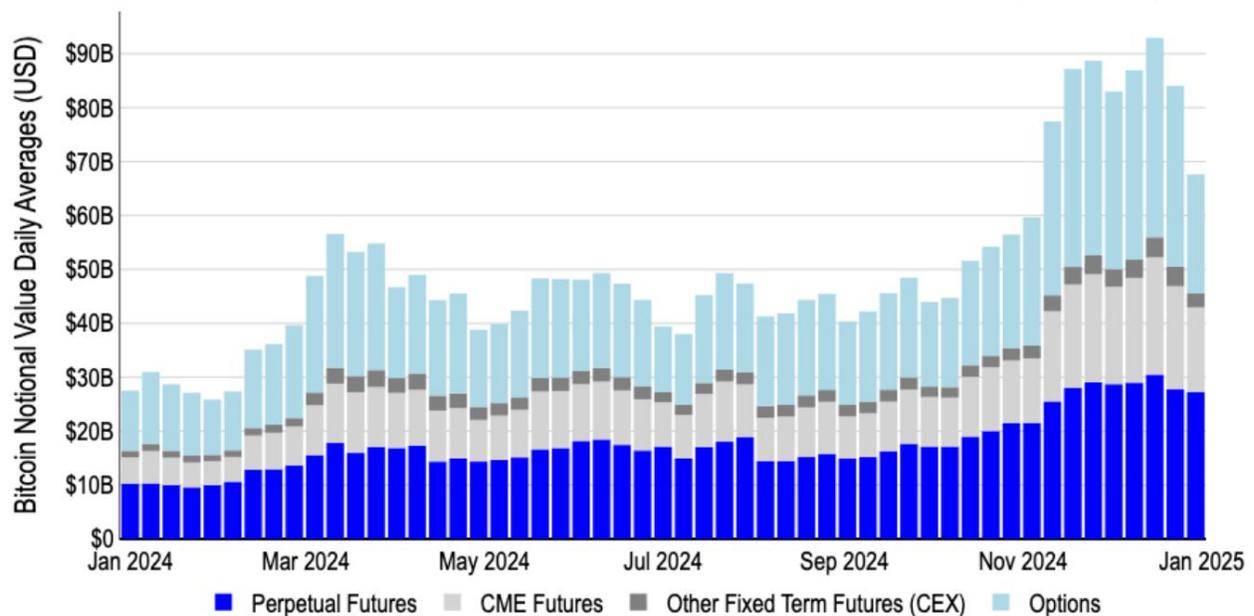
El volumen de negociación promedio en futuros a plazo fijo fue de aproximadamente \$3.4 mil millones al día el año pasado. El valor notional (interés abierto) fue de \$11 mil millones (27 mil contratos) al 31 de marzo de 2025. pero promediaron más de \$10 mil millones (30 mil contratos) en 2024.

Tanto CME como Coinbase están disponibles las 24 horas del día (menos una hora por mantenimiento) entre semana, pero cierran los viernes a las 17:00 ET y abren los domingos a las 18:00 ET. Sin embargo, Coinbase pronto ofrecerá operaciones 24/7 en sus futuros regulados a partir [del 9 de mayo de 2025](#).

Los futuros de CME se liquidan utilizando la tasa de referencia de Bitcoin de CME CF (ticker Bloomberg: BRR), calculada diariamente a las 16:00, hora de Londres. Las comisiones de negociación en la bolsa rondan los 5,00 \$ por contrato (por lado), más una comisión de 8 \$ para el comerciante de comisiones de futuros (FCM). Los costes de renovación varían, pero oscilan entre 5 y 15 puntos básicos.

Tamaño del contrato: en Coinbase Derivatives Exchange, un contrato de futuros representa 1 bitcoin, pero en CME, un contrato de futuros representa 5 bitcoin. Cabe destacar que existen nanofuturos y microfuturos, que representan fracciones (0,01 y 0,1 en Coinbase y CME, respectivamente) de un bitcoin.

