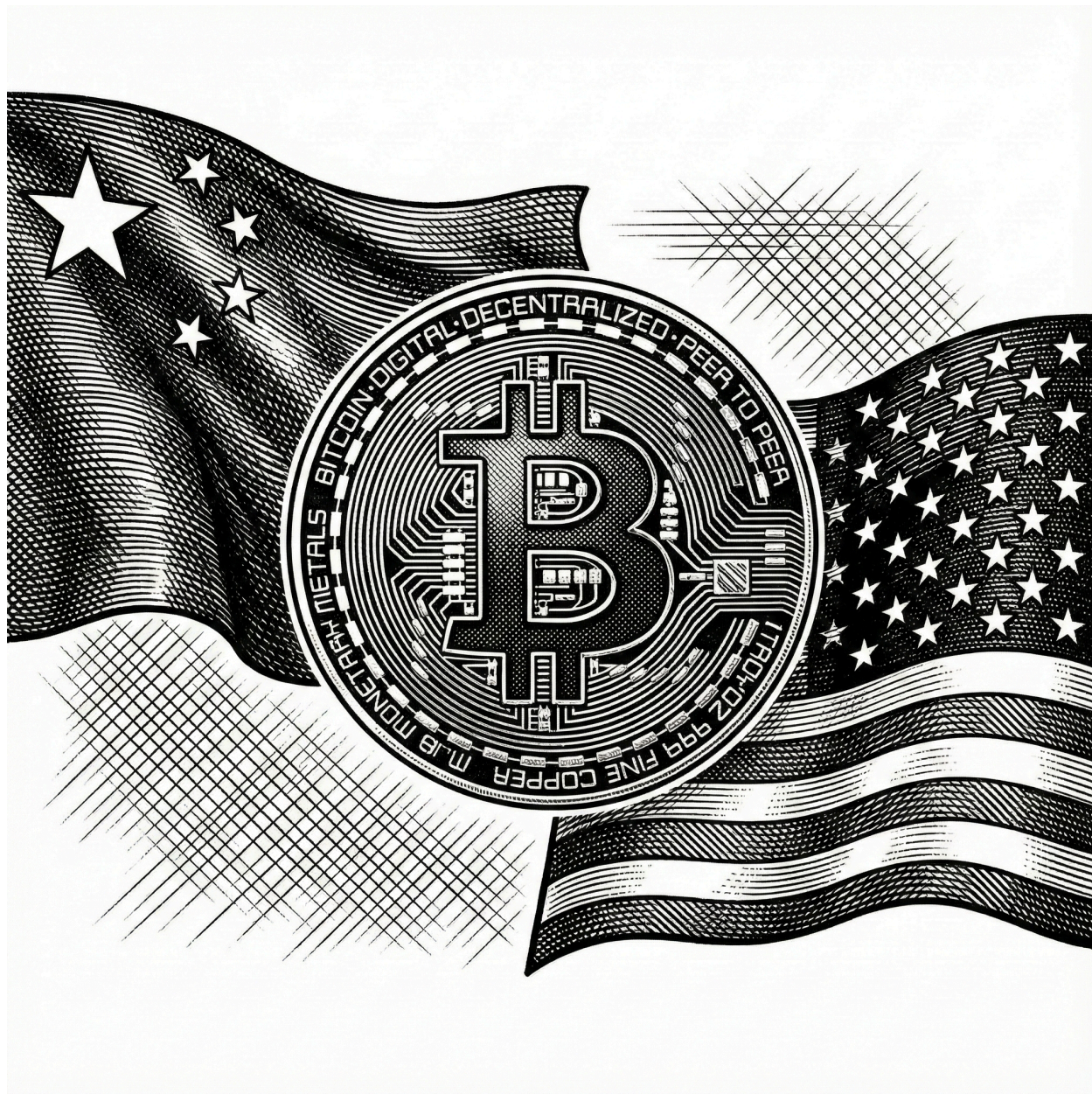




Bitcoin, IA y Geopolítica: Perspectiva 2025-2026

Noviembre 2025

Por Cristopher Serrato, escrito y publicado para: cristopherserrato.com

Informe de Inteligencia Estratégica: Convergencia de Activos Digitales, Soberanía Energética y la Guerra Computacional Sino-Estadounidense (Noviembre 2025)

1. Panorama Ejecutivo: La Doctrina de la Soberanía Digital

El mes de noviembre de 2025 marca un punto de inflexión histórico en la arquitectura financiera global, caracterizado no por la especulación minorista que definió ciclos anteriores, sino por la integración de Bitcoin como un instrumento de política de estado y un componente crítico en la matriz energética industrial. A diferencia de la narrativa predominante en noviembre de 2024, que se centraba en la validación institucional a través de los fondos cotizados en bolsa (ETFs), el panorama actual está dominado por una competencia geopolítica abierta entre potencias hegemónicas y una reestructuración fundamental de la economía de la computación.

