

Informe semestral de 2025

JULIO 2025



Índice

Índice	1
1) Conclusiones clave	5
02 / Descripción general	9
03 / Macroeconomía y Mercados	11
3.1 Tablero macroeconómico en el primer semestre de 2025: caminos divergentes e incertidumbre	11
Desempeño económico global	12
El empleo en EE. UU. se debilita, los precios caen inesperadamente	13
Incertidumbre en el mercado de bonos y la política fiscal	15
¿Dónde estamos en el ciclo macroeconómico?	17
Posición actual del ciclo: la "fase de desajuste" antes del amanecer	18
3.2 Políticas de Bancos Centrales y la ola de liquidez	19
3.3 Choques geopolíticos y sentimiento del mercado: el papel cambiante de las criptomonedas	20
¿Una guerra comercial de corta duración?	21
Mundo multipolar: un motor a largo plazo para los activos cripto	24
04 / Bitcoin	26
4.1 Métricas clave	26
Dominancia de Bitcoin	26
Rendimiento frente a activos tradicionales	28
ETF de Spot	29
4.2 Adopción de BTC por parte de corporaciones	31
Ecosistema de Bitcoin	33
Escalabilidad	33
BTCFi	34
Activos nativos y estándares de tokens	35
Mineros y MEV Emergente	38
Rutas de desarrollo	39
05 / Capa de Protocolo	40
5.1 Ethereum	41
Una nueva fase para la demanda institucional de ETH	42
Actualización Pectra	43
Reestructuración y dirección estratégica	46
Fusaka para fin de año	48
Capa 2	48
5.2 Solana	56
Actividad DeFi sostenida	57
Aplicaciones para consumidores y uso en el mundo real	58
Impulso institucional y adopción de TradFi	59
Resiliencia de la red y madurez de Firedancer	60
5.3 BNB Chain	61
Avance de DeFi	61
Impulso de incentivos del ecosistema	62

Se amplía la narrativa: monedas meme, RWA, IA	63
Seguridad y mitigación de MEV	64
Escalado de red: opBNB	64
Capa de datos: BNB Greenfield	65
Actualizaciones principales: Pascal, Lorentz y Maxwell	66
5.4 Otros	67
Avalanche	67
Sui	67
Tron	68
Cardano	69
The Open Network (TON)	69
06 / Finanzas descentralizadas	71
6.1 Panorama general	71
Tendencias y narrativas principales	72
6.2 Lo destacado en los subsectores	74
Exchange descentralizado: volúmenes récord y cambios en el mercado	75
Préstamos: nuevos máximos impulsados por la demanda institucional	79
Economía de staking: restaking y derivados líquidos	81
Activos del mundo real: un puente en desarrollo hacia las TradFi	83
Mercados de predicción: desarrollos innovadores	86
6.3 Perspectivas: catalizadores y riesgos potenciales	89
07 / Stablecoins	90
7.1 Resumen	90
7.2 El duopolio	93
USDT de Tether	93
Potencia financiera	96
Infraestructura: el lanzamiento de Plasma	97
USDC de Circle	98
IPO emblemática	100
Expansión de mercado y productos	101
Ventaja regulatoria y crecimiento impulsado por el cumplimiento normativo	101
7.3 Principales desarrollos institucionales: las stablecoins en la cultura popular	102
Sector bancario: tokens de depósito y liquidación interbancaria	102
Gigantes minoristas: las stablecoins como un disruptor de pagos	102
Fintech y procesadores de pagos: infraestructura y distribución	103
7.4 Regulación de stablecoins: legitimidad a través de la claridad legal	104
Estados Unidos: Ley GENIUS	104
Europa: MiCA	104
Asia y otras jurisdicciones	105
Implicaciones estratégicas: una nueva era de madurez de las stablecoins	105
08 / Criptos para consumidores	107
8.1 Billeteras e interfaces	107
Superaplicaciones Web3 y neobancos	107
Billetera de Binance	108
Mantle UR	109
Abstracción de cuentas y UX de billeteras	110

8.2 Tokens no fungibles y videojuegos	111
NFT	111
Juegos	113
8.3 Redes sociales, estilo de vida y utilidad	113
Protocolos sociales descentralizados	114
8.4 Monedas meme	115
\$TRUMP y \$MELANIA	115
PUMP.Fun	117
09 / Tecnología Frontier	119
9.1 Inteligencia artificial	119
Inteligencia artificial financiera descentralizada (DeFAI)	119
La torre de DeFAI: capas centrales y arquitectura	121
Virtuals Protocol: capa de coordinación de IA	122
Wayfinder: herramientas de navegación para agentes de IA	122
Perspectiva	124
9.2 Inteligencia artificial física descentralizada (DePAI)	125
Siete capas de DePAI	125
Principales impulsores tecnológicos	126
Panorama de la robótica	127
Agentes NRN: plataforma de agentes de IA	128
Xmaquina: acceso democratizado a la robótica	128
Peaq: infraestructura de economía de máquinas	129
Tendencias clave a futuro	129
9.3 Ciencia descentralizada (DeSci)	130
Principios clave de DeSci	131
VitaDAO: investigación sobre longevidad impulsada por la comunidad	132
Protocolo Bio: infraestructura biotecnológica abierta	132
Molecule: financiamiento descentralizado en biotecnología	133
LabDAO: coordinación de laboratorio en la cadena	133
Desafíos por delante para DeSci	134
10 / Adopción institucional	135
10.1 De la adopción a la implementación	135
10.2 Tokenización y activos del mundo real	137
Finanzas comerciales tokenizadas	137
Valores tokenizados	138
10.3 Pagos	139
11 / Regulación y política	143
11.1 Estados Unidos: de la regulación por aplicación a la claridad legislativa	144
Nueva dirección y filosofía	144
Proyectos de ley emblemáticos y caminos de claridad	145
Divergencia en el rendimiento de activos	145
11.2 Unión Europea: marco MiCA y fricciones del mercado	146
Reorganización del mercado de stablecoins	146
11.3 Asia: centros divergentes y panorama regional	147
Hong Kong: enfoque de puertas abiertas	147
Singapur: represión del arbitraje regulatorio	147

Otras jurisdicciones clave en Asia	147
11.4 Trabajos de coordinación global	148
12 / Temas para la segunda mitad de 2025	149
13) Referencias	155
14 / Nuevos informes de Binance Research	159
Acerca de Binance Research	160
Recursos	162

1) Conclusiones clave

- Tras un crecimiento considerable del 96.2% en 2024, los mercados cripto tuvieron un modesto aumento durante la primera mitad de 2025, donde la capitalización de mercado total subió un 1.99% en lo que va del año (YTD). El mercado experimentó una caída del 18.61% en el primer trimestre, seguida de una recuperación del 25.32% en el segundo trimestre, lo que llevó a una ligera ganancia general en los primeros seis meses de 2025. En la primera mitad de 2025, los mercados enfrentaron una volatilidad significativa impulsada por anuncios sobre los aranceles y tensiones geopolíticas en aumento.
- Las principales economías y sus bancos centrales tomaron caminos marcadamente diferentes en el primer semestre de 2025, lo que creó un entorno volátil pero rico en oportunidades para los criptoactivos. El panorama global se caracterizó por una desaceleración gradual en la economía de los EE. UU. y un alivio inesperado de la inflación, mientras que China desafiaba las expectativas con un sólido crecimiento del PIB del 5.4% interanual (YoY) en el primer trimestre, lo que reflejó el impacto positivo de sus medidas de estímulo. Esta divergencia económica se amplificó aún más con un masivo aumento de liquidez, ya que la oferta monetaria combinada de EE. UU., China, Europa y Japón aumentó unos 5,500 billones de USD (el mayor aumento en 6 meses en 4 años) impulsada principalmente por un alivio monetario fuera de la Reserva Federal de EE. UU., que se mantuvo estrictamente en pausa. Para complicar las cosas, hubo situaciones geopolíticas dramáticas, destacadas por una breve pero intensa guerra comercial entre EE. UU. y China, que llevó las tasas arancelarias a un asombroso 145% antes de eventualmente aliviarse. En medio de este entorno turbulento, bitcoin reveló su naturaleza en evolución: se comportó menos como un “activo refugio” y más como un activo beta alto. Aun así, entregó un impresionante retorno del +13% en lo que va del año; superior a la mayoría de los índices de acciones tradicionales. Vemos el ciclo de precios de bitcoin como un indicador líder para el ciclo de manufactura global de 8 a 12 meses, lo que sugiere que el segundo semestre de 2025 podría presentar más oportunidades.
- El rendimiento de bitcoin en el primer semestre de 2025 refleja su maduración continua como uno de los principales activos macro y favorito de las instituciones. Con una capitalización de mercado superior a 2,000,000,000,000 USD y un dominio del mercado cripto máximo del 65.1% (su nivel más alto en más de cuatro años), BTC sigue siendo uno de los activos globales de mejor rendimiento. Ofrece retornos sólidos de dos dígitos en lo que va del año, incluso en medio de la volatilidad macroeconómica. Los ETF de Spot de BTC se han convertido en un motor estructural crítico, dado que atraen flujos institucionales sostenidos y remodelan significativamente la dinámica del mercado. La adopción corporativa también vio un crecimiento sustancial: los holdings totales alcanzaron 848,100 BTC en más de 140 empresas, ya que la claridad regulatoria y las reglas contables favorables aumentaron la confianza. Mientras tanto, el modelo económico de bitcoin está evolucionando. Las soluciones nativas de escalabilidad han hecho progresos notables, las DeFi de Bitcoin (BTCFi) siguen siendo un caso de uso importante en la cadena, con un valor total bloqueado (TVL) que supera incluso el 550% interanual, aunque los estándares de tokens en la cadena experimentaron una disminución en

la actividad especulativa. A pesar de la reducción en la actividad de la cadena base y las comisiones de transacción, la seguridad de la red y los hashrates se mantienen robustos, lo que destaca la resiliencia de la red de Bitcoin.

- Los principales protocolos de Capa 1 (L1) vieron caminos de crecimiento distintos: Ethereum mantuvo su dominio a pesar de las presiones de precios, impulsadas por fuertes entradas institucionales, actualizaciones exitosas como Pectra y una destacada actividad de desarrolladores. Solana mantuvo un alto rendimiento de transacciones, aumentó el interés institucional y mejoró la confiabilidad de la red antes del lanzamiento de Firedancer. BNB Chain experimentó un récord de actividad en exchange descentralizado (DEX), se expandió a las monedas meme, los activos del mundo real (RWA), aplicaciones de IA y mejoras de rendimiento, como Pascal y Maxwell. Mientras tanto, Avalanche aceleró la adopción de subredes empresariales, Sui aumentó su TVL en finanzas descentralizadas (DeFi) y flujos de stablecoins a más del doble; Tron reforzó su papel como una de las principales capas de liquidación de stablecoins; y TON profundizó su integración estratégica con Telegram.
- Para las Capa 2 de Ethereum (L2), el primer semestre de 2025 marcó un ciclo más matizado. Los signos de saturación del mercado, caminos de crecimiento divergentes, la creciente competencia modular y una "carrera armamentista de comisiones de blob" pusieron a prueba la durabilidad de la liquidez, sobre todo a medida que el debate sobre la captura de valor de la capa base de Ethereum crecía. Los rollups optimistas mantuvieron el liderazgo en liquidez y participación de usuarios; Base y Arbitrum se destacaron por su generación sostenible de comisiones. Mientras que los rollups ZK hicieron avances técnicos reales en los costos de los probadores, pero aun así quedaron atrás en TVL y retención. A pesar de esto, la fragmentación persistente y el progreso mixto en la descentralización de secuenciadores y la preparación para la Etapa 2 mantienen la madurez a largo plazo en flujo. Las L2 ahora deben demostrar que pueden ofrecer economías sostenibles (sin depender excesivamente de incentivos) y una descentralización creíble, incluso mientras actualizaciones de Ethereum como Fusaka y PeerDAS impulsan la escalabilidad.
- El sector DeFi demostró una madurez y resiliencia significativas. Además, su motor de crecimiento pasó de la especulación interna a la adopción institucional y la integración de RWA. Aunque el TVL se estabilizó en aproximadamente 151,500 millones de dólares, los usuarios activos mensuales aumentaron un 240% interanual y la proporción del volumen de trading spot de los DEX alcanzó un récord del 29%, lo que indica un fuerte crecimiento de usuarios y un cambio estructural en la participación de mercado. Durante este período, el restaking, liderado por EigenLayer, se convirtió en un pilar importante del ecosistema, al tiempo que los mercados de predicción lograron un gran avance a través de una asociación entre Polymarket y el gigante de las redes sociales, X. En general, DeFi está transitando hacia una fase de crecimiento sostenible respaldada por valor del mundo real, pero aún enfrenta severos riesgos sistémicos y desafíos de seguridad.
- El sector de las stablecoins experimentó un crecimiento significativo en la primera mitad de 2025, con una capitalización de mercado total que superó los 250,000 millones de dólares y llegó a nuevos máximos históricos. Tether (USDT) mantuvo su posición dominante con una capitalización de mercado de entre 153 y 156 mil millones de dólares, mientras que USDC de Circle emergió como la stablecoin

de más rápido crecimiento casi duplicando su suministro para llegar a aproximadamente 61,500 millones de dólares y aumentar su participación de mercado del 20% a más del 25%. La actividad en la cadena también se disparó, con más de 7,000 millones de dólares en volumen ajustado de transacciones de stablecoins registrado en las principales blockchains, liderada por Tron, Ethereum y Solana. La claridad regulatoria jugó un papel clave en el aumento de la confianza institucional —especialmente a través de la aprobación del Acta GENIUS por el Senado de EE. UU. y la aplicación de las reglas de MiCA en la UE— posicionando a las stablecoins como herramientas cada vez más reconocidas para pagos, remesas y liquidación en cadena. En general, la primera mitad de 2025 marcó un punto de inflexión en la evolución de las stablecoins de primitivas nativas de cripto a infraestructura financiera convencional.

- El primer semestre de 2025 destacó una creciente bifurcación en la trayectoria de las criptomonedas: si bien la adopción institucional se aceleró a través de la claridad regulatoria y la integración de las stablecoins, la capa del consumidor siguió siendo una frontera de innovación vital, aunque más caótica. La actividad en la cadena fue moldeada cada vez más por productos que priorizaban la usabilidad, la cultura y la inmediatez: las billeteras se convirtieron en "superaplicaciones", DeFi se fusionó con los neobancos de fiat y tanto los juegos casuales como las monedas meme capturaron la atención generalizada. Aunque a menudo eclipsado por las narrativas institucionales, el mundo cripto de consumo sigue sirviendo como el espacio donde se prueban nuevos comportamientos, se crean momentos culturales y se construyen canales de usuarios. A medida que la infraestructura madura, mantener el impulso del lado del consumidor (a través de productos intuitivos, una incorporación sin fricciones y experiencias emocionalmente resonantes) sigue siendo esencial para garantizar que la promesa a largo plazo de las criptomonedas se extienda más allá de los límites financieros a la vida cotidiana.
- La convergencia de tecnologías descentralizadas con inteligencia artificial e infraestructura del mundo real está impulsando una nueva ola de innovación en el ecosistema blockchain. La Inteligencia Artificial para Finanzas Descentralizada (DeFAI) está surgiendo como un avance crítico, integrando agentes autónomos de IA en protocolos DeFi para optimizar el trading, el préstamo y la gobernanza en tiempo real. Al mismo tiempo, las Redes descentralizadas de infraestructura física (DePIN) están ampliando el alcance de las redes blockchain hacia los activos del mundo real (RWA) y servicios al permitir la propiedad descentralizada y gestión de infraestructura física, lo que a su vez respalda los avances en la Inteligencia Artificial Física Descentralizada (DePAI) y la Ciencia Descentralizada (DeSci). Colectivamente, estos dominios interconectados representan un cambio de paradigma hacia una economía digital descentralizada, impulsada por IA y gobernada por la comunidad que une los mundos virtual y físico.
- En 2025, el ecosistema de blockchain y criptomonedas alcanzó un nuevo nivel de madurez, caracterizado por la adopción en empresas de todos los tamaños, desde empresas Fortune 500 hasta pymes, y confianza sólida por parte de los inversores institucionales. Esta adopción generalizada está impulsando la innovación y expandiendo los casos de uso más allá del comercio minorista, lo que incluye la transparencia en la cadena de suministro, pagos transfronterizos, integraciones DeFi, identidad digital y tokenización de RWA.

- El panorama regulatorio global de las criptomonedas experimentó cambios notables marcados por movimientos estratégicos amigables con las criptomonedas en EE. UU. tras la inauguración de Donald Trump como presidente. Al mismo tiempo, Europa está implementando medidas de cumplimiento normativo más estrictas para las criptomonedas, mientras que Asia presenta un entorno regulatorio contrastante, donde Hong Kong fomenta la innovación a través de licencias abiertas e incentivos fiscales y Singapur impone rigurosas medidas de cumplimiento normativo, lo que provoca la migración de la industria. Los esfuerzos a nivel global también avanzaron en cuanto a la estandarización de la transparencia fiscal y la mejora de la cooperación regulatoria transfronteriza.
- Camino a la segunda mitad de 2025, diez temas clave son particularmente emocionantes para nosotros. Anticipamos que a lo largo del año se producirá un progreso significativo en estas áreas. Estos temas abarcan diversas narrativas y sectores, como los relacionados con el entorno macroeconómico, políticas y regulaciones, el ecosistema de Bitcoin, las stablecoins, los RWA y más.

02 / Descripción general

Tras un aumento del 96.2% en 2024, los mercados cripto experimentaron un ligero aumento en la primera mitad de 2025, y la capitalización de mercado total aumentó un 1.99% en lo que va del año. En el primer trimestre, la capitalización de mercado cayó un 18.61%, mientras que en el segundo trimestre repuntó un 25.32%, lo que generó una ligera ganancia para el primer semestre de 2025.

Imagen 1: La capitalización total del mercado de criptomonedas aumentó un 1.99% en lo que va del año



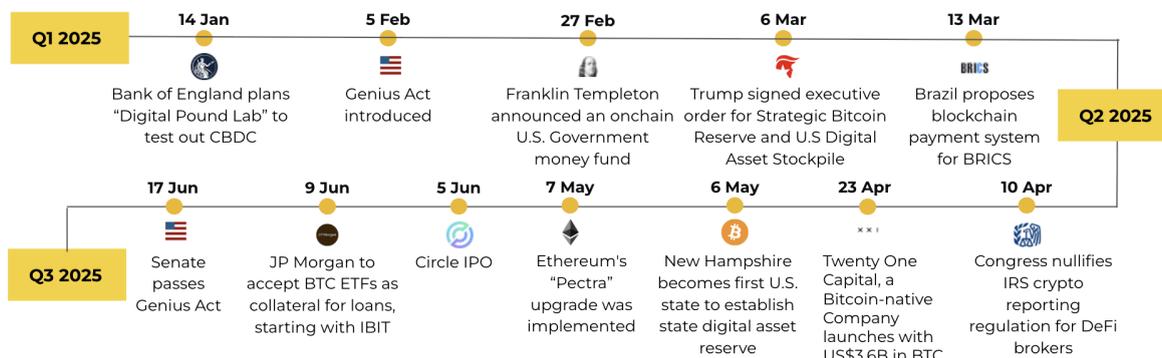
Fuente: Coingecko, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Las condiciones macroeconómicas favorables, impulsadas por el primer recorte de tasas de interés en septiembre por parte de la Reserva Federal de EE. UU. desde 2020, reavivó el sentimiento de los inversores a finales de 2024 e impulsó los activos de riesgo como la renta variable y las criptomonedas a nuevos máximos. El sentimiento se potenció aún más en noviembre tras las elecciones presidenciales de EE. UU., ya que los inversores anticiparon cambios regulatorios favorables para los activos digitales, lo que impulsó la capitalización total del mercado cripto por encima de los 3 billones USD por primera vez desde 2021.

El optimismo inicial a principios de 2025 se vio atenuado por la inflación persistente y datos económicos débiles, lo que demoró los recortes de tasas esperados. Además, las tensiones geopolíticas y los aranceles universales impuestos por el presidente Trump en abril aumentaron aún más la incertidumbre y afectaron el sentimiento del mercado. El mercado se recuperó tras una pausa en los aranceles y una mayor claridad regulatoria sobre las stablecoins y DeFi, lo que impulsó la confianza de los inversores en los activos digitales.

En la primera mitad del año, varias narrativas ganaron impulso, **incluidos los vehículos de inversión en bitcoin, stablecoins, agentes de IA y RWA tokenizados.**

Imagen 2: Cronología de los eventos destacados en el primer semestre de 2025



Fuente: Binance Research, al 30 de junio de 2025

De cara al futuro, estamos siguiendo de cerca la evolución de las políticas monetarias globales, las actualizaciones de los aranceles comerciales, la participación institucional en el sector de las criptomonedas, la creciente convergencia de las criptomonedas y la inteligencia artificial, y tanto el surgimiento como el resurgimiento de narrativas de mercado específicas de las criptomonedas. Además, tras el éxito de Circle, preveemos una ola de nuevas IPO de criptomonedas en el futuro cercano.

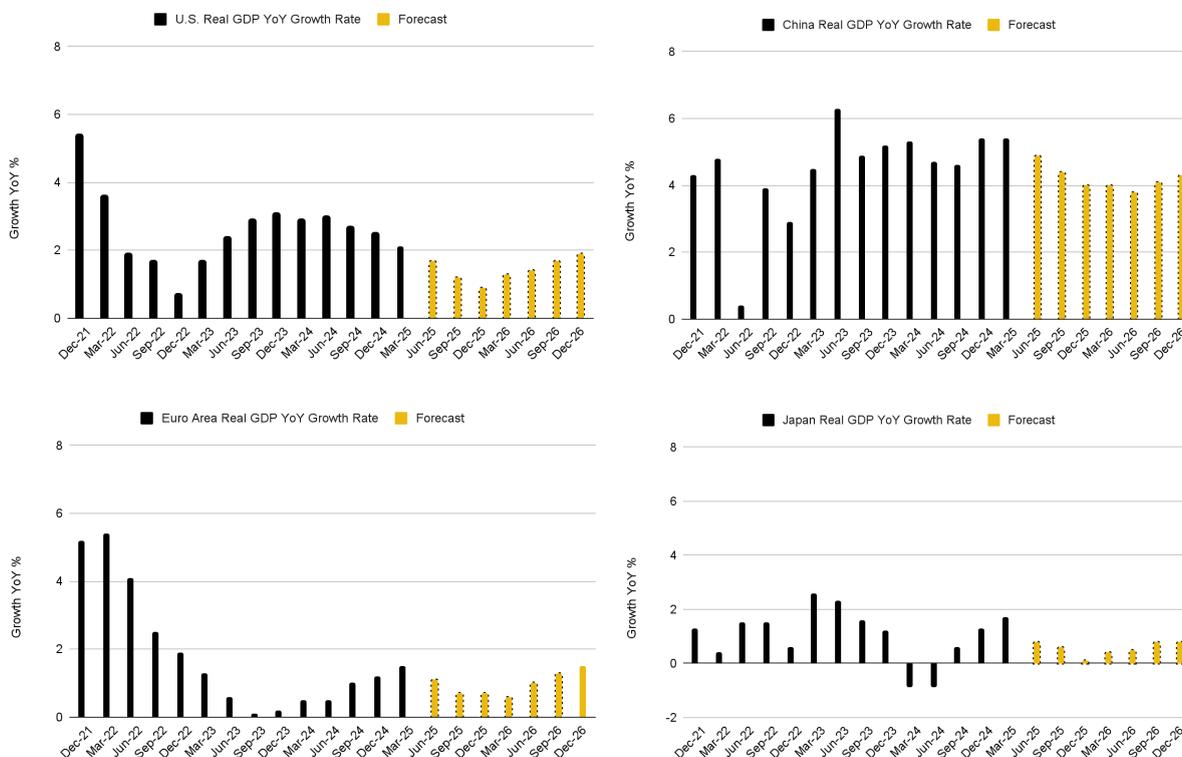
03 / Macroeconomía y Mercados

En la primera mitad de 2025, el panorama macroeconómico global se caracterizó por una "Gran Divergencia". Las principales economías siguieron caminos de política monetaria marcadamente diferentes, lo que, junto con choques geopolíticos repentinos, creó un contexto complejo para el mercado cripto. Este informe revisará el mercado cripto y ofrecerá una mirada prospectiva desde cuatro perspectivas: la macroeconomía, la política monetaria, las situaciones geopolíticas y las políticas regulatorias.

3.1 Tablero macroeconómico en el primer semestre de 2025: caminos divergentes e incertidumbre

La primera mitad de 2025 estuvo marcada en la macroeconomía global por una significativa "Gran Divergencia." Las distintas trayectorias de política monetaria entre las principales economías y los choques geopolíticos inesperados formaron un entorno complejo para el mercado cripto. La liquidez global primero se ajustó y luego se relajó, mientras la Reserva Federal detenía la reducción de su balance y proporcionaba así un impulso a los activos de riesgo.

Imagen 3: Desempeño del PIB trimestral del G4 y pronósticos del mercado



Fuente: Tradingeconomics, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Los cuatro gráficos anteriores muestran la tasa de crecimiento del PIB real interanual (barras negras) y el pronóstico (barras amarillas) para EE. UU., China, la zona europea y Japón, respectivamente.

Desempeño económico global

En la primera mitad de 2025, las principales economías mostraron tendencias divergentes: EE. UU. se desaceleró gradualmente, China superó las expectativas y la zona europea y Japón crecieron de manera constante.

- **Estados Unidos:** tras una contracción técnica intertrimestral en el primer trimestre de 2025, se espera que la economía de EE. UU. vea su cuarta desaceleración trimestral consecutiva en el crecimiento del PIB interanual en el segundo trimestre. El mercado anticipa que esta tendencia de desaceleración continuará durante el resto del año, principalmente debido al aumento de las importaciones (un aspecto negativo en la contabilidad del PIB) y la reducción del gasto gubernamental.
- **China:** la segunda economía más grande del mundo creció un 5.4% interanual en el primer trimestre y superó las expectativas del mercado a pesar de las dificultades internas. Esto se debió principalmente al estable crecimiento de las exportaciones y a las señales de que las medidas de estímulo fiscal y monetario están empezando a surtir efecto. Sin embargo, la base de la recuperación sigue siendo inestable. Persisten las presiones deflacionarias, con una caída del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del 0.1% interanual en mayo por cuarto mes consecutivo. Sin presión sobre los precios, el mercado espera que China incremente las medidas de estímulo para sostener el crecimiento, lo cual es una buena noticia para el mercado de criptomonedas.
- **Zona europea:** el PIB se aceleró por tercer trimestre consecutivo, apoyado por el consumo y la inversión.
- **Japón:** la economía se recuperó de una contracción previa, pero aún enfrenta una débil demanda interna y presiones de exportación.

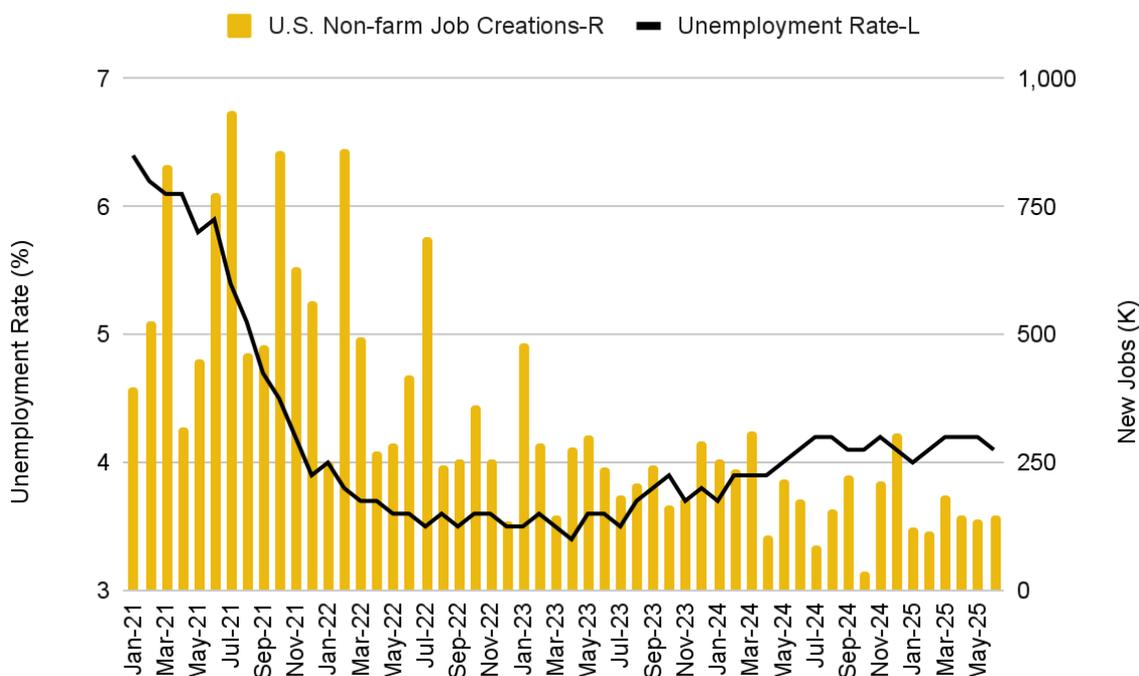
De cara al futuro, el mercado se ve ligeramente cauteloso. Wall Street espera que el crecimiento económico en las principales economías se desacelere en la segunda mitad del año, y no se espera una recuperación hasta el próximo año. La situación económica de un EE. UU. más débil y países no estadounidenses ligeramente más fuertes en la primera mitad podría ser una distorsión temporal causada por choques externos (aranceles de EE. UU.) en lugar de una señal de recuperación sostenible. La amenaza de aranceles en EE. UU. llevó a un "adelanto" de exportaciones por parte de importadores estadounidenses y fabricantes en el extranjero para evitar pérdidas. En el futuro, ya sea que la guerra comercial se reduzca (y pueda extinguir el efecto de adelantamiento) o se amplíe (y perjudique aún más las exportaciones), se espera un debilitamiento económico.

Sin embargo, es importante señalar que esta expectativa puede ya estar incorporada en el mercado. Los datos actuales de precios, consumo y salarios no han mostrado un deterioro significativo. Por lo tanto, es posible que el sentimiento cambie gradualmente de ser excesivamente pesimista y, a medida que se liberen más datos, la confianza del mercado podría fortalecerse apoyando un rebote continuo en los precios de los activos.

El empleo en EE. UU. se debilita, los precios caen inesperadamente

Los dos tipos de datos económicos de EE. UU. que más influyen en los precios de los activos (empleo y precios) fueron una mezcla en la primera mitad del año.

Imagen 4: El mercado laboral de EE. UU. muestra resiliencia, pero la tendencia se está enfriando

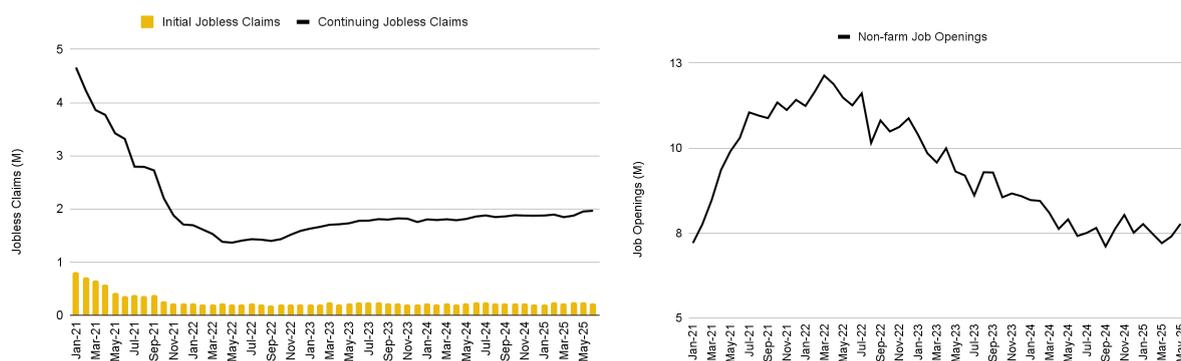


Fuente: Tradingeconomics, Binance Research, al 30 de junio de 2025

El mercado laboral de EE. UU. muestra un enfriamiento gradual y moderado. A partir de junio, la tasa de desempleo se mantuvo estable en alrededor del 4.1%, igualando el nivel más alto desde noviembre de 2021, pero aún por debajo del promedio de 10 años del 4.7%. Las nóminas no agrícolas siguieron aumentando, pero con una tendencia a la baja, que promedió 143,000 por mes durante los últimos 6 meses, apenas por debajo del promedio de 10 años de 160,000. El crecimiento reciente se ha concentrado en sectores específicos como la salud, el ocio y la hospitalidad.

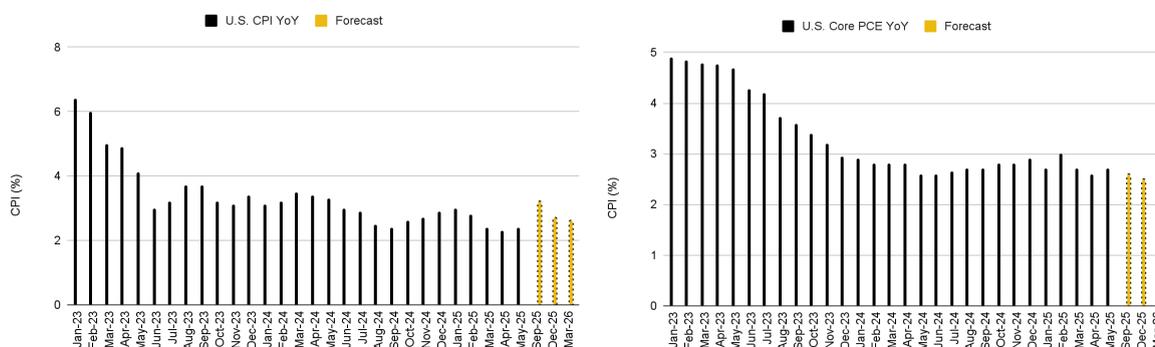
Cabe destacar que el desempleo a largo plazo ha aumentado lentamente hasta su nivel más alto desde noviembre de 2021, las ofertas de trabajo están en su nivel más bajo desde 2011, y la tasa de participación en el personal de trabajo ha caído al 62.3%, lo que indica una mayor dificultad para encontrar empleo.

Imagen 5: Los continuos reclamos de desempleados en EE. UU. aumentan a medida que las ofertas de trabajo caen



Fuente: Tradingeconomics, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Imagen 6: La rigidez de la inflación está disminuyendo



Fuente: Tradingeconomics, Binance Research, al 30 de junio de 2025

El Índice de precios al consumidor (IPC) muestra una tendencia continua pero lenta a la baja. En los 12 meses hasta mayo, el IPC general aumentó un 2.4%, mientras que el IPC subyacente (a excepción de los alimentos y la energía) creció un 2.7%. La persistencia de la inflación en vivienda (+3.9% interanual) y la inflación en servicios sigue siendo una de las principales preocupaciones para los responsables de políticas. Además, debido a una demora de 2-6 meses en el impacto de los aranceles que dependen de la industria, el mercado espera que la inflación repunte en la segunda mitad del año.

El mercado cree que el riesgo actual proviene más de los “miedos” a la inflación (que no se han materializado) que de la inflación real, lo que deja a la Fed incapacitada para reducir tasas a pesar del lento crecimiento. La mayoría de los funcionarios del FOMC se preocupan de que los aranceles puedan llevar a una inflación creciente, pero tienden a verlo como un choque de nivel de precios único en lugar de una presión inflacionaria a largo plazo. Por lo tanto, **a medida que pasa el tiempo, especialmente de julio a septiembre, si los datos de inflación no aumentan como temen los funcionarios o solo crecen moderadamente**, la probabilidad de que la Fed recorte tasas dos veces, o incluso más, en el cuarto trimestre podría aumentar significativamente.

Incertidumbre en el mercado de bonos y la política fiscal

Imagen 7: Los diferenciales de rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. permanecen elevados



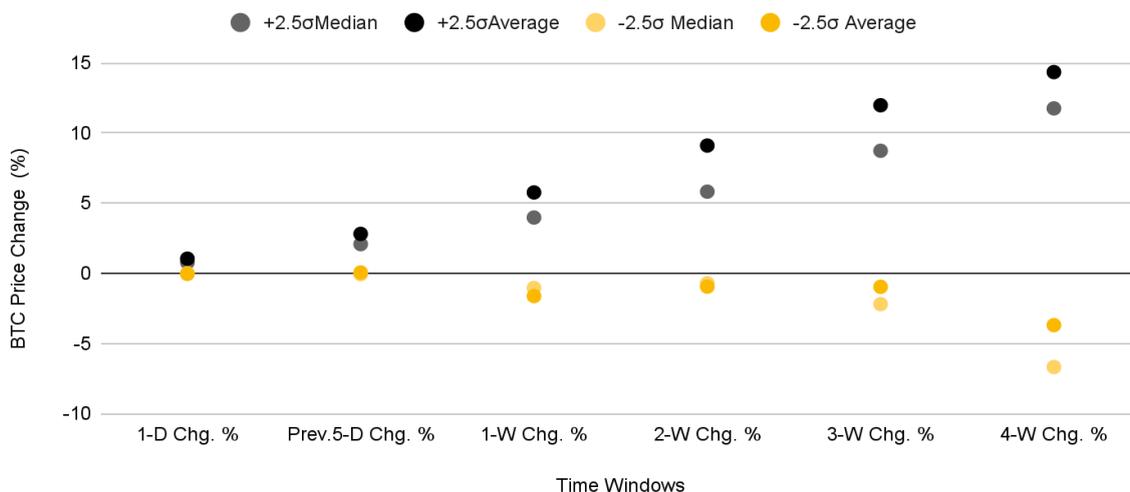
Fuente: Tradingview, Binance Research, al 30 de junio de 2025

La política fiscal y el mercado de bonos son factores clave que influyen en el movimiento conjunto de las principales clases de activos. Los rendimientos del mercado de bonos siguen siendo altos, y la expectativa de un déficit en expansión por parte de "The One, Big, Beautiful Bill" ha mantenido elevado el diferencial a largo y corto plazo. Se proyecta que la versión del proyecto de ley aprobada por la Cámara el 22 de mayo aumente el déficit base en 2.4 billones de dólares durante los próximos 10 años⁽⁶⁾, o 3 billones de dólares incluyendo pagos de intereses. Esto requeriría un promedio de 300,000 millones de dólares en ingresos anuales por aranceles para compensar, lo que implica la inevitabilidad de los aranceles. **La tasa impositiva efectiva actual del 16-17% podría tener que mantenerse para prevenir una expansión significativa del déficit⁽⁷⁾.**

Dado que el proyecto de ley implica elevar el techo de la deuda, la "fecha X" proyectada por el Tesoro en agosto establece una fecha límite para la votación. Para evitar un impago, el proyecto de ley debe aprobarse antes de que el Congreso entre en receso a fines de julio.

Cabe señalar que, a pesar del aumento de los aranceles, "**The One, Big, Beautiful Bill**" también incluye recortes y créditos fiscales que podrían acelerar la inversión empresarial. Mientras los aranceles no sufran cambios extremos, catalizadores positivos como los recortes de impuestos y las reducciones de tasas irán surgiendo gradualmente en el tercer y cuarto trimestre, lo que podría compensar parte de la incertidumbre del mercado. Sin embargo, si el Congreso restringe las propuestas de recortes fiscales (una baja probabilidad), podría ser un desarrollo negativo.