Gráfico 3. Valor notional diario promedio del interés abierto de Bitcoin a lo largo del tiempo (por semana)



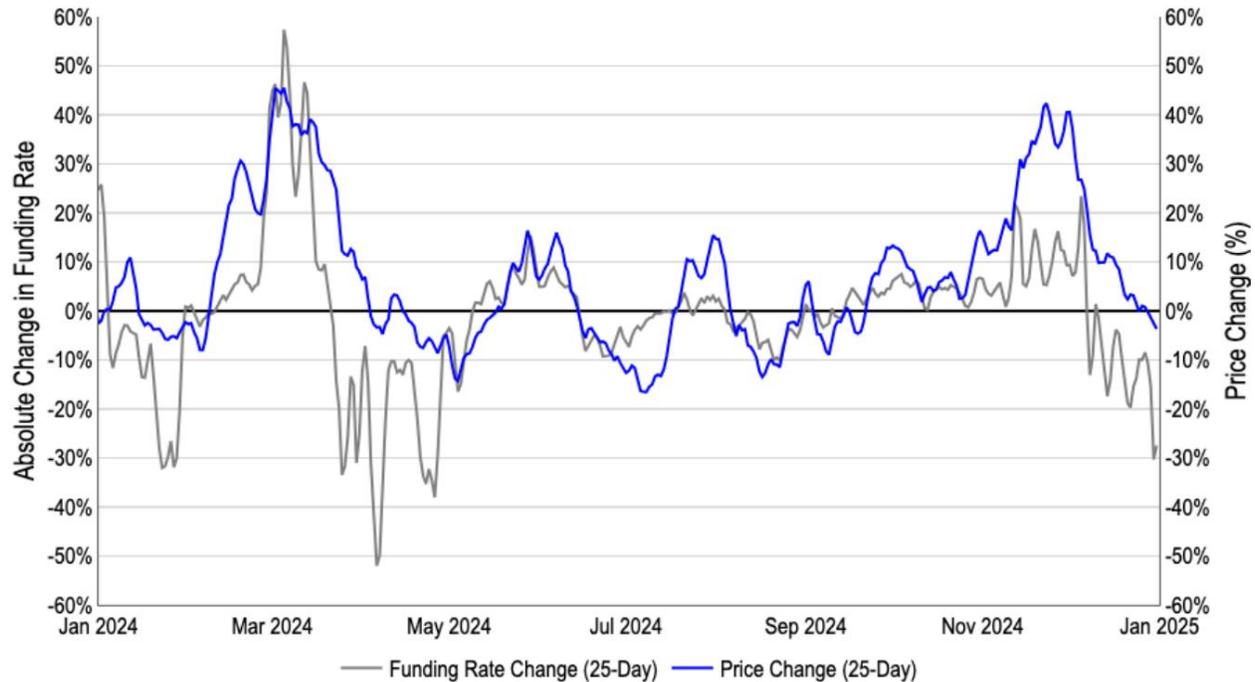
Datos del 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2024. Fuentes: CoinMetrics, Glassnode y Coinbase.

Futuros perpetuos. Los futuros perpetuos, comúnmente conocidos como "perps", son el producto más negociado en el mercado de criptomonedas. Son una herramienta atractiva para los inversores porque muchas plataformas ofrecen fácil acceso al apalancamiento, mientras que la ausencia de liquidación física elimina los costos de renovación asociados con los futuros a plazo fijo. De hecho, la [tasa de financiación ... mecanismo](#),

La base de los intercambios de criptomonedas también suele ser un componente fundamental de los indicadores del mercado de criptomonedas. Puede encontrar una explicación más detallada [aquí](#).