La formalización de la **Reserva Estratégica de Bitcoin de los Estados Unidos** en marzo de 2025 ¹ ha reescrito la teoría de juegos monetaria, obligando a rivales sistémicos, específicamente a la República Popular China, a recalibrar sus estrategias de prohibición hacia mecanismos de acumulación encubierta e intermediación financiera a través de Hong Kong. Simultáneamente, la correlación entre la minería de Bitcoin y la computación de Inteligencia Artificial (IA) ha pasado de ser tangencial a estructuralmente vinculante. La escasez global de semiconductores avanzados y la demanda voraz de capacidad energética han convertido a las instalaciones de minería en activos estratégicos de doble uso, desencadenando una "guerra por el megavatio" que está redefiniendo la rentabilidad y la distribución geográfica del hashrate global.

Este informe analiza el estado actual del ecosistema bajo una lente dual de consultoría de inversión institucional y análisis geopolítico académico, desglosando las dinámicas de mercado, la fricción tecnológica entre Washington y Beijing, y las proyecciones críticas para el

año fiscal 2026.

2. Análisis Estructural del Mercado: La Madurez Volátil (2024 vs. 2025)

2.1. Dinámica de Precios y Crisis de Liquidez Institucional

El mercado de activos digitales ha experimentado una maduración violenta en los últimos doce meses. Mientras que 2024 fue el año del descubrimiento de precios impulsado por los flujos de entrada pasivos en los ETFs al contado, 2025 ha emergido como el año de la intervención estatal y la volatilidad de las tesorerías corporativas. En octubre de 2025, Bitcoin alcanzó un máximo histórico (ATH) superior a los **126.000 USD**, impulsado por la especulación legislativa en Estados Unidos y la madurez de los productos financieros tradicionales.³ Sin embargo, para mediados de noviembre de 2025, el mercado ha sufrido una corrección técnica y estructural significativa, cotizando en un rango de consolidación entre **91.500 USD y 98.500 USD**.³

Esta corrección, que representa un retroceso aproximado del 25-30% desde los máximos, no responde meramente a tomas de beneficios, sino a una crisis de liquidez aguda en el sector de las **Empresas de Tesorería de Activos Digitales (DATCos)**. Un fenómeno distintivo de 2025 ha sido la proliferación de empresas públicas que adoptaron estrategias de acumulación apalancada, inyectando un estimado de **42.700 millones de dólares** en criptoactivos durante el año.³ La estructura de capital de estas entidades, a menudo financiada mediante deuda convertible y notas PIPE, ha expuesto al mercado a dinámicas de "vendedor forzado" (forced seller dynamics). Al caer el valor de los activos subyacentes por debajo de los umbrales de cobertura de deuda, estas tesorerías se han visto obligadas a liquidar posiciones en un mercado con liquidez reducida, exacerbando la presión bajista a pesar de los fundamentales macroeconómicos alcistas.

El siguiente cuadro comparativo ilustra la transformación radical de las métricas clave del mercado entre los dos periodos analizados:

Métrica Clave	Estado en Noviembre 2024	Estado en Noviembre 2025	Variación Interanual (YoY)	Factor Impulsor Principal
Precio de Cotización (BTC)	~\$60.000 - \$70.000	~\$91.500 - \$98.500	+~35-45%	Reserva Estratégica EE. UU. / Ley GENIUS
Hashrate Global de la Red	~600-640 EH/s	~1.087 EH/s	+~70%	Eficiencia de hardware (S21/S19 XP)
Vehículo de Adopción Principal	ETFs al contado (BlackRock, Fidelity)	Tesorerías Soberanas y Corporativas	Alta	Orden Ejecutiva SBR / Diversificación
Correlación con Oro	Positiva (Activo de Refugio)	Negativa / Desacoplada	N/A	Divergencia de flujos de capital ⁶
Coste de Producción (Promedio)	~\$50.000 - \$60.000	~\$113.307	+~100%	Tarifas eléctricas industriales / Dificultad