Imagen 8: Rendimiento de BTC bajo desviaciones de $\pm 2.5\sigma$ en el diferencial de bonos del Tesoro de EE. UU. 10Y-2Y

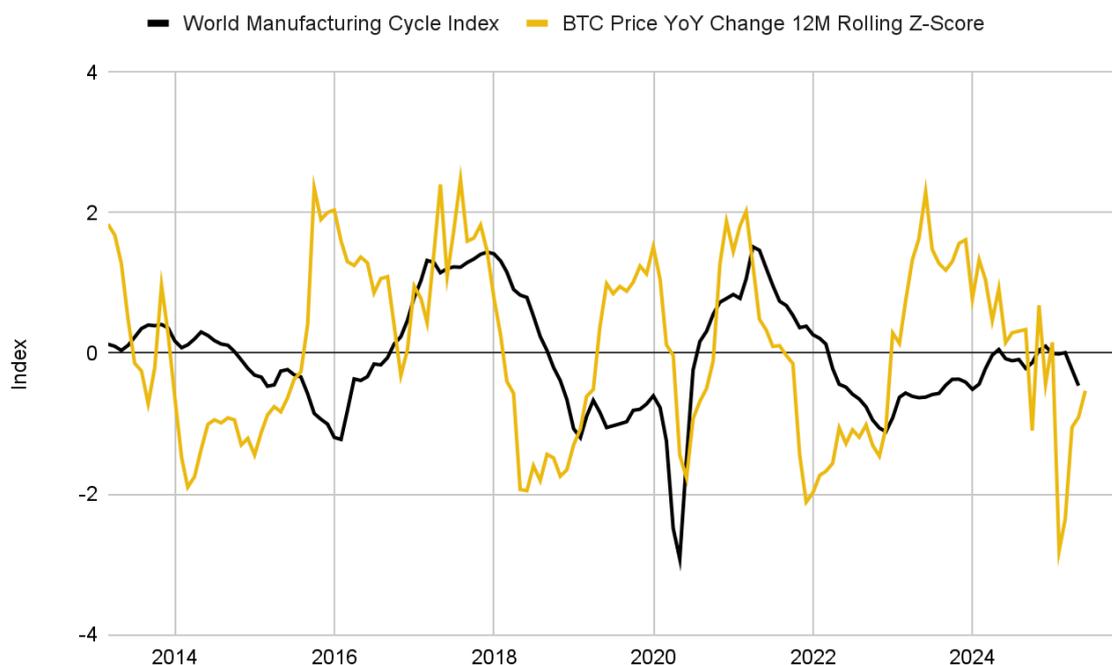


Fuente: Tradingview, Binance Research, al 30 de junio de 2025

El análisis histórico muestra que un aumento en el diferencial generalmente es positivo para bitcoin. Aunque los escenarios de "Bull Steepening" y "Bear Steepening" deben tratarse de manera diferente, ambas situaciones representan un posible alivio monetario, una mejor liquidez o expectativas de crecimiento/inflación que son positivas para BTC. Sin embargo, si el diferencial se amplía debido a un aumento en la prima de riesgo (por ejemplo, preocupaciones sobre la inflación descontrolada, déficits fiscales o una venta masiva en bonos a largo plazo), refleja la ansiedad del mercado y podría ser perjudicial para bitcoin. Por eso, quienes invierten en criptomonedas deben prestar atención a los desarrollos fiscales.

¿Dónde estamos en el ciclo macroeconómico?

Imagen 9: BTC es un indicador líder del ciclo económico global



Fuente: FRED, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Como una clase de activo emergente, el ciclo de precios de bitcoin está lejos de ser un evento aislado; está **estrechamente vinculado al ciclo macroeconómico global**. Comparamos el Índice del Ciclo de Manufactura Mundial, un indicador macro que representa la condición de la economía real global, con el Z-Score móvil del precio de BTC. El Z-Score aquí mide cuánto se desvía el cambio porcentual interanual en el precio de bitcoin de su promedio de 12 meses, lo que se puede entender como la "aceleración" o "ímpetu" del movimiento del precio de bitcoin.

Al observar los datos desde 2012, las dos series muestran una correlación positiva significativa en sus ciclos macroeconómicos, pero bitcoin lidera la economía real por aproximadamente de 8 a 12 meses. Por lo tanto, aunque no podemos predecir el precio de bitcoin a partir de datos macroeconómicos, podemos usar BTC para pronosticar el sentimiento económico futuro.

Una posible explicación es que bitcoin, como uno de los "activos beta" más sensibles a la liquidez global, refleja los primeros cambios en la liquidez macro global y el apetito de los inversores por el riesgo. Posteriormente, se forma un consenso del mercado sobre las políticas futuras y comienza a reflejarse en una gama más amplia de activos financieros (acciones, bonos, mercados de crédito). Las condiciones financieras comienzan a cambiar sustancialmente hacia un alivio o un endurecimiento. Después de una demora de varios trimestres, estos cambios en el entorno financiero eventualmente afectan los costos de financiamiento corporativo, los volúmenes de órdenes y la disposición a producir; cambios fundamentales que se capturan en los datos del PMI.

Posición actual del ciclo: la "fase de desajuste" antes del amanecer

Basado en el modelo anterior, actualmente estamos en una clásica fase de "desajuste" donde el indicador líder ha tocado fondo y está rebotando, mientras que el indicador rezagado aún busca un fondo.

- **Indicador adelantado (BTC Z-Score):** alcanzó el mínimo de este ciclo en febrero de 2025 (aproximadamente -2.8). Desde entonces, el indicador ha comenzado a recuperarse claramente. Para junio de 2025, se había recuperado a -0.53. Esto sugiere que en la vanguardia de los mercados de capitales, lo peor ya pasó, la liquidez se está reparando y el apetito por el riesgo está regresando.
- **Indicador rezagado (PMI global):** el PMI se mantuvo en territorio de contracción negativa en la primera mitad de 2025 (por ejemplo, -0.58 en junio). Esto está perfectamente alineado con la predicción de nuestro modelo: refleja el débil impulso de BTC que comenzó hace 12 meses, a mediados de 2024. El PMI sigue rondando la región inferior y aún no ha mostrado señales fuertes de recuperación.

Por lo tanto, estamos en el fondo del ciclo económico mundial. Empleando el efecto principal del modelo, podemos inferir que el ciclo económico global puede seguir tocando fondo hasta aproximadamente fines de 2025 o el primer trimestre de 2026, antes de iniciar un ciclo claro de recuperación ascendente que durará varios trimestres. En consecuencia, en los próximos 6 a 9 meses, podríamos ver una debilidad continua en los datos del PMI, posiblemente incluso valores más bajos, pero esta será la "caída final" de la recesión actual.

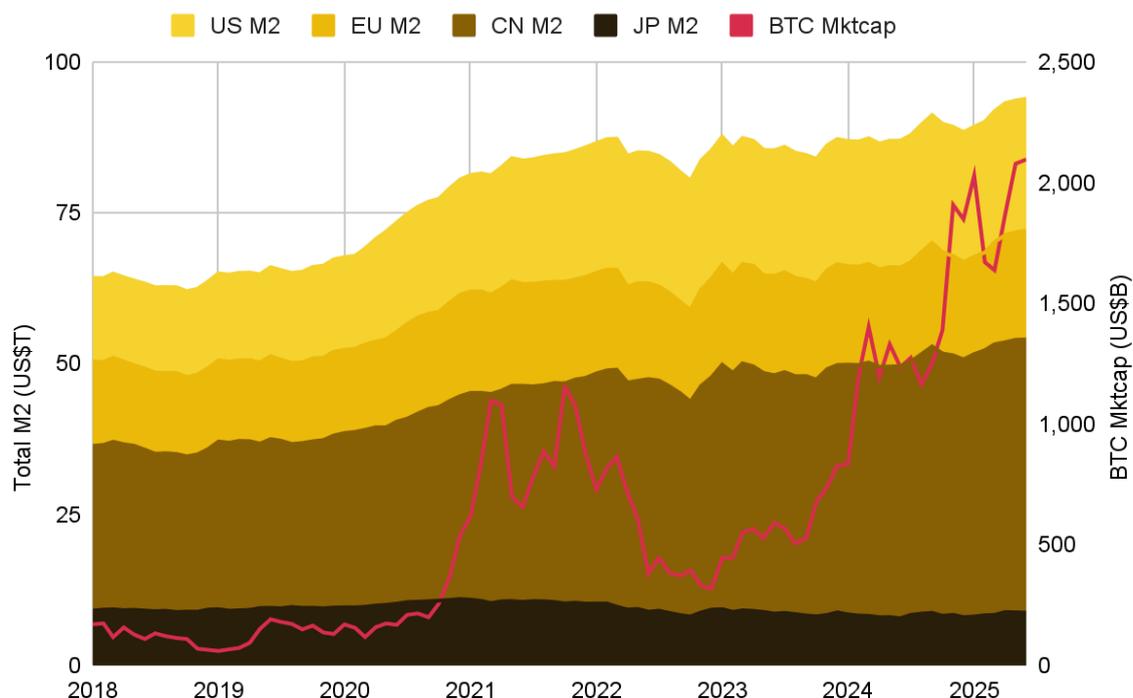
Posicionamiento del mercado

Esta "fase de desajuste" es a menudo la mejor ventana para una posición estratégica. El indicador adelantado ha comenzado a recuperarse, pero la debilidad en los datos económicos brinda a los inversores la oportunidad de comprar activos de calidad a costos relativamente bajos.

El modelo sugiere que el próximo año es un período clave para cambiar gradualmente de una postura defensiva a una ofensiva. Aunque puede haber volatilidad antes de fin de año, a medida que se fortalecen las expectativas de una recuperación económica en 2026, los activos positivamente correlacionados con el ciclo económico (acciones cíclicas, materias primas, bitcoin, etc.) pueden tener un mejor rendimiento. Históricamente, bitcoin ha tenido un buen rendimiento cada vez que el Ciclo de Manufactura entra en una fase de expansión, aunque esto suele ocurrir en las etapas medias a tardías, o incluso al final, de un mercado alcista. Los datos económicos sólidos sirven como una "confirmación" del favorable entorno macroeconómico del año pasado, momento en el cual el precio de bitcoin ya ha reflejado en su precio este desarrollo por completo.

3.2 Políticas de Bancos Centrales y la ola de liquidez

Imagen 10: La liquidez global está creciendo a su ritmo más rápido en 4 años



Fuente: FRED, Binance Research, al 30 de junio de 2025

En la primera mitad de 2025, el entorno de liquidez global mostró una tendencia expansiva significativa. Por un lado, la Reserva Federal de EE. UU. ha detenido gradualmente su endurecimiento cuantitativo (retirando dinero base), pero se ha mantenido en un estado de pausa agresiva. Por otro lado, las políticas monetarias en China, Europa y Japón fueron relativamente flexibles. Aunque la política monetaria de Japón está pasando de ser ultraexpansiva a una normalización, los funcionarios parecen ser muy cautelosos y pueden presionar el botón de pausa en cualquier momento.

El dinero en sentido amplio revirtió su contracción del último trimestre del año anterior y vio su mayor aumento en 6 meses desde 2021 (+**5.5 billones de USD**). Gran parte de esto se debió a la inflación pasiva de la base monetaria denominada en USD, causada por un dólar en depreciación. Si se calcula con un tipo de cambio fijo desde enero de 2012, la base monetaria de los G4 creció en **2.5 billones USD** en los últimos seis meses, aún el más alto desde mediados de 2024. Este entorno de liquidez favorable ha apoyado el apetito de riesgo de los inversores.

Imagen 11: Resumen de la política de los bancos centrales del G4

Central Bank	Tasa de política (H1 2025)	Última acción de política	Postura oficial	Factores clave que impulsan
Reserva Federal (Fed)	4.50%	Reducción de tasas pausada	Pausa estricta	Inflación núcleo obstinada; riesgos al alza por aranceles
Banco Central Europeo (BCE)	2.00% (Tasa de depósito)	Reducir tasas en 25 bps en junio	Moderado	La inflación vuelve a su objetivo; crecimiento económico estancado
Banco de Japón (BoJ)	~0.50%	Se terminaron las tasas de interés negativas, se inició la normalización	Precavido/moderado	Inflación doméstica en aumento; preocupaciones sobre riesgos económicos externos
Banco Popular de China (PBoC)	3.45% (LPR a 1 año)	Facilitación mantenida/sopORTE dirigido	Expansivo	Presión deflacionaria; demanda interna débil; crecimiento estabilizándose

Fuente: Bloomberg, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Desde las inclinaciones de política monetaria de los principales bancos centrales, la Fed está en un juego de espera de alto riesgo y puede que no reanude los recortes de tasas hasta más adelante este año, cuando confirme que la inflación ha disminuido, con los responsables de políticas cambiando gradualmente a una postura más agresiva. El Banco Central Europeo es un pionero en el giro moderado entre los países desarrollados y se espera que mantenga su política expansiva. El Banco Popular de China continúa utilizando su combinación única de herramientas de política monetaria para apoyar sectores específicos de la economía. Japón está inclinado a continuar con pequeños aumentos en las tasas de interés y puede que solo comience a desacelerar el ritmo de sus reducciones de compra de bonos el próximo año.

3.3 Choques geopolíticos y sentimiento del mercado: el papel cambiante de las criptomonedas

La incertidumbre que preocupaba a los inversores del mercado financiero en 2025 se centraba principalmente en el impacto de los aranceles de EE. UU. y las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal.

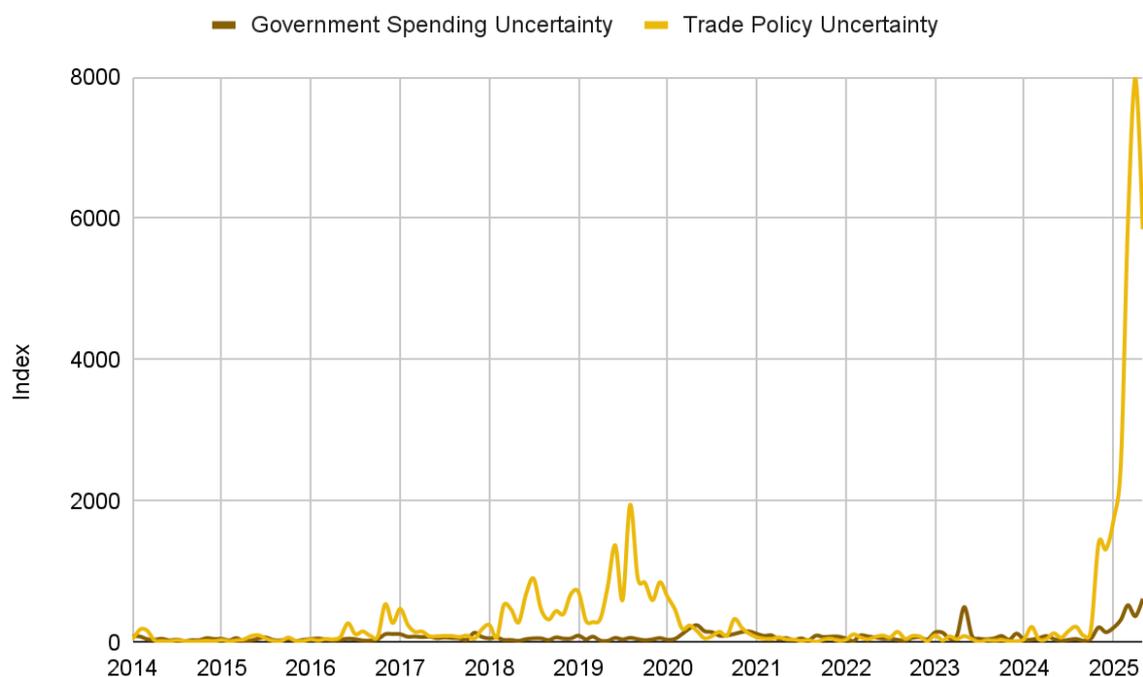
¿Una guerra comercial de corta duración?

La guerra comercial entre EE. UU. y China en la primera mitad de 2025 se caracterizó por su sorprendente "velocidad" y "imprevisibilidad," causando fuertes choques en los mercados globales. Aquí tienes una línea de tiempo de eventos clave:

- **4 de febrero:** EE. UU. comienza a imponer un arancel del 10% a todas las importaciones chinas, con China anunciando inmediatamente contramedidas.
- **2 de abril (Día de la Liberación):** EE. UU. anuncia aranceles "recíprocos" integrales, incluidos aranceles de hasta un 34% sobre productos chinos.
- **4-11 de abril:** Las dos partes participan en una rápida retaliación de "ojo por ojo", con las tasas arancelarias llevadas a niveles asombrosos en solo una semana: los aranceles de EE. UU. sobre los productos chinos alcanzaron el 145%, mientras que los aranceles de represalia de China sobre los productos de EE. UU. subieron al 125%.
- **12 de mayo:** Tras las negociaciones en Ginebra, ambas partes alcanzan un acuerdo de tregua de 90 días. Estados Unidos acuerda reducir los aranceles impuestos en abril del 145% al 30%, mientras que China acuerda reducir sus aranceles correspondientes al 10%. Sin embargo, el arancel preexistente del 20% sigue vigente.
- **11 de junio:** Luego de una nueva ronda de conversaciones en Londres, la parte estadounidense anuncia un arancel final "del 55%" sobre los productos chinos, al tiempo que revoca algunas medidas restrictivas contra los estudiantes chinos y las exportaciones de tecnología.
- **26/27 de junio:** Se firma un acuerdo comercial entre EE. UU. y China, que incluye el aceleramiento del suministro de tierras raras a EE. UU. China declara que EE. UU. cancelará, en consecuencia, un serial de medidas restrictivas contra China.

En abril de este año, el Índice de Incertidumbre de Política Comercial de EE. UU. alcanzó un récord histórico, superando con creces el nivel durante la guerra comercial del primer mandato de Trump en 2019. Sin embargo, después de una serie de giros y vueltas, los aranceles de EE. UU. sobre China cayeron del nivel "irracional" del 145% a un nivel "comercial" del 30%, y desde entonces el índice de incertidumbre comercial ha disminuido. No obstante, a medida que aumentan las preocupaciones sobre "The One, Big, Beautiful Bill", los temores sobre el gasto gubernamental alcanzaron un nuevo máximo histórico en mayo, con los problemas fiscales tomando el relevo del comercio como el próximo enfoque del mercado.

Imagen 12: Después de las preocupaciones comerciales, los problemas fiscales se están convirtiendo en el próximo enfoque del mercado



Fuente: Bloomberg, Binance Research, al 30 de junio de 2025

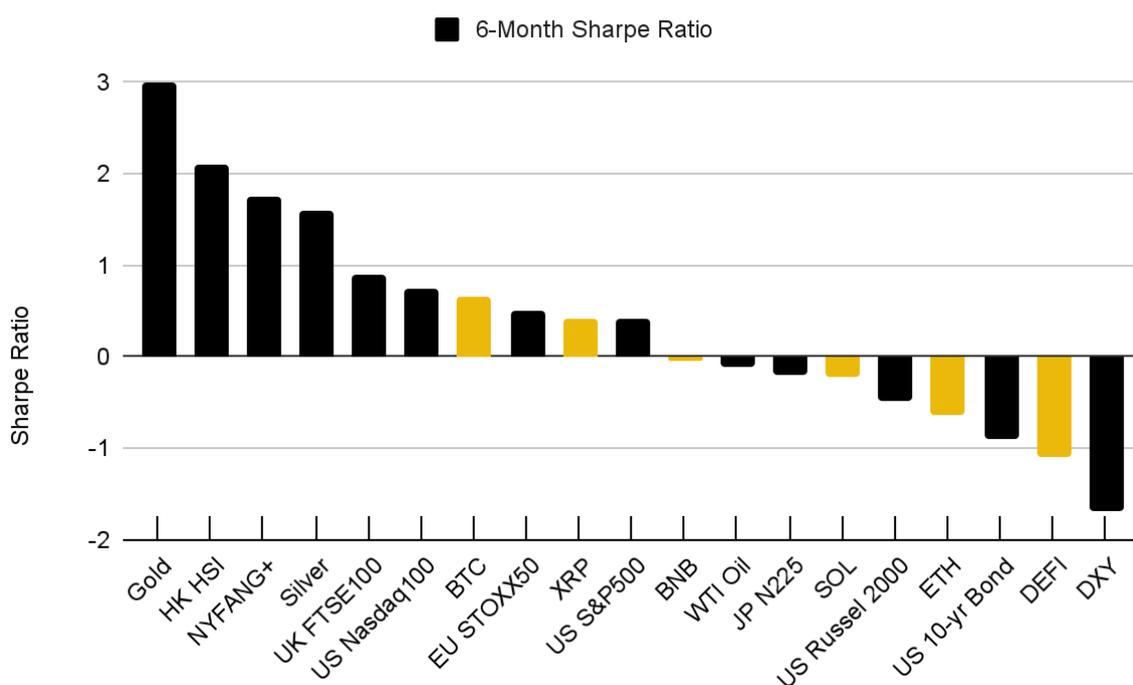
La evolución de este conflicto comercial ha estado llena de drama e incertidumbre, haciendo casi imposible para algunas empresas hacer planes efectivos a largo plazo en los últimos meses. Aunque breve, su efecto represivo sobre la inversión empresarial puede haber superado el costo de los aranceles mismos. Mirando hacia adelante, el riesgo de escalada de aranceles es mucho menor, pero aún existe. Dado que EE. UU. también tiene aranceles sobre otras economías en diferentes grados, mantener simplemente un nivel del 30% sobre China puede no ser suficiente para que EE. UU. logre la "relocalización de manufactura", ya que las ventajas de manufactura de China seguirían siendo prominentes. O, al menos, es poco probable que EE. UU. reduzca este nivel de aranceles en el futuro previsible, de lo contrario, tanto su estrategia de manufactura como su equilibrio fiscal serían inalcanzables.

Desde la perspectiva de la reacción del mercado, las preocupaciones sobre el martillo arancelario de EE. UU. comenzaron en febrero de 2025. A principios de abril, EE. UU. anunció inesperadamente altos aranceles a varios socios comerciales, incluyendo a China. Este movimiento desencadenó inmediatamente temores de una guerra comercial global, un shock de estanflación en la economía de EE. UU. y posibles recesiones en el extranjero, causando un impacto masivo en los mercados de acciones, bonos, divisas y criptomonedas.

El papel de bitcoin demostró resiliencia en medio de la volatilidad. No cayó demasiado cuando el sentimiento de aversión al riesgo fue alto y siguió a los activos de riesgo a medida que el sentimiento se recuperó, convirtiéndose en uno de los activos con un buen ratio de riesgo-recompensa para el año. Sin embargo, activos como ETH y tokens DeFi tuvieron ratios de riesgo-recompensa deficientes en la primera mitad del año debido a sus propiedades de refugio seguro más débiles.

Específicamente, medida por el índice de Sharpe, el rendimiento de las principales clases de activos en la primera mitad del año se muestra en la imagen 13 a continuación.

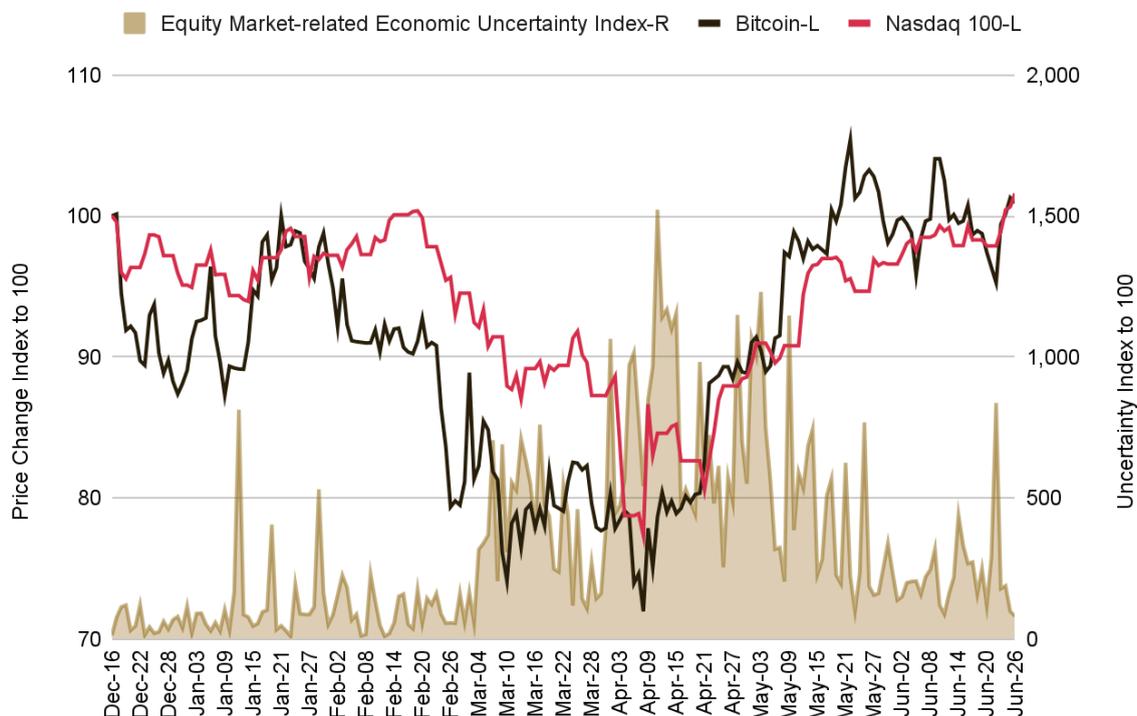
Imagen 13: La relación riesgo/recompensa de las criptomonedas fue mediocre en el primer semestre



Fuente: Tradingview, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Mundo multipolar: un motor a largo plazo para los activos cripto

Imagen 14: Los crecientes conflictos en Medio Oriente solo generaron preocupaciones temporales en el mercado



Fuente: Tradingview, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Los datos del shock arancelario en abril y del shock geopolítico en Medio Oriente en junio muestran que BTC experimentó caídas significativas en ambas ocasiones. Esto implica que cuando hay aversión al riesgo macroeconómico impulsada por la incertidumbre geopolítica, el mercado sigue viendo a bitcoin como una acción tecnológica de beta alto en lugar de como oro digital.

Sin embargo, los ETF vieron salidas netas solo en febrero y marzo de este año, con todos los demás meses registrando grandes entradas netas. Esto indica que **mientras el “dinero especulativo” (hot money) huye durante la volatilidad, se está estableciendo una base de “capital pegajoso” de asignadores a largo plazo**. Esta crisis ha sacado a los especuladores a corto plazo, pero puede haber proporcionado oportunidades de compra para los creyentes a largo plazo. Esta divergencia es un sello distintivo de una clase de activos en maduración y sugiere que, bajo la volatilidad de los titulares, se está formando una base de inversores más estable.

Ya sea por la guerra comercial o los conflictos geopolíticos en el Medio Oriente, estos ocurren en el contexto de un "cambio estructural" en el panorama de poder global. Otros riesgos, como los ciclos electorales en países importantes, el descontento social, el aumento del proteccionismo y las amenazas cibernéticas contra la infraestructura crítica, forman en conjunto una matriz de riesgos altamente compleja. Estas señales indican que el riesgo geopolítico se está transformando de un "evento extremo" cíclico del pasado en una característica estructural persistente del mercado actual. **El mundo está evolucionando hacia un paisaje multipolar, competitivo y cada vez más contencioso.**

Este cambio estructural tiene profundas implicaciones para la asignación de activos. Algunos observadores señalan una justificación para mantener activos no soberanos y descentralizados (como bitcoin) que son independientes de las decisiones políticas de cualquier nación. Además, los bancos centrales han estado aumentando su asignación de oro en reservas globales, lo que puede verse como una respuesta a los riesgos políticos relacionados con el dólar. **Este cambio influenciado geopolíticamente es considerado por algunos como un factor a largo plazo que afecta a los "activos duros" y al espacio de los activos cripto.**

04 / Bitcoin

La primera mitad de bitcoin se define por nuevos máximos históricos, una adopción institucional y corporativa más fuerte, un liderazgo claro en el ciclo más amplio del mercado cripto, un papel creciente como diversificador macroeconómico y señales tempranas de una mayor financiarización. Bajo esas tendencias generales, las métricas clave revelan una división interesante: un valor de mercado robusto y seguridad en la red junto con una actividad en la cadena base e ingresos por comisiones en declive. Juntos, destacan cómo el uso y modelo económico de Bitcoin siguen evolucionando a medida que su posición en los mercados globales se expande.

4.1 Métricas clave

Imagen 15: Rendimiento de métricas de bitcoin en semestres

	31/12/23	30/6/23	31/12/24	30/6/25	% de cambio (6M)
Capitalización de mercado (en miles de millones USD)	827.8	827.8	1,829	2,125	16.2
Volumen de trading (en miles de millones USD)	22.8	22.8	43.6	62.2	42.7
Transacciones (7DMA, K)	557.0	557.0	351.1	373.6	6.4
Direcciones activas (MA7D, en miles)	800.1	800.1	766.4	717.0	-6.4
Comisión promedio de Tx (USD)	18.4	18.4	1.9	1.4	-26.3
Hash rate (EH/s, 7DMA)	508.8	508.8	796.9	810.2	1.7
Dificultad de minado (T)	72.0	72.0	108.7	125.3	15.3

7DMA = promedio móvil de 7 días

Fuente: CoinMarketCap, The Block, Blockchain.com, Binance Research, al 30 de junio de 2025

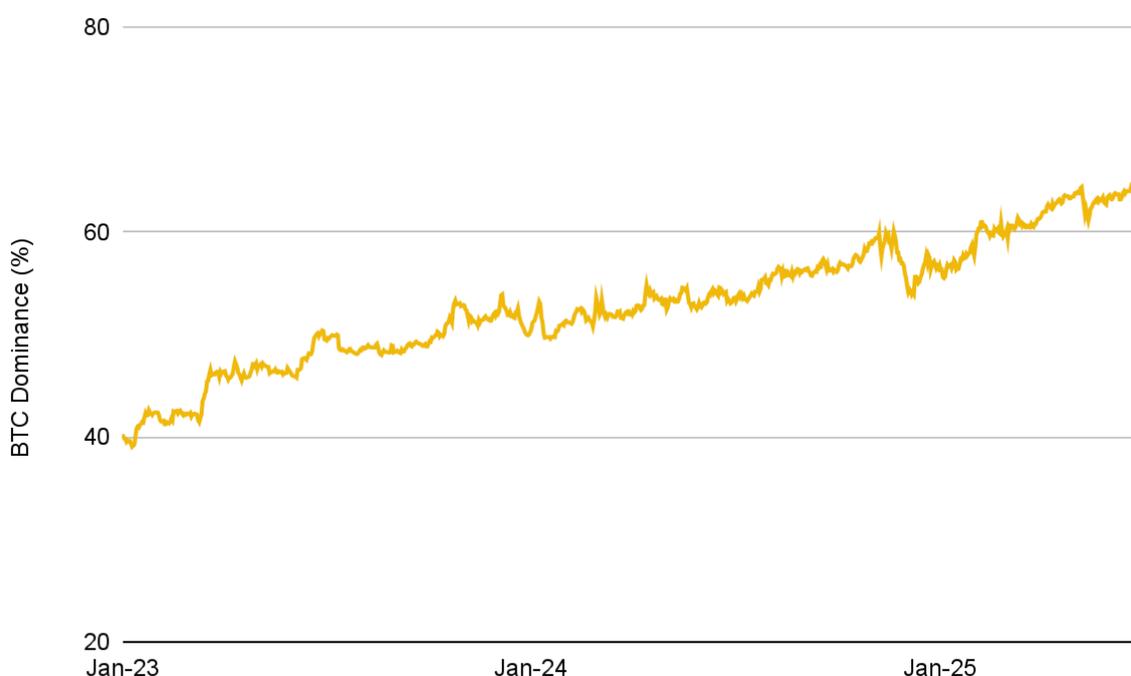
Dominancia de Bitcoin

La dominancia de bitcoin ha aumentado significativamente en este ciclo, con capital fluyendo hacia BTC a un ritmo más rápido que el mercado de criptomonedas en general.

Esta tendencia refleja una acumulación más amplia por parte de los holders a largo plazo y los inversores minoristas, así como la creciente integración de bitcoin con las finanzas tradicionales (TradFi). Los ETF de spot de BTC han permitido que los mayores gestores de activos obtengan exposición directa a BTC, mientras que las corporaciones, e incluso los estados-nación, lo están considerando cada vez más como parte de sus estrategias de reservas.

Como recordatorio, la dominancia de Bitcoin mide la participación de mercado relativa de Bitcoin en comparación con el resto del mercado. Se calcula utilizando la capitalización de mercado total de Bitcoin (capitalización de mercado) sobre la capitalización de mercado total de todas las criptomonedas combinadas.

Imagen 16: La dominancia de mercado de Bitcoin ha tenido una tendencia fuertemente ascendente este ciclo. Alcanzó un máximo del 65.1% en junio; su nivel más alto en más de cuatro años



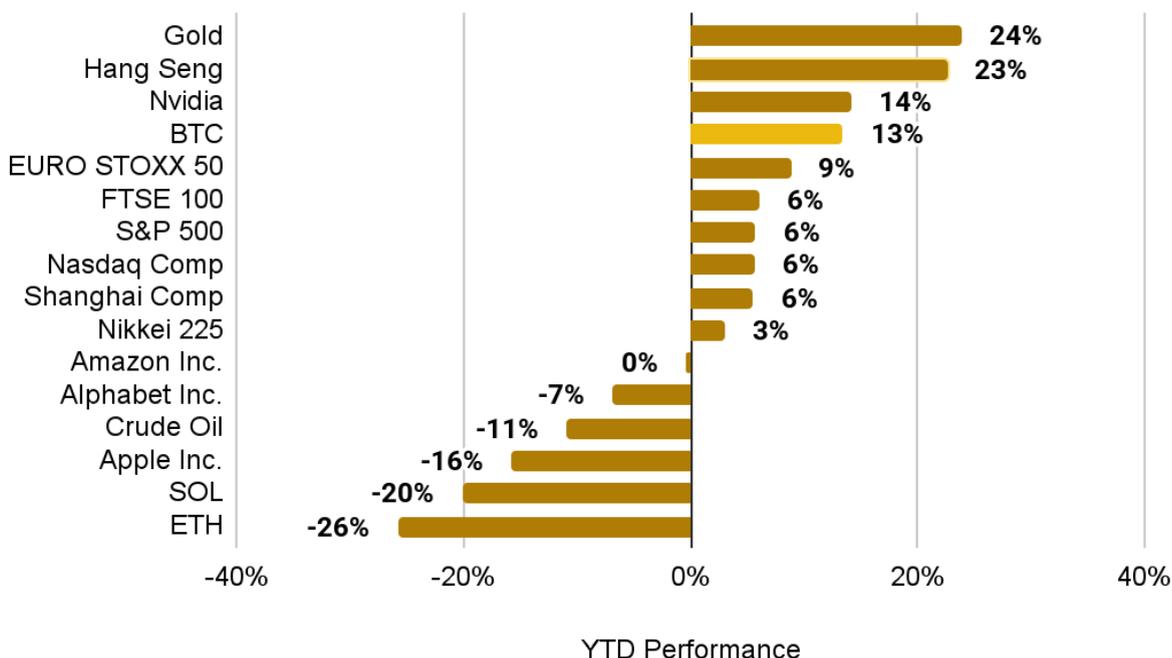
Fuente: CoinMarketCap, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Rendimiento frente a activos tradicionales

El rendimiento de bitcoin en el primer semestre de 2025 sigue superando al de la mayoría de los activos tradicionales importantes. Aunque BTC experimentó una corrección significativa a principios de año tras su aumento posterior a las elecciones hasta alcanzar máximos históricos en 2024, **terminó el primer semestre como uno de los activos de gran capitalización con mejor rendimiento**, respaldado por la posición macro y flujos institucionales sostenidos. El oro también ha visto un resurgimiento con un retorno del +24% en lo que va del año (YTD), por delante del +13% de bitcoin, mientras que la mayoría de los índices bursátiles importantes han quedado rezagados, ofreciendo retornos negativos o bajos de un solo dígito.

Esta fuerza relativa ha reforzado no solo el perfil de retorno de bitcoin, sino también su lugar en la jerarquía global de activos. Su capitalización de mercado se ha mantenido por encima de los dos trillones de dólares durante la mayor parte del H1, convirtiéndola en el sexto activo más valioso del mundo, justo detrás de Amazon y por delante de Google, Meta e incluso Silver. Mantener el nivel de precio de 100,000 USD a través de condiciones macroeconómicas volátiles ha añadido tanto peso simbólico como estructural a su posición como una clase de activos cada vez más madura.

Imagen 17: BTC sigue siendo uno de los activos de mejor rendimiento en un año macrovolátil



Fuente: Yahoo Finance, Binance Research, al 30 de junio de 2025

El perfil de correlación de bitcoin con los mercados tradicionales también ha permanecido como un enfoque clave en 2025, particularmente durante períodos de estrés macroeconómico. En abril, por ejemplo, el shock arancelario provocó un aumento brusco en la correlación de bitcoin con el S&P 500 —subiendo brevemente cerca de 0.6— mientras los mercados entraban en un modo general de aversión al riesgo. Pero a medida que las condiciones comenzaron a estabilizarse, bitcoin empezó a desacoplarse,

mostrando resiliencia e incluso subiendo en días en que las acciones y las materias primas continuaron en declive.

A lo largo de un horizonte más prolongado, la correlación de bitcoin con las acciones (~0.26) y el oro (~0.13) se ha mantenido relativamente baja, destacando que aunque **se producen alineaciones a corto plazo durante choques macroeconómicos**, bitcoin continúa afirmando una **identidad más independiente con el tiempo**. Este comportamiento subraya la evolución de bitcoin como un activo macro distinto: sensible a los ciclos de liquidez y volatilidad, pero estructuralmente diferente tanto de las acciones como de las coberturas tradicionales. Si bien tales regímenes de correlación suelen ser de corta duración, la configuración actual subraya el creciente papel de las criptomonedas como un activo distinto, ofreciendo una diversificación significativa de la cartera en un panorama dominado por posicionamientos impulsados por factores macroeconómicos.

Imagen 18: La correlación a largo plazo de bitcoin con los activos tradicionales se mantuvo modesta, con un promedio de solo 0.26 con el S&P 500 y de 0.13 con el oro desde 2019.



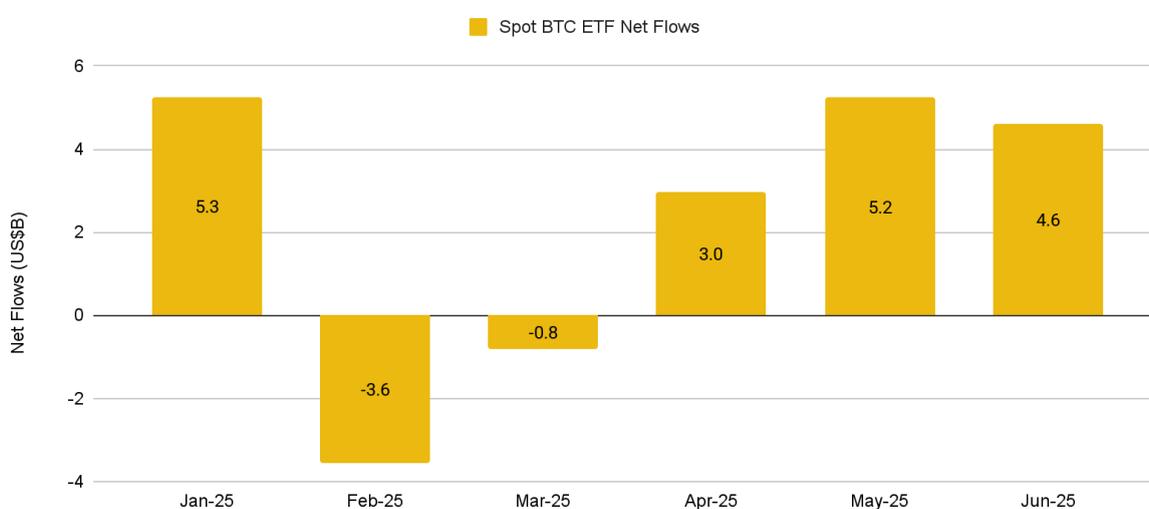
Fuente: TradingView, Binance Research, al 30 de junio de 2025

ETF de Spot

Los ETF Spot de bitcoin han continuado superando las expectativas, manteniendo su reputación como uno de los ETF de mejor rendimiento en el mercado. El apetito de los inversores tradicionales por la exposición regulada a bitcoin sigue siendo fuerte, con flujos netos acumulados que superan los 13,700 millones de USD en lo que va del año. De hecho, **solo 9 de las 26 semanas de este año han visto salidas netas⁽⁸⁾**, la mayoría de las cuales surgieron como resultado de la volatilidad inducida por aranceles en febrero y marzo.