- Actualmente, el comercio de delincuentes no está disponible para las entidades estadounidenses, aunque eso [puede cambiar](#). En el futuro. [Más intercambios](#). En el extranjero ya están planeando implementar el acceso a este vehículo.
  - Solo el volumen diario promedio de los perpetradores de Bitcoin en 2024 fue de más de \$62 mil millones con un valor nominal de alrededor de \$17 mil millones.
- Las comisiones de negociación suelen calcularse como un porcentaje del volumen del contrato y varían según si eres creador o receptor. Los costes suelen escalonarse según el volumen del usuario o los activos en la plataforma, pero generalmente oscilan entre <1 y 5 puntos básicos.

Gráfico 4. Cambios en la tasa de financiación de los perps de BTC frente a los cambios en el precio spot de BTC



Datos del 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2024. Las instancias de tasa de financiamiento se toman cada hora y se promedian para obtener su tasa diaria. Las tasas de financiación se anualizan y ponderan según el interés abierto. Fuentes: CoinMetrics y Coinbase.

Opciones. El mercado de opciones sobre bitcoin al contado ha crecido en los últimos años y actualmente rivaliza con el de los perps en tamaño, medido por el interés abierto nominal, con un promedio de más de 19 000 millones de dólares en 2024. Al igual que los perps, estos mercados están abiertos las 24 horas, los 7 días de la semana, pero la negociación de opciones sobre bitcoin al contado no está disponible para las entidades estadounidenses.

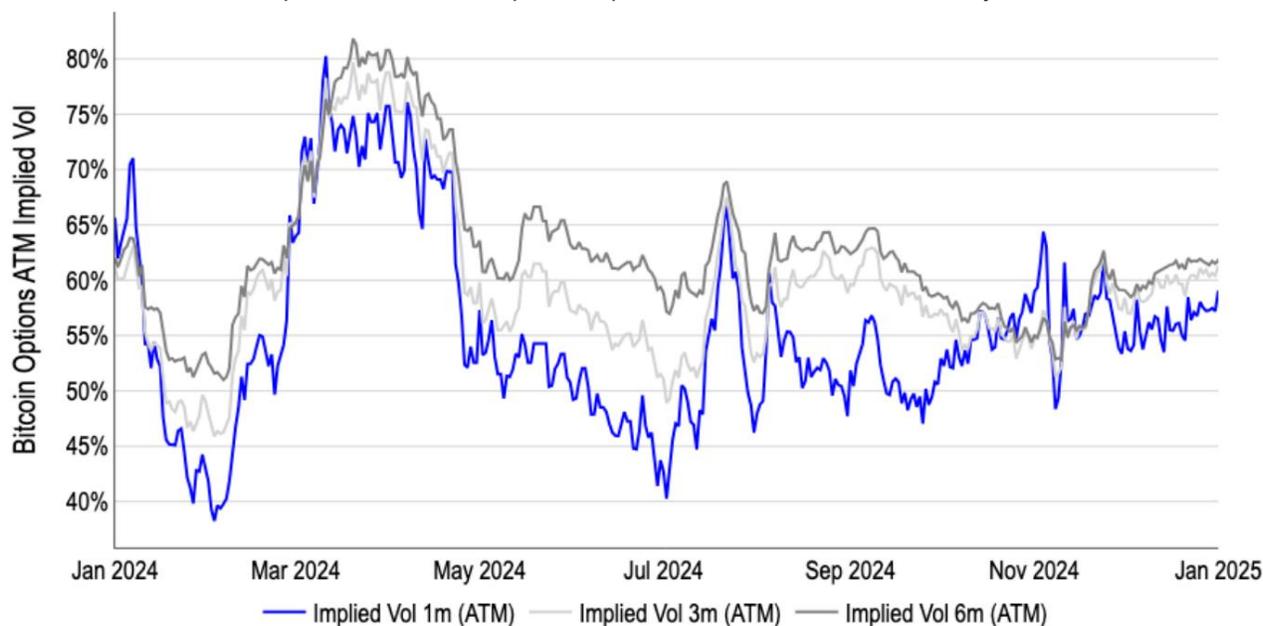
- Los plazos están disponibles hasta por un año, aunque la mejor liquidez se encuentra en plazos más cortos de 1 o 2 meses.