2.2. El Desacoplamiento Macroeconómico del Oro

Desde una perspectiva académica y de gestión de carteras, es fascinante observar la ruptura de la correlación histórica entre el oro y Bitcoin durante 2025. Tradicionalmente vistos como activos de cobertura paralelos contra la debilidad fiduciaria, 2025 ha demostrado una divergencia funcional clara. El oro ha respondido positivamente a la inestabilidad geopolítica tradicional y a las compras masivas de bancos centrales orientales —liderados por el Banco Popular de China— alcanzando nuevos máximos y manteniendo una tendencia alcista

robusta.⁶

Por el contrario, Bitcoin ha mostrado una volatilidad idiosincrásica vinculada estrechamente a la política tecnológica y regulatoria de los Estados Unidos. Mientras el oro actuaba como refugio ante conflictos cinéticos, Bitcoin reaccionaba a la liquidez del sector tecnológico y a las expectativas de la política de la Reserva Federal para 2026. Este desacoplamiento sugiere que, para los inversores institucionales, Bitcoin ha transicionado de ser un "oro digital" puro a un activo híbrido que combina las propiedades de reserva de valor con la beta de una opción tecnológica de crecimiento secular.⁶

3. La Revolución Industrial: Convergencia Minería-IA y Arbitraje Energético

La narrativa industrial más crítica de 2025 es la convergencia operativa y la competencia directa por recursos entre la minería de Prueba de Trabajo (PoW) y la Computación de Alto Rendimiento (HPC) para la Inteligencia Artificial. Ya no se trata simplemente de una industria que valida transacciones financieras; se trata de un sector que gestiona el arbitraje energético más sofisticado del mundo.

3.1. El Pivote Estratégico hacia la Infraestructura de IA

Los mineros de Bitcoin, enfrentando márgenes comprimidos por el evento de reducción a la mitad (halving) de abril de 2024 y un aumento implacable en la dificultad de la red, han comenzado a transformarse en gestores de infraestructura de centros de datos diversificados. La rentabilidad de la minería pura se ha visto amenazada, mientras que la demanda de computación para el entrenamiento e inferencia de modelos de IA ofrece márgenes superiores y contratos de ingresos estables a largo plazo.

El análisis financiero de las principales empresas mineras públicas revela un cambio tectónico en sus modelos de negocio:

- **Arbitraje de Ingresos:** Se estima que la computación dedicada a cargas de trabajo de IA es hasta **25 veces más densa en beneficios** por unidad de energía consumida que la minería de criptomonedas tradicional.⁸ Esto ha creado un incentivo irresistible para reasignar capacidad eléctrica.
- **Capacidad Reasignada:** Las proyecciones de la industria indican que para el año 2027, aproximadamente el **20% de la capacidad energética** que originalmente estaba destinada a la minería de Bitcoin habrá pivotado hacia la infraestructura de IA.⁹
- **Casos de Estudio Corporativos:**
 - **Core Scientific:** En el tercer trimestre de 2025, a pesar de una caída en los ingresos

por minería pura, la empresa reportó un aumento significativo en sus ingresos por "Colocación de Alta Densidad" (HPC), alcanzando los 15 millones de dólares. Este segmento se ha convertido en el motor de crecimiento, marcando un cambio estratégico irreversible hacia la computación híbrida.¹⁰

- **TeraWulf:** Esta empresa ha reorientado su identidad corporativa, posicionándose no como un minero, sino como una plataforma de infraestructura energética para IA. Aprovechando su capacidad de 1.2 gigavatios y su acceso a energía nuclear y renovable, logró un aumento del 34% en ingresos interanuales, demostrando la viabilidad del modelo híbrido.¹²
- **Hive Digital Technologies:** Reportó un crecimiento de ingresos extraordinario del 285% interanual en el Q3 de 2025, impulsado por una estrategia dual agresiva que combina la expansión de su flota de minería con servicios de HPC "BUZZ", validando la tesis de que la diversificación es la clave de la supervivencia.¹⁴