Aunque los flujos de ETF tienden a seguir las narrativas del mercado en general, se han convertido en una fuente confiable de demanda estructural, incluso durante períodos de alta volatilidad. Los patrones recientes de entradas sugieren que los compradores a menudo utilizan las correcciones del mercado para acumular exposición, algo que refuerza la idea de que los ETF son un punto de entrada estratégico en lugar de una operación movida por el impulso. También se ha vuelto claro que existe una relación creciente entre los flujos de ETF y el precio spot de bitcoin: las entradas a menudo coinciden con los repuntes, mientras que las salidas preceden a las caídas. Por lo tanto, los ETF de bitcoin son ahora centrales para el descubrimiento de precios y la asignación de capital, con los datos de flujo emergiendo como un **barómetro clave para el sentimiento y la posición a corto plazo**.

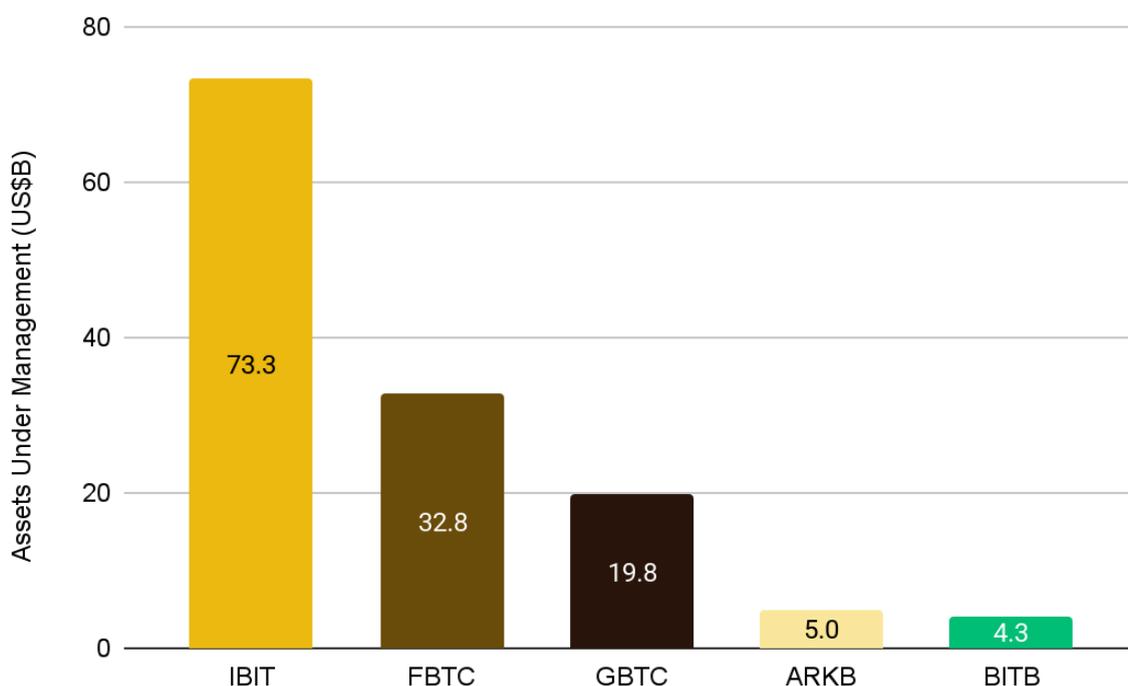
Imagen 19: Los ETF de spot de BTC han atraído más de 13,700 millones de dólares en entradas netas hasta la fecha



Fuente: farside.co.uk, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Entre los emisores, **el IBIT de BlackRock sigue dominando** y absorbiendo la gran mayoría de los flujos netos en los últimos meses, mientras que los productos competidores experimentan salidas constantes. El GBTC de Grayscale ha seguido perdiendo activos debido a su relativamente alta estructura de comisiones, con su Mini Trust de comisiones más bajas (0.15%) sin poder revertir la tendencia, mientras que la mayoría de los otros emisores también vieron una actividad mayormente plana en comparación. Los datos sugieren que el capital institucional se está concentrando en los productos más líquidos y de bajas comisiones con una fuerte marca dominante, lo que refuerza una posible **dinámica de "el ganador se lo lleva todo"** dentro del espacio de los ETF de spot de BTC. A medida que los flujos se consolidan en menos vehículos, también es probable que la influencia de estos ETF dominantes en el mercado crezca aún más.

Imagen 20: BlackRock sigue dominando la mayoría del mercado de ETF de spot de BTC en EE. UU. por AUM



Fuente: The Block Data, Binance Research, al 30 de junio de 2025

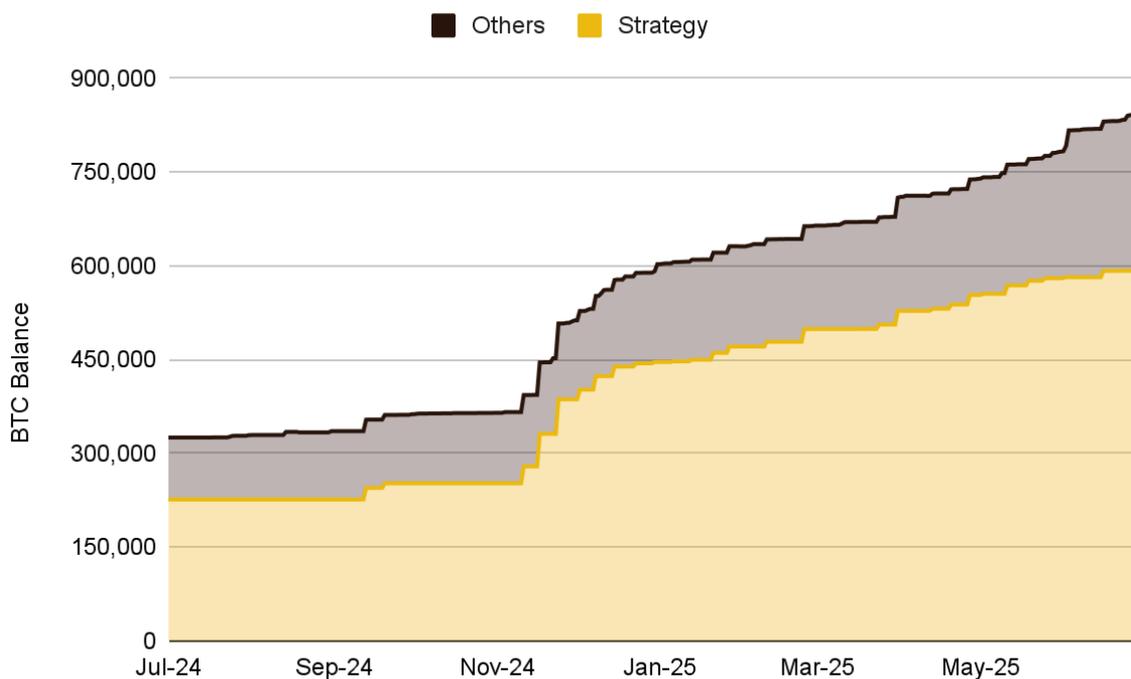
Además, con el panorama regulatorio mejorando constantemente, más instituciones están integrando ETF de spot de BTC en sus ofertas de productos. Un catalizador clave sería la inclusión de estos ETF en las principales plataformas de wirehouse o dentro de productos de jubilación vinculados al plan 401(k), lo que expandiría significativamente la base de inversores accesibles. La incorporación de fondos de capital pasivos y semipasivos, que aún están en gran medida subexpuestos a las criptomonedas, podría marcar otro punto de inflexión estructural en el comportamiento de asignación.

A nivel global, el progreso en jurisdicciones como el Reino Unido y Australia hacia el lanzamiento de sus propios ETF de spot de BTC podría ampliar aún más la demanda. Una ola más amplia de acceso internacional puede desbloquear flujos transfronterizos coordinados y reforzar así la posición de bitcoin como un activo institucional de relevancia global.

4.2 Adopción de BTC por parte de corporaciones

Un tema clave en 2025 ha sido el **creciente número de empresas públicas que agregan bitcoin a sus balances**. Hasta el 30 de junio, más de 140 empresas listadas poseen en conjunto 848,100 BTC, un aumento desde los 325,400 de hace un año. Mientras que la estrategia aún representa más del 70.4% de los holdings totales, más de 50 nuevas empresas han revelado asignaciones de BTC este año, con alrededor de 245,300 BTC agregados hasta ahora. La adquisición mensual promedio ha superado los 40,800 BTC, algo que destaca la creciente convicción institucional.

Imagen 21: Los holdings de bitcoin de las empresas públicas alcanzaron 848,100 BTC en 140 empresas



Fuente: Bitcoin Treasuries, Binance Research, al 30 de junio de 2025

El renovado impulso refleja una serie de factores estructurales y del mercado. Los máximos históricos de bitcoin han reavivado el interés corporativo, ya que las empresas buscan potencial de crecimiento para sus balances. En un entorno macroeconómico marcado por la presión inflacionaria, la tensión geopolítica y la volatilidad de las monedas fiduciarias, bitcoin se ve cada vez más como una cobertura y una herramienta para la eficiencia del capital. La claridad regulatoria también está mejorando, con los responsables de políticas de EE. UU. señalando una postura más ligera, mientras que los cambios en las normas contables de 2025 ahora permiten el tratamiento a valor razonable⁽⁹⁾, lo que elimina riesgos de deterioro y hace que las tenencias de bitcoin sean más atractivas desde una perspectiva de generación informes.

Junto con la adopción corporativa tradicional, está surgiendo una nueva clase de empresas: **las corporaciones de tesorería de bitcoin**. A diferencia de la primera ola de adoptantes, como Tesla o Block, que agregaron BTC a sus negocios operativos principales, estas entidades se construyeron con la acumulación de BTC como su misión principal. Empresas como Twenty One, Strive Asset Management y Nakamoto cotizaron en bolsa o anunciaron planes para hacerlo mediante SPAC o fusiones inversas. Su estrategia imita la estrategia de Strategy, buscando generar valor para los accionistas mediante una exposición concentrada a BTC en lugar de la diversificación.

Este modelo, sin embargo, presenta nuevos riesgos. Muchas de estas empresas cotizan a valoraciones fuertemente ligadas a su exposición a activos digitales, a menudo con primas significativas impulsadas por apalancamiento, acceso público o percepción de ser pioneros. A medida que surgen más participantes, esas primas comienzan a comprimirse y los precios de las acciones se desacoplan cada vez más de los movimientos spot de

bitcoin. El riesgo es más pronunciado entre los participantes más nuevos, donde la gobernanza, la planificación de capital o los controles de riesgo pueden ser menos maduros, lo que plantea preguntas sobre la sostenibilidad a largo plazo, particularmente durante caídas del mercado o eventos de liquidez.

Aún así, la tendencia general apunta hacia un crecimiento continuo. Cada anuncio refuerza el papel de bitcoin como un activo legítimo de tesorería y contribuye a un creciente efecto dominó en diversas industrias. Bitwise proyecta que más de un millón de BTC⁽¹⁰⁾ podría estar en tesorerías corporativas para 2026. La trayectoria dependerá en última instancia de las decisiones de asignación de capital a nivel de empresa, los desarrollos macroeconómicos y el entorno regulatorio en evolución durante el resto del año.

Ecosistema de Bitcoin

Escalabilidad

Las soluciones de Capa 2 de Bitcoin (L2) progresaron de manera significativa en el primer semestre de 2025, de la mano de un impulso hacia puentes nativos de Bitcoin más seguros y marcos de escalabilidad modulares. El ecosistema de Stacks⁽¹¹⁾ siguió construyendo sobre su actualización Nakamoto, que introdujo una nueva capa de consenso con irrevocabilidad en Bitcoin y desbloqueó la programabilidad más estrechamente vinculada a Bitcoin. Esto sentó las bases para un aumento de 10x en el rendimiento, el desarrollo de la nueva máquina virtual Clarity (VM) en WebAssembly (WASM) y el crecimiento de soluciones DeFi nativas como sBTC.

En otros lugares, BitVM también ganó impulso más ampliamente como un marco para la computación fuera de la cadena, con requisitos de confianza mínimo, en Bitcoin; varios equipos publicaron pruebas de concepto y diseños de circuitos. Bitlayer⁽¹²⁾ avanzó con BitVM de concepto a madurez de producción al ejecutar transacciones de puente en vivo en la red principal de Bitcoin utilizando un puente basado en BitVM2 en el primer semestre de 2025. BOB⁽¹³⁾ expandió su testnet híbrida de Bitcoin-EVM y lanzó una testnet de puente que admite BitVM, con lo que marcó otro hito para aplicar BitVM en la práctica. Botanix⁽¹⁴⁾ lanzó su red principal y continuó refinando su modelo de paridad cambiaria basada en validadores de Spiderchain. Además, pilas de rollup nativas como Citrea⁽¹⁵⁾ (de Chainway) avanzaron hacia la red principal, con el objetivo de llevar rollups Zero-Knowledge (ZK) a Bitcoin con BTC nativo como gas. Aunque todas estas soluciones difieren en modelos de confianza y ejecución, todas comparten el objetivo de anclar la funcionalidad de contratos inteligentes a la irrevocabilidad de Bitcoin.

A diferencia de BTCFi, que se centra en la financiarización de Bitcoin, los desarrollos de infraestructura L2 se centraron en el diseño del protocolo central, nuevos caminos de liquidación y en desbloquear la programabilidad de propósito general en Bitcoin. En términos arquitectónicos, el movimiento ha sido hacia rollups modulares y pruebas nativas de fraude y validez, aunque persisten desafíos en torno a las salidas trustless, la seguridad de los puentes, la disponibilidad de datos (DA) y verificación eficiente del estado. El panorama más amplio de las L2 de Bitcoin está más activo que nunca, pero la adopción dependerá de qué enfoque equilibre la minimización de confianza, la accesibilidad para desarrolladores y la usabilidad nativa de BTC.

Cubrimos las soluciones de escalabilidad de Bitcoin en nuestro informe **El futuro de Bitcoin #3: escalabilidad de Bitcoin.**

BTCFi

BTCFi sigue siendo uno de los **casos de uso en la cadena con mayor tracción para BTC**. Refleja el creciente apetito por DeFi dentro del ecosistema de Bitcoin. Aunque el TVL se ha mantenido relativamente plano en lo que va del año, todavía ha aumentado más del 550% interanual (YoY), pasando de menos de 1,000 millones de dólares a 6,500 millones de dólares. Este crecimiento ha impulsado a Bitcoin a estar entre los cuatro principales ecosistemas DeFi por TVL, ya que los holders de BTC exploran cada vez más formas de generar rendimientos o acceder a liquidez, ya sea a través de préstamos, financiamiento o productos estructurados.

Imagen 22: El TVL de BTCFi ha crecido más del 550% en el último año. Aumentó de menos de 1,000,000,000 USD a 6,500,000,000 USD



Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Varios desarrollos clave acompañaron este crecimiento. Dentro del ecosistema de Stacks, sBTC siguió progresando a través de pruebas piloto iniciales, que lo posicionaron como un puente bidireccional de BTC con confianza minimizada que podría abrir nuevos casos de uso como préstamos, derivados y estrategias con vaults. Rootstock⁽¹⁶⁾ (RSK) también experimentó un aumento en la actividad tras las reducciones de comisiones del protocolo y las mejoras de productos en plataformas como Sovryn y ALEX. En otras partes de BTCFi⁽¹⁷⁾, los puentes entre ecosistemas comenzaron a facilitar el flujo de BTC a otras redes, mientras que las stablecoins respaldadas por BTC (por ejemplo, USDA, DOC) ganaron fuerza como opciones nativas de garantía.

El interés institucional también continuó creciendo gradualmente: algunos custodios están explorando cómo integrar el acceso conforme a los nuevos casos de uso de BTCFi.

Aunque la mayoría de los ETF de Spot y tesorías corporativas aún mantienen BTC en almacenamiento en frío tradicional, las pruebas piloto iniciales podrían sentar las bases para un compromiso más directo en la cadena con el tiempo. Esto ocurre a medida que la demanda de bitcoin por parte de empresas de TradFi como Franklin Templeton sigue creciendo a través de los ETF de Spot, aunque el compromiso directo con los casos de uso de BTCFi sigue siendo limitado hasta ahora.

A pesar de esto, **actualmente se implementó menos del 1% del suministro total de BTC en DeFi**. Esa brecha pone de relieve el potencial no aprovechado de BTCFi. A medida que la demanda más amplia de bitcoin fue acelerando este año (reflejada en su dominio, las entradas de los ETF y la renovada adopción corporativa), BTCFi sigue siendo una de las áreas más subutilizadas de la economía de Bitcoin. Con el creciente interés institucional y la mejora de la claridad regulatoria, la oportunidad de desbloquear la liquidez de Bitcoin inactiva y mejorar la eficiencia del capital se está volviendo cada vez más difícil de ignorar. Para conocer más detalles, consulta nuestro informe, **El futuro de Bitcoin, Parte 4: DeFi**.

Activos nativos y estándares de tokens

Bitcoin ha visto oleadas de experimentos con tokens en la cadena en los últimos años, desde NFT de Ordinals hasta BRC-20 y Runes, pero los datos del primer semestre de 2025 confirman que la fiebre especulativa ha disminuido. Los conteos diarios de transacciones han caído a entre 300,000 y 375,000, el mínimo en 18 meses y menos de la mitad del promedio diario de > 700,000 en el punto máximo de la euforia de Ordinals la temporada pasada. Este enfriamiento refleja la **relajación tras el furor de las inscripciones y el aumento del mercado de Runes** que brevemente saturó el espacio de bloques de Bitcoin.

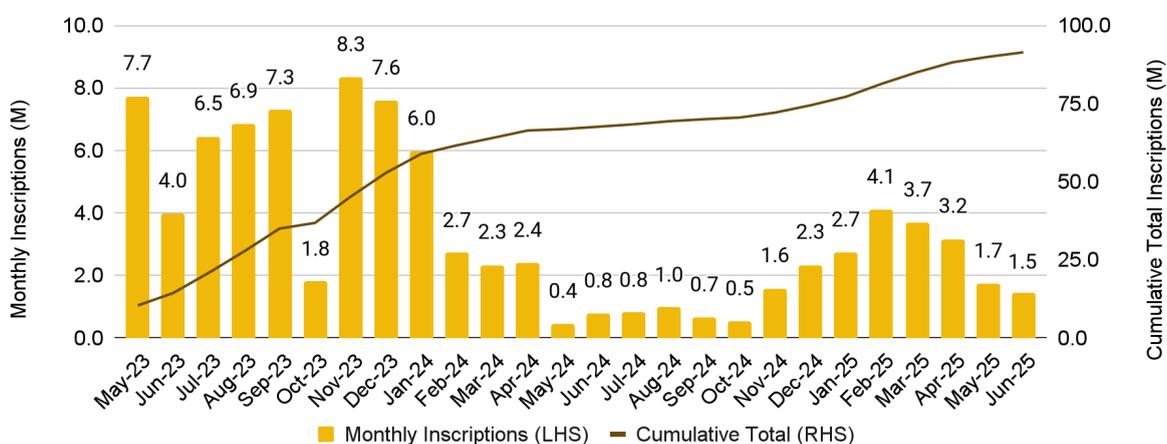
Imagen 23: Las transacciones diarias de Bitcoin a 7DMA han estado en una trayectoria descendente constante, ahora en un reciente mínimo de ~373.7k



El auge y la caída de las inscripciones, las runas y el BRC-20 explican en gran medida la desaceleración del tráfico en la cadena de Bitcoin en la primera mitad de 2025:

- **Ordinals:** Después de impulsar uno de los mayores aumentos de transacciones de Bitcoin en años anteriores, la actividad de los Ordinals (inscripciones similares a NFT) ha caído drásticamente en la primera mitad de 2025 a medida que el entusiasmo por la acuñación disminuye y las colecciones principales se comercian con menor liquidez. Aunque continúan lanzándose nuevas colecciones, la mayor parte del volumen ahora proviene de una base más pequeña de coleccionistas dedicados, no de un frenesí minorista más amplio.

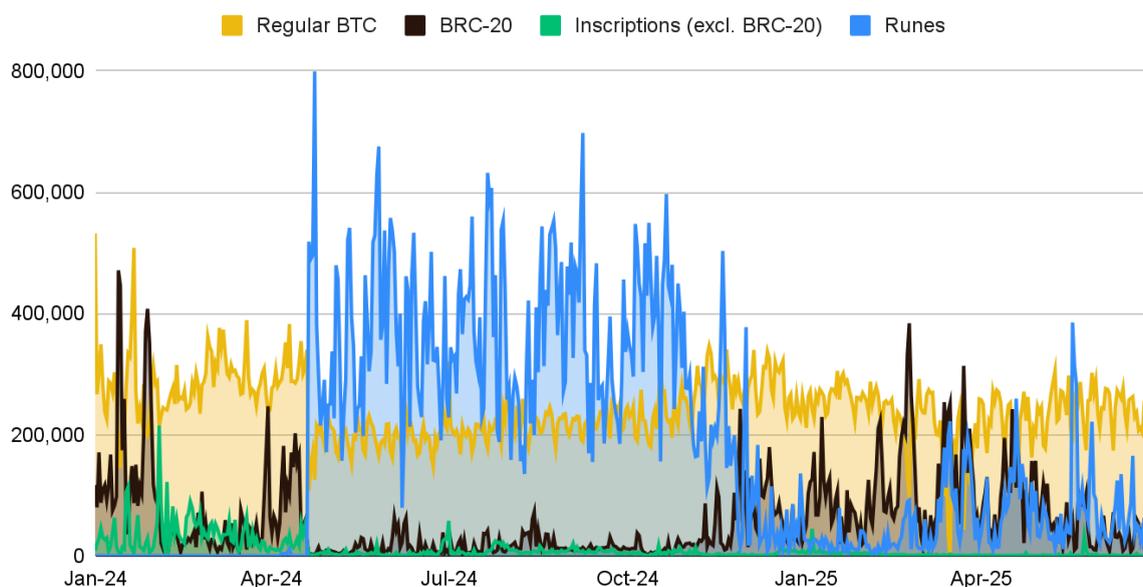
Imagen 24: Las inscripciones mensuales de Bitcoin vieron un breve aumento en enero-febrero de 2025, pero siguen en una tendencia a la baja, manteniéndose muy por debajo de los máximos de 2023



- **Runes y BRC-20:** Runes, un estándar de token fungible lanzado en abril de 2024, rápidamente dominó el espacio de bloques, en un momento representando ~68% de todas las transacciones de Bitcoin y llevando las comisiones hasta ~1,000 sat/vByte. Sin embargo, los desafíos de usabilidad y el cambio en el interés de los usuarios hicieron que la actividad se desvaneciera rápidamente: las transacciones diarias de Runes ahora se sitúan en los bajos decenas de miles, representando solo el 35% de las transacciones de BTC, muy por debajo del pico del año pasado. El uso de tokens BRC-20 también ha disminuido, con una actividad mínima sostenida.

La mayoría de los nuevos bloques a principios de 2025 son **transferencias simples de BTC**, con inscripciones y runas ahora representando una parte mucho más pequeña de la actividad que el año pasado. Esta disminución también ha aliviado la presión sobre las comisiones: las comisiones promedio de transacción de Bitcoin han bajado ~26.3% desde el inicio de 2025.

Imagen 25: La participación de transacciones de Bitcoin ha vuelto a cambiar a BTC regular a medida que las Inscripciones, Runes y BRC-20 han disminuido



Fuente: Dune Analytics (@murchandamus), Binance Research, al 30 de junio de 2025

En última instancia, lo que no ha ayudado es que Ordinals, Runes y BRC-20 operan como estándares de tokens separados sin infraestructura compartida ni una capa de liquidez unificada. Esta fragmentación crea una experiencia fragmentada para los usuarios y desarrolladores, limitando los efectos de red y contribuyendo a la reducción del uso.

Además, una gran proporción de activos nativos de Bitcoin ha permanecido abrumadoramente especulativa. Tokens como ORDI (el primer BRC-20 importante vinculado a Ordinals) y SATS (BRC-20) vieron oscilaciones abruptas (caídas superiores al 90%) tras el furor inicial. Aún no han surgido aplicaciones ampliamente adoptadas más allá de coleccionables y monedas meme. A medida que varios diseños de próxima generación continúan desarrollándose como parte del impulso más amplio de usabilidad nativa de Bitcoin, es más probable que la adopción sostenible y no especulativa provenga del progreso continuo en las L2 —y su habilitación de casos de uso más robustos como BTCFi— aunque su impacto a largo plazo aún está por verse.

Para aprender más sobre este tema, consulta nuestro informe: **[El futuro de Bitcoin, Parte 2: Tokens.](#)**

Mineros y MEV Emergente

La primera mitad de 2025 puso a prueba la resiliencia de los ingresos de los mineros de Bitcoin, impulsando un cambio en cómo evolucionan las fuentes de ingresos después del halving. El poder de hash total de la red se mantuvo estable hasta junio, con **la dificultad de minería aumentando más de 6.5%⁽¹⁸⁾** y el precio del hash oscilando a medida que fluctuaban los ingresos por comisiones. Como se mencionó anteriormente, el aumento de actividad de las inscripciones de Ordinals y Runes en ciclos anteriores impulsó brevemente las comisiones a niveles significativos —en su punto máximo, lo que contribuye con una parte importante de los ingresos de los mineros—, pero la fuerte desaceleración de este año ha puesto una presión renovada sobre los márgenes de los mineros.

Con las comisiones de la capa base disminuyendo junto con un menor uso de inscripciones y Runes, **los mineros están explorando cada vez más nuevas formas de diversificar sus ingresos**. Un ejemplo son las sidechains de minería fusionada como RSK, que siguen siendo uno de los pocos suplementos directos a los ingresos de los mineros de Bitcoin hoy en día. La minería fusionada permite a los mineros de Bitcoin asegurar RSK simultáneamente sin energía o hardware extra, lo que genera recompensas adicionales mientras extienden el modelo de seguridad de Bitcoin a la sidechain.

A principios de este año, las operaciones de minería fusionada de RSK⁽¹⁹⁾ se expandieron significativamente tras la incorporación de Foundry (el mayor pool de minería de Bitcoin del mundo) y SpiderPool (el sexto más grande). Esto llevó la potencia de hash de minería combinada de Rootstock a más de 740 EH/s, lo que representó casi el 80% de la potencia de hash total de la red de Bitcoin por afiliación de pool. Aunque la contribución de comisiones resultante sigue siendo modesta, RSK muestra cómo las L2 pueden proporcionar un camino para que los mineros diversifiquen sus ingresos más allá de las comisiones de la capa base, aunque mucho depende del uso sostenido y de las mejoras operativas continuas (por ejemplo, el fork Lovell) y de los costos de gas más bajos para fomentar la actividad.

Mientras tanto, otros desarrollos relacionados con BTC en L2 y fuera de la cadena (como Lightning o BTCFi) eluden en gran medida los ingresos de los mineros. Las comisiones de Lightning fluyen hacia los operadores de nodos, mientras que los rendimientos de staking de BTCFi se pagan fuera de la cadena. Esto ha renovado el interés en áreas como el rendimiento nativo de Bitcoin y el valor extraíble por mineros (MEV). En el lado de los rendimientos, el objetivo es diseñar un modelo de staking trustless y competitivo que evite las soluciones alternativas comunes en los modelos actuales. Por el lado del MEV, la idea es que los mineros puedan capturar comisiones adicionales al priorizar transacciones; por ejemplo, agrupando grandes inscripciones o respondiendo a actualizaciones de oráculos, aunque la verdadera extracción de MEV en Bitcoin sigue siendo mínima en comparación con Ethereum. Por separado, están surgiendo las primeras pruebas piloto. Estas apuntan a incentivos para mineros a través de otros medios: proyectos como el marco BitVM de Bitlayer buscan habilitar contratos inteligentes de confianza minimizada que proporcionen más actividad (y comisiones) en la cadena a los mineros.

En última instancia, la mezcla de ingresos sigue dependiendo en gran medida del subsidio por bloque. Sin una demanda de capa base más sostenible, las inscripciones y los experimentos de MEV por sí solos probablemente no reformen la economía de los

mineros a corto plazo. Los próximos seis meses mostrarán si pueden desarrollarse mercados de comisiones más sólidos, o si los mineros de Bitcoin seguirán dependiendo principalmente del subsidio y de los picos cíclicos en la demanda de espacio en bloques.

Rutas de desarrollo

Varios caminos de desarrollo para expandir el espacio de diseño de Bitcoin continúan desplegándose: desde propuestas más formales como CTV y OP_CAT hasta experimentos en etapas tempranas como BitVM2, ZeroSync y mejoras informales al framework BRC-20 (a menudo descrito como "BRC-2.0"⁽²⁰⁾). Aunque no todos tienen especificaciones formales o han llegado a la etapa BIP, estas iniciativas reflejan esfuerzos continuos para ampliar la utilidad de Bitcoin en programabilidad, escalabilidad e interoperabilidad, y para ir más allá de simples transferencias.

Imagen 26: Ejemplos de iniciativas del ecosistema de Bitcoin con desarrollo o pruebas activas en el primer semestre de 2025

Propuesta	Título	Resumen	Estado
BIP-119	CheckTemplateVerify (CTV)	Introduce convenios al agregar restricciones de gasto para el control de congestión y vaults nativos	Interés activo de desarrolladores en el primer semestre de 2025; no hay propuesta de soft fork finalizada
BIP-347	Enable Concatenation Opcode	Vuelve a habilitar OP_CAT para admitir la concatenación de bytes y contratos inteligentes más expresivos	BIP formal desde abril de 2024; reanudó pruebas en el primer semestre de 2025
BitVM2	Bitcoin Virtual Machine v2	Cálculo verificable fuera de la cadena a través de pruebas de fraude, que amplía las capacidades de contratos de Bitcoin	Whitepaper lanzado en feb. de 2025; experimentación de desarrolladores en curso
ZeroSync	zk-Proof Node Sync	Sincroniza nodos completos de Bitcoin a través de zk-proofs y reduce así la confianza y el tiempo de arranque	Devnet en vivo desde abril de 2025; pruebas más amplias en curso

* La tabla no tiene el objeto de presentarse como una lista exhaustiva de todas las iniciativas de desarrollo de Bitcoin

Fuente: Binance Research

05 / Capa de Protocolo

Al observar las métricas principales para las Capa 1 (L1) en el primer semestre de 2025, **se evidencian caminos de crecimiento distintos**. Ethereum sigue siendo el claro líder en capitalización de mercado y TVL de DeFi y mantiene su dominio a pesar de las condiciones cambiantes del mercado. BNB Chain ha ampliado su ventaja en métricas brutas de actividad en este semestre y superó a Solana en volúmenes de exchanges descentralizados (DEX) y direcciones activas durante varios meses consecutivos, mientras que Solana sigue siendo la cadena con mayor capacidad de procesamiento y sigue atrayendo grandes flujos de capital. Las tendencias de desarrolladores se han mantenido estables: el ecosistema de Ethereum todavía tiene la base más grande, Solana sigue siendo aproximadamente la mitad de su tamaño, y BNB Chain y Sui han visto un crecimiento moderado de desarrolladores, superando a Avalanche. La base de desarrolladores de Tron sigue siendo comparativamente pequeña, pero una vez más reportó los mayores ingresos por protocolo en el primer semestre de 2025, impulsada por su volumen de liquidación de stablecoins, que sigue siendo el más grande entre las principales cadenas.

Imagen 27: Resumen de métricas clave para las principales L1 a finales del primer semestre de 2025

	 Ethereum	 Solana	 BNB	 Tron	 Avalanche	 Sui
Cap. de mercado (en miles de millones USD)	297.2	81.0	91.9	26.3	7.6	9.4
Volumen de trading (en miles de millones USD)	15.4	4.2	1.5	0.4	0.3	0.9
Ingresos de 2025 (en miles de millones USD)	0.21	0.17	0.012	1.9	0.003	0.006
Txs diarias (en millones)	1.4	328.6	16.6	8.8	1.3	10.9
Direcciones activas diarias (en miles)	0.4	3.3	4.4	2.5	0.04	0.3
Comisión Tx promedio (USD)	0.618	0.004	0.03	1.3	0.005	0.006

Proporción de staking	29.6%	66.5%	21.1%	44.1%	45.9%	76.4%
Total de desarrolladores (al 30 de junio de 2025)	7,661	4,223	615	306	538	1,190
TVL de DeFi (en miles de millones USD)	61.4	8.6	6.0	4.6	1.5	1.8

Fuente: CoinMarketCap, Token Terminal, Block Explorers, stakingrewards.com, Electric Capital, DeFi Llama, Binance Research, al 30 de junio de 2025

5.1 Ethereum

Ethereum ha tenido un comienzo mixto en el año, lo que se ha reflejado en el rendimiento del precio de ETH. Aunque el impulso aumentó después de abril, ETH sigue en una tendencia general a la baja, con una caída del 26% este año, **por lo que le fue peor en comparación con otros activos digitales de primera línea** y el mercado en general. Como la plataforma de contratos inteligentes más grande, Ethereum enfrenta expectativas de mercado más altas, lo que ejerce presión desproporcionada sobre ETH como activo, especialmente porque se suele comparar más con BTC que con otras altcoins. Mientras BTC sigue dominando la atención en este ciclo, la relación ETH/BTC ha caído a mínimos de varios años en el primer semestre de 2025.

Imagen 28: La relación ETH/BTC cayó a 0.023 y marcó mínimos de varios años en el primer semestre de 2025



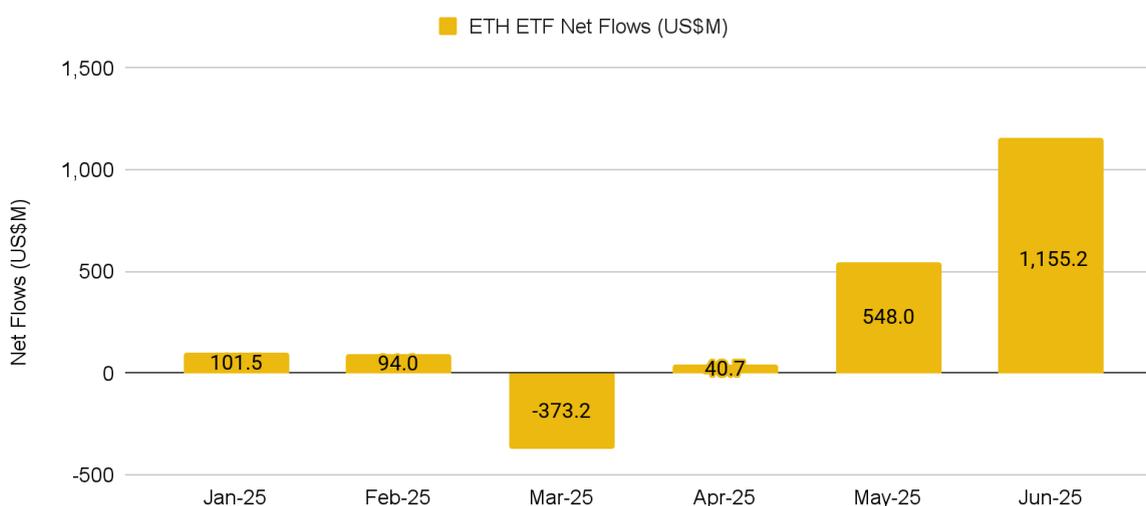
Fuente: Glassnode, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Una nueva fase para la demanda institucional de ETH

El primer semestre de 2025 marcó un **cambio distintivo en el perfil institucional de Ethereum**, con un creciente compromiso en productos de inversión regulados, orientación sobre staking y señales tempranas de adopción en tesorerías corporativas.

Los ETF de ETH listados en EE. UU. vieron un impulso particularmente fuerte en este período. Entre mayo y junio, los ETF de Spot de ETH registraron una racha de 19 sesiones de entradas⁽²¹⁾, la más larga registrada; período en el que se sumaron más de 1,300 millones de dólares. Las entradas netas acumuladas hasta la fecha superaron los ~1,500 millones de dólares, con el ETH Trust de BlackRock contribuyendo con la gran mayoría de los flujos. Aunque las entradas abarcaron una variedad de participantes, incluidos asesores, fondos de cobertura e incluso fondos de pensiones, los datos sugieren **una mejora en el apetito del mercado por la exposición a ETH a través de vehículos regulados**.

Imagen 29: Los ETF de spot de ETH han atraído más de 1,500 millones de USD en entradas netas hasta ahora este año, en su mayoría durante mayo y junio



Fuente: Glassnode, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Esta tendencia se apoyó aún más en el progreso dentro del ámbito regulatorio. En mayo, la división de Finanzas Corporativas de la SEC aclaró que **el staking a nivel de protocolo** —simplemente bloquear ETH para ayudar a asegurar una red de Proof of Stake (PoS)—, **no constituye una oferta de valores**⁽²²⁾. Esto marcó una victoria significativa para el ecosistema, que ayudó a separar la mecánica nativa de staking de Ethereum de la postura de aplicación de la SEC sobre las plataformas de staking como servicio. Sin embargo, la SEC retrasó la aprobación de todos los ETF de ETH de rendimiento por staking en el primer semestre (por ejemplo, aplazó una decisión sobre la propuesta de Bitwise para agregar el staking a su ETF de ETH el 21 de mayo⁽²³⁾).

Por otra parte, Ethereum realizó **movimientos significativos en los balances de las empresas públicas estadounidenses** este año. En mayo, SharpLink Gaming, una empresa que cotiza en NASDAQ, adoptó una estrategia de tesorería centrada en ETH y recaudó capital, además de poseer cerca de 188,478 ETH (aprox. 470,000,000 USD)⁽²⁴⁾ a finales de junio. La empresa puso en staking la totalidad de sus holdings, considerando efectivamente a ETH no solo como un activo del balance, sino como una reservación

generadora de rendimientos. BTCS Inc.⁽²⁵⁾, una de las primeras empresas públicas en poseer ETH, también aumentó sus holdings con asignaciones adicionales más pequeñas a través de Aave, lo que elevó su total a alrededor de 14,600 ETH (alrededor de 36,500,000 USD). Estos movimientos reflejan los primeros ejemplos de la forma en que ETH se trata como un activo de tesorería productivo, con flujos de efectivo basados en staking que ofrecen un diferenciador del atractivo del holding pasivo de bitcoin.

Actualización Pectra

Ethereum ejecutó su actualización técnica más significativa desde "The Merge". El hard fork "Pectra"⁽²⁶⁾ se activó el 7 de mayo. Incorporó varias mejoras en las capas de ejecución y consenso de Ethereum. Los cambios más destacados de Pectra se centraron en el staking, blobs (rendimiento de datos) y abstracción de cuentas.

Staking

EIP-7251 **incrementó el balance efectivo máximo (MaxEB) de 32 ETH a 2,048 ETH** y permitió así que grandes stakers, como exchanges e instituciones, se consoliden en menos validadores. Esto reduce la carga operativa de ejecutar miles de instancias de validadores y disminuye la sobrecarga de la red. Hasta ahora, esto ha resultado en un impacto positivo en las métricas de staking en cadena de Ethereum: el total de ETH en staking ha subido a un récord de 35,400,000 (aprox. un 29.3% del suministro), con **más de 500,000 ETH agregados solo en la primera mitad de junio**. Esto indica una creciente convicción en el potencial de rendimiento de ETH y la seguridad de la red, mientras se reduce aún más su suministro líquido en el mercado.