- [Tarifas de negociación](#) son alrededor de 3-5 puntos básicos del subyacente, aunque los diferenciales y los La liquidez tiende a ser el factor clave que impulsa el costo.
- Alrededor del 85% de las transacciones con opciones al contado se realizan en [Deribit](#).

Las opciones onshore (EE. UU.) están disponibles en [futuros de CME](#) a [plazo fijo](#) así como [seis ETF](#), Incluye [BlackRock](#) iShares Bitcoin Trust (IBIT), Grayscale Bitcoin Trust (GBTC), Grayscale Bitcoin Mini Trust (BTC), ARK 21Shares Bitcoin ETF (ARKB), Bitwise Bitcoin ETF (BITB) y Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund (FBTC). Las opciones de ETF de bitcoin al contado ofrecen vías reguladas y favorables para las instituciones para la exposición a bitcoin, lo que facilita la gestión de riesgos, el aprovechamiento de oportunidades y procesos de compensación estandarizados.

- Los plazos disponibles para estas opciones son de hasta dos años para [futuros](#), y [alrededor de un año](#) para [los ETF](#), Aunque la mejor liquidez [se encuentra](#) en plazos más cortos de 1m.
- Para futuros, CME lista contratos de opciones con vencimientos mensuales consecutivos y dos vencimientos adicionales en diciembre.
- Para los ETF, el Cboe enumera contratos de opciones con hasta seis vencimientos mensuales estándar que vencen a más tardar 12 meses.
- A pesar de haber sido aprobadas recién en octubre de 2024, el tamaño de las opciones El mercado de ETFs al contado ha crecido rápidamente y representa un valor nominal de alrededor de 8.500 millones de dólares.

Gráfico 5. Volatilidad implícita en ATM de opciones para contratos de bitcoin a 1, 3 y 6 meses



Datos del 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2024. Fuentes: Glassnode y Coinbase.



Criptomonedas como estrategia corporativa. Un número creciente de empresas han adoptado la estrategia de acumular bitcoin para sus reservas de tesorería, considerando el token como una reserva de valor o protección contra la posible erosión de su poder adquisitivo en dólares. Muchas de estas corporaciones financian sus compras de bitcoin mediante la emisión de acciones o bonos, lo que provoca que los precios de las acciones fluctúen al ritmo del precio de bitcoin. Esto ofrece a los inversores una forma indirecta de obtener exposición a bitcoin (y, cada vez más, a otros tokens) a través de inversiones tradicionales en acciones. [Estrategia](#). (anteriormente MicroStrategy) es quizás el ejemplo más conocido, con una capitalización de mercado de más de 100 000 millones de dólares. Strategy posee alrededor de 554 000 BTC (53 000 millones de dólares) al 30 de abril de 2025.

## Compensaciones y estrategias

Operar con bitcoin directamente en mercados al contado, en comparación con el uso de ETF de bitcoin al contado, plantea consideraciones clave sobre los costes de ejecución, las comisiones y la liquidez. Por ejemplo, operar con bitcoin al contado puede evitar las comisiones de gestión y las discrepancias en el seguimiento del valor liquidativo (VL), que pueden mermar el rendimiento de los ETF, especialmente para los inversores a largo plazo. Sin embargo, los ETF ofrecen exposición a través de productos financieros regulados con consideraciones de custodia y cumplimiento normativo potencialmente más sencillas, aunque la posibilidad de primas o descuentos sobre el VL —debido en parte al proceso de creación/reembolso en efectivo en lugar de en especie— puede incrementar el rendimiento general. gastos.