3.2. La "Guerra por el Megavatio" y el Costo de la Energía

La competencia por el acceso a la energía base se ha intensificado hasta convertirse en un conflicto industrial. La demanda de electricidad de los centros de datos de IA amenaza con superar a la de la minería de Bitcoin para finales de 2025.¹⁵ Este aumento de la demanda agregada ha elevado los costos de electricidad industrial en los Estados Unidos, superando en muchas regiones los **\$0.10 por kWh**, un umbral que hace que la minería de Bitcoin sea marginalmente rentable para operadores ineficientes.¹⁶

Esta dinámica está forzando una bifurcación geográfica y operativa de la red de Bitcoin. La infraestructura minera en América del Norte se está volviendo híbrida (BTC + IA) para justificar los costos de capital y energía, utilizando los ingresos de la IA para subsidiar la minería de Bitcoin durante periodos de baja rentabilidad. Simultáneamente, la minería "pura" de bajo costo se está descentralizando y desplazando hacia jurisdicciones en el Sur Global —como Etiopía, partes de Oriente Medio y América Latina— donde la energía varada o subsidiada todavía permite operaciones rentables sin la necesidad de pivotar hacia la IA.¹⁶

4. Geopolítica Académica: La Doctrina de la Reserva Estratégica (SBR)

La interacción entre los Estados Unidos y China en el espacio de los activos digitales ha trascendido la retórica regulatoria para convertirse en una maniobra de seguridad nacional directa. La teoría académica de la "Trampa de Tucídides" se manifiesta ahora en la acumulación de reservas digitales soberanas y la lucha por el control de la infraestructura

computacional subyacente.

4.1. Estados Unidos: El Nuevo Consenso de Washington

La firma de la Orden Ejecutiva por el presidente Donald Trump el 6 de marzo de 2025, estableciendo formalmente la **Reserva Estratégica de Bitcoin (SBR)**, representa el cambio de política monetaria más significativo desde el cierre de la ventana del oro en 1971.¹ Esta medida no es aislada, sino que forma parte de una estrategia integral de "Liderazgo Financiero Digital".

La mecánica de esta reserva se basó inicialmente en la capitalización de los aproximadamente 200.000 BTC que ya estaban en posesión del gobierno federal, procedentes de diversas incautaciones judiciales. La orden ejecutiva transformó estos activos de pasivos legales a activos de reserva nacional, prohibiendo su subasta y estableciendo un mandato de custodia a largo plazo.¹ Este movimiento fue reforzado legislativamente por la aprobación de la **Ley GENIUS** en julio de 2025, que proporcionó el marco regulatorio federal necesario para las stablecoins y la banca de criptoactivos, permitiendo a las instituciones financieras tradicionales custodiar y emitir activos digitales con plena claridad legal.¹ El impacto psicológico y financiero de estas políticas ha sido legitimar a Bitcoin como un activo de "oro digital" a nivel estatal, incentivando una carrera armamentista financiera entre naciones aliadas y rivales.

4.2. El Riesgo de Seguridad Nacional: Dependencia de Hardware y el Ataque del 51%

A pesar de la fortaleza financiera proyectada por la SBR, expertos en seguridad nacional y académicos han levantado alarmas sobre una vulnerabilidad crítica: la dependencia física de la red. Aunque Estados Unidos controla una gran parte del hashrate y ahora posee una reserva estratégica del activo, la cadena de suministro del hardware de minería (ASICs) sigue estando peligrosamente concentrada en fabricantes chinos.

El análisis de riesgo sugiere que una SBR estadounidense coloca a China en una posición de control *de facto* sobre la seguridad de la inversión estadounidense. Existe la posibilidad teórica, discutida en círculos de inteligencia, de que el Partido Comunista Chino (PCCh) pueda utilizar ataques a la cadena de suministro, implantar vulnerabilidades (backdoors) en el firmware de los equipos de minería, o coordinar un ataque del 51% utilizando pools de minería bajo su influencia para censurar transacciones específicas de la Reserva de EE. UU. o desestabilizar la red en momentos de conflicto cinético o comercial.²⁰ Esta vulnerabilidad explica el renovado impulso de Washington para repatriar no solo la operación de minería, sino también la fundición de chips y el ensamblaje de hardware, aunque para finales de 2025,

la dependencia asiática sigue siendo una realidad operativa aguda.