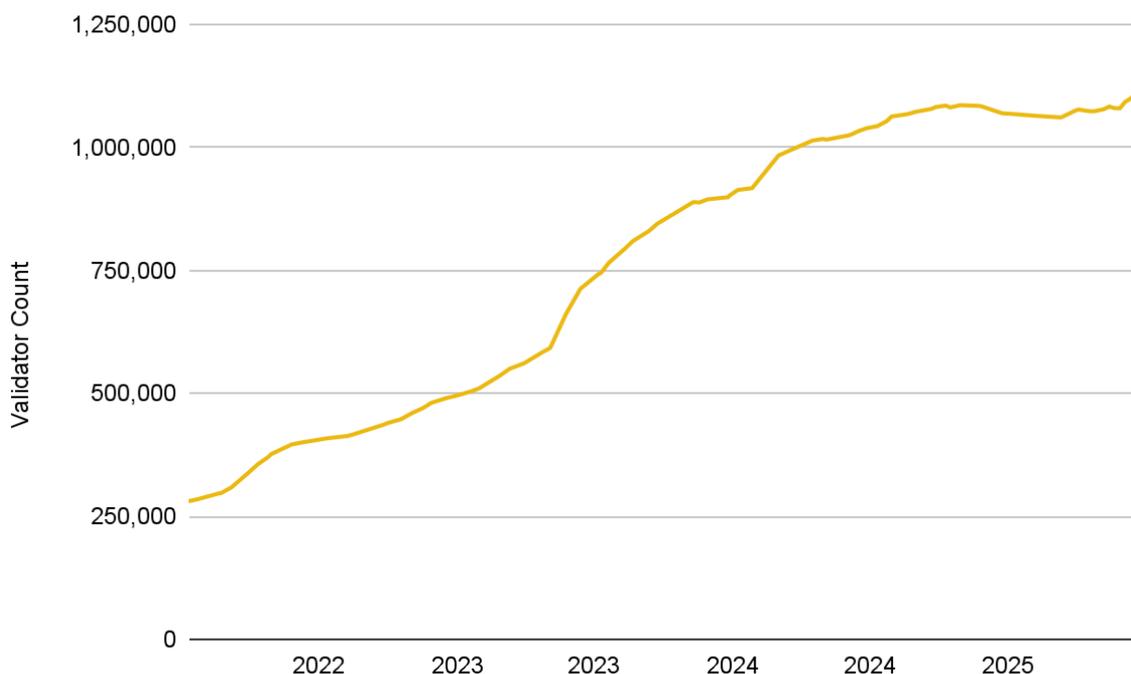
Imagen 30: La cantidad de ether en stake alcanzó un nuevo máximo de 35,400,000 ETH, lo que representa aproximadamente el 29.3% del suministro circulante actual.



Fuente: Beaconchain, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Con el límite anterior de 32 ETH, las grandes entidades tenían que ejecutar miles de validadores para poner todo su balance en staking de manera eficiente. Si bien esto llevó a más de 1 millón de validadores activos en la red, gran parte de ese crecimiento provino de una pequeña cantidad de participantes, lo que significa que la **apariencia de descentralización no reflejaba la verdadera distribución de stakes**. Además, las recompensas por encima de 32 ETH no podían acumularse y se redirigían a la capa de ejecución, lo que agregaba más ineficiencia.

Imagen 31: La cantidad de validadores en la Beacon Chain ha estado aumentando constantemente desde el cambio al consenso mediante PoS



Fuente: Dune Analytics (@hildobby), Binance Research, al 30 de junio de 2025

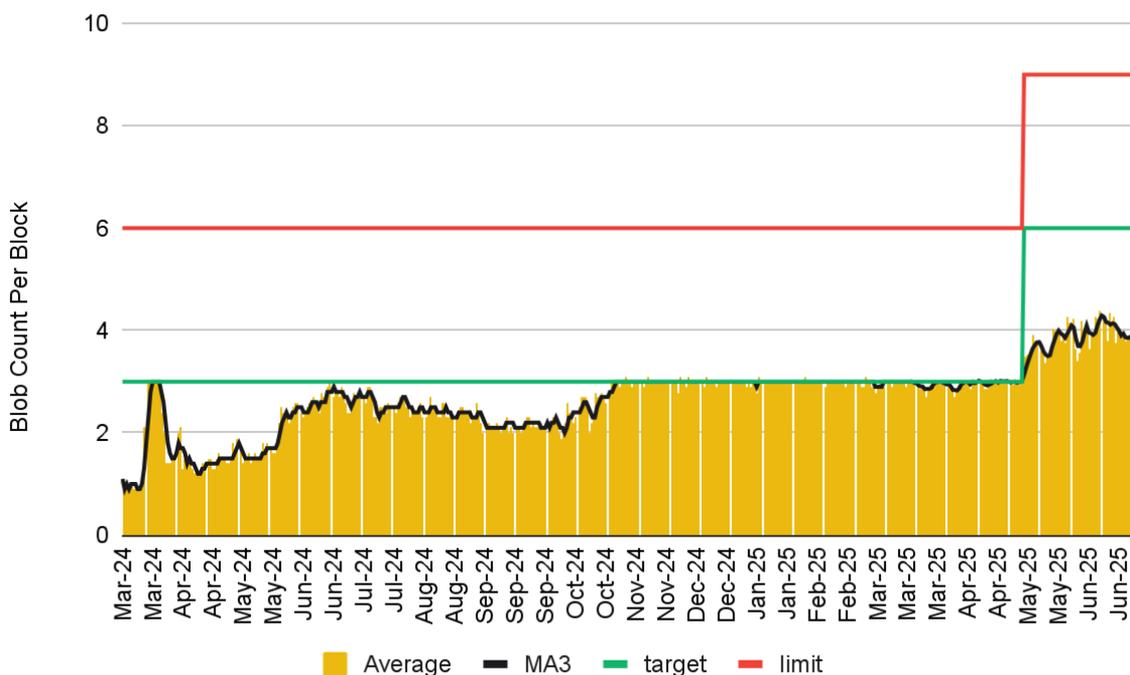
Más allá de la eficiencia, la consolidación se está volviendo técnicamente necesaria. Un gran conjunto de validadores aumenta el volumen de mensajes, ralentiza la agregación de atestaciones y reduce las recompensas por respuestas tardías. También incrementa las necesidades de ancho de banda: Geth ahora recomienda al menos 25 MB/s y datos ilimitados, lo que hace que el staking en solitario sea menos factible. Las futuras actualizaciones como la finalización de un solo slot se vuelven más difíciles de implementar a esta escala. Para abordar esto, EIP-7514 limitó las activaciones de validadores por época, mientras que EIP-7251 fomentó la consolidación activa. Si los 20 principales stakers se consolidan bajo MaxEB, la red podría eliminar a unos 785,000 validadores, para reducir la carga, mejorar el rendimiento y hacer que Ethereum esté mejor preparado para actualizaciones.

Blobs

La EIP-7691 **aumentó la capacidad de blobs de Ethereum** al elevar el **objetivo de 3 a 6** y el **máximo de 6 a 9** blobs por bloque. Esta expansión ya ha entrado en vigor y fue diseñada para aliviar la congestión persistente en el espacio de blobs de Ethereum, utilizado principalmente por los rollups para publicar datos de vuelta en la L1. Desde el lanzamiento de la EIP-4844, el uso promedio de blobs de Ethereum había estado consistentemente cerca del objetivo de 3 blobs, dejando poco margen. Esto creó un comportamiento indeseable, ya que las L2 retrasaron la publicación de datos para evitar comisiones más altas de blobs, de modo que debilitaron la puntualidad y las garantías de seguridad de las transacciones de rollup.

Después de la actualización, el aumento en la capacidad ha ayudado a mitigar este problema. Los datos iniciales muestran que la volatilidad de las comisiones de blob ha disminuido y los bloques acomodan más regularmente de 4 a 6 blobs sin alzas máximas de precios. Varios rollups importantes, incluidos Base, Arbitrum y OP Mainnet, han acertado sus intervalos de publicación de datos y mejoraron así la irrevocabilidad de L2 a L1 además de reducir la latencia para los usuarios finales.

Imagen 32: Aumentar la capacidad de blob ha permitido a las L2 publicar más datos por bloque y levantar las restricciones anteriores, así como permitir un uso sostenido más alto sin alzas máximas de comisiones



Fuente: Dune Analytics (@hildobby), Binance Research, al 30 de junio de 2025

Las L2 son las claras beneficiarias de este ajuste. Más espacio de blob disponible reduce el costo y el riesgo de frecuencia de publicar datos, lo que se traduce en transacciones de usuario más baratas y confiables. Sin embargo, este cambio también introduce una compensación: con comisiones de blob reducidas, la L1 de Ethereum recauda menos

ingresos de la actividad de rollup, lo que puede disminuir la acumulación de valor a largo plazo para ETH, a menos que se compense con un uso general más alto.

De cara al futuro, hay planes para expandir aún más la capacidad de blobs. Vitalik Buterin⁽²⁷⁾ incluso ha sugerido aumentar el objetivo a 48 y el máximo a 72 blobs por bloque como parte de la próxima actualización Fusaka. Se espera que estas especificaciones se prueben en devnets con el objetivo de escalar la capacidad de procesamiento de datos de Ethereum sin comprometer la asequibilidad.

Abstracción de cuentas

La EIP-7702 **amplió las funcionalidades de abstracción de cuentas** a las billeteras de Ethereum existentes sin requerir una migración completa a cuentas de contratos inteligentes. La actualización permite que las cuentas de propiedad externa (EOA) adjunten temporalmente código ejecutable de contratos inteligentes durante una transacción; esto permite funciones como la autenticación con llaves de acceso, transacciones agrupadas, patrocinio de gas, límites de gasto, recuperación social, entre otras. En términos prácticos, los usuarios ahora pueden hacer cosas como pagar comisiones de gas en stablecoins o configurar transacciones de múltiples pasos de una sola vez, lo que mejora enormemente la experiencia del usuario de la billetera.

A diferencia de la ERC-4337, que requiere que los usuarios adopten billeteras completamente nuevas, la EIP-7702 permite a los usuarios conservar sus direcciones existentes y preservar así el historial en la cadena, además de reducir la fricción para la adopción. El cambio mejora significativamente la flexibilidad para usuarios y desarrolladores. Los usuarios ahora se benefician de una experiencia de billetera más fluida y segura, mientras que los desarrolladores pueden crear funciones mejoradas de UX sin necesidad de que los usuarios cambien de billetera. También abre la puerta a una adopción más amplia de la abstracción de cuentas en todo el ecosistema.

Para conocer más detalles, consulta nuestro informe reciente sobre este tema, [Actualizaciones Pectra y Fusaka: ¿qué significa esto para Ethereum?](#)

Reestructuración y dirección estratégica

La Ethereum Foundation (EF) realizó una serie significativa de cambios en el primer semestre de 2025 en su liderazgo, política de tesorería, prioridades estratégicas y dirección más amplia del protocolo. Estos cambios reflejan una respuesta a las crecientes presiones competitivas, llamados internos a una mayor transparencia y la necesidad de **alinear la coordinación del ecosistema con la acumulación de valor a largo plazo**.

- **Cambio de liderazgo y gobernanza:** en el primer trimestre de 2025, la EF cambió de un modelo ejecutivo único a una estructura de liderazgo doble. La nueva estructura separa la supervisión estratégica de las responsabilidades de ejecución operativa y técnica. Este movimiento sigue a las crecientes críticas de la comunidad más amplia de Ethereum sobre la lenta velocidad de reacción de la fundación y la falta de una estructura interna clara. El modelo de gobernanza actualizado busca descentralizar la toma de decisiones dentro de la EF mientras mejora la transparencia y la coordinación entre los equipos de desarrollo, partes interesadas externas y administradores de protocolos.

Este cambio estructural ocurre en el contexto del llamado dilema de priorización de Ethereum: si enfocar recursos en escalar las L2 y competir con capas alternativas de disponibilidad de datos, o fortalecer la capa de ejecución de L1 para rivalizar con L1 alternativas. Aunque el nuevo modelo no resuelve esta tensión estratégica, introduce una separación más clara de responsabilidades, lo que, a futuro, puede ayudar al ecosistema a lidiar mejor con las prioridades que compiten entre sí.

- **Política de tesorería:** en junio de 2025, la EF lanzó su primera política de tesorería, un cambio notable de las ventas discrecionales de ETH. La política busca aportar tanto transparencia como un enfoque más estructurado sobre la gestión de la tesorería y establece lo siguiente:
 - Una pasarela fiat de 2 años y medio para operaciones centrales, con un plan de reducción a lo largo del tiempo
 - Un límite de gasto anual del 15% sobre los activos del tesoro, que se reducirá a alrededor de un 5% a largo plazo
 - Implementación conservadora de ETH tanto en protocolos DeFi auditados y sin permisos como en activos del mundo real tokenizados (RWA)
 - Umbrales de liquidez claros que determinan cuándo se convierte ETH a fiat

Este marco permite a la EF mantener exposición a ETH mientras genera rendimientos, sin arriesgar la integridad del protocolo. Todo el rendimiento denominado en ETH también está destinado a la reinversión en bienes públicos e infraestructura nativos de Ethereum. En general, la nueva reestructuración de gobernanza y la política de tesorería de la EF sugieren que hay un renovado enfoque en fortalecer la capa base.

- **Acumulación de valor:** un desafío recurrente para Ethereum fue alinear las prioridades del protocolo a largo plazo con la captura de valor sostenible en la capa base. Como mencionamos en nuestro reporte anterior, la transición a un ecosistema centrado en la acumulación mejoró significativamente la escalabilidad

de la red, pero también diluyó la recaudación directa de comisiones de Ethereum y debilitó el papel económico de ETH en la Capa 1 (L1). Con las redes de Capa 2 gestionando la ejecución y cobrando comisiones mínimas por el almacenamiento de blobs, Ethereum funciona cada vez más como una infraestructura mercantilizada, sin ciclos de retroalimentación económica garantizados.

Por ahora, parece que Ethereum está mayormente comprometido con la hoja de ruta de escalado de L2, aunque hay debates en curso sobre la necesidad de reequilibrar la captura de valor de L1 y preservar la soberanía de Ethereum. Este cambio de tono se ha alineado con actualizaciones como Pectra y Fusaka que, mientras permiten la escalabilidad de las L2, también incluyen mejoras directas en la L1, como la consolidación de validadores, el Ethereum Object Format (EOF) para actualizaciones de la Ethereum Virtual Machine (EVM) y mejoras en la abstracción de cuentas, lo que indica una intención más amplia de reforzar la capa base de Ethereum.

En una [entrada de blog](#), Vitalik Buterin discutió esta dinámica y las prioridades para Ethereum en el futuro en cuanto a retener y acumular valor.

Estas se centraron en cuatro palancas estratégicas:

- Reforzar ETH como el activo predeterminado entre capas
- Incentivar a que las L2 paguen una parte de las comisiones en ETH
- Recalibrar el mercado de comisiones de blob
- Habilitar arquitecturas basadas en rollups que devuelvan MEV y comisiones de secuenciación a la L1

De estas, la tercero ha ganado más fuerza hasta ahora este año. Los debates sobre la revalorización de los blobs se han intensificado tras la evidencia de que las L2 están agrupando transacciones de manera demasiado eficiente, algo que ofrece escalabilidad, pero erosiona la percepción de comisiones de la L1 y empuja la emisión de ETH nuevamente a territorio inflacionario⁽²⁸⁾. Sin embargo, el riesgo de llevar a las L2 a alternativas de DA más económicas ha hecho de esto un acto de equilibrio delicado.

Las comparaciones del flujo de valor entre L2 han moldeado también las prioridades de Ethereum. Mientras que los rollups de propósito general grandes como Base o Arbitrum contribuyen relativamente poco a la L1 a pesar del alto uso de datos, los rollups basados (como Taiko) han mostrado una contribución desproporcionadamente alta en comisiones. Esto ha renovado el interés en arquitecturas que integran la secuenciación en la L1 de Ethereum, aunque la adopción sigue en una etapa inicial. Mientras tanto, **la dependencia de Ethereum en la alineación de las L2 para la reciprocidad económica**, ya sea a través de comisiones nativas de ETH, integración de staking o lealtad de DA, sigue siendo un desafío abierto sin un mecanismo aplicable establecido.

En general, las prioridades de Ethereum en el primer semestre de 2025 se han centrado en asegurar la relevancia económica a largo plazo. Asegurar que ETH mantenga la primacía monetaria y que la L1 de Ethereum siga siendo un canal importante para las comisiones de red ahora es central en los debates del protocolo. No solo como una preocupación monetaria, sino como un asunto de soberanía a largo plazo en un ecosistema de L1 cada vez más competitivo.

Fusaka para fin de año

La actualización Fusaka sigue a Pectra y se espera que se lance a finales de 2025. Aunque el alcance de las actualizaciones aún está en discusión, es probable que se enfoque en dos mejoras principales: PeerDAS y EOF.

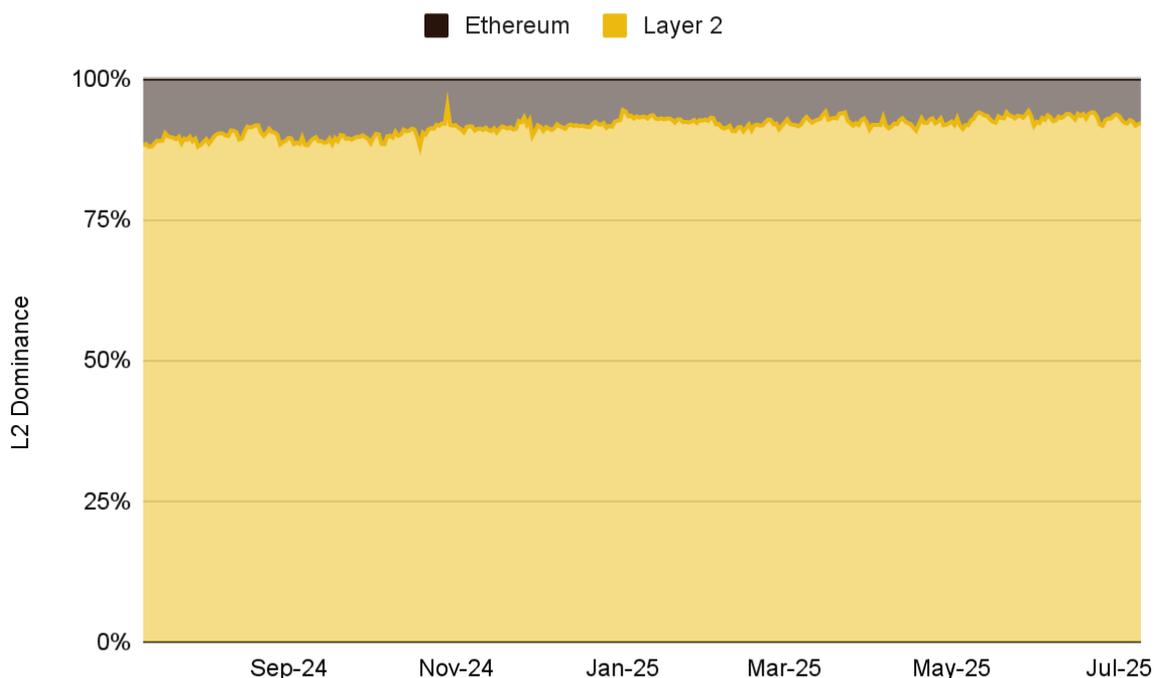
- **PeerDAS** (EIP-7594) **permite a los nodos verificar la DA al descargar solo un subconjunto de datos de blob** y reduce así los requisitos de ancho de banda y almacenamiento. Esto apoya la escalabilidad de las L2 y facilita la ejecución de un nodo, de modo que mejora la descentralización.
- **El EOF reestructura el bytecode de EVM** con un formato modular, validación más estricta y optimizaciones de gas. Permite el versionado y la implementación de contratos más seguros, de modo que facilita la implementación de futuras actualizaciones de EVM como la abstracción de cuentas.

Para leer más sobre la actualización Fusaka, consulta nuestro informe, [Actualizaciones Pectra y Fusaka: ¿qué significan para Ethereum?](#)

Capa 2

El panorama de las L2 siguió siendo el principal impulsor de la escalabilidad de Ethereum en el primer semestre de 2025, con redes L2 que manejan una gran proporción de la ejecución diaria para transacciones de alta frecuencia. Aunque la **trayectoria del mercado se ha vuelto más matizada que en ciclos de rollup anteriores**, con tendencias de crecimiento divergentes y bucles de incentivos en maduración, las L2 siguen siendo dominantes en general. Aun así, las tendencias de comisiones, la rotación de usuarios, la competencia modular y el propio empuje de Ethereum por una captura de valor más fuerte en la capa base han creado una dinámica que deja a las L2 atrapadas entre impulsar la escalabilidad y navegar los impactos del mercado de ese equilibrio cambiante.

Imagen 33: Las L2 han ido consumiendo constantemente la parte de ejecución de Ethereum y ahora representan más del 90% de todas las transacciones



Fuente: Artemis, Binance Research, al 30 de junio de 2025

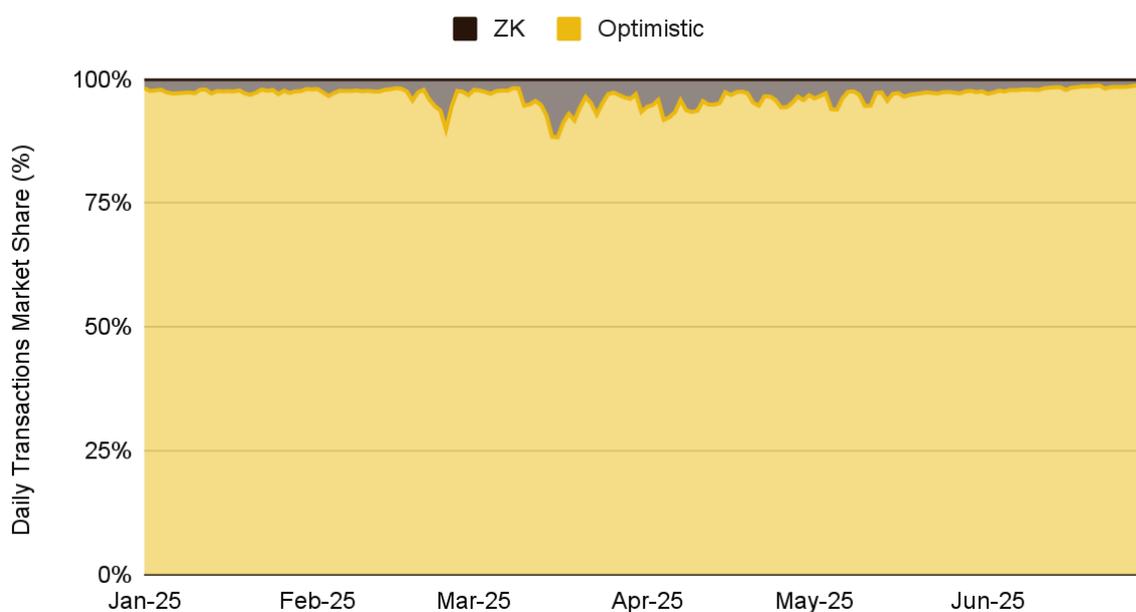
Aunque la **escalabilidad de nueva actividad de las L2 fue más modesta que en años recientes**, quizás señalando un sector que madura o se satura gradualmente, la primera mitad aun así trajo cambios importantes en todo el ecosistema. **Los rollups optimistas siguen siendo los claros líderes en TVL y actividad transaccional**. Experimentan menos actualizaciones importantes de protocolos, pero se apoyan en ventajas de escalado y asociaciones para asegurar participación en el mercado. Base se consolidó como un destacado centro de incorporación a través de una integración estrecha con Coinbase y un ecosistema activo de monedas meme, con lo que se posicionó en competencia directa con L1 alternativas de nivel medio por flujos minoristas. Mientras tanto, Arbitrum y OP Mainnet vieron un crecimiento relativamente plano en TVL, con liquidez diluida a través de un número creciente de rollups de OP Superchain y L2 específicas de aplicaciones más pequeñas que persiguen campañas de incentivos. La reciente asociación⁽²⁹⁾ de Arbitrum con Robinhood para acciones tokenizadas es un fuerte movimiento de posicionamiento inicial, pero queda por verse si atraerá liquidez más profunda y duradera.

En contraste, varios rollups ZK hicieron grandes avances arquitectónicos; muchos de ellos de naturaleza modular. Starknet presentó SN Stack⁽³⁰⁾ a principios de año; ZKSync avanzó su arquitectura de "elastic chain" (cadena elástica)⁽³¹⁾ como parte de su hoja de ruta para ZKSync 3.0, pasando de un solo rollup ZK a un modelo modular de cadenas interconectadas con liquidez compartida y una red de probadores unificada; y Scroll se convirtió en el primer rollup ZK en alcanzar el estado Etapa 1⁽³²⁾ con su actualización Euclid⁽³³⁾, que ofreció comisiones más bajas, mayor rendimiento y mejor seguridad. Sin embargo, el costo y la complejidad de los **circuitos de prueba ZK siguen obstaculizando la eficiencia del capital** y mantienen tanto el TVL como la profundidad activa de DeFi por debajo de los de sus contrapartes optimistas. Con la tracción aún rezagada, las presiones del mercado se vuelven más visibles, especialmente con Polygon anunciando el cierre

gradual de su zkEVM L2⁽³⁴⁾, con planes para su completa desactivación para 2026 debido a pérdidas operativas anuales (~1,000,000 USD/año)⁽³⁵⁾ y un enfoque renovado en Polygon PoS y AggLayer.

Estos cambios también destacan los desafíos que enfrenta un sector que se está volviendo cada vez más modular, ya sea a través de los stacks de L2 o de herramientas externas. Si bien estos caminos le dan a los desarrolladores más flexibilidad para combinar la ejecución optimista o ZK con capas de DA intercambiables, también requieren que las L2 se mantengan ágiles y se adapten a las necesidades cambiantes de los usuarios. Los problemas persistentes relacionados con la ineficiencia del capital y la liquidez fragmentada suman más dificultades al entorno desafiante. Esto es particularmente cierto para los rollups ZK, cuyo TVL aún se queda atrás de redes optimistas más maduras a pesar de las mejoras en los probadores y la experiencia de usuario. En respuesta, muchos proyectos están apostando más fuerte por sus stacks modulares o enfocándose en nichos más específicos, como los pagos, los RWA o BTCFi, para atraer y consolidar liquidez.

Imagen 34: Los rollups optimistas ahora representan más del 96% de las transacciones diarias de L2



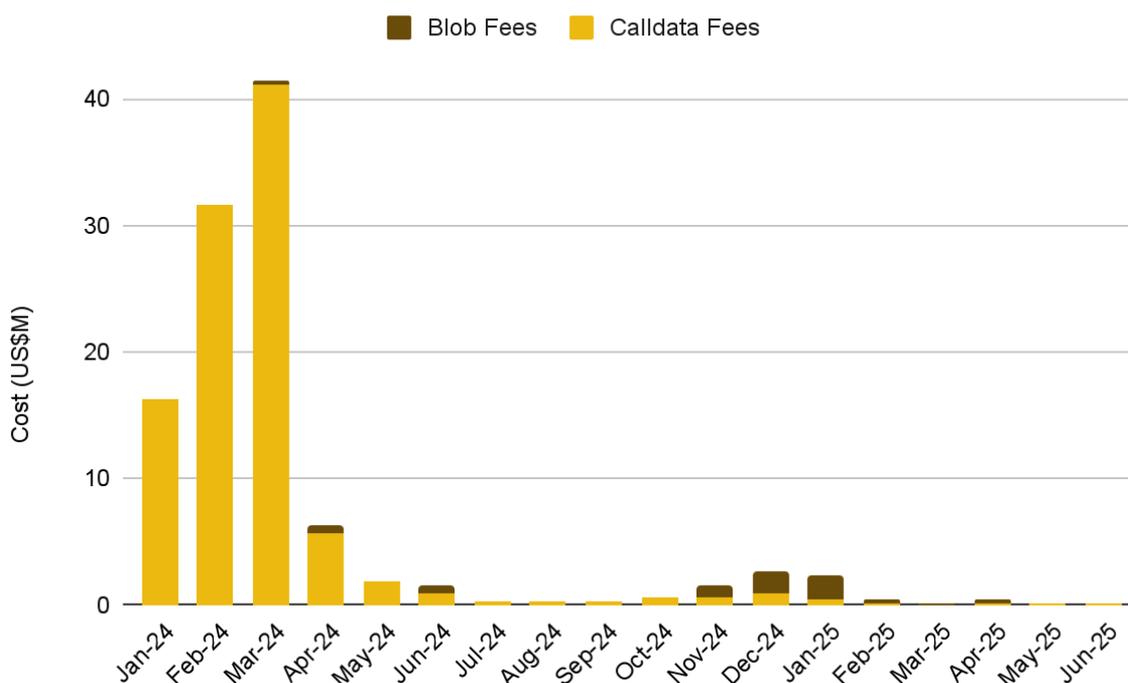
Fuente: Artemis, Binance Research, al 30 de junio de 2025

En este contexto, la propia hoja de ruta de Ethereum sigue desempeñando un papel crítico en ayudar a los rollups a escalar de manera más eficiente. **La actualización Pectra proporcionó beneficios significativos de escalado para los rollups**, sobre todo al aumentar la capacidad de blobs y reducir los costos de publicación de datos. Las primeras señales muestran que L2 como Arbitrum, OP Mainnet y Base están publicando datos con más frecuencia, lo que mejora la seguridad y la experiencia de usuario, pero el aumento en el uso (como se vio en la imagen 33 anterior) sugiere que incluso esto puede no ser suficiente a largo plazo. Muchos ahora proyectan que Ethereum eventualmente podría necesitar admitir blobs de dos dígitos por bloque para mantener las comisiones de L2 bajas de forma sostenible si el crecimiento continúa.

Al mismo tiempo, la llamada "**blob fee arms race**" (carrera "armamentista" de comisiones de blobs) en L2 se convirtió en un tema central: cuantos más rollups optimizan el uso de blobs, o se cambian a capas de DA alternativas más eficientes como Celestia y EigenDA, menos ingresos directos fluyen hacia la capa base de Ethereum. Esto reavivó el debate sobre si las comisiones de L2, cada vez más bajas, podrían afectar la captura de valor de la capa base de ETH y generó una tensión estratégica que probablemente influirá en las decisiones del protocolo de cara a futuras actualizaciones de la hoja de ruta.

Estas dinámicas, junto con el crecimiento de las soluciones modulares, también contribuyeron a un panorama general de L2 más fragmentado. A medida que la liquidez y los usuarios se extienden a una gama cada vez mayor de rollups y appchains, los marcos modulares como OP Stack se convirtieron en un arma de doble filo: Unichain, Worldchain, Soneium y otros ahora generan rápidamente cadenas de consumidores, pero esta proliferación canibaliza la liquidez compartida y diluye la fidelidad de los usuarios. Según L2Beat⁽³⁶⁾, actualmente existen más de 100 L2 —que abarcan rollups, optimiums, validiums y otras categorías— en diversas etapas de desarrollo, todas compitiendo por los mismos flujos.

Imagen 35: Las comisiones totales de DA de Ethereum cayeron a apenas 132,800 USD en junio, en comparación con el 1,600,000 USD en el mismo mes del año pasado



Fuente: Dune Analytics (@niftytable), Binance Research, al 30 de junio de 2025

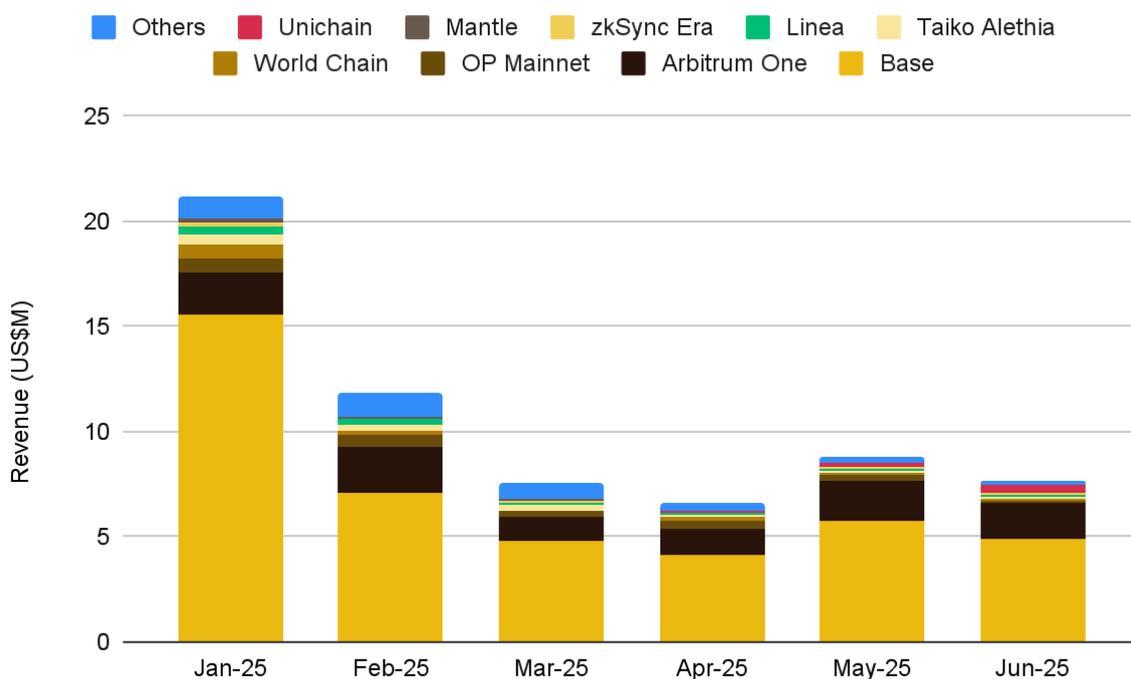
Dicho esto, algunas L2 importantes han comenzado a mostrar signos de maduración en la economía de redes, pasando de solo escalar transacciones a sostener generación de comisiones significativas y flujos de efectivo. **Base y Arbitrum se destacaron en el primer semestre de 2025 por liderar la "rentabilidad neta"** (comisiones ganadas menos costos de DA de Ethereum) y dominar la transferencia de valor: juntos representaron alrededor del 90% del valor en cadena de las L2. Base, en particular, capturó más del 80% de los ingresos por comisiones de transacción de las L2 a principios de este año,

impulsada por sus flujos minoristas e institucionales estables y su decisión de cobrar comisiones estándar sin subsidios agresivos.

El ecosistema de OP Stack de Optimism, por su parte, avanzó tanto en ingresos como en interoperabilidad. El lanzamiento de "Unichain" de Uniswap mostró cómo los protocolos importantes pueden implementar sus propias L2 para optimizar necesidades específicas de UX y desbloquear así nuevas fuentes de ingresos. Uniswap Labs destinó alrededor de un 20%⁽³⁷⁾ de los ingresos por comisiones de Unichain a su tesorería, mientras que otras cadenas basadas en OP, como World Chain de Worldcoin, aportaron al impacto de Superchain. En paralelo, la comunidad de OP Stack probó frameworks de interoperabilidad nativa⁽³⁸⁾, algo que permitió a las cadenas basadas en OP leer el estado de otras y transferir activos sin recurrir a puentes externos, con el propósito de mitigar la fragmentación.

Además, los nuevos modelos económicos del "**verano de las L2**" (L2 summer) en años anteriores han tenido resultados mixtos. Proyectos como Blast y Manta experimentaron con rendimientos nativos agresivos y descuentos de gas para impulsar el uso, pero a menudo luchaban por retener liquidez de forma estable una vez que las recompensas disminuían. Esto resalta la lección más grande: **las L2 con un verdadero ajuste de producto/mercado pueden experimentar mejor** con repartos de comisiones o incentivos innovadores para validadores, pero **los incentivos por sí solos rara vez sostienen el uso** en un mercado saturado. En conjunto, el primer semestre de 2025 puso de relieve que los rollups capaces de generar ingresos sostenibles por comisiones y alinear incentivos para desarrolladores, los operadores y la capa base están mejor posicionados para competir a medida que se intensifica el debate sobre la captura de valor de Ethereum. Aun así, el progreso significativo en descentralización y las suposiciones de confianza creíbles sigue siendo desiguales.

Imagen 36: Los ingresos por comisiones de transacción en el primer semestre de 2025 permanecieron concentrados entre unas pocas L2 dominantes, lo que deja ver dónde persistieron el uso real y las comisiones sostenibles



Fuente: growthpie, Binance Research, al 30 de junio de 2025

La descentralización de los secuenciadores sigue siendo en gran medida un trabajo en progreso. La mayoría de los rollups importantes todavía dependen de secuenciadores centralizados, con solo planes parciales para modelos sin permisos. Los rollups basados como Taiko probaron arquitecturas que envían la secuenciación y la captura de MEV nuevamente a la L1 de Ethereum para alinear los flujos de comisiones, pero estas configuraciones aún no son dominantes. En respuesta a la presión de la comunidad y la investigación, Linea, Scroll y Starknet anunciaron o aceleraron pruebas piloto de secuenciadores descentralizados en el primer semestre, en las que Scroll alcanzó la clasificación de Etapa 1. Vitalik Buterin y la Ethereum Foundation también han extendido el **impulso de responsabilidad**: este año, varias publicaciones en blogs de parte del fundador de Ethereum pidieron pruebas de fraude y validez más sólidas, estándares ligeros universales de clientes para rollups y claros objetivos de madurez de la Etapa 2.

Sin embargo, la reacción del mercado sugiere que esta madurez está lejos de estar garantizada. Las valoraciones de muchas L2 han vuelto a niveles cercanos a los previos al lanzamiento, en parte debido a la volatilidad del mercado y las dudas persistentes sobre modelos de tokens de flotación baja/alto FDV. Sin embargo, lo más crítico es que refleja la incertidumbre sobre si estas redes pueden ofrecer una seguridad genuinamente minimizada en confianza y una utilidad significativa a gran escala. El progreso desigual hacia secuenciadores completamente descentralizados y pruebas creíbles sigue alimentando este debate. Plantea preguntas sobre cuántas redes alcanzarán realmente el valorado estándar de la Etapa 2 y dónde encajan la L2 en la estrategia de rollup en evolución de Ethereum.

Imagen 37: Principales L2 de Ethereum por tipo, estado del secuenciador, TVS, FDV, flotación de tokens, comisiones, usuarios activos

Logo	Nombre	Tipo	Estado	TVS (USD)	FDV (USD)	Flotación	Comisiones (Millones de USD)	DAU (K)
	Arbitrum One	Optimista	Etapas 1	15,800 millones	4,260,000 millones	50%	10.5	336.1
	Base	Optimista	Etapas 1	13,500 millones	-	-	40.2	1,500
	OP Mainnet	Optimista	Etapas 1	3,320 millones	2,930 millones	41%	8.3	110.4
	Unichain	Optimista	Etapas 1	1,300 millones	8,810 millones	63%	0.7	21.1
	Mantle	Optimista	Pre-etapas 0	1,550 millones	4,340 millones	54%	0.7	7.2
	ZKsync Era	ZK	Etapas 0	1,090 millones	1,210 millones	52%	0.4	7.5
	StarkNet	ZK	Etapas 1	497 millones	1,430 millones	36%	0.2	22.8
	Linea	ZK	Etapas 0	404 millones	-	-	1.1	24.2
	Katana	ZK	Etapas 0	352 millones	-	-	-	0.4
	Blast	Optimista	Pre-etapas 0	331 millones	255 millones	42%	0.3	3.5

	Manta	Optimista	Pre-etapa 0	279 millones	239 millones	42%	0.1	6.1
	Scroll	ZK	Etapa 1	243 millones	364 millones	19%	0.3	3.2
	Taiko Alethia	Base	Pre-etapa 0	159 millones	470 millones	16%	1.4	153,500 millones

* La tabla no procura ser una lista exhaustiva de todas las L2

Fuente: L2Beat, Coinmarketcap, Token Terminal, Artemis, Growthepie, Dune Analytics (@spaceharpoon), Binance Research, al 30 de junio de 2025

De cara al segundo semestre de 2025, el sector de las L2 enfrenta una prueba clara: ¿pueden los rollups seguir escalando la actividad de los usuarios y la liquidez en un panorama modular cada vez más concurrido? El desafío más amplio de Ethereum de **equilibrar el crecimiento de las L2 con una captura de valor significativa** en la capa base podría restringir parte de la escalabilidad "**favorecida**" que los rollups disfrutaron en fases anteriores. El debate abierto sobre cuánto valor regresa a la capa base de Ethereum seguirá moldeando las estrategias de rollup y los compromisos de diseño, pero, en última instancia, este es un desafío que Ethereum debe resolver a nivel de protocolo.