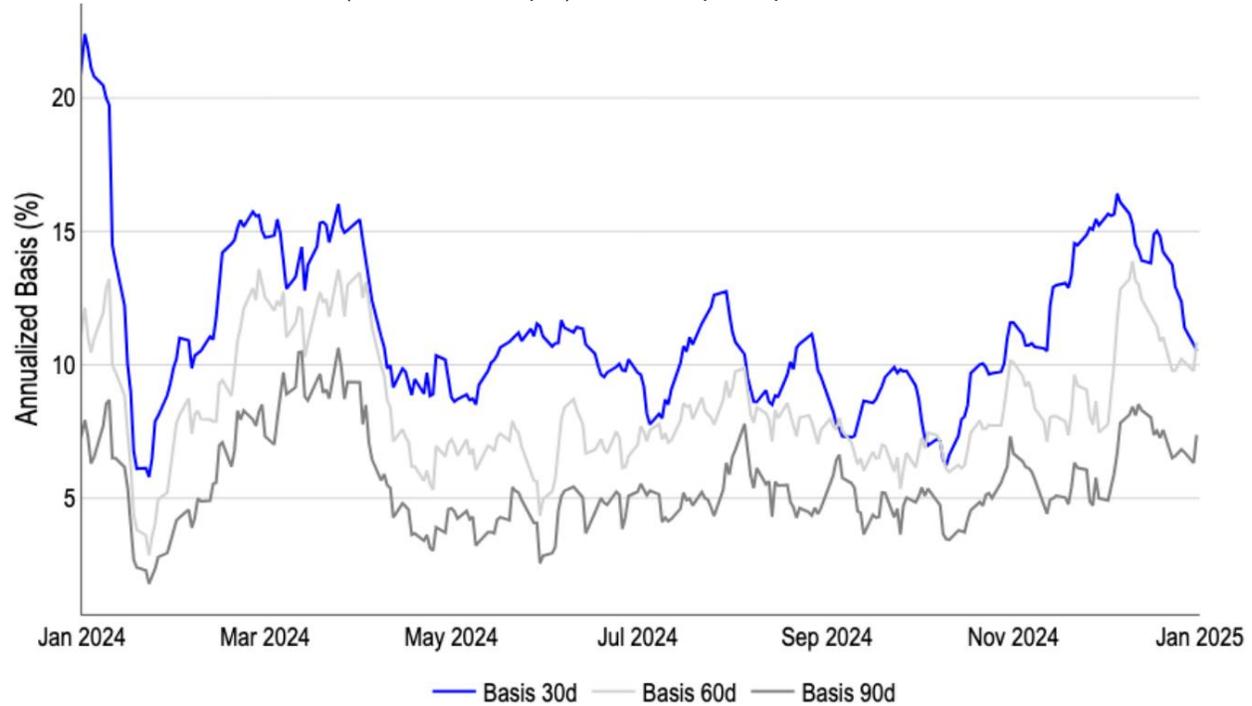
De hecho, productos tradicionales como los ETF y los futuros a plazo fijo están sujetos al riesgo de brecha o discontinuidades de precios que se producen cuando estos mercados cierran entre semana o los fines de semana. Dado que el bitcoin al contado se negocia 24/7, el mercado puede fluctuar significativamente durante las horas en que estos instrumentos están cerrados o no están disponibles. En el caso de los futuros, esto puede significar que los mercados pueden reabrir con precios considerablemente más altos o más bajos que el cierre anterior, creando una brecha que potencialmente puede arbitrarse. En el caso de los ETF, estas ineficiencias del mercado pueden indicar un posible deslizamiento en la ejecución, dada la relación relativamente más volátil que los ETF de bitcoin al contado tienen con el valor liquidativo (NAV) en comparación con los ETF de índices bursátiles tradicionales.

