

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: SARA ZUCCHI ÁLVAREZ

PROGRAMA: E2 INGLÉS

GRUPO: -

FECHA: 19/10/2025

Director Asignado: Vaquero Lafuente, Esther
Apellidos Nombre

Título provisional del TFG:

Análisis comparativo del rendimiento, volatilidad y carácter refugio de los ETF de criptomonedas en el mercado norteamericano

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 4 páginas: Índice provisional, objetivos, metodología y bibliografía)

ÍNDICE:

1. Introducción y contexto teórico
2. Revisión de la literatura
3. Datos y muestra de estudio
4. Resultados esperados y discusión
5. Conclusiones y futuras líneas de investigación

OBJETIVOS:

Objetivo general

Analizar comparativamente el rendimiento, la volatilidad y el posible carácter refugio de los ETF de criptomonedas cotizados en el mercado norteamericano, con el fin de comprender su relación con los principales índices bursátiles de Estados Unidos.

Objetivos específicos

- Seleccionar una muestra representativa de ETF de criptomonedas (Bitcoin, Ethereum, Solana, XRP, entre otros).
- Calcular y comparar su rentabilidad media y volatilidad anualizada.
- Estimar la beta de cada ETF respecto al S&P 500, Nasdaq Composite y Bloomberg Galaxy Crypto Index (BGCI).
- Analizar si estos ETF presentan comportamientos similares a los activos refugio tradicionales (como el oro).
- Evaluar su utilidad dentro de una cartera diversificada de inversión.

METODOLOGÍA:

Para la realización del trabajo, se recopilarán datos de diferentes ETF sobre criptomonedas cotizados en el mercado norteamericano. Los datos se obtendrán de Bloomberg, incluyendo los ETF seleccionados, el Bloomberg Galaxy Crypto Index (BGCI), y los principales índices bursátiles estadounidenses (NASDAQ Composite y S&P 500).

El periodo de análisis abarcará desde enero de 2024 (fecha en la que se aprobaron los primeros ETF de criptomonedas en Estados Unidos) hasta el 1 de octubre de 2025.

Las variables a utilizar serán el volumen de cotización diario y el precio de cierre de cada ETF para todos los días comprendidos dentro del periodo seleccionado.

Posteriormente, se realizarán análisis estadísticos (actualmente por determinar) con el objetivo de estudiar las diferencias en rentabilidad media y volatilidad entre los ETF, así como su grado de correlación con los índices bursátiles norteamericanos mencionados.

El propósito final será comprender mejor la relación entre los ETF de criptomonedas y los mercados financieros tradicionales, identificando si alguno de ellos puede comportarse como activo refugio o diversificador dentro de una cartera de inversión.

BIBLIOGRAFIA:

- Lee, S., & Lee, J. (2025). Shifting dynamics: Bitcoin spot ETF approval and bitcoin's relationships with financial markets. *Applied Economics Letters*, 1–7.
<https://doi.org/10.1080/13504851.2025.2561252>
- Mohamad, A. (2025). Do bitcoin etfs lead price discovery following their introduction in the bitcoin market? *Computational Economics*, 66(1), 947–969.
<https://doi.org/10.1007/s10614-025-10998-x>
- Mazur, M., & Polyzos, E. (2025). Spot bitcoin etfs: The effect of fund flows on bitcoin price formation. *The Journal of Alternative Investments*, 27(4), 110–123.
<https://doi.org/10.3905/jai.2025.1.239>
- Nadirgil, O. (2025). Dynamic transmissions between green and technology stocks, etfs, commodities, crypto and fiat currencies throughout the global turbulences. *Journal of Cleaner Production*, 494, 145002.
<https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2025.145002>
- Liu, S., & Yang, C. (2024). Spot cryptocurrency etfs: Crypto investment products or stepping stones toward tokenization. *Finance Research Letters*, 69, 106150.
<https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.106150>
- Shahrour, M. H., Lemand, R., & Mourey, M. (2024). Cross-market volatility dynamics in crypto and traditional financial instruments: Quantifying the spillover effect. *The Journal of Risk Finance*. <https://doi.org/10.1108/jrf-07-2024-0185>

Firma del estudiante:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sana' followed by a stylized flourish and a horizontal line underneath.

Fecha: 22/10/2025