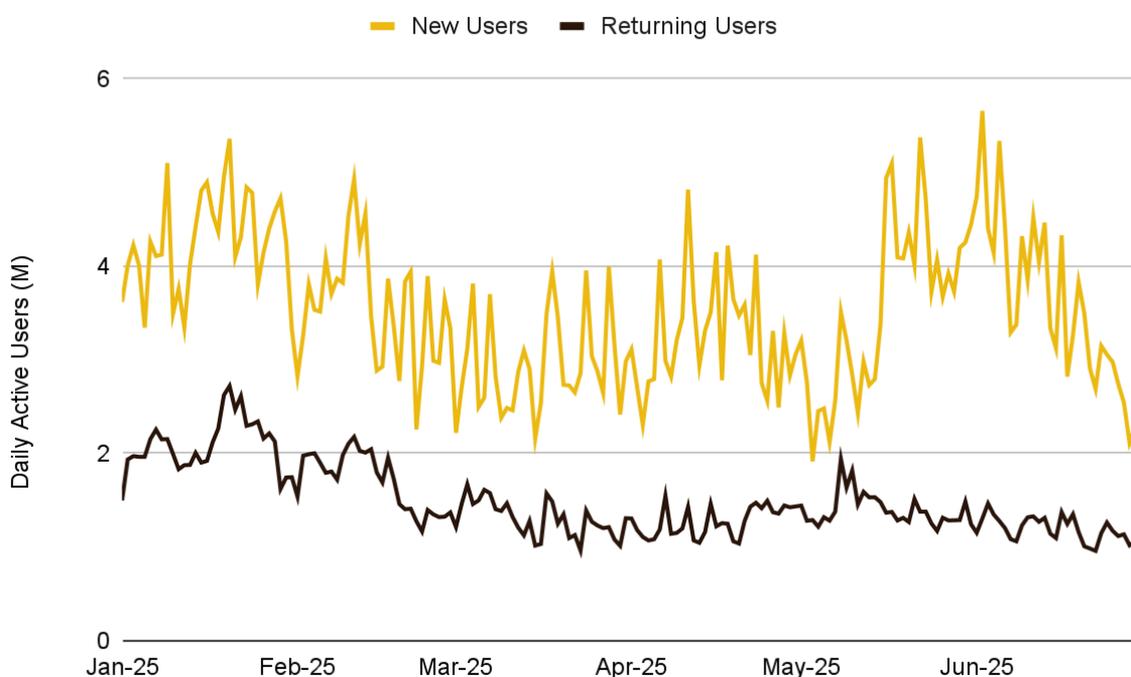
Si bien las próximas actualizaciones Fusaka y PeerDAS ampliarán aún más la capacidad de blobs, no abordarán los desafíos de fragmentación o retención de capital por sí solas. A menos que existan estructuras de comisiones mejor alineadas, un verdadero progreso hacia la Etapa 1, una adopción más amplia de arquitecturas basadas en rollups o que estándares de liquidez entre L2 más sólidos ganen tracción, la tensión entre la escalabilidad y la captura de valor a largo plazo de Ethereum puede seguir pesando en la narrativa más amplia de L2. Para los rollups, el enfoque ahora se desplaza a demostrar que pueden **retener usuarios sin depender demasiado de incentivos**, profundizar la retención de capital y diferenciarse a través de una mejor experiencia de usuario y secuenciación, todo mientras compiten por una parte de un mercado cada vez más fragmentado.

5.2 Solana

La primera mitad de 2025 de Solana se desarrolló en fases claras. Comenzó con la red aprovechando un fuerte impulso de su año de ruptura en 2024 y alcanzando nuevos máximos históricos en capitalización de mercado en enero. Mientras el mercado cripto más amplio se enfrió durante el primer y segundo trimestre, aun así Solana superó a la mayoría de las otras L1 alternativas y **mantuvo una actividad en la cadena formidable** que reflejaba **tanto la demanda especulativa como una demanda real cada vez más duradera**. Una pregunta clave al entrar al 2025 era si el aumento impulsado por monedas meme de 2024 se desvanecería; hasta ahora, la red ha demostrado que puede mantener una gran capacidad de procesamiento y un uso activo, incluso mientras esa narrativa se reinicia.

Aunque el crecimiento diario de usuarios mostró una ligera tendencia a la baja en el primer semestre de 2025, el compromiso general se mantuvo fuerte, promediando más de 3,500,000 de usuarios, de quienes más de 1,500,000 millones regresaban cada día. Solo en junio, Solana procesó un promedio de 99 millones de transacciones diarias⁽⁵⁹⁾, es decir, casi 3,000 millones en el mes, lo que lo hace el mayor entre las principales L1 por una gran diferencia. Para ponerlo en contexto, Ethereum generalmente registra alrededor de 1,000,000 o 1,500,000 de transacciones diarias durante el mismo período.

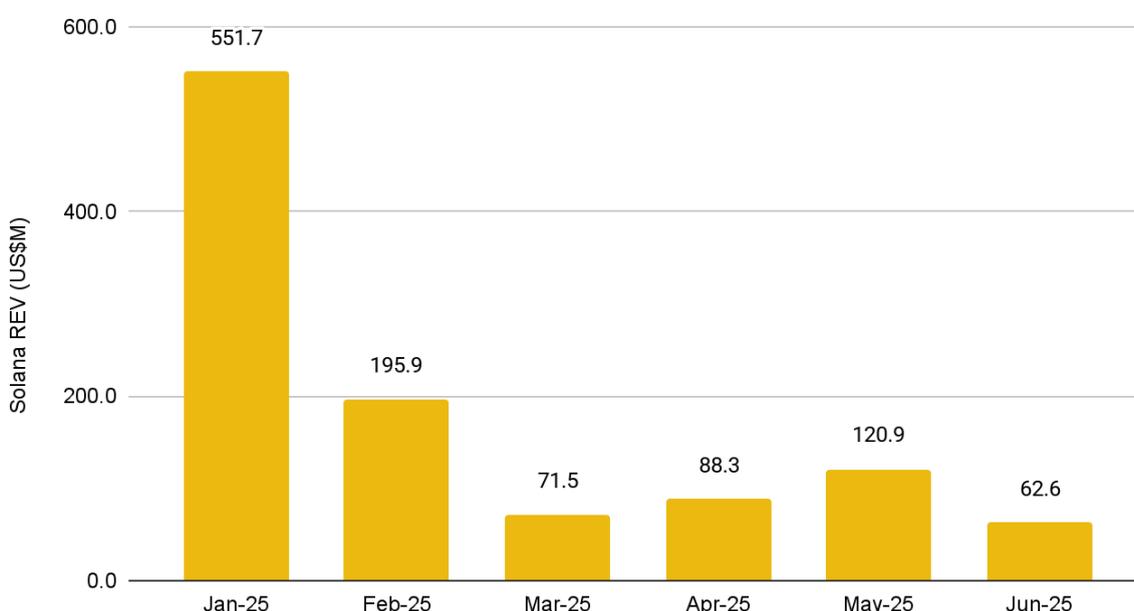
Imagen 38: Aunque los usuarios activos diarios de Solana vieron una ligera tendencia a la baja en el primer semestre de 2025, sus usuarios recurrentes principales se mantuvieron relativamente estables a pesar de la disminución de la actividad de las monedas meme y la volatilidad macroeconómica



Fuente: Artemis, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Aunque las direcciones activas se mantuvieron estables y las transacciones siguieron creciendo, las comisiones en la cadena de Solana han caído de alrededor de 8,000,000 USD por día a aproximadamente 1,000,000 USD por día. Aunque esto aún supera a otras L1 importantes, como Ethereum y BNB Chain, la tendencia sugiere un cambio notable en la generación de comisiones. Esta divergencia indica que **volúmenes de transacción más altos no se están traduciendo en mayores ingresos por comisiones**, lo que implica que gran parte de la actividad reciente puede ser de menor valor o menos intensiva en comisiones. De hecho, el valor económico real (REV) de Solana —su ingreso total por comisiones de transacción y MEV—, alcanzó un máximo histórico en enero, pero cayó drásticamente en junio. Aunque también podría ser probable que enero fuera simplemente un caso atípico impulsado por factores a corto plazo.

Imagen 39: El valor económico real mensual de Solana ha disminuido drásticamente desde el inicio de 2025 al haber caído de más de 550 millones de USD en enero a poco menos de 63 millones de USD en junio



Fuente: Blockworks Research, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Actividad DeFi sostenida

El sector DeFi de Solana siguió madurando, con un TVL que se mantuvo relativamente estable en alrededor de los 8,600 millones de USD para junio⁽⁴⁰⁾. **Los volúmenes semanales de DEX alcanzaron nuevos máximos cíclicos**. Promediaron más de 30,000 millones de USD y superaron a Ethereum durante el mismo período. En su punto máximo, el rendimiento diario de DEX se disparó a un estimado de 39,000 millones de USD, mientras que el total de entradas de capital transportado mediante puentes se acercó a casi 4,000 millones de USD en lo que va del año, lo que destaca la magnitud del nuevo capital que entra al ecosistema para apoyar una alta liquidez y actividad de trading.

Aunque parte de esta actividad fue impulsada por un frenesí de monedas meme a principios de año, con launchpads como Pump.fun que atraían oleadas de nuevos creadores y especuladores, gran parte de ella ha persistido más allá de eso. Agregadores importantes como Jupiter; varios AMM, como Raydium, y plataformas de contratos

perpetuos, como Drift, se beneficiaron del fuerte interés de los traders minoristas, así como de bots de alta frecuencia y arbitrajistas, quienes han contribuido a swaps récord de billeteras, mayores oportunidades de MEV y comisiones diarias consistentes. Incluso a pesar de que el furor por las monedas meme se enfrió en el segundo trimestre, Solana ha mantenido una alta liquidez y un uso básico, en parte porque las herramientas DeFi subyacentes y la base de usuarios traders siguen siendo estables.

Aplicaciones para consumidores y uso en el mundo real

El creciente uso de Solana en aplicaciones del mundo real y servicios orientados al consumidor respalda aún más su base de usuarios leales. Esto refleja una L1 madura con casos de uso más amplios que en ciclos de exaltación pasados.

- **Infraestructura física descentralizada (DePIN):** DePIN sigue siendo un diferenciador claro. Solana ahora alberga un creciente grupo de proyectos (cobertura inalámbrica, mapeo, computación, etc.), donde la alta capacidad de procesamiento y las comisiones predecibles respaldan flujos de datos del mundo real de alta frecuencia.

Helium Mobile amplió su presencia a alrededor de 98,107 puntos de acceso implementados globalmente⁽⁴¹⁾. Para el 30 de junio, Helium contaba con aproximadamente 980,695 usuarios diarios de la red y más de 300,000 suscriptores móviles. Hivemapper ha mapeado más de 563,000,000 kilómetros de carreteras⁽⁴²⁾, aproximadamente el 34% de las carreteras globales. Otros proyectos de DePIN en etapas iniciales, como Grass, WeatherXM, XNET y GEODNET mostraron un crecimiento positivo. La tendencia principal: estas redes están pasando de incentivos puramente en tokens a flujos de efectivo reales, con usuarios que pagan por ancho de banda, computación con IA o datos de geolocalización mientras reciben recompensas en tokens por sus contribuciones de hardware.

- **Billetera y móvil:** las billeteras y los móviles también experimentaron un crecimiento continuo. Phantom ahora reporta más de 15 millones de usuarios activos mensuales⁽⁴³⁾ y gestiona más de 25,000 millones de USD en activos bajo autocustodia. Mientras tanto, tanto Solflare como Backpack siguen siendo las otras billeteras de Solana más descargadas y utilizadas. Suelen posicionarse justo por debajo de Phantom, en términos de uso. En el área de móviles, Seeker⁽⁴⁴⁾ (sucesor de Saga) de Solana superó los 150,000 encargos y el envío global está programado para comenzar el 4 de agosto de 2025. Este crecimiento está alimentando nuevas inscripciones de usuarios y conexiones de billetera en la cadena.
- **Pagos:** las stablecoins se han convertido en una parte aún más grande de la historia de crecimiento de Solana. El suministro de stablecoins de Solana aproximadamente se duplicó en el primer semestre de 2025; pasó de alrededor de 5,200 millones de USD en enero a 10,900 millones de USD a finales de junio. USDC por sí sola ahora supera el 70% del suministro de stablecoins en Solana, lo que la posiciona firmemente como la mayor red de stablecoins que no es Ethereum.

Además, las extensiones de tokens, que agregan funciones programables y opciones de cumplimiento para tokens SPL, han ayudado a consolidar el atractivo de Solana para emisores de stablecoins más sofisticados. Junto con herramientas

de pago como Solana Pay, la red se está posicionando para el comercio en el mundo real y las transacciones transfronterizas de bajo costo.

Las principales integraciones minoristas e institucionales ponen de relieve este crecimiento: Polymarket⁽⁴⁵⁾ y Kalshi⁽⁴⁶⁾ habilitaron depósitos de USDC de Solana para mercados de predicción y derivados, mientras que la división de criptomonedas de Societe Generale⁽⁴⁷⁾ lanzó su stablecoin "USD CoinVertible" en Solana (y Ethereum) a mediados de 2025, con BNY Mellon actuando como custodio. Estas señales reflejan el impulso de Solana como una capa de liquidación eficiente para pagos con stablecoins.

Imagen 40: La capitalización de mercado de stablecoins de Solana ha crecido significativamente en 2025 y llegó a superar a otras cadenas importantes para convertirse en la tercera más grande, por encima de BNB Chain

	Nombre	Capitalización de mercado de las stablecoins (en miles de millones USD)
	Ethereum	126.4
	Tron	81.3
	Solana	10.9
	BNB Chain	10.5
	Base	4.2

Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Impulso institucional y adopción de TradFi

Quizás la narrativa institucional más importante para Solana este año ha sido el fuerte **progreso hacia un ETF de spot de Solana** en los Estados Unidos. Varios gestores de activos, incluidos BlackRock, VanEck y Fidelity, entre otros, solicitaron sus ETF de Solana en el primer semestre de 2025. Para junio, la SEC había pedido a los emisores de ETF de Solana que actualizaran las solicitudes con detalles sobre los reembolsos en especie y las estructuras de staking, lo que indicó un verdadero avance regulatorio. Los analistas⁽⁴⁸⁾ de ETF de Bloomberg indicaron una gran posibilidad de aprobación de un ETF de spot de Solana para mediados del 2025 al tiempo que las solicitudes de la SEC implicaban que los rendimientos de staking (aprox. un APR del 7%) podrían fluir a través de quienes invierten en ETF, una característica única entre los ETF de criptos existentes.

Mientras tanto, Solana también ha ganado reconocimiento como un activo de tesorería cripto para empresas que cotizan en bolsa. DeFi Development Corp., que cotiza en Nasdaq, anunció una línea de 5,000 millones de dólares⁽⁴⁹⁾ para acumular más SOL, mientras que Upexi⁽⁵⁰⁾ (UPXI), otra firma de Nasdaq, reveló planes para una estrategia doble en Solana: ahora posee aproximadamente 735,000 SOL en tesorería (aprox.

105 millones de dólares) y está poniendo una parte en staking para obtener rendimientos, mientras también está en marcha para tokenizar sus acciones comunes en Solana utilizando la plataforma Superstate/Opening Bell. Esto le da a los accionistas de Upexi la opción de hacer holding y operar con acciones registradas en la SEC como tokens de Solana, con liquidación instantánea 24/7: un hito para la tokenización de activos del mundo real (RWA) en la red. Movimientos como estos apuntan a la creciente legitimidad de Solana como fundamento tanto para el staking institucional como para nuevas vías de capital.

Resiliencia de la red y madurez de Firedancer

La red principal de Solana demostró verdadera resiliencia bajo estrés en el primer semestre. El aumento de enero en los bots de monedas meme puso a prueba la cadena con más de 200 millones de transacciones diarias, sin embargo, el tiempo de actividad se mantuvo cerca del 100% por más de 16 meses seguidos, según el [Network Health Report](#) de junio de 2025. Para mantenerse al día, el ecosistema implementó mejoras críticas en el rendimiento: la actualización del programador Jito/Agave aumentó la capacidad de procesamiento de transacciones priorizadas en alrededor del 80%; la calidad de servicio ponderada por stakes ayudó a filtrar el spam; y ajustes a nivel de protocolo, como el protocolo QUIC, optimizaciones de ancho de banda de Gossip y desduplicación de votos obsoletos, redujeron la carga de los validadores.

Firedancer⁽⁵¹⁾ se ha convertido en un pilar clave en la hoja de ruta de escalado a largo plazo de Solana. La testnet Frankendancer avanzó durante el primer semestre, con alrededor de 34 validadores (aproximadamente un 7% de SOL en staking) probando el cliente en C++. La independencia de Firedancer del cliente original de Solana Labs significa que la red ganará verdadera diversidad de clientes. Al incorporar un segundo cliente independiente, Firedancer puede aumentar la seguridad y resiliencia de la red, es decir, si un error derriba a los otros clientes, la red puede seguir funcionando con Firedancer. En pruebas internas, Firedancer ha mostrado un rendimiento superior a 1,000,000 TPS y una reproducción completa de bloques en mainnet. Su lanzamiento en mainnet, aún previsto para finales de 2025, sigue siendo uno de los hitos más anticipados en la narrativa de escalado de Solana.

En paralelo, clientes independientes adicionales como Mithril y Sig están en desarrollo activo y amplían aún más la diversidad técnica de la red. Al combinarse con la economía competitiva de validadores de Solana —grandes recompensas por bloque, el 100% de las comisiones prioritarias que los validadores se llevan y rendimientos de staking cerca del 7%—, además de 1,295 validadores activos en más de 40 países, la red sigue manteniendo un coeficiente de Nakamoto líder en la industria, lo que refuerza la descentralización y las garantías de disponibilidad.

En el lado del desarrollo, las herramientas también avanzaron en el primer semestre. El nuevo [Solana Attestation Service](#) (SAS) ahora permite a los desarrolladores vincular datos de identidad fuera de la cadena (como KYC o acreditación) directamente a cuentas en la cadena, algo que permite lanzamientos más conformes y casos de uso de crédito en la cadena. Juntas, estas mejoras de infraestructura y cliente, impulsadas en parte por las lecciones aprendidas de la congestión del primer trimestre, destacan cómo Solana Foundation ha redirigido más recursos hacia la escalabilidad, el rendimiento y la usabilidad en el mundo real. Este enfoque continuo en la resiliencia y la diversidad de

clientes independientes es una de las principales razones por la que el ecosistema de desarrolladores de Solana sigue siendo uno de los más fuertes hoy en día.

5.3 BNB Chain

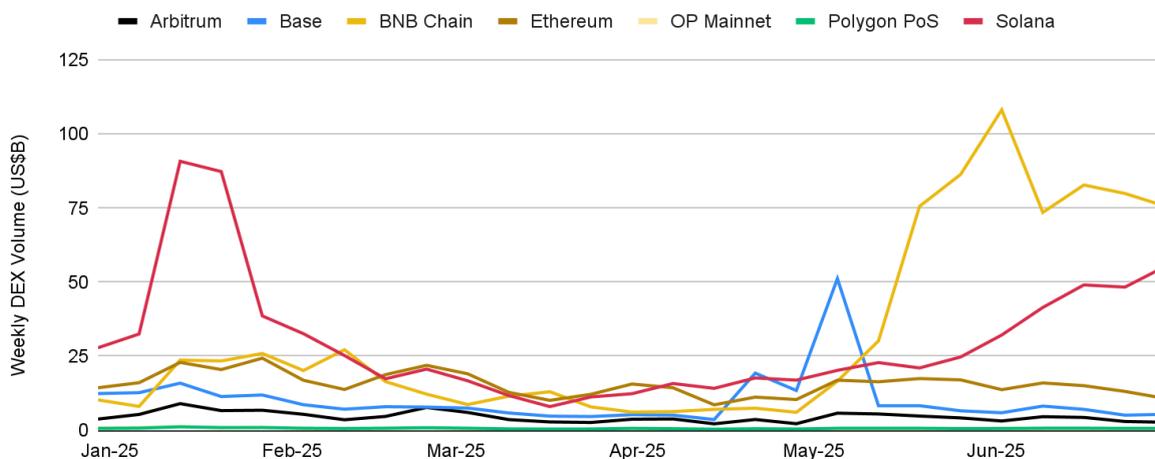
La primera mitad de 2025 de BNB Chain se destacó por **una fuerte actividad en la cadena, incluso mientras el mercado de criptomonedas en general se corregía**. El crecimiento fue impulsado por un **sólido interés de los desarrolladores**⁽⁵²⁾ (fuerte participación en hackatones, incubadoras, subvenciones y fondos de ecosistema de más de 100 millones de dólares), además de un alto compromiso de los usuarios. La red vio un aumento del 241.8% en los volúmenes de transacciones semanales⁽⁵³⁾ (cerca de 94 millones de transacciones para fines de junio) y registró alrededor de 419,300 nuevos usuarios diarios, con ingresos de la red que alcanzaron aproximadamente los 12 millones de dólares para el año. Las transacciones diarias llegaron a 16,600,000 y las direcciones activas diarias a 4,400,000, más que la mayoría de las otras L1 en este período. Estas métricas crecientes se dieron incluso a pesar de que la capitalización de mercado de BNB disminuyó (y terminó el primer semestre en 91,900 millones de dólares, como el 4.º criptoactivo más grande en términos de valor).

Es importante destacar que el crecimiento en el uso no fue solo superficial: las transferencias simples de billetera a billetera (transferencias básicas de tokens BEP-20) aumentaron de 8,100,000 a 37,100,000 (+358%) y se convirtieron en una gran fuente de comisiones en el primer semestre. Este cambio destaca cómo la base de usuarios de BNB Chain evoluciona hacia actividades transaccionales más cotidianas, no solo trades especulativos.

Avance de DeFi

BNB Chain lideró todas las L1 en volumen de trading de DEX durante la mayor parte de 2025. Para finales de junio, registró aproximadamente 369,200 millones de USD en trades de DEX de 30 días, con un volumen semanal máximo de más de 108,000 millones de USD; más que Ethereum, Solana y otras cadenas importantes. Aunque los volúmenes DEX de BNB Chain vieron crecimiento durante la mayor parte del año, el mayor aumento llegó después de mayo, impulsado en gran medida por PancakeSwap⁽⁵⁴⁾, que manejó más del 90% de ese volumen y rompió sus propios máximos sucesivos al mismo tiempo. Este aumento en la actividad de trading también alimentó un crecimiento más amplio en DeFi: el TVL total de BNB Chain mantuvo parte de los flujos de liquidez y superó los 6,000 millones de USD, desde alrededor de 4,500 millones de USD durante el mismo período en 2024.

Imagen 41: Los volúmenes de DEX de BNB Chain alcanzan nuevos máximos y ahora lideran frente a todas las demás cadenas con un volumen semanal máximo de más de 108,000,000 USD



Fuente: Artemis, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Si bien los 5 principales protocolos aún representan el ~95% del TVL de BNB Chain⁽⁵⁵⁾, está surgiendo una mezcla más diversa de primitivas DeFi en sectores de swaps, préstamos, staking líquido y nueva tokenización. Esto es parte de un impulso estratégico para profundizar la liquidez más allá de solo un puñado de megapools. De hecho, las comisiones semanales en la cadena y el suministro de stablecoins registraron máximos de varios años, en parte gracias a nuevas campañas (ver a continuación).

Impulso de incentivos del ecosistema

El Carnaval sin Gas de BNB Chain, lanzado a finales de 2024, se extendió hasta mediados de 2025⁽⁵⁶⁾ y se expandió a USDT, USDC, FDUSD y la stablecoin USD1 de la familia Trump. Esta iniciativa eliminó las comisiones de gas para transferir y retirar stablecoins. Los resultados hablan por sí solos: la liquidez de las stablecoins superó los 10,000 millones de dólares estadounidenses en junio y BNB Chain se ubicó entre las **principales cadenas en volumen de transferencias de stablecoins** entre mayo y junio. La campaña⁽⁵⁷⁾ por sí sola generó aproximadamente 4,800 millones de dólares estadounidenses en volumen de stablecoins sin gas y aproximadamente 63,000 nuevas billeteras en sus primeros 30 días, una clara señal de que el programa redujo significativamente la fricción de costos para los nuevos usuarios.

Por el lado de los creadores, el Programa Martians⁽⁵⁸⁾ volvió a lanzarse con pistas por niveles: “Aprende, Lidera y Lanza”. Junto con los eventos de Hackvolution⁽⁵⁹⁾, estos programas instruyeron a nuevos desarrolladores en IA, DeFi, juegos e infraestructura, lo que asegura que BNB Chain se mantendrá como una opción competitiva en la mente de los desarrolladores. Para apoyar estas iniciativas, hubo abundante financiamiento e incentivos: más de 540,000 USD⁽⁶⁰⁾ en premios de hackatones (más un programa de liquidez de 100 millones de USD y campañas sin gas) impulsaron a los creadores y las innovaciones en seguridad.

En general, los incentivos para los usuarios (transferencia sin gas, stablecoins) y las subvenciones para proyectos (pools de liquidez, premios de hackathon) se combinaron para expandir rápidamente el compromiso en la red.

Se amplía la narrativa: monedas meme, RWA, IA

BNB Chain amplió su narrativa y mezcla de casos de uso en el primer semestre de 2025, como parte de una **estrategia de crecimiento del ecosistema en varias áreas**. Al perseguir proactivamente narrativas más amplias de la industria como monedas meme, activos del mundo real (RWA) e IA, BNB Chain ha logrado captar tanto la atención de usuarios como de desarrolladores.

- **Monedas meme:** la primera mitad de 2025 fue la primera vez que BNB Chain irrumpió seriamente en la narrativa de las monedas meme. A principios de 2025, BNB Chain superó por un breve momento a Solana y Ethereum en volumen de trading de monedas meme. Solo en junio, tuvo alrededor de un 45% de todo el volumen de DEX de monedas meme⁽⁶¹⁾ (vs. el 25% en Solana y el 20% en Ethereum). Launchpads como Four.Meme, herramientas de liquidez agresivas y las integraciones de DEX de PancakeSwap ayudaron a respaldar este crecimiento. La moneda meme viral "TST"⁽⁶²⁾ en febrero impulsó las direcciones activas diarias a un máximo histórico, dado que usuarios minoristas acudieron a BNB Chain como una alternativa accesible a cadenas más congestionadas.
- **Activos del mundo real:** a finales de mayo, BNB Chain lanzó una RWA Accelerator Initiative⁽⁶³⁾ y se alineó con el mercado de RWA en la cadena alcanzando máximos históricos (alrededor de 24,000 millones de USD a nivel global para mediados de año). El programa ofrece financiamiento, apoyo técnico y desarrollo de liquidez por cuenta propia para RWA tokenizados, desde valores negociables hasta materias primas y facturas. BNB Chain busca posicionarse como una cadena que admite RWA y aprovecha sus bajas comisiones, alta capacidad de procesamiento y herramientas mejoradas de BEP-20, mientras los desarrolladores exploran bonos en la cadena, financiamiento de facturas y otras primitivas.
- **Economía de IA y datos:** "IA-first" se convirtió en más que un término de moda para BNB Chain en el primer semestre. El BNB AI Hack (un hackatón de IA+Web3) atrajo cientos de presentaciones, donde se premió a los mejores proyectos (por ejemplo, kits de herramientas para agentes, motores de juegos de IA) y enfatizó el enfoque de la comunidad en las dApps impulsadas por IA. Más de 60 proyectos enfocados en IA⁽⁶⁴⁾ (mercados de datos, agentes de IA, juegos, social, DeFi) ahora funcionan en BNB Chain y BNB Greenfield impulsa el aumento: su uso de almacenamiento descentralizado se disparó ~527.8% a medida que las aplicaciones de IA/datos aprovechan el almacenamiento en cadena económico.

Entre los casos de uso más destacados se incluyen ^{DataDAO(65)}, que monetiza conjuntos de datos de aprendizaje automático (ML) mediante Greenfield, y pruebas piloto iniciales que emplean entornos de ejecución de confianza (Trusted Execution Environments) para el entrenamiento seguro de modelos de IA. Incluso la pila de desarrolladores está cambiando de rumbo: herramientas como "Code Copilot" buscan ayudar a los desarrolladores de contratos inteligentes a integrar flujos de trabajo de IA. BNB Chain también introdujo infraestructura como el

Model Context Protocol (MCP), que permite la memoria persistente y el intercambio de contexto para agentes de IA en la cadena.

Seguridad y mitigación de MEV

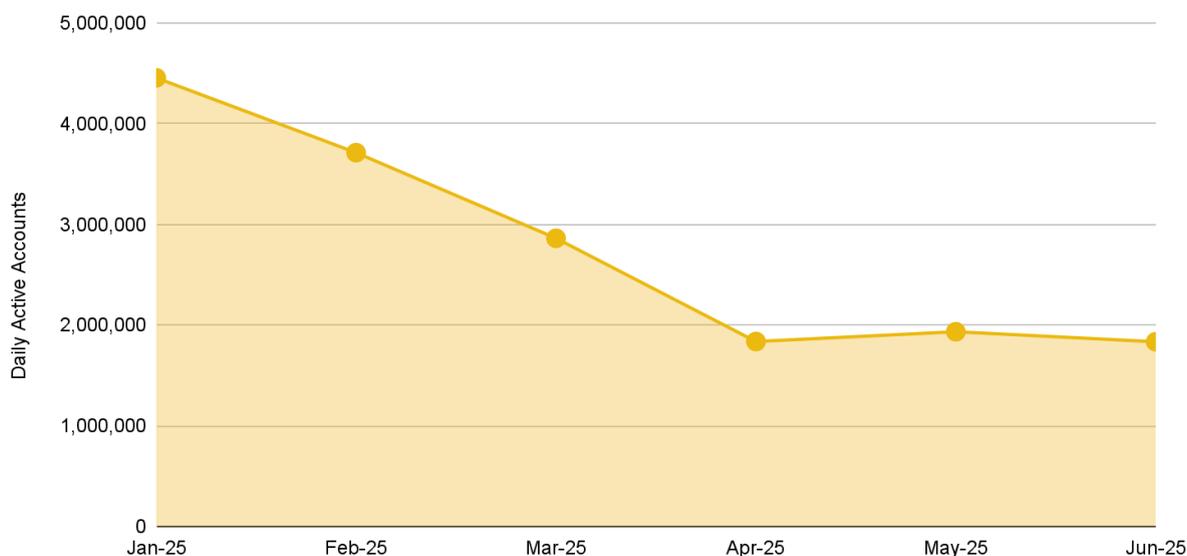
BNB Chain tomó medidas notables para **mejorar la seguridad y equidad en la cadena** en el primer semestre, con el objetivo de proteger a los traders y preservar la integridad de la red a medida que aumenta el uso. En el primer trimestre convocó la "**BNB Good Will Alliance**"⁽⁶⁶⁾, una coalición de validadores y proveedores de infraestructura que busca frenar las prácticas maliciosas de MEV en la red. Los mandatos de gobernanza ahora instruyen a los validadores para que mejoren la coordinación de votos en bloque y limiten la exposición del mempool para eliminar el MEV malicioso. La primera iniciativa de la alianza implementó filtros de ataques "sándwich" a través de ciertos productores de bloques (por ejemplo, BlockRazor, 48 Club), que redujeron el frontrunning sándwich en BNB Chain en un 95%⁽⁶⁷⁾. Esto es significativo porque el nuevo sistema de inclusión voluntaria evita que los validadores incluyan transacciones tóxicas conocidas.

En paralelo, el modelo de desarrolladores de BNB Chain continúa evolucionando de una estructura de entidad única hacia un enfoque más impulsado por la comunidad. Aunque el número de validadores sigue limitado a ~45⁽⁶⁸⁾, hay un énfasis renovado en **expandir la descentralización** y **la transparencia de la gobernanza**, lo que aborda una de las típicas críticas hacia BNB.

Escalado de red: opBNB

opBNB⁽⁶⁹⁾, el rollup optimista de BNB Chain construido sobre OP Stack, tuvo un desempeño mixto en el primer semestre de 2025: aunque los usuarios activos diarios disminuyeron, mantuvo de todas formas un promedio de aprox. 2,600,000 DAU, con conteos de transacciones diarias que suelen oscilar entre 2 y 4 millones. Las aplicaciones líderes en opBNB incluyen proyectos de GameFi, como World of Dypians, plataformas de infraestructura, como Alaya AI, y protocolos DeFi, incluidos Dypius (puente), KiloEx (perpetuos) y PancakeSwap (DEX). opBNB apunta a 10,000 TPS y una reducción de comisiones de 10x⁽⁷⁰⁾, con nuevas integraciones de billeteras y un token de gas exclusivo en camino. Esto ayudará a BNB Chain a escalar hacia su objetivo de 100 millones de transacciones diarias mientras mantiene los costos para los usuarios casi en cero.

Imagen 42: Las cuentas activas diarias de opBNB han disminuido constantemente este año, pero aún promedian aproximadamente los 2,600,000



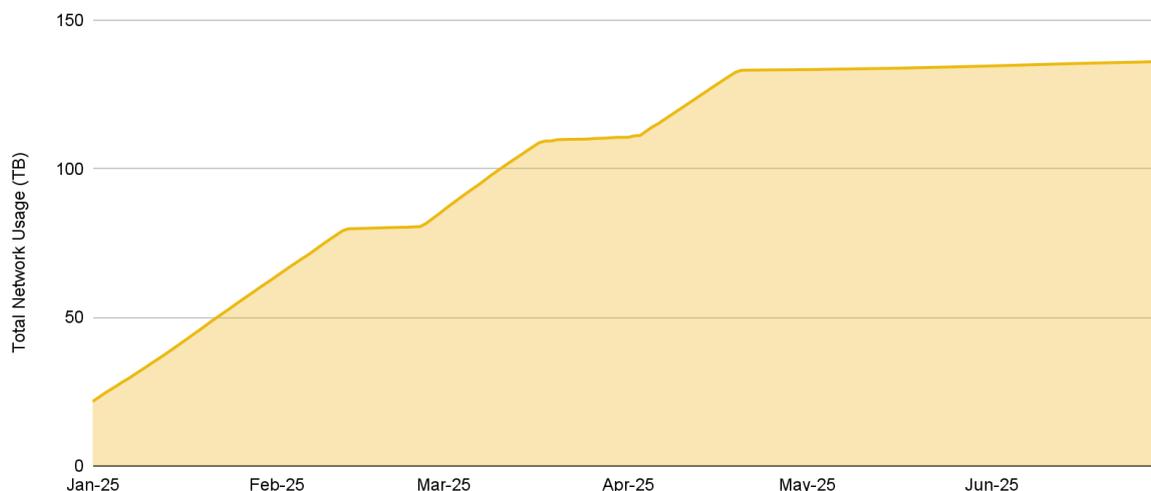
Fuente: opbnbscan.com, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Capa de datos: BNB Greenfield

BNB Greenfield⁽⁷⁾, la capa de datos descentralizada de la cadena, registró un crecimiento estable en el primer semestre de 2025. A mediados de año, Greenfield albergaba aproximadamente 124 TB de contenido almacenado, registraba casi 30 millones de transacciones y admitía más de 110,000 direcciones únicas, según el explorador GreenfieldScan. Estas cifras representan un crecimiento significativo con respecto a los niveles de finales de 2024 y reflejan una creciente adopción de aplicaciones de IA, la nube y la economía de datos.

En particular, **los proyectos de IA y economía de datos han sido impulsores clave**, con un puente fluido hacia BNB Chain que permite el uso inmediato de datos de Greenfield mediante aplicaciones en la cadena. Como tal, los proyectos han podido beneficiarse de varios nuevos casos de uso (alojamiento en la nube, aplicaciones Web3 que almacenan grandes conjuntos de datos, DataDAO que monetizan datos, entre otros). Juntas, estas tendencias posicionan a Greenfield como una capa de datos complementaria para proyectos de IA, RWA y tokenización.

Imagen 43: El uso de la red de BNB Greenfield ha crecido aproximadamente un 528% desde el inicio del año



Fuente: greenfieldscan.com, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Actualizaciones principales: Pascal, Lorentz y Maxwell

BNB Chain presentó varias actualizaciones importantes del protocolo en el primer semestre, enfocadas principalmente en aumentar la velocidad y escalabilidad.

- **Pascal:** en el primer trimestre, el hard fork de Pascal activó billeteras inteligentes al estilo de Ethereum, criptografía BLS12-381 para SNARK y firmas más avanzadas, abstracción de gas y agrupación de transacciones para una mejor compatibilidad con EVM. Esto coloca a BNB Chain al mismo nivel que la actualización Pectra de Ethereum, pero con su ventaja de “EVM de alto rendimiento y baja latencia” intacta.
- **Lorentz:** en el segundo trimestre, el enfoque se trasladó al rendimiento: la actualización Lorentz se implementó en abril de 2025 tanto en BNB Chain como en opBNB. Lorentz se centró en el rendimiento bruto: los tiempos de bloque de BNB Chain se redujeron de aprox. 3 segundos a 1 segundo y medio, mientras que opBNB bajó a medio segundo y aceleró así las confirmaciones. Una irrevocabilidad más rápida, mayor capacidad de TPS y la hoja de ruta hacia confirmaciones en menos de un segundo han ayudado a impulsar la propuesta de valor de BNB Chain: cualquier dApp compatible con Ethereum puede trasladarse fácilmente, pero funcionar más rápido y de forma más económica.
- **Maxwell:** el punto culminante al final del primer semestre fue la actualización Maxwell (30 de junio de 2025), que volvió a reducir a la mitad el tiempo de bloque de BNB Chain; ahora a aproximadamente 0.8 segundos. Maxwell implementó las BEP-524, 563 y 564 para permitir intervalos de bloque inferiores a un segundo y mejorar la sincronización de validadores. Con esta actualización, BNB Chain se convirtió en una de las L1 más rápidas y logró tanto un aumento en la capacidad de procesamiento como la irrevocabilidad en menos de un segundo. Tras la activación de Maxwell, la red manejó alrededor de 16,600,000 de transacciones por

día, con 4,400,000 de usuarios diarios, mientras que las comisiones de transacción se mantuvieron bajas, a solo unos centavos.

De cara al futuro⁽⁷²⁾, el enfoque de BNB Chain está en escalar su finalización en menos de un segundo para manejar objetivos de mayor rendimiento de más de 100M transacciones por día, mientras mantiene la latencia ultrabaja y las comisiones mínimas. Una prioridad importante es expandir Megafuel para permitir transacciones universales sin gas, permitiendo a los usuarios pagar comisiones en stablecoins o cualquier token BEP-20 con gas patrocinado. Además, las actualizaciones de billeteras inteligentes se basarán en el soporte existente de EIP-7702 al agregar modelos de pagador más avanzados y características de transacciones de múltiples pasos para simplificar la experiencia de usuario. También se espera que los validadores adopten nuevos protocolos de propagación y comunicación para fortalecer la resistencia al MEV.

En el frente de la IA, la hoja de ruta enfatiza el lanzamiento de DataDAO descentralizadas, agentes de IA autónomos en la cadena y almacenamiento seguro de modelos para apoyar las nuevas dApps impulsadas por IA. Junto a estas actualizaciones clave, BNB Chain seguirá fomentando lanzamientos de monedas meme, apoyo a activos del mundo real y mayores programas impulsados por la comunidad que ayuden a impulsar la actividad de los usuarios y el crecimiento sostenido de la red.