5. La Respuesta China: Estrategia de "Sombra" y el Canal de Hong Kong

Oficialmente, la República Popular China mantiene la prohibición estricta sobre el comercio y la minería de criptomonedas impuesta en 2021. Sin embargo, el análisis profundo de los flujos financieros y la política regional revela una estrategia dual sofisticada que permite a Beijing mantener la opcionalidad sobre el activo sin comprometer sus controles de capital internos.

5.1. Hong Kong como Laboratorio y Esclusa Financiera

Beijing ha instrumentalizado a la Región Administrativa Especial de Hong Kong como un "sandbox" regulatorio y una puerta trasera financiera. La implementación del régimen de licencias para **emisores de stablecoins**, que entró en vigor en agosto de 2025, permite a las entidades chinas —incluidas filiales de bancos estatales y empresas tecnológicas— interactuar con el mercado global de criptoactivos bajo un marco supervisado.²²

Esta estrategia tiene un objetivo geopolítico claro: la internacionalización del Renminbi (RMB). La autorización para emitir stablecoins vinculadas al CNH (Yuan offshore) en Hong Kong es un intento directo de desafiar la hegemonía del dólar estadounidense (representado por USDT y USDC) en el comercio digital global. Al permitir estas emisiones, China busca crear rieles de pago alternativos que sean resistentes a las sanciones occidentales y que no dependan del sistema SWIFT, utilizando la tecnología blockchain para expandir su esfera de influencia monetaria.²⁴

5.2. Reservas Encubiertas y la "Shadow Reserve"

Existen indicios sustanciales, derivados de análisis de la blockchain y reportes de inteligencia, de que China podría estar ejecutando una estrategia de "Reserva en la Sombra" (Shadow Reserve). Tras la incautación de grandes volúmenes de Bitcoin en casos como el esquema Ponzi PlusToken, se especula que las autoridades chinas han optado por no liquidar estos activos. En respuesta a la creación de la SBR de EE. UU., China estaría reteniendo estos fondos como una cobertura estratégica implícita, reconociendo que no puede permitirse estar completamente expuesta a cero en un activo que su principal rival geopolítico ha adoptado formalmente como reserva.²⁶

6. La Guerra de los Chips y el Estrangulamiento Tecnológico

La "Guerra de los Chips" entre Estados Unidos y China es la variable exógena más influyente en el ecosistema de Bitcoin para finales de 2025, afectando tanto a la capacidad de minería futura como al desarrollo de la IA.

6.1. Sanciones, Contrabando y Autosuficiencia

Las sanciones impuestas por Estados Unidos sobre la exportación de chips de IA de alta gama (como las series H100 y Blackwell de Nvidia) han creado un mercado negro masivo y han forzado a China a acelerar su autosuficiencia tecnológica. Redes de contrabando sofisticadas mueven Unidades de Procesamiento Gráfico (GPUs) restringidas a través de jurisdicciones intermedias en el sudeste asiático, como Malasia y Tailandia, para alimentar las ambiciones de IA de China.²⁷

Sin embargo, la incapacidad de China para acceder legal y escalablemente a la fundición de vanguardia (nodos de 3nm y 2nm de TSMC) tiene efectos colaterales directos en Bitcoin:

1. **Focalización en ASICs:** Al no poder competir fácilmente en la infraestructura de IA basada en GPUs occidentales, el capital y la capacidad de ingeniería china siguen fluyendo hacia el desarrollo de ASICs para Bitcoin. Estos chips, aunque avanzados, a menudo pueden fabricarse en nodos de proceso ligeramente más maduros (como los 7nm de SMIC), lo que permite a China mantener su dominio en la fabricación de hardware de minería.³⁰
2. **Canibalización de Capacidad:** Existe el riesgo de que las fundiciones chinas como SMIC prioricen políticamente la producción de chips de IA domésticos (como los de Huawei) sobre los chips de minería de Bitcoin, lo que podría restringir la oferta global de nuevo hashrate en 2026 y aumentar los precios del hardware existente.