Consideremos, por ejemplo, que una estrategia común para los inversores institucionales que buscan operar con bitcoin es la operación de base (o "cash and carry"). Esto implica aprovechar las diferencias de precio entre el mercado al contado y el mercado de futuros de bitcoin. Los inversores institucionales pueden ejecutar esta operación (1) comprando bitcoin en el mercado al contado o comprando ETF de bitcoin al contado y (2) vendiendo simultáneamente contratos de futuros a plazo fijo (o viceversa), obteniendo el diferencial como beneficio cuando el precio entre ambos converja al vencimiento.

Los operadores institucionales han empleado cada vez más ETF de bitcoin al contado en lugar de bitcoin al contado directo para el lado largo de estas operaciones de base. Esto se debe a que los ETF al contado son productos financieros regulados por la SEC, lo que ayuda a minimizar los riesgos de contraparte y operativos, y, por lo tanto, facilita...

Estos son instrumentos que cumplen con los requisitos de cumplimiento. Los ETF también pueden negociarse junto con futuros de CME en la misma cuenta de corretaje, lo que puede reducir la fricción y los costos de ejecución y liquidación de estas operaciones.

Gráfico 6. Rendimiento base (futuros CME - spot) suavizado por el promedio móvil de una semana



Fuentes: CoinMetrics y Coinbase.

Por otra parte, la posible desviación del valor liquidativo a la que se enfrentan los ETF, especialmente en mercados volátiles, puede ser un problema para los operadores que no pueden gestionar su riesgo entre semana y los fines de semana. Además, cuando los operadores desean deshacer operaciones de base con ETF, deben vender sus acciones y, a pesar del rápido crecimiento, los ETF de bitcoin al contado aún están por detrás de los mercados de bitcoin al contado en términos de liquidez general. Los ETF tienen un volumen diario promedio de \$2.8 mil millones (en 2024) en todos los ETF, en comparación con los \$18 mil millones del mercado al contado. Esto puede generar un mayor deslizamiento durante grandes deshacer operaciones. En última instancia, los inversores institucionales deben alinear su elección con las prioridades estratégicas, los horizontes temporales y su tolerancia personal a los riesgos de ejecución.

## Conclusiones

La adopción institucional de los mercados de criptomonedas continúa evolucionando a medida que se amplía la gama de vehículos de negociación accesibles, en particular el fortalecimiento de productos más nuevos como los ETF, más allá de los mercados al contado. Si bien bitcoin sigue siendo el principal objetivo para la mayoría de las instituciones, creemos que la disminución de la carga regulatoria en EE. UU. señala nuevas oportunidades para que los fondos de cobertura, las empresas y los fondos de pensiones profundicen su participación en el ecosistema de las criptomonedas. Junto con los avances en la liquidez y la infraestructura del mercado, creemos que las criptomonedas están preparadas para una creciente sofisticación y una mayor integración institucional.

### Recursos adicionales

Invitamos a los lectores a visitar y suscribirse a otras publicaciones de nuestro equipo para mantenerse actualizados:

- [Sitio web de investigación institucional de Coinbase](#)
- [Blog de Coinbase](#)
- [Podcast de mercados de Coinbase](#) (disponible en Spotify y Apple)
- Regístrate para recibir nuestras novedades [aquí](#)

## Apéndice: Lista de ETP/ETF de bitcoin al contado de EE. UU.

Nombre	Bloomberg Corazón	Capitalización de mercado <small>(en miles de dólares estadounidenses)</small>	Gastos Relación	Oferta/demanda Desparramar
ETF de Bitcoin de ARK 21Shares	ARKB	4.65	0,21%	5,3 puntos básicos
Fideicomiso de Bitcoin iShares de BlackRock	IBIT	59.02	0,25%	1,9 puntos básicos
ETF de Bitcoin bit a bit	BITB	3.75	0,20%	4,6 puntos básicos
Fondo de Bitcoin Valkyrie de Coinshares BRRR		0,59	0,25%	6,4 puntos básicos
Fondo de Bitcoin Fidelity Wise Origin FBTC		19.28	0,25%	2,6 puntos básicos
ETF de Bitcoin de Franklin	EZBC	0,51	0,19%	7,4 puntos básicos
ETF Bitcoin Mini Trust de Grayscale BTC		4.14	0,15%	4,6 puntos básicos
ETF de Grayscale Bitcoin Trust	GBTC	18.47	1,50%	2,9 puntos básicos
ETF de Bitcoin Invesco Galaxy	BTCO	0,52	0,25%	7,9 puntos básicos
ETF de Bitcoin de VanEck/EE. UU.	MANTENER	1.42	0,00%	6,5 puntos básicos
Fondo de Bitcoin de WisdomTree	BTCW	0,15	0,25%	9,8 puntos básicos