5.4 Otros

Avalanche

Avalanche siguió destacándose por su arquitectura de subredes y su enfoque empresarial en el primer semestre de 2025. El ecosistema de Avalanche vio un crecimiento en implementaciones de subredes⁽⁷³⁾ y volúmenes récord de transacciones en la C-Chain, con lo que se posiciona como una plataforma líder para redes escalables y específicas para aplicaciones. Un ejemplo destacado fue la decisión de FIFA⁽⁷⁴⁾ de lanzar una “Blockchain FIFA” de propósito específico como una subred de Avalanche, una cadena L1 personalizada para la participación de los fans. Esto ocurrió tras la [actualización Avalanche9000](#), que se lanzó a finales de 2024 para reducir las barreras a la hora de crear blockchains L1 personalizadas (subredes), y la actualización Octane en abril de 2025, que mejoró la eficiencia del gas en la C-Chain durante los períodos de máxima actividad.

El período también vio un avance en la tokenización de activos del mundo real (RWA) y en la infraestructura DeFi. Avalanche ahora admite más de 190 millones de USD⁽⁷⁵⁾ en diversos activos tokenizados que abarcan tesorías, créditos de carbono y otros fondos en la cadena. Las subredes enfocadas en juegos también se expandieron, entre las que se destaca el lanzamiento de Pixelmon⁽⁷⁶⁾ de su RPG móvil de propiedad intelectual japonesa, Warden’s Ascent, en las subredes de Avalanche. Juntos, estos desarrollos reforzaron la posición de Avalanche como un destino popular para aplicaciones institucionales y de consumo específicas.

Sui

Este año, Sui⁽⁷⁷⁾ se estableció como una de las mayores blockchains por TVL que no utiliza EVM. En particular, el TVL de DeFi de Sui ha crecido a aproximadamente 1,800 millones de USD en junio (frente a alrededor de 564 millones de USD en el mismo momento del año pasado). Esto la posiciona en segundo lugar entre las cadenas que no utilizan EVM y dentro del top 10 en general, incluso por delante de redes más consolidadas en activos en la cadena, como Avalanche y Cardano.

Un fuerte crecimiento en aplicaciones DeFi de alto rendimiento, incluido el staking líquido, los préstamos y los DEX activos, impulsó gran parte de este aumento. El ecosistema DEX de Sui por sí solo procesó más de 50,000 millones de USD en volumen acumulado, con activos respaldados por Bitcoin que ahora representan una proporción notable de su TVL en DeFi, lo que indica grandes entradas cross-chain. La adopción de stablecoins fue otro factor clave, ya que el volumen mensual de transacciones de stablecoins superó los 130,000 millones de USD, y el suministro circulante fue más del doble al alcanzar los 1,100 millones de USD a finales de junio.

La red también amplió su enfoque más allá de DeFi: nuevas asociaciones⁽⁷⁸⁾ trajeron más estudios a la cadena en Asia y la fundación siguió escalando su colaboración con Microsoft⁽⁷⁹⁾ para herramientas de desarrollo impulsadas por IA e integraciones en la nube. En conjunto, el crecimiento de Sui en el primer semestre resalta cómo un modelo de ejecución paralela novedoso, combinado con fuertes incentivos de liquidez, puede ayudar a las nuevas L1 a escalar y atraer capital y desarrolladores.

Tron

Tron siguió recibiendo un amplio compromiso, particularmente en mercados asiáticos y emergentes, con lo que registró más de 2 millones de direcciones activas diarias en su mayoría. Esta actividad de usuarios, impulsada en gran parte por el papel de Tron como una cadena popular para transacciones⁽⁸⁰⁾ de la stablecoin USDT, se ha traducido en ingresos en la cadena sustanciales: Tron generó más de 1,500 millones de USD en ingresos del protocolo este año y se posicionó entre las principales cadenas por ingresos por comisiones. Al final de junio, el ecosistema de stablecoins de Tron tenía más de 80,000 millones de USD en TVL y un volumen mensual de transacciones de stablecoins superior a 652,900 millones de USD. En resumen, los aspectos destacados de Tron en el primer semestre de 2025 muestran que está consolidando su lugar como una capa de liquidación de stablecoins y una de las L1 más activamente utilizadas.

Al margen de las stablecoins, Tron vio un crecimiento constante⁽⁸¹⁾ en nuevos corredores para pagos del mundo real, que expande las integraciones bancarias y fintech para pasarelas de entrada/salida de moneda local en Asia y la región de MENA. Mientras tanto, la cadena BitTorrent, promovida como una extensión de L2 de Tron, continuó construyendo puentes cross-chain para apoyar flujos de liquidez adicionales.

Un desarrollo corporativo único añadió otra capa a la posición de Tron: SRM Entertainment, una empresa de productos de consumo e IP que cotiza en Nasdaq, anunció⁽⁸²⁾ que había firmado un acuerdo definitivo para adquirir Rainberry Inc., la entidad legal detrás de la red Tron. El acuerdo efectivamente trae la tesorería y el ecosistema de la blockchain de Tron bajo la estructura de una empresa que cotiza públicamente. Según los documentos, la adquisición está estructurada como una transacción totalmente en

acciones, y una vez completada, los activos relacionados con la blockchain de Rainberry —incluyendo sus considerables holdings de tesorería y operaciones de desarrollo— estarán dentro del marco corporativo de SRM. Justin Sun, quien controla Rainberry, enmarcó esto como un paso hacia la conexión de activos de blockchain con los mercados de capital tradicionales y el aumento de la transparencia en torno a las reservas de Tron. Si se finaliza, la transacción marcaría uno de los primeros ejemplos de los activos de tesorería de una importante red L1 que se listan indirectamente a través de un vehículo de mercado público tradicional.

Cardano

Cardano alcanzó un importante hito de gobernanza este año al dar paso a la era Voltaire de gobernanza en la cadena. La actualización CIP-1694 —implementada con una nueva constitución en cadena en febrero— trasladó oficialmente a Cardano a una gobernanza descentralizada. El poder sobre los cambios en el protocolo y los fondos del tesoro ha pasado de las entidades fundadoras a la comunidad, a través de una estructura de gobernanza compuesta por operadores de pools de staking (SPO), un comité constitucional y más de mil representantes delegados electos (DReps).

Aparte de la gobernanza, el ecosistema de Cardano se expandió solo un poco: el uso de stablecoins aumentó, dado que el token USDM anclado a USDT creció a 11,300,000 USD y la nueva stablecoin USDA superó una capitalización de mercado de 10,200,000 USD, aunque el TVL de DeFi en general vio una caída en el mismo período⁽⁸³⁾. De cara al futuro, el segundo semestre de 2025⁽⁸⁴⁾ se centrará en operacionalizar el nuevo sistema de gobernanza, que incluye la votación final de la constitución y las primeras propuestas de la tesorería comunitaria, mientras continúan las mejoras incrementales en la escalabilidad de Hydra y la sincronización de instantáneas de Mithril. En general, el progreso reciente de Cardano se trata menos de un crecimiento impulsado por el mercado y más de innovación en gobernanza y de sentar las bases para su futuro autogobernado.

The Open Network (TON)

TON ha realizado varias mejoras tangibles en su protocolo central, ecosistema DeFi y stack de interoperabilidad, posicionándose firmemente como la columna vertebral de la creciente estrategia Web3 de Telegram. A principios de año, TON se convirtió en la cadena exclusiva⁽⁸⁵⁾ para la plataforma de Miniapps de Telegram y los pagos dentro de la aplicación relacionados, haciendo de Toncoin la única criptomoneda para funciones como Estrellas, Prémium y Anuncios. Esto se fortaleció aún más con TON Connect⁽⁸⁶⁾, que ahora es el protocolo de billetera obligatorio para todas las aplicaciones de Telegram en la cadena. A pesar de esta estrecha alineación, la gobernanza sigue siendo separada: la Fundación TON continúa operando como una organización sin fines de lucro suiza, sin autoridad directa de Telegram.

Aunque las interacciones en la cadena⁽⁸⁷⁾ disminuyeron este año, dado que las direcciones activas diarias cayeron de alrededor de 218,600 a 161,000, el ecosistema de TON logró avances notables de todas formas. Las capacidades cross-chain mejoraron significativamente a través de una integración LayerZero⁽⁸⁸⁾ que permitió mover USDT y otros activos entre cadenas como Ethereum y TRON, mientras que el puente original de Toncoin fue discontinuado después de superar 100 millones de TON transferidos⁽⁸⁹⁾. Ahora, se están llevando a cabo planes para lanzar TON Teleport BTC⁽⁹⁰⁾, un puente

trustless que traerá liquidez nativa de BTC a TON mediante la acuñación de tgBTC a una tasa de 1:1. DeFi y los activos tokenizados también vieron un crecimiento notable: la stablecoin USDe de Ethena se lanzó en TON en el segundo trimestre, junto con una versión omnicaena de Tether Gold y Telegram Bond Fund de 500 millones de USD de Libre⁽⁹¹⁾ para la tokenización de RWA. Apoyando esto, las billeteras integradas de Telegram incorporaron más funciones, como la admisión multimonedas y el staking. Además, la integración de RedotPay permitió gastar USDT en millones de comercios a nivel global.

A mediados de 2025, los principales capitales de riesgo de criptomonedas poseen colectivamente más de 400,000,000 USD en Toncoin⁽⁹²⁾, una señal de creciente confianza institucional. De cara al futuro, a principios del segundo semestre de 2025, The Open Platform (TOP) comenzó recaudando una Serie A de 28,500,000 USD⁽⁹³⁾ y alcanzó una valoración de 1,000 millones de dólares, lo que marca el primer unicornio del ecosistema TON y sienta las bases para un mayor crecimiento. La hoja de ruta pública de TON para lo que resta del año destaca varios lanzamientos clave, entre ellos la actualización de la mainnet de Accelerator, una nueva red L2 de pagos, el lenguaje de contratos inteligentes TOLK 1.0 y el lanzamiento de Teleport BTC para la interoperabilidad con Bitcoin. El programa Champion Grants, anunciado recientemente, y el renovado Builders Portal seguirán financiando y apoyando proyectos de alto impacto en juegos, pagos y DeFi, mientras que el Telegram Apps Center promueve nuevas dApps a la gran base de usuarios de Telegram.

06 / Finanzas descentralizadas

6.1 Panorama general

Un ecosistema en maduración que muestra resiliencia y crecimiento especializado

En la primera mitad de 2025, el sector DeFi demostró una notable resiliencia. El Valor Total Bloqueado (TVL) se mantuvo firme y concluyó junio en aproximadamente **151,500 millones de USD**, una modesta disminución del 5.8% desde el inicio del año. A pesar de la volatilidad del mercado, la dominancia de DeFi (la participación del sector en la capitalización total del mercado cripto) se mantuvo estable en un **3.4%**. Esta estabilidad señala una confianza sostenida de los inversores y retención de capital dentro del ecosistema.

El compromiso de los usuarios se disparó, con direcciones activas mensuales para protocolos descentralizados que superan consistentemente **340 millones**, un notable **240% de aumento interanual** desde 100 millones en junio de 2024. Este rápido crecimiento de usuarios, que ocurre incluso mientras el mercado de altcoins más amplio se mantenía frío, indica que DeFi está madurando más allá de una burbuja especulativa hacia un componente integral del ecosistema más amplio de activos digitales.

Imagen 44: Cambio en las principales métricas DeFi de 6 meses/12 meses

Métricas	30 de junio de 2025	% de cambio (6M)	% de cambio (12M)
TVL de DeFi (en miles de millones USD)	151.5	+28%	+31%
Dominancia en DeFi	3.4%	+3%	-9%
Usuarios activos mensuales (en millones)	340	+28%	+240%

Fuente: Dune, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Tendencias y narrativas principales

1. Especialización de plataformas: el reinado del trío Ethereum/Solana/BNB Chain

El mercado DeFi ha visto una mayor especialización en las 3 blockchains principales.

- **Ethereum** ha consolidado su papel como la capa de liquidación principal para capital institucional y activos de alto valor como tokens en restaking y activos del mundo real (RWA) aprovechando su seguridad y vasta base de capital. Controla un dominante **58.44%** del mercado con un **TVL de 89,400 millones de USD**.
- **Solana**, en contraste, ha surgido como el líder indiscutible en actividad minorista, participación de usuarios y volumen de transacciones, gracias a sus altas velocidades de transacción y bajos costos. Presume **casi 13 veces las direcciones activas diarias de Ethereum**.
- **BNB Chain** ha jugado un papel fundamental en el crecimiento de exchanges descentralizados y PancakeSwap ayudó a llevar la relación de volumen de trading de DEX a CEX a un máximo histórico del 29%. También permitió continuar con la fiebre de los tokens meme de Solana y atrajo una gran base de usuarios y flujo de capital. Además, BNB Chain ha empoderado de manera innovadora más tokens de utilidad a través de airdrops de Alpha y competiciones de trading, lo que fomentó una mayor diversidad en el ecosistema y participación de los usuarios.

2. El auge de los activos del mundo real (RWA) en préstamos

Las narrativas que impulsan el mercado también evolucionaron significativamente. Los protocolos de préstamos alcanzaron un TVL histórico de más de **55 mil millones USD**, impulsados no solo por el apalancamiento en activos nativos de criptomonedas, sino por el crecimiento explosivo de los RWA. El sector de RWA en sí ha aumentado a más de **24,400,000,000 USD** en valor. El crédito privado de grado institucional se ha convertido en el puente clave entre TradFi y DeFi, lo que representa casi el 60% de las emisiones, seguido por los Tesoreros de EE. UU. tokenizados y las materias primas.

3. Mercados de predicción

Los mercados de predicción hicieron un avance en el primer semestre de 2025. La plataforma descentralizada Polymarket aseguró una asociación oficial con el gigante de las redes sociales **X**, con un volumen de trading en junio que superó los **1,100 millones de USD**, usuarios activos mensuales que superaron los **400,000** y un promedio de más de **3 millones** de trades mensuales. En EE. UU., Kalshi, operando bajo el marco regulatorio de la CFTC, recibió noticias positivas en mayo de 2025 cuando un tribunal desestimó una apelación en su contra, lo que podría allanar el camino para la **legalización de los mercados de predicción política**. Un creciente cuerpo de evidencia sugiere que los mercados de predicción están evolucionando más allá de la pura especulación financiera hacia herramientas descentralizadas para el análisis de información y opinión pública, lo que amplía significativamente sus aplicaciones y potencial de mercado.

4. Maduración de las innovaciones de 2024

Las innovaciones de 2024 se convirtieron en los pilares de la economía DeFi.

- El **restaking**, liderado por EigenLayer, se ha establecido como una capa de "Seguridad como Servicio" de más de **11,000 millones de USD** que proporciona seguridad económica al ecosistema.
- **Estrategias de trading de base**, ejemplificadas por Ethena y su dólar sintético (USDe), han creado un centro de liquidez y generación de rendimientos de importancia sistémica que ahora supera **5,000 millones de USD** en escala.

5. Los DEX ganan una gran participación de mercado

En el trading Spot, los exchanges descentralizados (DEX) lograron un hito significativo. La proporción de volumen de trading Spot de DEX a exchange centralizado (CEX) alcanzó un máximo histórico de casi **29%** a finales de junio, una señal de un cambio estructural en la preferencia de los usuarios hacia la autoconservación y el trading sin permisos.

6. El entorno regulatorio para DeFi

DeFi ha presenciado mejoras regulatorias significativas. Aunque EE. UU. carece de legislación directa sobre DeFi, la mesa redonda sobre DeFi de la SEC y la declaración del presidente de que DeFi es "consistente con los valores estadounidenses" sugiriendo posibles exenciones regulatorias para las empresas de DeFi, lo que indica una perspectiva más favorable para la industria.

Estas señales regulatorias positivas catalizaron directamente acciones institucionales importantes, entre ellas: el banco de inversión de Wall Street Cantor Fitzgerald, que ingresó formalmente en los préstamos en cadena a través de una asociación con el protocolo DeFi Maple Finance, y la integración del fondo BUIDL de BlackRock con el protocolo Euler de Avalanche a través de su versión sBUIDL. Estos avances ilustran colectivamente una convergencia cada vez más acelerada entre las finanzas tradicionales y las descentralizadas.

En general, DeFi está pasando de una fase de "crecimiento salvaje" impulsada por la especulación interna a una fase de "crecimiento sostenible" impulsada tanto por el capital institucional externo como por la maduración funcional interna. El crecimiento inicial de DeFi fue impulsado principalmente por la minería de liquidez de alto riesgo y el aprovechamiento circular de activos criptonativos. El TVL del mercado futuro estará cada vez más anclado en sectores con flujos de efectivo estables y respaldo de valor en el mundo real, como los activos del mundo real (RWA) y los préstamos institucionales. Estos sectores no atraen "capital turístico" transitorio que busca altos rendimientos a corto plazo, sino "capital residente" que busca retornos estables a largo plazo, estableciendo una base estable para la resiliencia del mercado DeFi y el desarrollo sostenible.

La principal restricción en el crecimiento actual de DeFi ya no es la escalabilidad técnica, sino la capacidad de proporcionar canales confiables, en cumplimiento de normativas y eficientes para acomodar flujos de capital masivos de los mercados financieros tradicionales.

6.2 Lo destacado en los subsectores

En la primera mitad de 2025, los diversos subsectores de DeFi experimentaron diferentes tasas de crecimiento y evolución. Desde el préstamo y el trading tradicionales hasta áreas emergentes como el restaking y los activos del mundo real, cada campo ha mostrado dinámicas y paisajes de mercado únicos. A continuación, se presenta un resumen de las métricas clave para los sectores principales a finales de junio.

Imagen 45: Todos los principales subsectores DeFi registraron una notable afluencia de capital en 2025

Subsector	Liquidez		Diversidad	
	TVL (en miles de millones USD)	a la fecha (%)	Número de proyectos	Dominancia de los principales proyectos (%)
Staking líquido	46.6	-18	204	95.1 Lido
Préstamos	53.1	13	470	6.3 Aave
Puente	46.1	20	108	29.7 WBTC
Restaking	18.8	-19	15	60.5 EigenLayer
Exchanges descentralizados (DEX)	19.1	-13	1,533	24.8 Uniswap
Restaking líquido	9.5	-26	28	63.2 Ether.fi
Rendimiento	8.7	1	535	49.4 Pendle
Posición de Deuda Garantizada (CDP)	9.1	-12	170	58.1 MakerDAO
Activos del mundo real (RWA)	12.8	200	196	14.6 Securitize
Basis Trading	8.1	8	18	77.6 Ethena

Derivados	5.3	3	297	TVL: 7.2; volumen: 60 Hyperliquid
Mercado de predicción	0.15	-3	79	80 Polymarket

Ten en cuenta que la tabla anterior no incluye una lista exhaustiva de los subsectores DeFi. Donde el TVL es difícil de medir o altamente disperso, se utiliza en su lugar la cuota de mercado del principal proyecto

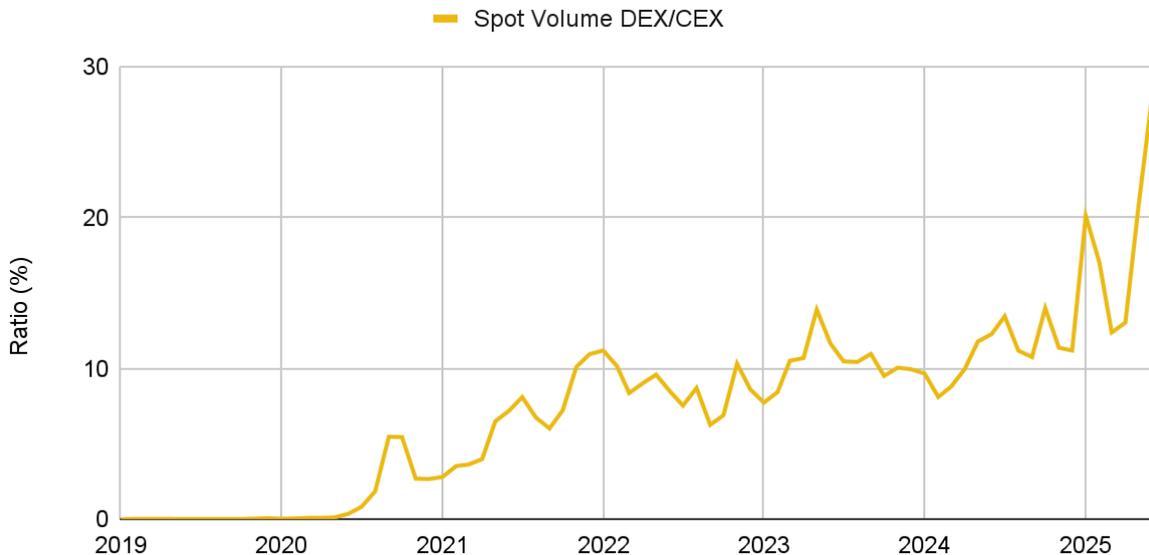
Fuente: DeFiLlama, RWA.xyz, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Exchange descentralizado: volúmenes récord y cambios en el mercado

En el primer semestre de 2025, la historia más convincente en el espacio DEX fue su histórica ganancia de cuota de mercado en el trading spot y los cambios dramáticos en el liderazgo dentro del mercado.

La tendencia macro más significativa es el efecto de sustitución de los CEX por los DEX. A partir del 30 de junio, la relación del volumen de trading spot de DEX a CEX alcanzó un **máximo histórico del 29%**. Esto representa un aumento significativo desde el **11%** al inicio del año, proporcionando una fuerte evidencia de que los usuarios están **migrando de plataformas centralizadas a entornos de trading descentralizados de autocustodia** a un ritmo sin precedentes.

Imagen 46: La participación de mercado de DEX aumentó a sus ATH en junio de 2025

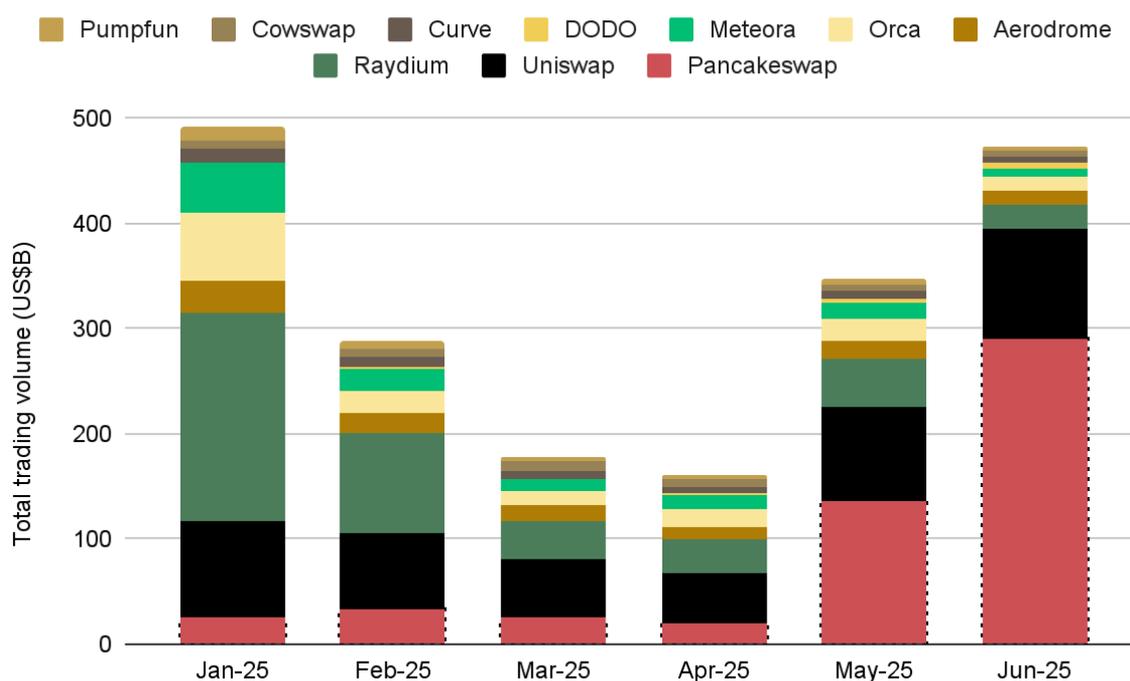


Fuente: The Block, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Contando los derivados en la cadena, el volumen total de trading en la cadena alcanzó un récord de **567,600 millones de dólares** en enero de este año y se mantuvo estable en **390,800 millones de dólares** en junio, lo que indica que el entusiasmo no fue pasajero. Si se mantiene este ritmo, el volumen de trading anualizado superará los **4.4 billones**.

Sin embargo, la distribución de este volumen ha cambiado fundamentalmente. **La participación de mercado de PancakeSwap** (principalmente en BNB Chain) alcanzó un **64%** en junio, un aumento significativo desde el **16%** a principios de año. Mientras tanto, la participación de Raydium, basado en Solana, cayó más drásticamente, de casi un **25%** a un **10%** en junio. Los motivos principales de este cambio fueron el **enfriamiento del furor comercial de monedas meme en Solana**, que alguna vez fue un foco del mercado, y la migración gradual de esta actividad a PancakeSwap, que también lanzó **airdrops Alpha** y **competiciones de trading oficiales**.

Imagen 47: El volumen de PancakeSwap ha aumentado rápidamente este año, mientras que el de Raydium ha disminuido



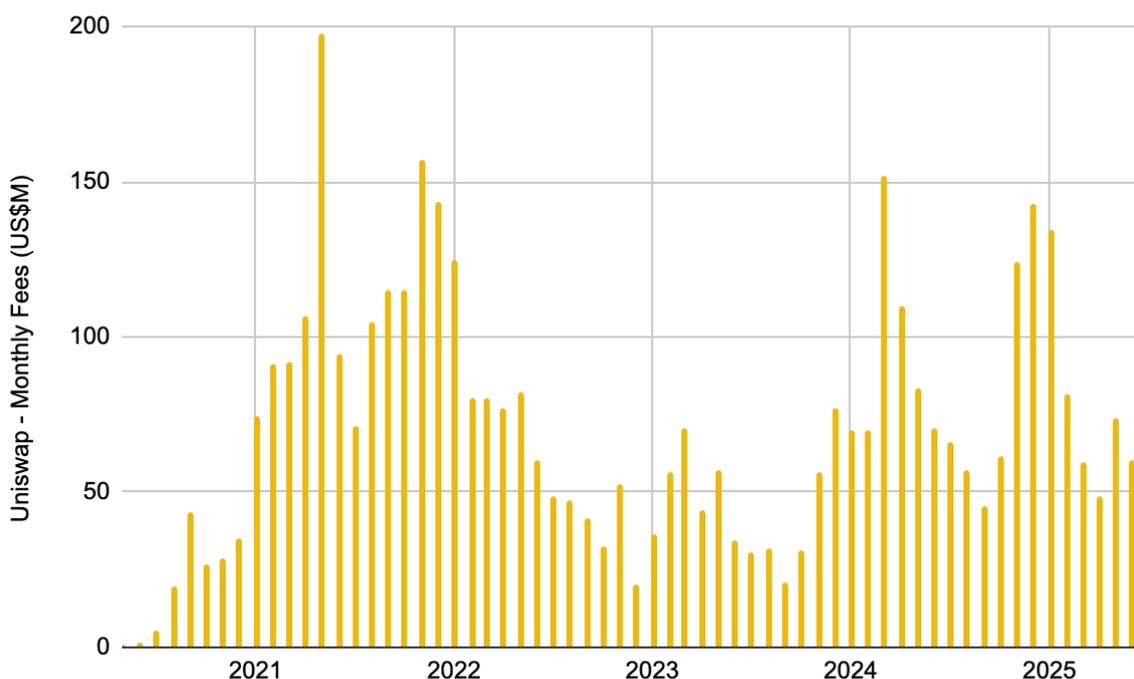
Fuente: Token Terminal, Binance Research, al 30 de junio de 2025

La posición central de Uniswap y el debate sobre el "cambio de comisiones"

A pesar de ser superado por PancakeSwap en volumen total de trading, Uniswap sigue siendo el dueño del **mayor pool de liquidez** en todo el espacio DeFi, con un **TVL de 4,810 millones de USD**, más de **2.7 veces** el de PancakeSwap. En el primer semestre de 2025, la narrativa central en torno a Uniswap fue su propuesta de gobernanza de cambio de comisiones ("fee switch"). La propuesta busca asignar una pequeña parte de las comisiones de transacción (actualmente el 100% se distribuye a los proveedores de liquidez) a los holders de tokens UNI que participen en la gobernanza y hagan staking.

Esta propuesta tiene profundas implicaciones. Uniswap generó unos asombrosos **354 millones de USD** en comisiones de trading en la primera mitad de este año, sin embargo, sus ingresos por protocolo fueron **0**. Esto ilustra perfectamente el modelo actual: el protocolo crea enormes ganancias para los proveedores de liquidez, pero el protocolo en sí y **los holders de tokens UNI no capturan directamente este valor**. Activar el switch de comisiones cambiaría completamente la tokenomía de UNI y lo transformaría de un token de gobernanza puro en un activo productivo con valor de flujo de efectivo.

Imagen 48: Uniswap generó 354 millones de USD en comisiones en el primer semestre de 2025



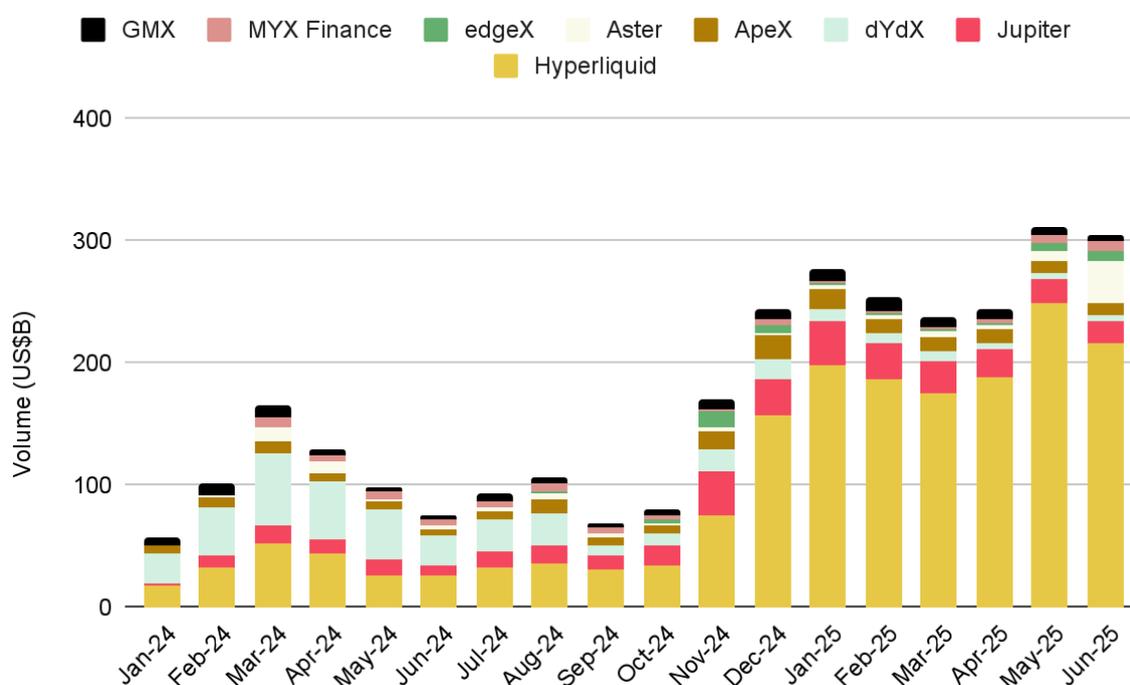
Fuente: Token Terminal, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Sin embargo, el movimiento ha desatado un intenso debate en la comunidad, centrándose en si debilitaría los incentivos para los proveedores de liquidez y las posibles incertidumbres regulatorias que podría enfrentar. El informe financiero del primer trimestre de 2025 de la Uniswap Foundation también mostró que sus **fondos operativos provienen principalmente de subvenciones y donaciones, no de ingresos generados por el protocolo**, lo que resalta aún más la urgencia de reformar el mecanismo de captura de valor.

El auge de los derivados en la cadena

El mercado de trading de perpetuos en la cadena, que comenzó a explotar el año pasado, continuó su impulso en el primer semestre de este año. El volumen de trading alcanzó un récord de **382,500 millones de USD en mayo**, con **Hyperliquid contribuyendo con más del 60%** de eso.

Imagen 49: El volumen mensual de DEX de perpetuos se disparó desde el cuarto trimestre del año pasado, liderado por Hyperliquid



Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2025

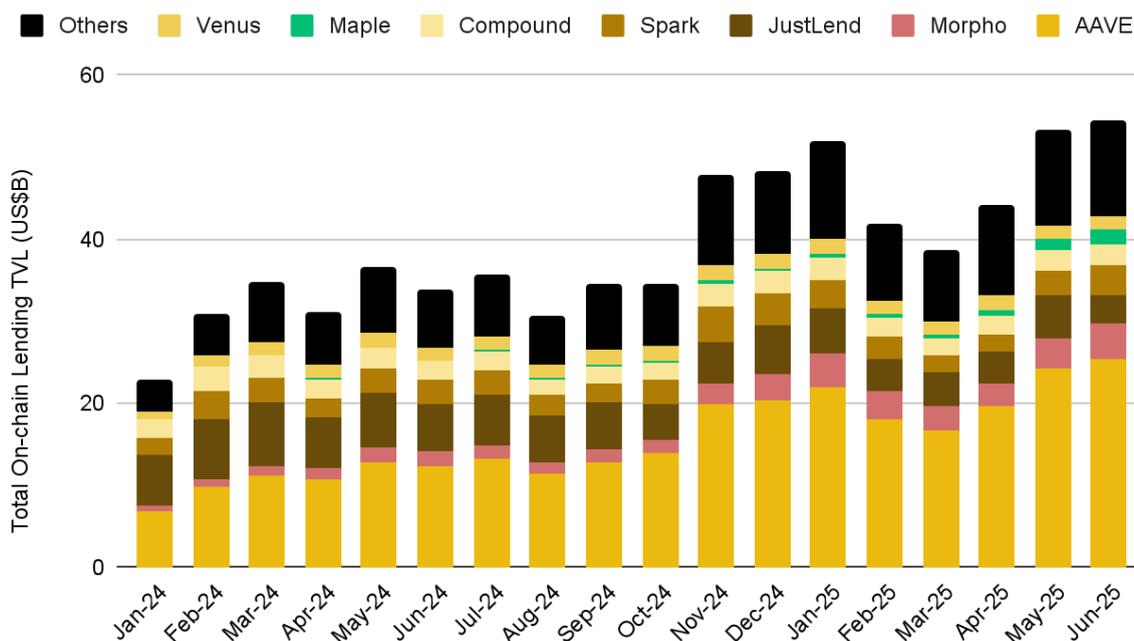
Hyperliquid no es una aplicación implementada en una capa 2 de propósito general, sino una blockchain L1 construida desde cero para el trading de derivados de alto rendimiento. Al adoptar un algoritmo de consenso personalizado (HyperBFT), Hyperliquid logra una latencia de transacción de menos de un segundo y una capacidad de procesamiento de órdenes de hasta 200,000 por segundo, brindando una experiencia de usuario comparable a la de los CEX y conservando la descentralización y la transparencia.

En el primer semestre, hemos visto la caída de **dYdX y GMX**, las plataformas de derivados en la cadena que alguna vez fueron líderes y el **surgimiento de Hyperliquid**. Todo indica que en el mercado de perpetuos, que exige un alto rendimiento, el modelo de blockchain específico para aplicaciones ha logrado una victoria abrumadora en términos de volumen de trading. Esto puede señalar una tendencia futura: a medida que la tecnología madura, más aplicaciones de primer nivel con requisitos de rendimiento extremos pueden optar por **“graduarse”** de ser “inquilinos” en una L2 de propósito general a construir sus propias blockchains y lograr una experiencia óptima para el usuario y captura de valor.

Préstamos: nuevos máximos impulsados por la demanda institucional

Como uno de los pilares de DeFi, el mercado de préstamos continuó madurando en el primer semestre de 2025. Su valor total bloqueado (TVL) se estabilizó por encima de los 50,000 millones de USD y en un momento alcanzó un **máximo histórico de 55,520 millones de USD**.

Imagen 50: El mercado de préstamos en la cadena alcanzó un ATH en junio de 2025



Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2025

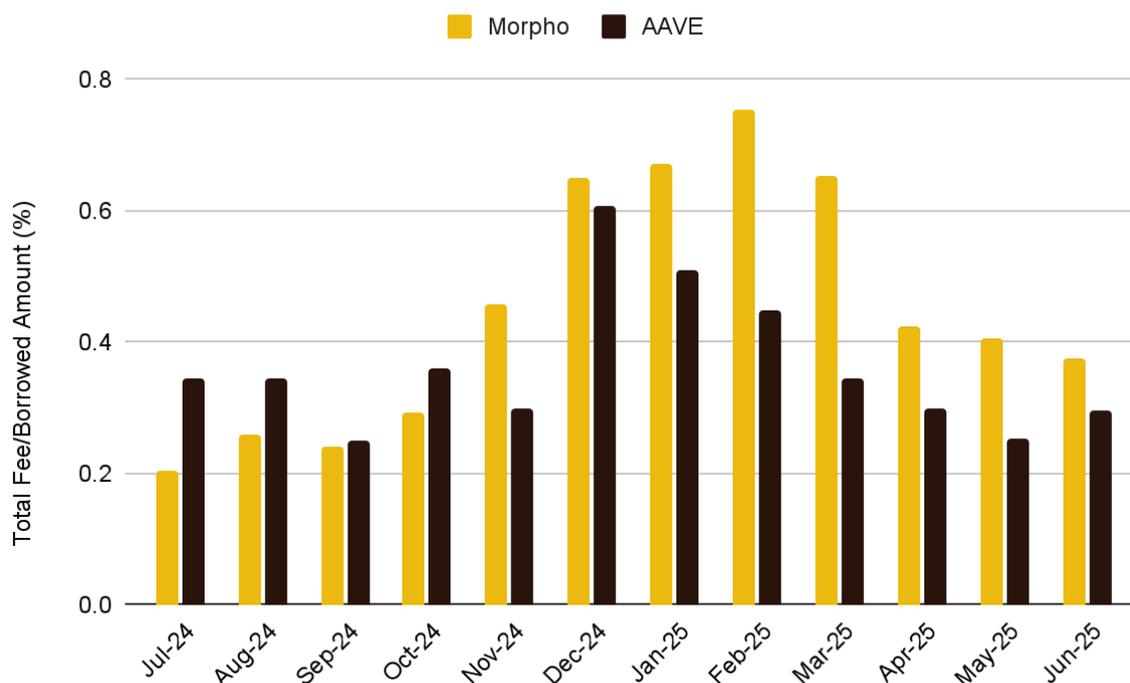
La posición dominante del gigante tradicional Aave

Aave sigue siendo el líder indiscutible en el sector de préstamos. Los activos totales bloqueados en el protocolo Aave ascienden a una enorme cifra de **24,000 millones de USD**, que representa más del 45% del TVL total de DeFi. Sus préstamos pendientes superan los **16,000 millones de USD**, lo que demuestra su profunda liquidez y la confianza del mercado. Según datos de Token Terminal, a junio de 2025, Aave generó **4,900,000 USD** en comisiones de protocolo en 30 días. En el primer semestre de 2025, el enfoque estratégico de Aave estuvo en el desarrollo de V4, que promovía su stablecoin nativa GHO e integraba activamente los RWA como garantía para expandir sus límites comerciales.

Tendencias de desarrollo de protocolos de préstamos emergentes

El **protocolo Morpho** ha logrado un crecimiento rápido en los últimos años y fue convirtiéndose gradualmente en un participante destacado del mercado de préstamos. Para finales del primer semestre de 2025, el total de préstamos activos de Morpho superó los **2,300 millones de dólares**. Durante el mismo período, Morpho generó aproximadamente **70 millones de dólares** en ingresos totales por intereses para los prestamistas, con lo que demostró una gran rentabilidad; esto equivale a generar más del **23%** de las comisiones de AAVE con solo el **14%** de sus préstamos activos.