6.2. La Brecha de Cómputo

A pesar de los avances de modelos chinos como DeepSeek, Estados Unidos mantiene una ventaja abrumadora en la capacidad total de cómputo de IA y en la propiedad de los chips más avanzados.³¹ Para el ecosistema de Bitcoin, esto significa que la minería más eficiente y la integración simbiótica con centros de datos de IA seguirán concentrándose en Norteamérica. Estados Unidos se está convirtiendo en el centro de gravedad para la "computación de valor" (minería + IA), consolidando el hashrate en jurisdicciones alineadas con Occidente, a pesar de los costos energéticos más altos, debido a la seguridad jurídica y el acceso a hardware superior.

7. Perspectivas Estratégicas para 2026

Basado en la confluencia de datos macroeconómicos, tendencias tecnológicas y análisis geopolítico, proyectamos tres escenarios clave que definirán el entorno de inversión y política en 2026.

7.1. Escenario Base: La Normalización Soberana y Corporativa

Se anticipa que la adopción institucional continúe su trayectoria ascendente, con una recuperación de precios impulsada por la claridad regulatoria en EE. UU. y la expansión de casos de uso de stablecoins bajo la Ley GENIUS.

- **Proyección de Precio:** Los modelos de valoración sugieren un repunte hacia el rango de **\$140.000 - \$165.000** para mediados de 2026, asumiendo un entorno de tasas de interés estables y la continua absorción de oferta por parte de ETFs y reservas estratégicas.³²
- **Efecto Dominó Soberano:** Se proyecta que entre **20 y 30 naciones adicionales** —probablemente mercados emergentes, productores de energía y miembros del bloque BRICS— anuncien tenencias soberanas de Bitcoin o programas de minería estatal para finales de 2026. El precedente de la SBR de EE. UU. ha eliminado el riesgo reputacional, transformando la tenencia de Bitcoin en un imperativo de diversificación prudente.¹⁹

7.2. La Alternativa BRICS y la Desdolarización Tecnológica

La cumbre de los BRICS de 2025 puso un énfasis renovado en sistemas de pago alternativos como "BRICS Pay", integrando tecnologías de registro distribuido.³³ Para 2026, es altamente probable que veamos la integración operativa de Bitcoin, o más probablemente, de stablecoins respaldadas por oro y cestas de monedas locales, en los sistemas de liquidación comercial de este bloque. Esto crearía una demanda estructural de criptoactivos "neutrales" fuera del sistema bancario occidental, diseñados específicamente para evadir el alcance de las sanciones secundarias de la OFAC.

7.3. Riesgos de Cola (Tail Risks) y Cisnes Negros

- **Colapso de las DATCos:** Si el precio de Bitcoin no logra recuperarse rápidamente y mantenerse por encima de los niveles críticos de \$100.000, más empresas de tesorería digital apalancadas podrían enfrentar insolvencia. Esto desencadenaría liquidaciones en cascada que suprimirían el precio durante trimestres, desacoplando el activo de sus fundamentos de adopción.
- **Fractura de la Red:** Una escalada en las hostilidades entre EE. UU. y China podría llevar a una "balkanización" de la red Bitcoin, donde los bloques minados por pools chinos sean censurados por entidades reguladas en EE. UU. (y viceversa), rompiendo la fungibilidad del activo y creando dos mercados de Bitcoin distintos y con precios diferentes.

8. Conclusiones y Recomendaciones

Desde una perspectiva integral que combina la estrategia de inversión de McKinsey con el realismo geopolítico, el estado de Bitcoin en noviembre de 2025 se define no por la euforia, sino por la **consolidación estratégica**.

El activo se ha politizado de forma irreversible; ya no es un refugio apolítico, sino un peón en el tablero de ajedrez entre Washington y Pekín. En consecuencia, las tesis de inversión deben incorporar primas de riesgo geopolítico y de seguridad de la cadena de suministro. La convergencia energética es igualmente irreversible: la minería de Bitcoin se ha convertido en una industria de infraestructura eléctrica y computacional. Las empresas que posean derechos de interconexión a la red y capacidad de transformadores son las verdaderas ganadoras del ciclo, independientemente de la volatilidad diaria del precio de Bitcoin.