Los diferenciales de oferta y demanda representan el promedio en el 1T25.

Fuentes: Bloomberg y Coinbase.

Actualmente, la SEC exige que los ETF de bitcoin al contado utilicen un modelo de creación y reembolso exclusivamente en efectivo, en el que (1) los participantes autorizados envían (o reciben) efectivo a (de) los emisores de ETF para crear (redimir) nuevas acciones de ETF y (2) los emisores de ETF utilizan ese efectivo para adquirir (o vender) bitcoin en el mercado. Varios emisores y plataformas de intercambio de ETF importantes han presentado solicitudes ante la SEC para permitir la creación y el reembolso de bitcoins, lo que podría mejorar la eficiencia y ofrecer mayores ventajas fiscales para los inversores institucionales.

Descargo de responsabilidad

2025 © Coinbase, Inc. Todos los derechos reservados. COINBASE y los logotipos relacionados son marcas comerciales de Coinbase, Inc. o sus afiliados. Las opiniones y puntos de vista expresados en este documento pertenecen al autor o autores y no reflejan necesariamente la opinión de Coinbase. Este material resume información y artículos sobre criptomonedas o temas relacionados. Este material tiene fines meramente informativos y está dirigido exclusivamente a inversores con experiencia. No constituye (i) una oferta ni una solicitud de oferta para invertir, comprar o vender participaciones o acciones, ni para participar en ninguna estrategia de inversión o trading; (ii) no pretende proporcionar asesoramiento contable, legal o fiscal, ni recomendaciones de inversión; ni (iii) una declaración oficial de C No se ofrece ninguna declaración ni garantía, expresa o implícita, respecto a la exactitud o integridad de la información ni al rendimiento futuro de ningún activo digital, instrumento financiero u otro indicador económico o de mercado. Se considera que la información está vigente a la fecha indicada y no puede actualizarse ni revisarse para reflejar información posterior o un cambio de circunstancias posterior a la fecha de publicación. Coinbase, sus afiliados y sus empleados no ofrecen ninguna declaración ni garantía, expresa o implícita, respecto a la exactitud o integridad de la información ni de ninguna otra información transmitida o puesta a disposición. Algunas afirmaciones de este documento proporcionan predicciones y no se garantiza que dichas predicciones sean precisas en la actualidad ni que se materialicen. Los resultados anteriores que se presentan aquí no están garantizados, ni tampoco garantizan el rendimiento futuro.

Los destinatarios deben consultar a sus asesores antes de tomar cualquier decisión de inversión. Coinbase podría tener intereses financieros o relaciones con algunos de los activos, entidades o publicaciones mencionados o referenciados en los materiales. Algunos enlaces que se incluyen en los materiales se proporcionan para mayor comodidad y no implican la aprobación ni el respaldo de Coinbase de ningún sitio web de terceros ni de su contenido. Queda estrictamente prohibido cualquier uso, revisión, retransmisión, distribución o reproducción de estos materiales, total o parcial, sin la autorización expresa por escrito de Coinbase. Coinbase, Inc. cuenta con la licencia del Departamento de Servicios Financieros del Estado de Nueva York para operar con monedas virtuales. Coinbase, Inc., 248 3rd St #434, Oakland, CA 94607.