Imagen 51: Morpho tiene una relación de comisión/préstamo más alta que AAVE



Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Sus parámetros de préstamo personalizables facilitan la creación de productos con perfiles de riesgo-retorno específicos. Como una plataforma de “backend-as-a-service”, Morpho ha sido integrada por múltiples protocolos y aplicaciones. Por ejemplo, el protocolo de préstamo **Seamless** migró su liquidez de Aave v3 a Morpho. La billetera de grado institucional **Safe{Wallet}** y algunos exchanges regionales también han optado por integrar Morpho para ofrecer servicios relacionados con préstamos. Este modelo, que combina un front-end centralizado con un back-end descentralizado, promueve **un mayor alcance de usuarios y crecimiento del ecosistema**.

Tendencias de modularidad y protocolos meta en el mercado de préstamos

El espacio de préstamos DeFi probablemente experimentará un cambio de protocolos monolíticos a arquitecturas modulares y desagregadas. Protocolos tradicionales como Aave determinaban los activos colaterales y los parámetros de riesgo a través de la gobernanza, reflejando un grado de gestión centralizada. En contraste, los metaprotocolos emergentes como Morpho Blue **delegan parte del poder de decisión al mercado**, promoviendo la modularización de las funciones de préstamo. Con base en esto, equipos como Steakhouse Financial y Gauntlet pueden construir bóvedas y productos financieros para diferentes necesidades de los usuarios sobre una infraestructura de préstamos eficiente.

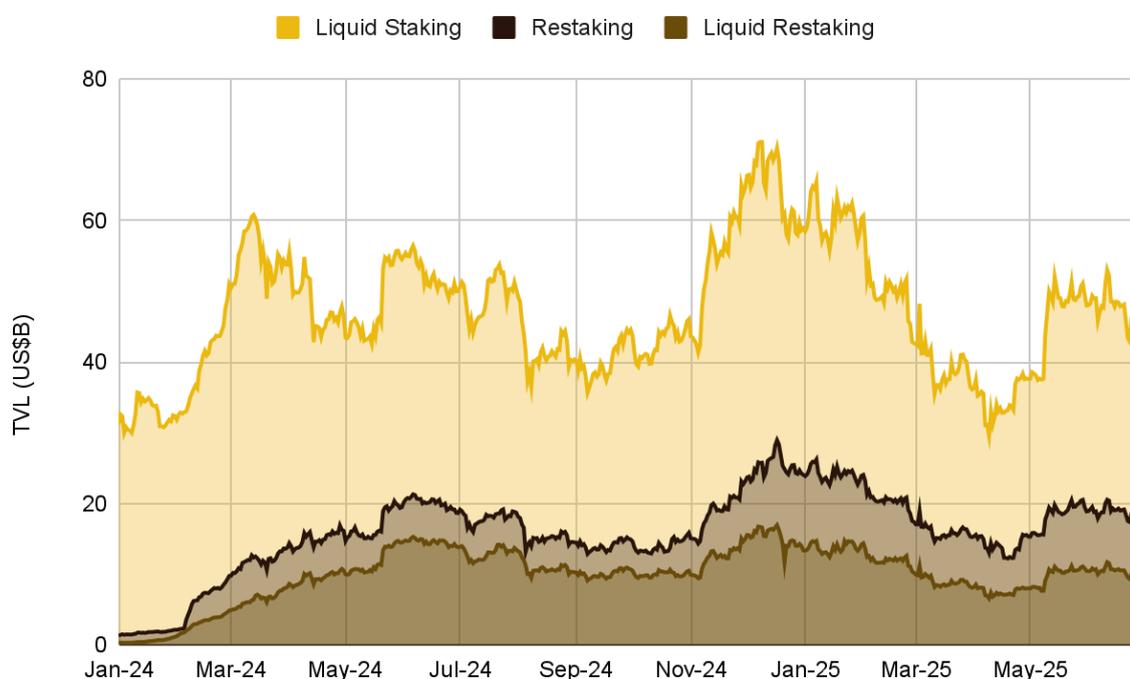
Este cambio arquitectónico sugiere que la competencia futura en el mercado de préstamos DeFi podría depender cada vez más de la construcción de **ecosistemas modulares**. La capa base estará respaldada por primitivas de préstamo eficientes y sin sesgo, mientras que las **capas superiores consistirán en gestores de riesgo, bóvedas de estrategia y aplicaciones para usuarios, atendiendo a diversos apetitos de riesgo y retorno**. La separación no solo mejora la eficiencia del capital, sino que también acelera el

ritmo de la innovación, permitiendo que nuevos productos y mercados se lancen de manera más flexible. La posición de mercado de **protocolos de préstamo tradicionales está siendo desafiada** por esta evolución arquitectónica, reflejando la tendencia general de la industria hacia un ecosistema más abierto y en capas.

Economía de staking: restaking y derivados líquidos

En la primera mitad de 2025, la economía de staking basada en el Proof-of-Stake (PoS) de Ethereum evolucionó hacia una compleja y formidable “pila de rendimientos” de tres capas y se convirtió en el núcleo de la eficiencia de capital y la innovación en riesgos en DeFi. Esta pila, compuesta por staking base, staking líquido, restaking y restaking líquido, está **interconectada y tiene un TVL combinado de 70,000 millones de USD**.

Imagen 52: Evolución de los tamaños de apilamiento de rendimiento de tres capas (no apilados)



Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Capa 1: staking base y staking líquido

El staking base y el staking líquido son la base de la economía de staking. Lido, el líder de larga data en este campo, continuó su dominio este año. Al final de junio, los ETH gestionados por Lido representaban el 25.6% de todo el ETH en staking, con su TVL estable en alrededor de **22,600 millones de USD**. Al emitir tokens de staking líquido (LST), como stETH, protocolos como Lido desbloquean el capital del ETH que de otro modo estaría bloqueado, y eso permite que sea una fuente de liquidez en DeFi para actividades como préstamos y trading.

Sin embargo, los flujos de Lido se han estancado este año. Aunque la cantidad total de ETH en staking ha aumentado en más de 1 millón desde el comienzo del año, la cantidad en staking de Lido ha disminuido en aproximadamente 540,000 ETH. Los activos bloqueados de Coinbase también han visto una gran disminución de aproximadamente

890,000 ETH. Mientras tanto, los activos bloqueados de Binance han crecido de forma significativa en aproximadamente 810,000 ETH, lo que aumentó en gran medida su participación en el mercado. Esto, seguido por ether.fi, que creció aproximadamente 600,000 ETH.

Capa 2: restaking

EigenLayer es un proyecto líder en el espacio de redes de Capa 2 y pionero en la tecnología de restaking. Permite a los usuarios "hacer restaking" con los ETH (o LST, tokens de staking líquido) que ya tengan en staking para prestar servicios a otros protocolos que requieren seguridad económica (como puentes, oráculos, que también se conocen como servicios validados activamente) con el fin de ganar rendimientos adicionales. Al final de junio, el TVL de EigenLayer alcanzó un máximo de 11,400 millones de USD y se convirtió rápidamente en uno de los tres principales protocolos por TVL en DeFi. La aparición de EigenLayer ha creado esencialmente un mercado de "Seguridad como Servicio", lo que mejoró enormemente la eficiencia de capital de la seguridad base de Ethereum.

Capa 3: restaking líquido

Construyendo sobre el concepto de restaking, surgieron los protocolos de restaking líquido (LRT). Los protocolos liderados por ether.fi permiten a los usuarios depositar activos para hacer restaking y acuñar un token de restaking líquido (LRT), como eETH. Este LRT representa la posición en restaking del usuario en EigenLayer, pero es líquido y se puede reinvertir en protocolos DeFi para trading o como colateral. Como resultado, el TVL de ether.fi experimentó un crecimiento explosivo en la primera mitad de 2025.

La formación de esta estructura de tres capas es un signo importante de la maduración y creciente complejidad de DeFi. Ha permitido un sistema de rendimiento altamente componible, donde los usuarios pueden apilar retornos de múltiples fuentes: staking base de ETH, proporcionando seguridad a los Servicios Validados Activamente (AVS) e implementando LRT en DeFi. En teoría, esto puede empujar los APY hasta un **8-9%**. Esta poderosa gravedad de capital es uno de los impulsores clave del crecimiento del TVL en el ecosistema de Ethereum.

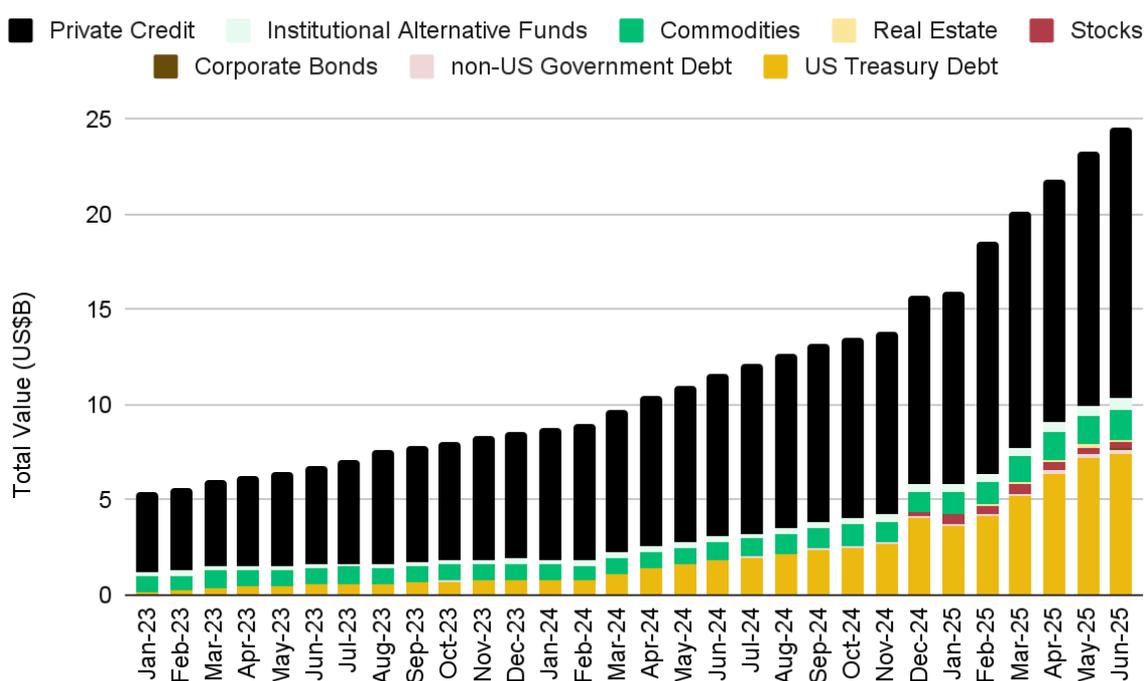
Sin embargo, esta estructura altamente apalancada y acoplada también introduce nuevos riesgos sistémicos. Un problema en cualquier capa (por ejemplo, un evento de corte a gran escala en un AVS) podría transmitir a través de LST y LRT, lo que provocaría una reacción en cadena en todo el ecosistema DeFi. Por lo tanto, la gestión de riesgos y el seguimiento de este sector emergente serán un foco clave para el mercado en la segunda mitad del año.

Activos del mundo real: un puente en desarrollo hacia las TradFi

El primer semestre de 2025 presenció una convergencia sin precedentes entre las finanzas tradicionales y DeFi, catalizada principalmente por los RWA.

A fines de junio, el valor total de los RWA en la cadena (sin incluir los stablecoins) aumentó a **24,300 millones de dólares**, un aumento del 260% solo en la primera mitad del año, lo que lo convierte en el motor de crecimiento institucional más explosivo de DeFi.

Imagen 53: Crédito privado tokenizado que lidera el mercado de RWA



Fuente: RWA.XYZ, Binance Research, al 30 de junio de 2025

El mercado está liderado por **Securitize**, que tiene la mayor participación con un 27% y un valor total de **3,530 millones de USD**. **Tradable** le sigue con un 16% de participación de mercado y **2,000 millones de USD** en valor total. **Ondo** ocupa el tercer lugar, y demuestra un fuerte impulso con un aumento del 7.32% y un 11% de participación de mercado.

El principal impulsor de este crecimiento es el "Crédito Privado Tokenizado", una categoría que representa más del **58% del** mercado de RWA. El crédito privado, que implica préstamos fuera del sistema bancario tradicional, fue históricamente dominio exclusivo de los inversionistas institucionales, caracterizado por altas barreras de entrada y largos periodos de bloqueo. Mediante la tokenización, estos activos crediticios se transforman en activos digitales que se pueden negociar, componer y emplear libremente como garantía en la cadena de bloques, lo que mejora considerablemente su liquidez y accesibilidad.

El auge de los RWA marca un cambio fundamental para DeFi: transformando DeFi de un ecosistema puramente nativo de criptomonedas en una puerta de entrada para ofrecer una infraestructura financiera más eficiente al mundo tradicional.

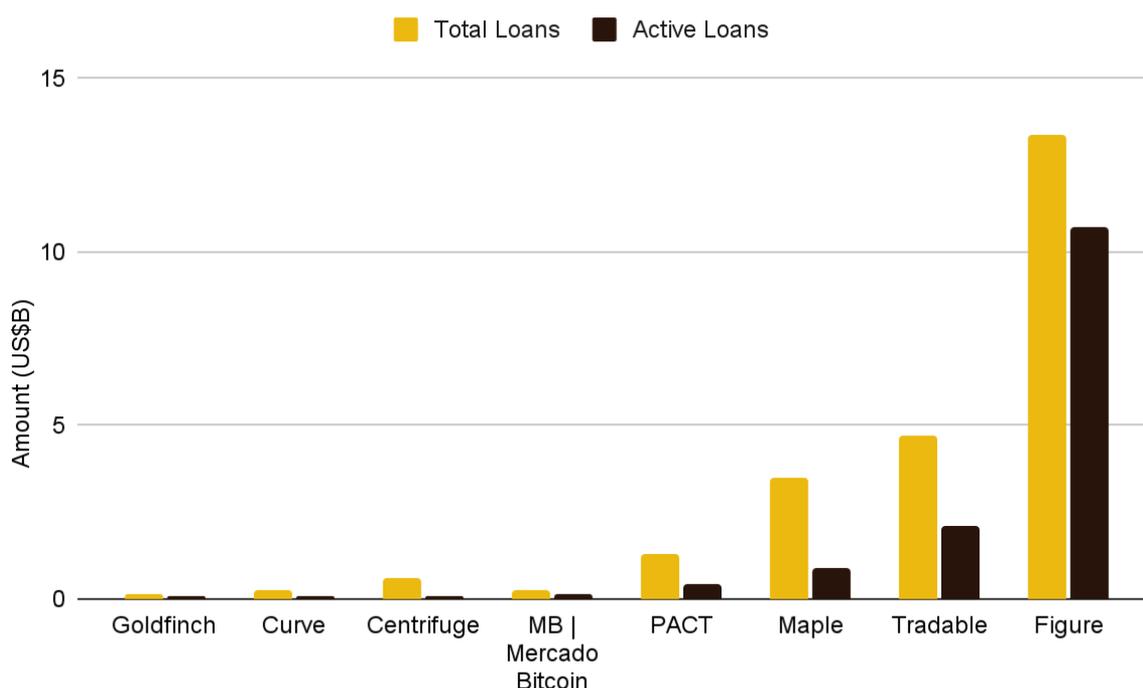
Crédito privado en la cadena: el motor nativo de altos rendimientos en DeFi

Valor del préstamo activo: según rwa.xyz, los activos totales activos en crédito privado en la cadena han alcanzado un máximo de **14,270 millones de USD**, con una tasa de porcentaje anual (APR) promedio de aproximadamente un 10.33%. Esto lo convierte en la clase de activo único más grande dentro de los RWA y ofrece a los usuarios de DeFi rendimientos que superan con creces los de los ahorros tradicionales y los bonos del gobierno.

Principales protocolos

Figure lidera el mercado de crédito privado con préstamos totales de aproximadamente **13,130 millones de USD** y préstamos activos alrededor de **10,610 millones de USD**. Tradable le sigue con 4,720 millones de USD en préstamos totales y **2,080 millones de USD** en préstamos activos, operando en la red ZKSync Era. Maple tiene 3,450 millones de USD en préstamos totales y 816 millones de USD en préstamos activos en múltiples redes. PACT, que opera en Aptos, tiene 1,280 millones de USD en préstamos totales y 420 millones de USD en préstamos activos.

Imagen 54: Clasificación de los principales protocolos de préstamos de crédito privado



Fuente: RWA.XYZ, Binance Research, al 30 de junio de 2025

El modelo de vía doble para la adopción de RWA

Un análisis más profundo de los datos de crecimiento de RWA revela dos caminos de adopción paralelos pero distintos. **El primer camino está liderado por gigantes financieros tradicionales como BlackRock y Franklin Templeton.** Sus fondos del Tesoro tokenizados (como BUIDL y BENJI) son productos altamente cumplidores y con permisos que requieren verificación KYC/AML. Estos productos son esencialmente "jardines

amurallados" diseñados para participantes de TradFi, destinados a llevar capital tradicional de forma segura a la cadena.

El segundo camino es nativo de DeFi, representado por el crecimiento explosivo del crédito privado en cadena. Este es un ámbito más permisivo, de alto riesgo y alta recompensa. Protocolos como Figure y Tradable conectan la liquidez en cadena con necesidades de endeudamiento del mundo real, ofreciendo rendimientos que superan con creces los de los bonos del Tesoro. Sin embargo, sus perfiles de riesgo y requisitos de debida diligencia también son claramente diferentes de los productos financieros tradicionales.

Otros casos de uso a seguir

Iniciativa "Horizon" de Aave: en marzo de 2025, Aave Labs, el protocolo líder en préstamos, lanzó una iniciativa estratégica llamada "Horizon", cuyo objetivo es integrar los RWA de grado institucional en DeFi. El programa permite a las instituciones emplear fondos del mercado monetario (FMM) tokenizados como garantía para solicitar préstamos de stablecoins como GHO y USDC en el protocolo Aave, algo que habilita canales de liquidez entre ambos mundos.

El BUIDL de BlackRock entra en protocolos DeFi: El BUIDL de BlackRock (BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund) es un proyecto emblemático que significa la entrada de gigantes financieros tradicionales en DeFi. En mayo de 2025, sBUIDL se integró con el protocolo DeFi Euler Finance en la blockchain Avalanche, permitiendo que los tokens sBUIDL se usen como garantía para actividades de préstamo y financiamiento. Esta integración fue orquestada por Re7Labs en la red Avalanche, con seguridad garantizada por los feeds de datos de Chainlink para precios confiables y mayor seguridad.

Asociación entre Ethena Labs y Securitize: en junio de 2025, Ethena Labs y Securitize habilitaron atomic swaps 24/7 entre USDtb y BUIDL de BlackRock, lo que permitió a los holders de activos cambiar entre un dólar programable y tesorerías tokenizadas sin intermediarios, mejorando las opciones de trading y la liquidez tanto para participantes de CeFi como de DeFi.

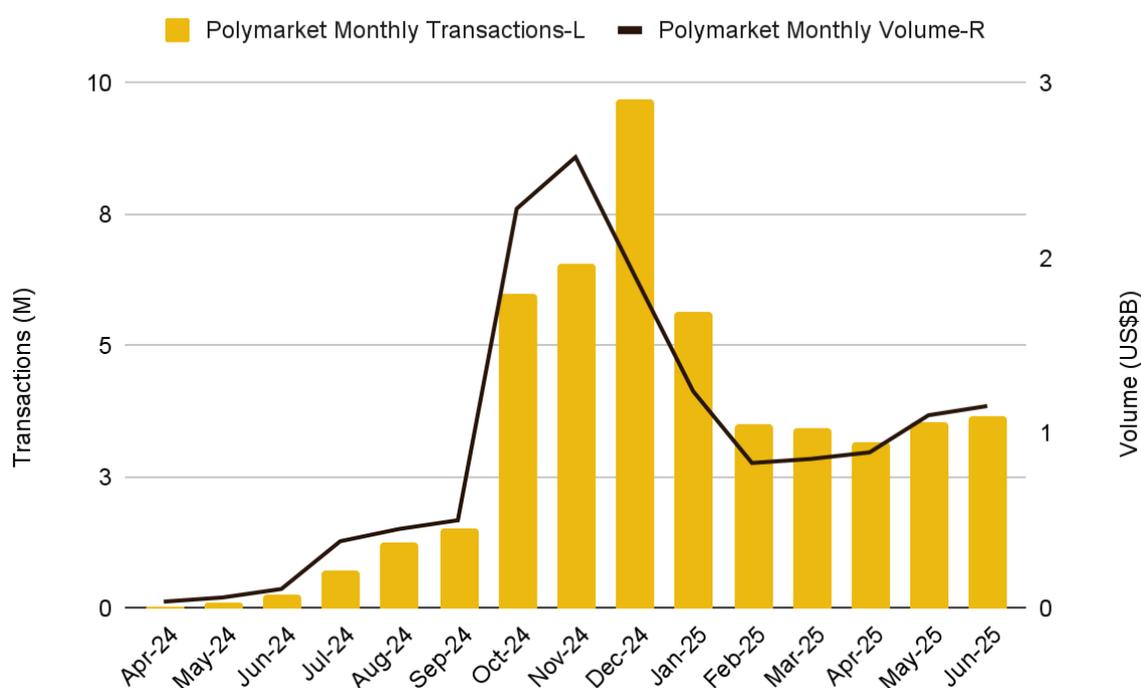
Ondo Finance: en febrero de 2025, Ondo anunció el próximo lanzamiento de Ondo Chain, diseñado específicamente para RWA de grado institucional para acelerar la adopción en cadena de productos financieros tradicionales. En el mismo mes, anunciaron la plataforma Ondo Global Markets para llevar acciones, bonos y ETF a la blockchain. En junio, formaron la Alianza de Mercados Globales con Solana Foundation y otros para estandarizar los RWA tokenizados, promoviendo la integración de DeFi y finanzas tradicionales.

Lanzamiento del protocolo DeFi Grove: en junio de 2025, Grove, como parte del ecosistema de Sky (anteriormente MakerDAO), se lanzó con 1,000,000,000 USD asignados para estrategias de crédito tokenizado. La asignación inicial de 1,000,000,000 USD se invirtió en la estrategia Janus Henderson Anemoy AAA CLO (JAAA), gestionada por Janus Henderson y diseñada en Centrifuge. Esta iniciativa lleva inversiones de crédito tradicionales como los CLO a DeFi.

Mercados de predicción: desarrollos innovadores

Aunque el interés en los mercados de predicción disminuyó algo en el primer semestre de 2025 tras la emoción electoral, el volumen de trading en junio aun así superó los 1,100 millones de USD, con más de 400,000 usuarios activos mensuales y más de 3 millones de transacciones mensuales. Bajo el marco regulatorio de la Comisión de Negociación de Futuros de Productos Básicos de Estados Unidos (CFTC), Kalshi recibió un fallo favorable en mayo de 2025 cuando la CFTC rechazó una apelación, lo que podría allanar el camino para la legalización de los mercados de predicción política. La evidencia creciente sugiere que los mercados de predicción están evolucionando más allá de la pura especulación financiera hacia herramientas descentralizadas para análisis de información y sentimiento, algo que amplía significativamente sus escenarios de aplicación y potencial de mercado.

Imagen 55: Tras el furor por las elecciones del año pasado, Polymarket entró en una fase de crecimiento constante



Fuente: Dune, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Polymarket sigue siendo el líder indiscutible en el sector de mercados de predicción descentralizados, representando aproximadamente el 90% del volumen total de trading de la industria, convirtiéndose en el estándar de facto de la industria.

Construido sobre la blockchain de Polygon, Polymarket aprovecha las bajas comisiones de transacción y una alta capacidad de procesamiento utilizando USDC como su única moneda de trading. Una de las claves de su éxito es una interfaz extremadamente sencilla que abstrae gran parte de la complejidad subyacente de la tecnología blockchain y baja la barrera de entrada para todos los usuarios.

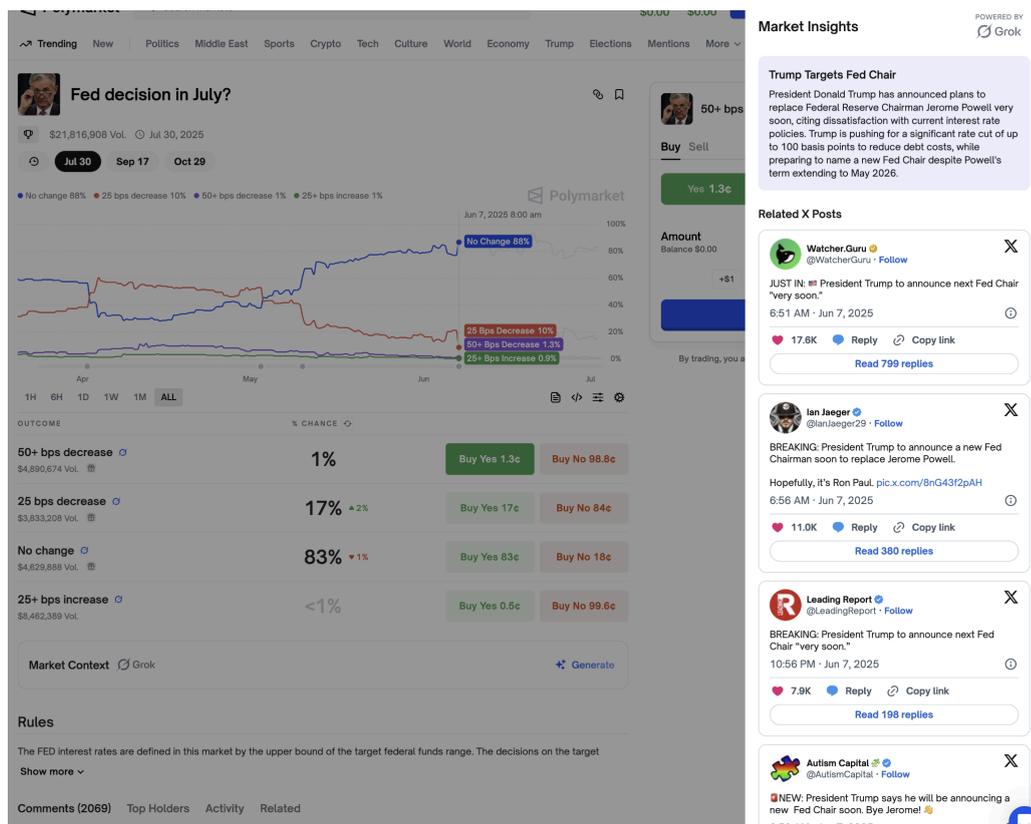
La estrategia de crecimiento de Polymarket se centra en crear mercados alrededor de eventos de alto perfil y culturalmente relevantes, como la política, los deportes y la cultura pop, lo que estimula enormemente la participación de los usuarios. La plataforma se ha posicionado con éxito como una fuente de información en tiempo real, con sus datos integrados en herramientas financieras profesionales como Bloomberg Terminal, lo que señala su influencia más allá de la comunidad cripto hacia el público en general.

En 2025, Polymarket logró varios hitos importantes, entre ellos, alcanzar una valoración de 1,000 millones de dólares, ingresar al club de los “unicornios”, formar una asociación transformadora con el gigante de las redes sociales (X) y consagrarse como una de las 100 empresas más influyentes de la revista Time.

Estudio de caso: Polymarket y la asociación con X – El amanecer de las “Noticias2.0”

El 6 de junio de 2025, la plataforma de redes sociales X anunció oficialmente a Polymarket como su “socio oficial de mercado de predicciones.” Esta colaboración tiene como objetivo transformar la difusión y verificación de información a través de una profunda integración en tres pilares. Representa un paso crítico para que la industria de mercados de predicciones descentralizados salga del nicho cripto y logre una adopción masiva en el mercado.

Imagen 56: Los mercados de predicción aprovechan la información y el análisis de IA de X



Fuente: Polymarket, Binance Research, al 30 de junio de 2025

1. **Pilar uno - Datos de Polymarket:** los datos de predicción en tiempo real, probabilidades y gráficos de Polymarket se integrarán directamente en X, probablemente a través de “X Cards” incrustadas en los tuits. Esto proporciona un

contexto cuantitativo impulsado por el mercado para las noticias y discusiones en X, de modo que permite a los usuarios evaluar intuitivamente las probabilidades de los eventos.

2. **Pilar dos - Feed de información en tiempo real de X:** el vasto flujo de publicaciones y noticias en tiempo real de X se integrará en Polymarket. Los usuarios que analicen los mercados en Polymarket podrán ver contenido en vivo relacionado con X y así comprender mejor los factores que impulsan los movimientos de precios del mercado.
3. **Pilar tres - análisis de la IA de Grok:** la IA de Elon Musk, Grok, servirá como puente analítico al emplear datos en tiempo real de X para proporcionar un análisis contextual de los mercados de Polymarket y aprovechar los datos de probabilidad de Polymarket a fin de ofrecer respuestas más perspicaces a los usuarios de X. Esto crea una poderosa sinergia de "inteligencia colectiva (Polymarket) + datos en tiempo real (X) + inteligencia artificial (Grok)".

Las declaraciones públicas de ambos directores ejecutivos revelan la gran visión detrás de esta asociación, que va mucho más allá de una simple colaboración comercial.

- **Shayne Coplan (CEO de Polymarket)** imagina las “Noticias 2.0”, una era futura de noticias “optimizadas para la verdad, arraigadas en la transparencia y ancladas en la realidad”. El objetivo es ayudar a los usuarios a “entender instantáneamente las noticias de última hora y tomar decisiones informadas sobre el futuro”, lo que eleva a Polymarket de una app de apuestas a una herramienta de verificación de información de próxima generación.
- **Linda Yaccarino (CEO de X)** reconoce que Polymarket se ha convertido en “una fuente principal de información en tiempo real para muchos usuarios de X”. La asociación busca mejorar el valor de X como un “motor de búsqueda de la verdad” a través de “una serie de integraciones de productos innovadores” que llevan los datos y la tecnología de X a los usuarios de Polymarket.

Implicaciones

La asociación Polymarket-X representa un desafío directo **a las instituciones de medios tradicionales** al intentar crear una nueva “fuente de verdad” descentralizada. Las referencias de Coplan a las “Noticias 2.0” y “gigantes de los medios del siglo XX” reflejan un posicionamiento estratégico deliberado, que retrata la colaboración como una fuerza disruptiva en el ámbito de la información. El argumento central es que **las probabilidades impulsadas por el mercado, respaldadas por dinero real de una base de usuarios global**, ofrecen una fuente de verdad más confiable y menos sesgada que las organizaciones de noticias tradicionales. Al integrar este mecanismo directamente en X, Musk y Coplan buscan construir un ecosistema de información paralelo donde **“el mercado” sirva como el árbitro definitivo de la realidad**. Esto constituye un experimento de gran alcance y alto riesgo en teoría de la información y los medios.

Al mismo tiempo, la asociación es un movimiento calculado de Polymarket para **mitigar riesgos regulatorios**, particularmente de la CFTC en EE. UU. Al integrarse con los cientos de millones de usuarios de X, Polymarket puede expandir rápidamente su base de usuarios global. Si se convierte en una característica central indispensable para una vasta audiencia global, cualquier regulador individual, especialmente en EE. UU., **enfrentaría desafíos políticos y prácticos significativos para cerrar o restringir efectivamente sus operaciones**. Esto ejemplifica un enfoque de Silicon Valley de **“move fast, break things”**

(apresúrate, rompe esquemas) aplicado a las finanzas y la información, con el objetivo de hacer que el producto sea tan esencial que los marcos regulatorios deban adaptarse en lugar de restringirlo. Esta estrategia de alto riesgo y alta recompensa se refleja en la reciente **valoración de 1,000,000,000 USD**, que señala una fuerte confianza de los inversores.

6.3 Perspectivas: catalizadores y riesgos potenciales

Principales catalizadores

Claridad regulatoria: la aprobación definitiva de la Ley GENIUS o de la legislación relacionada con DeFi en EE. UU. y la UE superaría un obstáculo clave para la adopción institucional a gran escala de DeFi, lo que representaría un fuerte impulso para la industria. Sin embargo, las stablecoins descentralizadas podrían enfrentar dificultades debido a los requisitos regulatorios de EE. UU., similares a los impuestos por bancos tradicionales.

Madurez tecnológica y mejoras en la experiencia de usuario: la continua optimización y popularización de soluciones de Capa 2, especialmente redes con un fuerte apoyo del ecosistema como BNB Chain, Base o cadenas RWA personalizadas para instituciones, reducirán efectivamente los costos para los usuarios, mejorarán la experiencia y atraerán a más usuarios del mercado masivo.

Introducción de nuevas clases de activos: la continua expansión del sector RWA y la aparición de productos financieros más innovadores (como swaps de tasas de interés en la cadena y estrategias avanzadas de opciones) seguirán empujando los límites de DeFi.

Riesgos clave

Seguridad: la complejidad de DeFi está aumentando, especialmente en el ecosistema de restaking altamente acoplado, donde pueden descubrirse nuevos vectores de ataque. Según un informe de CertiK, las pérdidas por hackeos en la primera mitad de 2025 ya han alcanzado los **2,500 millones de USD**, de los que la mayoría fue resultado de ataques a la infraestructura, como compromisos de claves privadas. Esto sirve como un recordatorio contundente de que la seguridad sigue siendo el talón de Aquiles de la industria.

Riesgos sistémicos de protocolo: plataformas como Ethena y EigenLayer, que son masivas en escala y están profundamente integradas con numerosos otros protocolos, se han vuelto sistemáticamente importantes. Si enfrentan problemas, el impacto podría propagarse rápidamente a través de los precios de los activos y los canales de liquidez a todo el ecosistema DeFi, detonando una reacción en cadena.

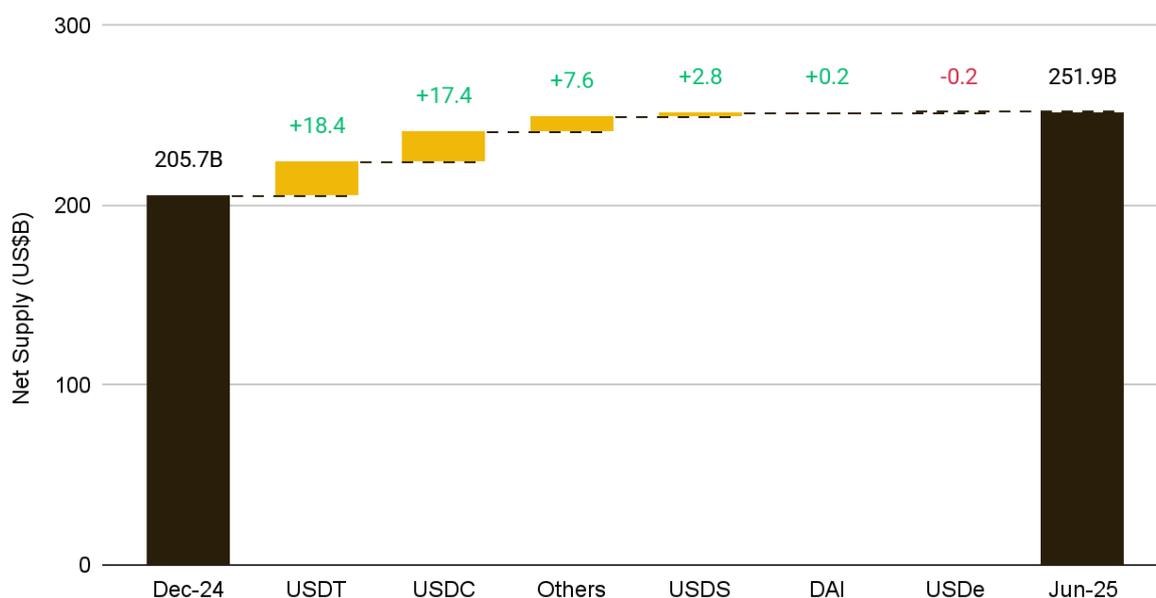
Macroeconómico y geopolítico: los cambios en el entorno macroeconómico global, como cambios inesperados en la política de tasas de interés o la escalada de conflictos geopolíticos, siguen siendo riesgos externos significativos. Estos factores afectan directamente la liquidez del mercado global y el apetito de riesgo, al que DeFi no es totalmente inmune.

07 / Stablecoins

7.1 Resumen

La primera mitad de 2025 marcó un punto de inflexión significativo en la evolución de las stablecoins, tanto en escala como en legitimidad institucional. La capitalización total del mercado de stablecoins ha superado con creces el máximo anterior de 174,000 millones de USD que alcanzó antes del colapso de Terra-Luna en 2022. Aumentó cerca de un 22% en el primer semestre de 2025, desde ~205,000 millones de USD en diciembre de 2024 hasta **un máximo de más de 250,000 millones de USD para junio de 2025**, lo que refleja tanto la renovada confianza en el mercado cripto como la aceleración de la adopción en el mundo real. Este crecimiento fue impulsado no solo por una mayor demanda minorista, sino también por una ola de actividad institucional que señaló una creciente confianza en las stablecoins como infraestructura financiera.

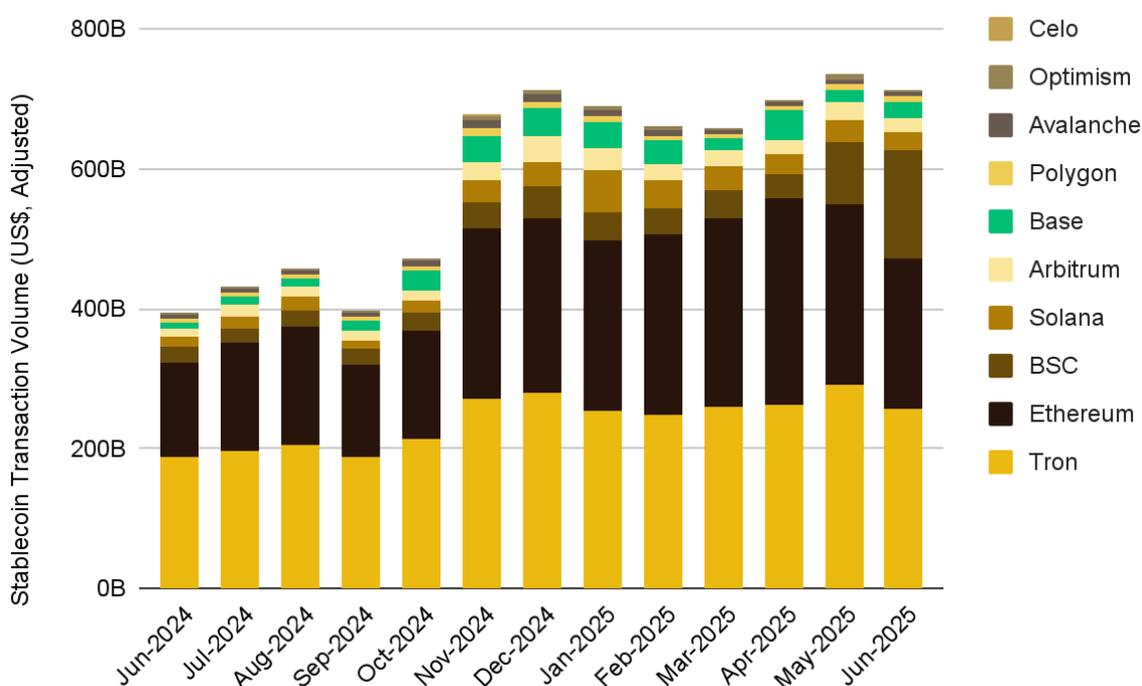
Imagen 57: El suministro total de stablecoins ha crecido más del 22% este año y alcanzó nuevos máximos de 251,900,000 USD



Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Además de su uso generalizado en DeFi y en el trading en exchanges, hemos visto un aumento drástico en el uso de stablecoins en pagos y liquidaciones globales. El panel de stablecoins de Visa, que ajusta la actividad inorgánica y automatizada, mostró que los volúmenes de transacciones de stablecoins alcanzaron nuevos máximos históricos de 749,000 millones de USD en mayo.