Para los observadores de China, la recomendación es ignorar la retórica oficial de prohibición y monitorear los flujos de stablecoins y licencias en Hong Kong; es allí donde se está gestando la verdadera estrategia de liquidez asiática. De cara a 2026, el mundo debe prepararse para un año de "FOMO Soberano", donde la infraestructura financiera deberá adaptarse para custodiar y auditar ya no solo reservas corporativas, sino la riqueza de las naciones. Bitcoin ha sobrevivido a su infancia especulativa para entrar en una adolescencia geopolítica turbulenta, donde la batalla por el control de su red —a través de los chips y la energía— definirá la economía digital de la próxima década.

Works cited

1. U.S. Strategic Bitcoin Reserve - Wikipedia, accessed November 21, 2025, https://en.wikipedia.org/wiki/U.S._Strategic_Bitcoin_Reserve
2. Establishment of the Strategic Bitcoin Reserve and United States Digital Asset Stockpile, accessed November 21, 2025, <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/03/establishment-of-the-strategic-bitcoin-reserve-and-united-states-digital-asset-stockpile/>
3. Bitcoin Encounters a Hidden Wave of Selling From Overleveraged Treasury Firms, accessed November 21, 2025, <https://www.investing.com/analysis/bitcoin-encounters-a-hidden-wave-of-selling-from-overleveraged-treasury-firms-200670325>
4. The Great Crypto Crash: October 10 as Turning Point and the Bitcoin Halving Factor, accessed November 21, 2025, <https://www.trendingtopics.eu/the-great-crypto-crash-october-10-as-turning-point-and-the-bitcoin-halving-factor/>
5. Block reward miners can't pivot to AI fast enough, accessed November 21, 2025, <https://coingeek.com/block-reward-miners-cant-pivot-to-ai-fast-enough/>
6. Gold and Bitcoin Decouple. What's Driving the Divergence? - OpenMarkets - CME Group, accessed November 21, 2025, <https://www.cmegroup.com/openmarkets/metals/2025/Gold-and-Bitcoin-Decouple-Whats-Driving-the-Divergence.html>
7. Gold vs. Bitcoin: Why the Safe-Haven Debate Is Shifting in 2025 | Morningstar, accessed November 21, 2025, <https://www.morningstar.com/alternative-investments/gold-vs-bitcoin-why-safe-haven-debate-is-shifting-2025>
8. From Crypto To AI: Repurposing Data Centers For The Future - Forbes, accessed November 21, 2025, <https://www.forbes.com/councils/forbestechcouncil/2024/09/19/from-crypto-to-ai-repurposing-data-centers-for-the-future/>
9. From Mining Bitcoin to Powering AI: The Great Pivot of 2025-2026 - Quantum Foundry, accessed November 21, 2025, <https://quantumfoundry.ai/blog/f/from-mining-bitcoin-to-powering-ai-the-great-pivot-of-2025-2026?blogcategory=Higher+Education>
10. Core Scientific's Q3 2025 revenue fell to \$81.1 million as it shifted focus from Bitcoin mining | Bitget News, accessed November 21, 2025, <https://www.bitget.com/news/detail/12560605031362>
11. Core Scientific Announces Fiscal Third Quarter 2025 Results, accessed November 21, 2025, <https://investors.corescientific.com/news-events/press-releases/detail/122/core-scientific-announces-fiscal-third-quarter-2025-results>
12. TeraWulf Shifts From Bitcoin To AI Data Centers, accessed November 21, 2025, <https://finimize.com/content/terawulf-shifts-from-bitcoin-to-ai-data-centers>

13. TeraWulf Reports Second Quarter 2025 Results, accessed November 21, 2025, <https://investors.terawulf.com/news-events/press-releases/detail/110/terawulf-reports-second-quarter-2025-results>
14. HIVE Delivers Record Q2 with 285% Revenue Growth as Bitcoin Production and BUZZ HPC Hit New Highs Powered by a 223% Year-Over-Year Increase in Operational Bitcoin Hashrate, Resulting in ~300% Growth in Bitcoin Mining Revenue, and BUZZ HPC, accessed November 21, 2025, <https://investingnews.com/hive-delivers-record-q2-with-285-revenue-growth-as-bitcoin-production-and-buzz-hpc-hit-new-highs-powered-by-a-223-year-over-year-increase-in-operational-bitcoin-hashrate-resulting-in-300-growth-in-bit/>
15. AI energy forecast: How Artificial Intelligence and Bitcoin reshape global power demand, accessed November 21, 2025, <https://illuminem.com/illuminemoives/ai-energy-forecast-how-artificial-intelligence-and-bitcoin-reshape-global-power-demand>
16. Bitcoin mining in 2025: profitability after halving, hash rate, and energy trends. - Moomoo, accessed November 21, 2025, <https://www.moomoo.com/news/post/53126723/bitcoin-mining-in-2025-profitability-after-halving-hash-rate-and>
17. Bitcoin Mining Faces Competition from AI Data Centers for Energy Resources - Binance, accessed November 21, 2025, <https://www.binance.com/en/square/post/08-15-2025-bitcoin-mining-faces-competition-from-ai-data-centers-for-energy-resources-28346993858673>
18. Bitcoin Strategic Reserves: Behind the Changing Architecture of Sovereign Finance, accessed November 21, 2025, <https://www.chainalysis.com/blog/bitcoin-strategic-reserves/>
19. Bitcoin Institutional Adoption in 2025 - TradersPost Blog, accessed November 21, 2025, <https://blog.traderspost.io/article/bitcoin-institutional-adoption-2025-outlook>
20. Bitcoin Strategic Reserve & National Security, accessed November 21, 2025, <https://securitiesanalytics.com/bitcoin-strategic-reserve-national-security>
21. A strategic bitcoin reserve raises real national security concerns - American Banker, accessed November 21, 2025, <https://www.americanbanker.com/opinion/a-strategic-bitcoin-reserve-raises-real-national-security-concerns>
22. Second policy statement on development of digital assets issued to ..., accessed November 21, 2025, <https://www.info.gov.hk/gia/general/202506/26/P2025062600269.htm>
23. New Stablecoin Law Could Ignite A Race In Hong Kong's Financial Sector - S&P Global, accessed November 21, 2025, <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/new-stablecoin-law-could-ignite-a-race-in-hong-kongs-financial-sector-br--s101636636>
24. Why China Is Spooked by Dollar Stablecoins and How It Will Respond, accessed November 21, 2025, <https://www.cfr.org/article/why-china-spooked-dollar-stablecoins-and-how-it-will-respond>
25. China Crypto Policy and Hong Kong's Digital Assets - CKGSB Knowledge, accessed November 21, 2025, <https://english.ckgsb.edu.cn/knowledge/article/china-crypto-policy-and-hong-kong-digital-assets/>
26. Will China follow the US with a strategic bitcoin reserve? - ForkLog, accessed November 21, 2025, <https://forklog.com/en/will-china-follow-the-us-with-a-strategic-bitcoin-reserve/>
27. Four charged with plotting to sneak Nvidia chips into China, accessed November 21, 2025, https://www.theregister.com/2025/11/21/nvidia_china_smuggling_charges/
28. Four, including CTO of AI startup, charged for plotting export of restricted Nvidia chips to China, Hong Kong, accessed November 21, 2025, <https://timesofindia.indiatimes.com/technology/tech-news/four-including-cto-of-ai-startup-charged-for-plotting-export-of-restricted-nvidia-chips-to-china-hong-kong/articleshow/125486591.cms>
29. Four men charged with exporting "cutting-edge" Nvidia AI chips to China, DoJ says, accessed November 21, 2025, <https://cybernews.com/security/four-us-residents-charged-exporting-nvidia-gpu-chips-ai-technology-china/>
30. China Boosts Chip Output to Dominate AI - Techstrong.ai, accessed November 21, 2025, <https://techstrong.ai/features/china-boosts-chip-output-to-dominate-ai/>
31. China's AI Models Are Closing the Gap—but America's Real Advantage Lies Elsewhere, accessed November 21, 2025, <https://www.rand.org/pubs/commentary/2025/05/chinas-ai-models-are-closing-the-gap-but-americas-real.html>
32. I Asked ChatGPT Where Bitcoin Is Headed in 2026: Here's What It Said | Nasdaq, accessed November 21, 2025, <https://www.nasdaq.com/articles/i-asked-chatgpt-where-bitcoin-headed-2026-heres-what-it-said>
33. The Joint Research Report BRICS Strength in the Digital Economy 2025 was officially released, accessed November 21, 2025, http://www.caict.ac.cn/english/news/202506/t20250606_679402.html
34. BRICS Pay: Decentralized Cross-Border Payments for BRICS+, accessed November 21, 2025, <https://www.brics-pay.com/>