Imagen 58: El volumen de transacciones mensuales ajustado de stablecoins alcanzó un máximo histórico en mayo de 2025 de 749,000 millones de USD



Fuente: Visa, Binance Research, al 30 de junio de 2025 (consulta la metodología del volumen ajustado de stablecoins en el panel de Visa [aquí](#))

Al desglosar las stablecoins una por una, puede verse que la mayoría ha crecido año tras año. Si bien USDT sigue siendo la más grande por capitalización de mercado, USDC es la que creció más rápido, dado que capturó un 5.7% más de participación de mercado en lo que va del 2025.

Imagen 59: Resumen de cambios en la capitalización de mercado y participación de mercado de las principales stablecoins

Stablecoin		Cap. de mercado (en miles de millones USD)		Participación de mercado (%)	
		Junio 2025	Interanual (%)	Junio 2025	Interanual (% absoluto)
	USDT	158	+40.3	62.6	-7.4
	USDC	61.3	+92.2	24.2	+4.4
	USDe	5.3	+47.2	2.09	-0.11
	USDS*	8.57	+68.0	3.36	+0.26
	USD1	2.20	∞	0.87	+0.87
	FDUSD	1.22	-32.3	0.48	-0.62

Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2025

* La capitalización de mercado incluye la de USDS y DAI

USDT de Tether y USDC de Circle continúan su dominio prácticamente sin restricciones, capturando un 92.1% combinado de la participación total del mercado de stablecoins, mostrando el poder de su ventaja de primer movimiento y los efectos de red acumulativos.

Junto con la creciente adopción como medio de pago, también vimos desarrollos institucionales notables, como el listado público de Circle en la NYSE, que **recaudó más de 600,000,000 USD y estableció al emisor de USDC como la primera empresa de stablecoins que cotiza públicamente** en EE. UU. Al mismo tiempo, instituciones financieras tradicionales como Société Générale, ANZ y JPMorgan lanzaron o expandieron sus propios activos digitales respaldados por fiat y programas piloto de dinero programable. Proveedores importantes de fintech y pagos, como Stripe, lanzaron productos basados en stablecoins para liquidaciones transfronterizas en más de 100 países.

En junio de 2025, los gigantes del negocio minorista Walmart y Amazon también anunciaron que estaban explorando la idea de emitir sus propias stablecoins basadas en el dólar. Los sistemas de pago basados en stablecoins podrían permitir transacciones más rápidas y económicas, de modo que ayudarían a estos gigantes minoristas a ahorrar miles de millones en comisiones bancarias.

Juntos, estos hitos sugieren que las **stablecoins ya no son un primitivo cripto de nicho**, sino una capa cada vez más crítica en la arquitectura de las finanzas digitales globales. Con los Estados Unidos avanzando significativamente en la regulación de stablecoins, el futuro de las stablecoins se ve brillante, como una herramienta para la actividad minorista, institucional y gubernamental.

“Vamos a mantener al USD como la moneda de reserva dominante en el mundo y utilizaremos stablecoins para hacerlo.”

Scott Bessent, 79.º Secretario del Tesoro

7.2 El duopolio

El mercado de stablecoins sigue estando fuertemente concentrado en dos criptomonedas principales: USDT de Tether y USDC de Circle. A mediados de 2025, estos dos tokens anclados al dólar representan en conjunto aproximadamente el 92.1% de todo el valor de las stablecoins en circulación. Ambos experimentaron un crecimiento absoluto significativo en el primer semestre de 2025, incluso cuando su batalla por la participación de mercado se intensificó con una dinámica cambiante:

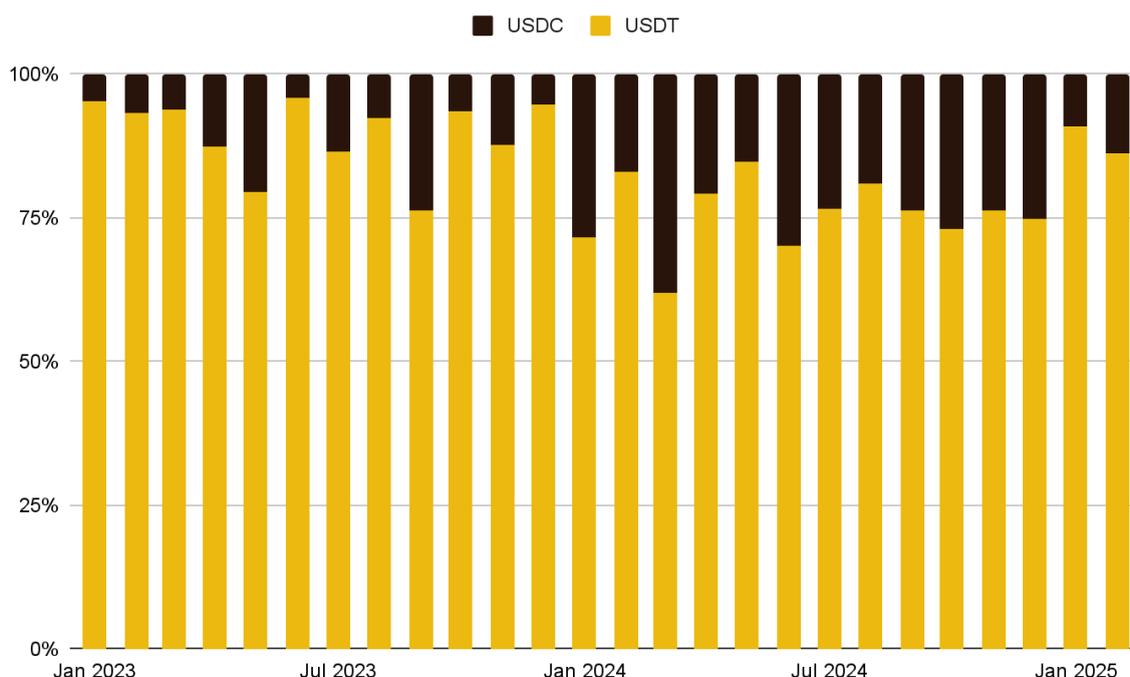
En resumen, **USDT y USDC siguen siendo los dos pilares** del mundo de las stablecoins. La liquidez de USDT y su historia más larga lo mantienen en la delantera, especialmente para fines de trading, pero el crecimiento de USDC refleja un mercado en diversificación que valora la conformidad y la integración con las finanzas tradicionales. Juntos, estos dos han formado efectivamente un duopolio, aunque ahora enfrentan un campo de competidores que se amplía gradualmente (que van desde **PYUSD de PayPal** hasta **stablecoins descentralizadas** y nuevos entrantes corporativos como **RLUSD de Ripple**, que se lanzó a finales de 2024 como una stablecoin USD enfocada en empresas. Hasta ahora en 2025, sin embargo, ninguna nueva participante ha amenazado seriamente la **hegemonía de USDT y USDC**, que continúan estableciendo el estándar para la estabilidad y aceptación.

USDT de Tether

USDT conserva su corona como la **stablecoin** más grande por un amplio margen. Al mes de junio de 2025, la capitalización de mercado de USDT rondaba los **153,000-156,000 millones de USD**, un aumento desde aproximadamente 138,000 millones de USD al inicio del año y marcaba un nuevo récord histórico para Tether. Esto coloca a USDT en aproximadamente el **60% o 62% de la capitalización total del mercado de stablecoins**. Tether también sigue dominando en términos de pagos y representa el 86.1% de las transacciones de pago frente al 13.9% de USDC en febrero de 2025, según **un documento de investigación de Artemis publicado a principios de este**

año. Sin embargo, año tras año, USDC parece estar avanzando en este aspecto, aumentando su participación en las transacciones de pago durante los últimos dos años desde el 4.8% que tenía en febrero de 2023.⁽⁹⁴⁾

Imagen 60: Tether sigue representando la mayoría de las transacciones de pago utilizadas en liquidaciones de flujos para empresas, alcanzando el 86.1% en febrero de 2025

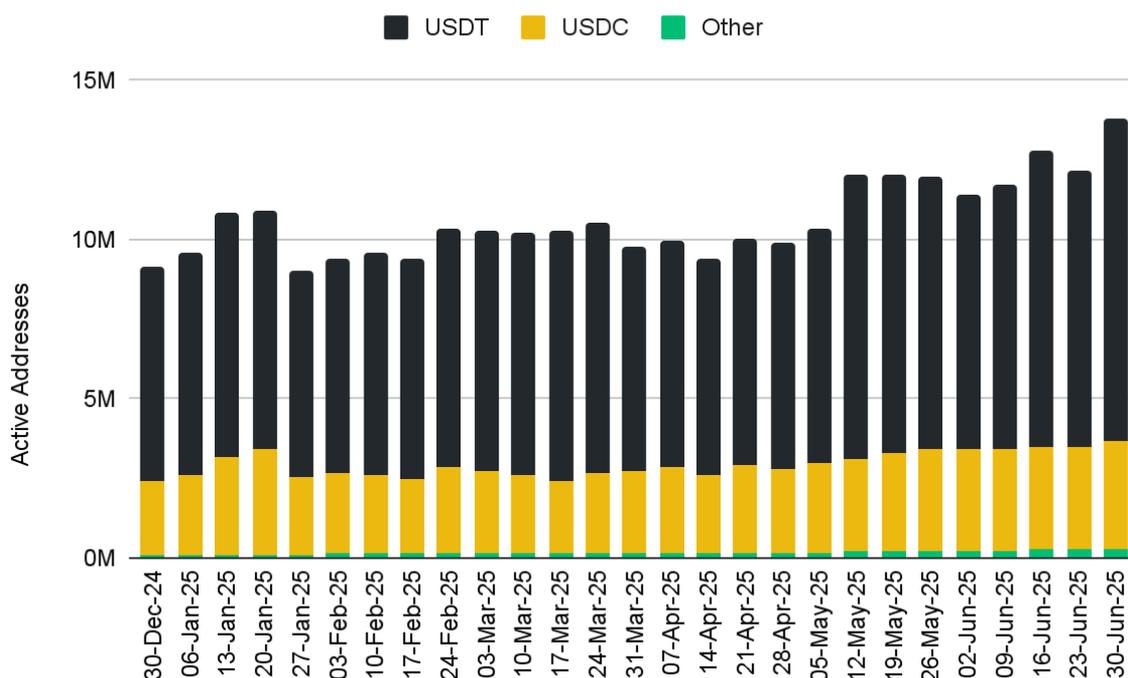


Fuente: Artemis, Binance Research, al 29 de febrero de 2025

El crecimiento de Tether ha sido impulsado por su ventaja de ser el primero en el mercado y su profunda integración en los espacios de trading de criptomonedas: USDT sigue siendo el activo de referencia preferido en muchos exchanges (especialmente en Asia), y se utiliza ampliamente en **cadenas de gran capacidad de procesamiento, como Tron**, que actualmente representa aproximadamente el 50% del suministro de USDT⁽⁹⁵⁾. Sin embargo, a pesar de crecer en términos absolutos, la **dominancia de mercado de USDT ha disminuido** de más del 70% hace un año a aproximadamente el 67% a mediados de 2025. Esta ligera caída en la participación se debe en parte al resurgimiento de USDC y la aparición de nuevas stablecoins.

Junto con su dominio en el frente de pagos, Tether también posee la mayor parte de las direcciones activas en comparación con otras stablecoins, representando alrededor del 72% de las direcciones activas a junio de 2025.

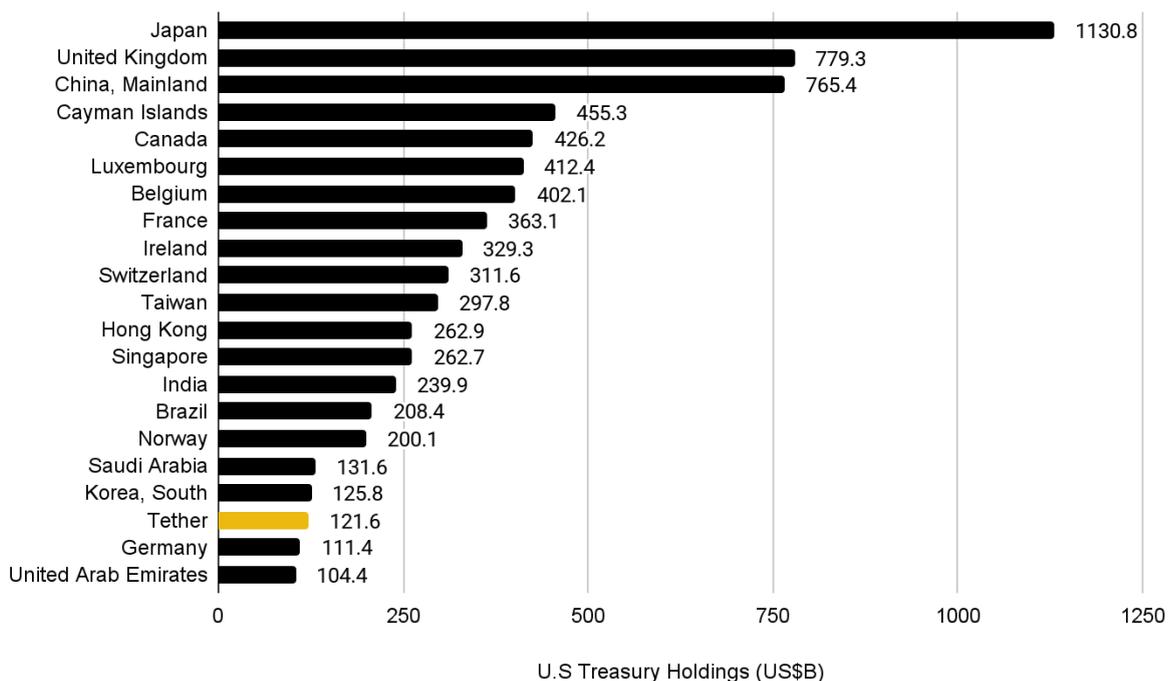
Imagen 61: Tether representa aproximadamente el 72% de las direcciones activas que utilizan stablecoins



Fuente: Artemis, Binance Research, al 30 de junio de 2025

En los últimos años, Tether también ha trabajado para **reforzar la confianza** en la paridad cambiaria de USDT a través de una mayor transparencia y diversificación. La empresa informa que más del **81% de sus reservas de más de 150,000 millones de dólares se mantienen en efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a corto plazo, y bonos del Tesoro de EE. UU.**⁽⁹⁶⁾. Los holdings de Tether en letras del Tesoro de EE. UU. alcanzaron casi **120,000 millones de dólares en el primer trimestre de 2025**, lo que supera los holdings de letras del Tesoro en el extranjero de países importantes como Alemania⁽⁹⁷⁾.

Imagen 62: Tether es el 19.º mayor poseedor de bonos del Tesoro de EE. UU. a nivel mundial



Fuente: Departamento del Tesoro de EE. UU., Binance Research, al mes de marzo de 2025

Potencia financiera

La dominancia de Tether está respaldada por uno de los balances más sólidos en criptomonedas. La empresa reportó **13,700 millones de dólares en ganancias netas para 2024** y **1,000 millones de dólares en ganancias operativas del primer trimestre de 2025**, impulsadas en gran medida por ingresos por intereses de sus activos de reserva.

Al 1.º trimestre de 2025:

- Más del **81% de las reservas de Tether de más de 150,000 millones de USD** se mantenían en efectivo, equivalentes de efectivo y bonos del Tesoro de EE. UU. a corto plazo.
- **Los holdings del Tesoro de EE. UU. en USDT** por sí solos se acercaron a los 120,000 millones dólares y superaron la exposición a las letras del Tesoro de algunas naciones del G7.
- Las reservas adicionales incorporaron **alrededor de 100,000 BTC y más de 50 toneladas de oro**, lo que respalda tanto la diversidad de activos como la confianza en el sistema de paridad cambiaria.

Tether empleó sus ganancias no solo para reforzar las reservas sino también para desplegar capital estratégico:

- **Inversión de 755 millones de USD en Rumble** (diciembre 2024)
- **Inversión de 1,120 millones de USD en Adecoagro** (marzo de 2025)

Infraestructura: el lanzamiento de Plasma

A principios de 2025, Tether anunció **Plasma**, una nueva blockchain diseñada específicamente para el uso de stablecoins. Liderada conjuntamente por Tether, Bitfinex y socios de capital de riesgo seleccionados, Plasma es una **sidechain de Bitcoin con compatibilidad EVM**, diseñada para ofrecer:

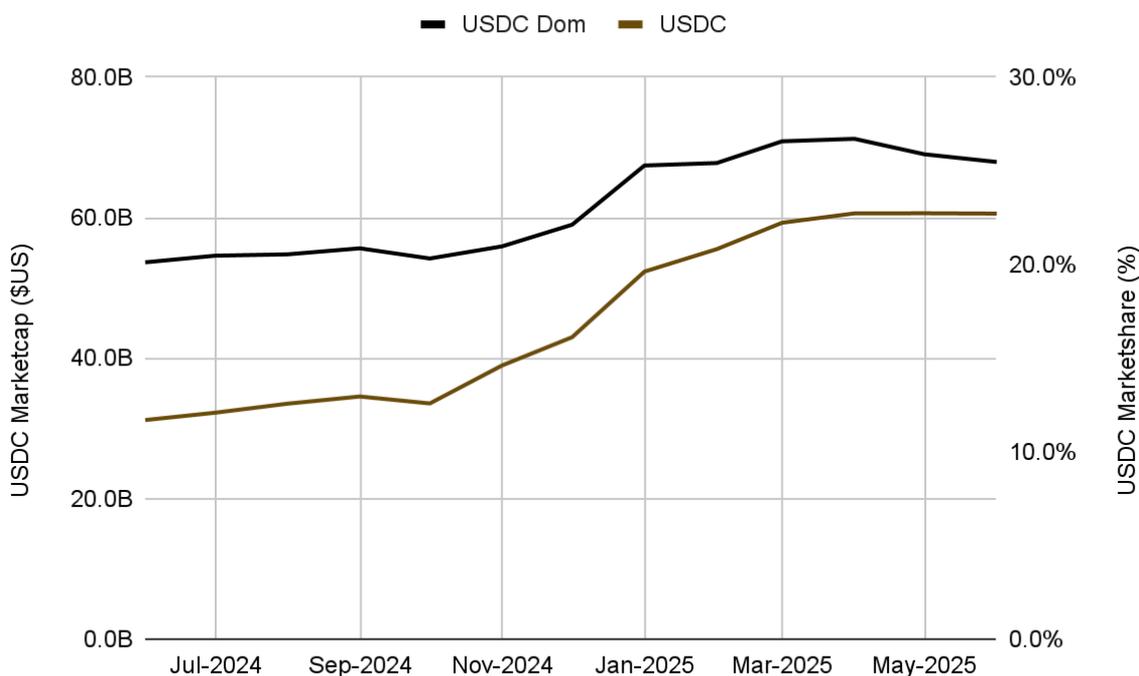
- **Gran capacidad de procesamiento y liquidación de bajo costo** para USDT
- **Consenso BFT basado en HotStuff** para una rápida irrevocabilidad
- **Las comisiones de gas se pueden pagar en USDT o BTC**, con soporte para transferencias sin comisiones
- **Transacciones confidenciales con filtros de cumplimiento**

La red ancla periódicamente a Bitcoin para seguridad mientras respalda la programabilidad similar a Ethereum. Con lanzamiento previsto para finales de 2025, Plasma busca ser una **“autopista de stablecoins”**, optimizando remesas, pagos y micropagos sin la congestión de cadenas de propósito general.

USDC de Circle

USDC, la segunda stablecoin más grande por capitalización de mercado, ha tenido un impresionante resurgimiento en 2025. A junio, su suministro circulante había crecido a **61,000-62,000 millones de USD**, desde alrededor de 42,000 millones de USD a finales de 2024, lo que representa un **incremento de alrededor de 46%** en solo 6 meses. Esto empujó la participación de mercado de USDC de aprox. un 20% a **cerca del 25.5%**, lo que la convierte en la stablecoin principal de más rápido crecimiento en el primer semestre de 2025.

Imagen 63: La capitalización de mercado de USDC y su participación de mercado aumentaron un 94% y un 5.4%, respectivamente, en la primera mitad de 2025



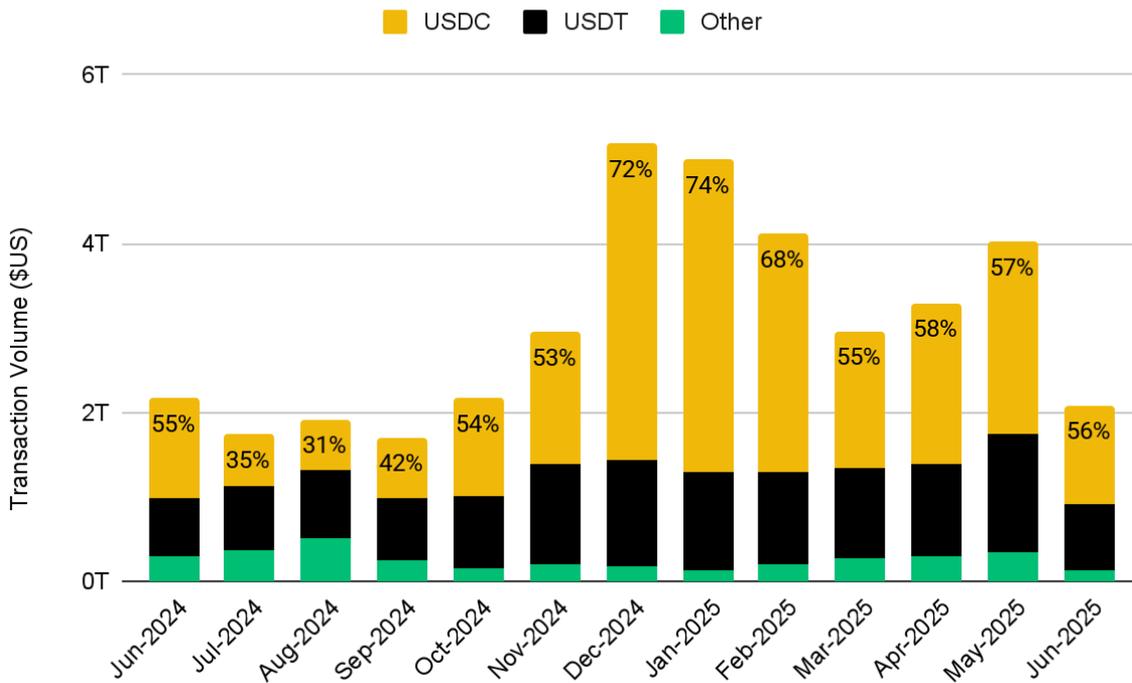
Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Luego de una caída en la participación de mercado durante 2023, el regreso de Circle al crecimiento se debe a movimientos estratégicos en materia de regulación, desarrollo de productos y entrada al mercado global. Notablemente:

- En 2024, Circle se convirtió en el **primer emisor de stablecoin autorizado bajo la regulación MiCA de Europa**, posicionando a USDC como la opción reglamentada para exchanges y fintechs que operan en la UE. Binance, por ejemplo, trasladó a los usuarios europeos de USDT a USDC a principios de 2025 para cumplir con esto.
- Circle se expandió agresivamente en **corredores de remesas altas** —particularmente en América Latina, el sudeste asiático y África— donde USDC ahora está integrado en aplicaciones móviles, plataformas de comercio electrónico y servicios de pago transfronterizos.

- En **cadena de bajas comisiones** como Base y Solana, USDC ha superado a USDT en **volumen de transacciones**: en un momento representando el **74% del volumen de stablecoins** en enero de 2025 y manteniendo una **participación del 57%** en mayo.

Imagen 64: USDC mantiene su liderazgo sobre USDT en términos de volumen de transacciones, alcanzando un máximo del 74% del volumen total de stablecoins en enero de 2025, y llegando al 56% en junio de 2025



Fuente: Artemis, Binance Research, al 30 de junio de 2025

USDC de Circle también ha avanzado significativamente para convertirse en un token de pago reconocido institucionalmente. En junio de 2025, Shopify anunció acceso anticipado a una nueva función que permite a los comercios **aceptar USDC** de clientes globalmente en la red Base utilizando sus flujos de pago y cumplimiento de pedidos existentes, sin necesidad de configuraciones adicionales o pasarelas. Los clientes pueden pagar con USDC en Base desde cientos de billeteras de criptomonedas admitidas, en el proceso de compra como invitado y con Shop Pay.

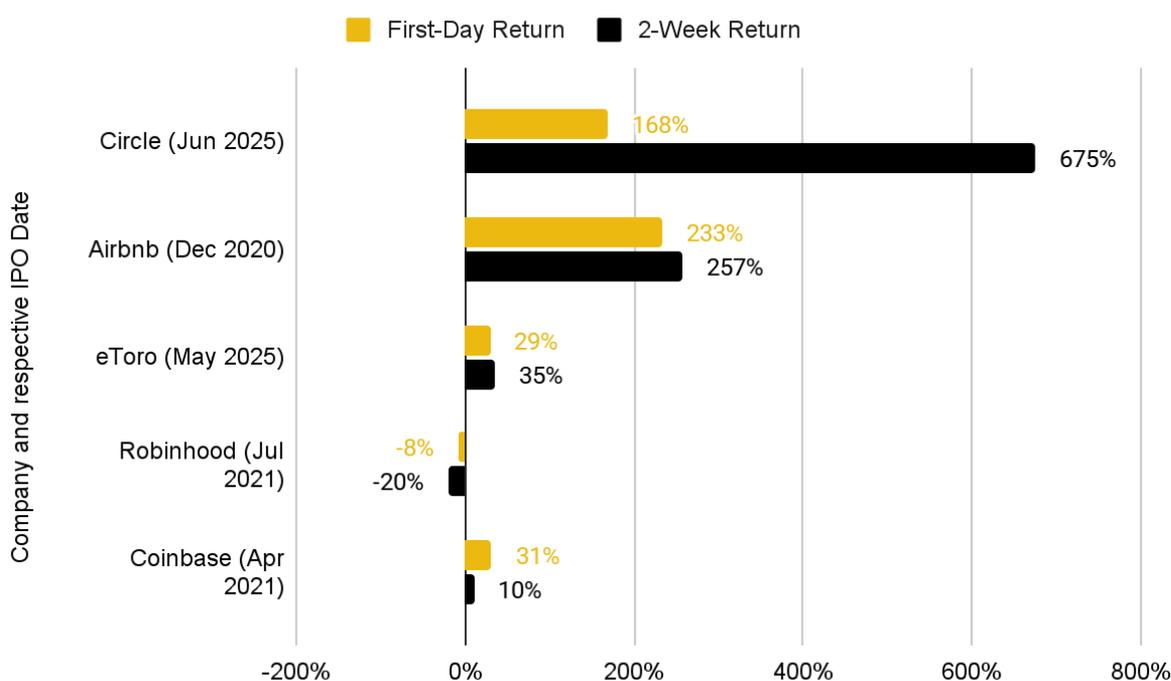
Circle también tiene una ventaja competitiva en el ámbito regulatorio, siendo el único proveedor importante que cumple con la regulación MiCA de la UE. Como empresa listada en EE. UU., Circle también podría beneficiarse significativamente de la legislación sobre stablecoins que provenga de EE. UU., como la próxima ley GENIUS.

IPO emblemática

La IPO de Circle el 5 de junio de 2025 en la **Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: CRCL)** marcó un punto de inflexión para los emisores de stablecoins. Después de un intento fallido de SPAC en 2022, la IPO tradicional de Circle atrajo un gran interés por parte de los inversores. La acción se disparó desde su **precio de listado de 31 USD a 200 USD en el primer día**, y subió más de **7x** en las siguientes dos semanas, con lo que se convirtió en una de las IPO de fintech con mejor rendimiento en años.

- **Rendimiento del primer día:** +168%
- **Rendimiento de dos semanas:** +378%
- **Capital recaudado:** inversión de miles de millones de dólares, que impulsan la expansión internacional y nuevos lanzamientos de productos

Imagen 65: La IPO de Circle se destaca como un caso atípico en términos de rendimientos en comparación con otras acciones de tecnología financiera en los últimos años.



Fuente: Trading View, Binance Research, al 30 de junio de 2025

La OPI también introdujo un **nuevo nivel de transparencia financiera**, con Circle ahora publicando estados financieros auditados, lo que aumenta la confianza en los emisores de stablecoins. La reacción del mercado sugiere un creciente apetito de los inversores por **infraestructuras crypto reguladas**, especialmente en medio de cambios favorables en la política de EE. UU.

Expansión de mercado y productos

Circle profundizó el alcance de USDC en el primer semestre de 2025:

- **Lanzamientos multcadena:** implementaciones nativas de USDC se expandieron a **Arbitrum, Cosmos IBC** y otras Capa 2, que permiten la interoperabilidad con Wormhole.
- **Integración de TradFi:** Circle se asoció con **Intercontinental Exchange (ICE)** para pilotar **USDC y USYC (una stablecoin generadora de rendimientos)** para procesos de liquidación institucional, lo que señala el potencial de integración de las stablecoins en las infraestructuras del mercado financiero tradicional.
- **Pagos minoristas:** Shopify comenzó a habilitar pagos en USDC de manera nativa en Base a través de Shop Pay y el pago como invitado, accesible desde cientos de billeteras, simplificando el comercio con stablecoins sin cambios del lado del comerciante.
- **Stablecoins de moneda local:** Circle continuó escalando **EUROC** (su stablecoin respaldada por euros) y sugirió una **stablecoin de GBP**, con lo que amplió su cartera de monedas fiat en la cadena.

Ventaja regulatoria y crecimiento impulsado por el cumplimiento normativo

La postura regulatoria de Circle se ha convertido en un diferenciador clave, gracias a lo siguiente:

- **Cumplimiento del reglamento MiCA en Europa**
- **BitLicense en Nueva York**
- **Licencia MPI en Singapur**
- **Apoyo público de la Ley GENIUS de EE. UU.**

Circle se ha posicionado como el emisor que más sigue las leyes en el espacio. Esto se hizo evidente en marzo, cuando Binance se vio obligado a eliminar varias stablecoins que no cumplían con las leyes de la UE; USDC se salvó debido a su plena adherencia a MiCA.

El liderazgo de Circle en la formulación de políticas ha dado sus frutos. El testimonio regular del CEO **Jeremy Allaire** ante los legisladores de EE. UU. ayudó a influir en los marcos de stablecoins y la aprobación de la Ley GENIUS en el segundo trimestre de 2025 llevó a un **rally del 34% en un solo día** en las acciones de CRCL.

7.3 Principales desarrollos institucionales: las stablecoins en la cultura popular

El 2025 ha marcado un claro punto de inflexión en la evolución de las stablecoins. Una vez vistas principalmente como herramientas para traders nativos de cripto, ahora están siendo adoptadas —y en algunos casos emitidas— por los bancos más grandes del mundo, corporaciones y plataformas fintech. Una ola de actividad institucional en el primer semestre de 2025 subraya el creciente papel de las stablecoins como infraestructura central tanto para aplicaciones financieras como de consumo.

Sector bancario: tokens de depósito y liquidación interbancaria

Los bancos tradicionales han adoptado las stablecoins como una mejora a las infraestructuras de pago antiguas. **JPMorgan** sigue siendo el más avanzado, con su sistema **JPM Coin**, que ahora cambió su nombre como parte de **Kinexys**. Al año 2025, JPM Coin había procesado más de **1.5 trillones USD** en volumen acumulado, además de expandirse más allá del USD para admitir stablecoins denominadas **en EUR y GBP**. A finales de 2024, Siemens utilizó JPM Coin para su primer asentamiento denominado en euros, lo que señaló una adopción corporativa más amplia.

En junio de 2025, JPMorgan anunció planes para llevar una versión de su **sistema de depósitos tokenizados (JPMD)** a **Base**, lo que señaló un posible cambio de redes privadas (como Onyx) a plataformas más abiertas. Otros bancos importantes, como **Santander**, **Société Générale** (a través de su programa piloto **EUR CoinVertible**), y **Bank of America**, han seguido el ejemplo con proyectos experimentales de stablecoin o marcos de depósitos digitales.

Es notable que varios bancos de EE. UU. están debatiendo sobre la formación de un **consorcio de stablecoins**, que posiblemente emita un producto en conjunto para anticiparse a alternativas criptonativas y agilice la liquidación transfronteriza. Estos movimientos sugieren que las stablecoins, particularmente las **variantes reguladas emitidas por bancos**, están surgiendo como el futuro de la liquidación entre bancos, con el potencial de reemplazar sistemas como SWIFT.

Gigantes minoristas: las stablecoins como un disruptor de pagos

Las stablecoins orientadas al consumidor pronto podrían ser impulsadas por gigantes de la venta minorista. Tanto **Amazon** como **Walmart** están explorando, según informes, sus propias **stablecoins ancladas al USD** para compensar miles de millones en comisiones de intercambio de tarjetas de crédito anuales. Estas empresas están evaluando dos caminos:

1. aceptar stablecoins existentes como **USDC**;
2. emitir **tokens de marca nativa** para compras de clientes.

Este último podría replicar el éxito del modelo de billetera basado en la app de Starbucks, donde los usuarios precargan saldos a cambio de recompensas. Una stablecoin emitida

por un minorista ofrece ventajas duales: **comisiones de transacción más bajas e intereses ganados sobre saldos no gastados**. Ambas empresas tienen divisiones fintech activas y han presentado **patentes relacionadas con criptomonedas** en años anteriores. La patente de Walmart de 2021 para un token USD basado en blockchain y la inversión continua de Amazon en infraestructura de pagos digitales se consideran como bases estratégicas.

Los expertos de la industria sugieren que estos proyectos dependen de la claridad regulatoria en EE. UU., particularmente en torno a la **ley GENIUS**. Si se lanza, tales stablecoins para minoristas podrían incorporar **decenas de millones** de usuarios a los pagos en la cadena, con la tecnología trabajando mayormente en segundo plano y sin exponer a los consumidores a la complejidad de las criptomonedas.

Fintech y procesadores de pagos: infraestructura y distribución

Las **fintechs** siguen siendo las más rápidas en comercializar la integración de stablecoins. En mayo de 2025, **Stripe** anunció un lanzamiento global de **cuentas financieras en stablecoins** para empresas en **más de 100 países**, lo que permite a las empresas tener **USDC** u otros tokens anclados al USD y usarlos para hacer liquidaciones. Stripe abstrae la complejidad de la blockchain, permitiendo a los usuarios enviar, recibir o convertir stablecoins sin problemas según sea necesario.

Para extender la usabilidad, Stripe también lanzó **tarjetas de stablecoins impulsadas por Visa**, que permiten a los usuarios gastar sus saldos en stablecoins en cualquier comercio que acepte Visa. Estas tarjetas se hicieron posibles gracias a la adquisición de **Bridge**, una startup de infraestructura de stablecoins, a principios de 2025.

Mientras tanto, **PYUSD de PayPal**, lanzado en 2023, superó los **mil millones de dólares** en circulación a mediados de 2025. Aunque es más pequeño que sus pares, la integración de PYUSD con **Venmo** y **PayPal Checkout** ha llevado las stablecoins a los usuarios estadounidenses en general. En otros lugares, **Visa** amplió sus programas piloto para liquidar transacciones usando **USDC** en **Solana**, y **Mastercard** continuó las pruebas con **Paxos** para emitir **tarjetas prepagas basadas en tecnología blockchain**.

Estos trabajos sugieren que las stablecoins se están integrando en el núcleo de la **infraestructura de pagos global**, no solo como activos, sino como vías de dinero programable para liquidaciones comerciales, gasto del consumidor y finanzas B2B.

7.4 Regulación de stablecoins: legitimidad a través de la claridad legal

El primer semestre de 2025 marcó un punto de inflexión en el tratamiento regulatorio de las stablecoins. Una serie de avances legislativos de alto perfil en las principales jurisdicciones trajo la tan esperada claridad sobre la emisión de stablecoins, el respaldo de reservas y las protecciones al consumidor. Estos desarrollos no solo mejoraron la confianza pública, sino que también señalaron el comienzo de la integración formal de las stablecoins en los sistemas financieros tradicionales.

Estados Unidos: Ley GENIUS

En junio de 2025, el Senado de EE. UU. aprobó la ley **GENIUS (Guiding and Establishing National Innovation for Unified Stablecoins, en español, orientación y establecimiento de innovación nacional para stablecoins unificadas)** y estableció el primer marco federal para la regulación de stablecoins. Aprobada con apoyo bipartidista (68-30), la ley exige:

- Respaldo total en efectivo y bonos del Tesoro de corta duración
- Derechos de reembolso en tiempo real y a la par
- Divulgaciones mensuales de reservas públicas
- Supervisión federal por reguladores bancarios o un nuevo registro exclusivo

La ley se considera un paso histórico hacia el tratamiento de las stablecoins como **fondos de mercado monetario digitalizados** o **sustitutos de depósitos regulados**, dependiendo de la clasificación del emisor.

La reacción del mercado fue inmediata: **la capitalización del mercado de stablecoins subió a un récord de 252,000 millones de USD**, mientras que las acciones de Circle y Coinbase ganaron entre un 15% y un 30% tras la noticia. Si la Cámara la aprueba y la firma como ley (el presidente Trump ha expresado su apoyo), esto consolidaría a las stablecoins emitidas por privados como un pilar de la competitividad financiera de EE. UU., lo que fomentaría una mayor adopción institucional.

La aprobación del proyecto de ley también probablemente acelere la emisión de stablecoins por parte de bancos e integración de fintechs minoristas, mientras reduce el espacio para alternativas no reguladas u opacas.

Europa: MiCA

La regulación de la UE sobre **Mercados en Criptoactivos (MiCA)**, promulgada en 2023, entró en fases de aplicación en 2024-2025, con disposiciones claras para tokens de paridad con monedas fiat (EMT) y activos algorítmicos (ART). Los requisitos principales son los siguientes:

- Límites de volumen en stablecoins que no sean del euro para pagos
- Licencias obligatorias y respaldo total de las reservas para grandes emisores
- Normas de gobernanza y auditoría similares a las de las instituciones de dinero electrónico

Como , **Binance eliminó varias stablecoins** (incluidas USDT, DAI, FDUSD, TUSD) para los usuarios de la UE en marzo de 2025. Además, redirigió los flujos a **USDC (que cumple con el reglamento MiCA)**, cuya subsidiaria europea obtuvo una licencia de dinero electrónico en 2024.

Esta aplicabilidad ha provocado una reorganización de la participación de mercado de las stablecoins dentro de Europa, con la que se recompensa a los emisores que están en total cumplimiento de las normativas mientras se empuja a otros a buscar alineación regulatoria (por ejemplo, Tether explorando licencias en la UE y posibles ofertas denominadas en euros).

Asia y otras jurisdicciones

Varios otros países avanzaron en la regulación de stablecoins en el primer semestre de 2025:

- **Reino Unido:** incluyó a las stablecoins en la **Ley de Servicios y Mercados Financieros** y permitió su reconocimiento como sistemas de pago regulados.
- **Hong Kong:** propuso requisitos obligatorios de licencia y de reservas totales para los emisores, con el objetivo de posicionar a HK como un centro regional de stablecoins.
- **Japón:** aplicó su ley de 2022 que limita la emisión a bancos y transmisores de dinero autorizados; varios bancos pilotaron tokens respaldados por yenes bajo este marco.
- **EAU (Dubái):** aprobó **RLUSD de Ripple** para uso institucional en zonas financieras libres, lo que señaló la apertura respecto a productos cripto regulados.

Estas acciones reflejan un cambio global hacia **licencias y supervisión** en lugar de prohibiciones absolutas, especialmente entre las jurisdicciones que buscan atraer innovación fintech y preservar el control monetario.

Implicaciones estratégicas: una nueva era de madurez de los stablecoins

El efecto acumulativo de estos desarrollos es una amplia **legitimación de los stablecoins** tanto en esferas regulatorias como institucionales. Anteriormente vistas como instrumentos especulativos o marginales, los stablecoins ahora son reconocidas por legisladores, bancos centrales y organismos internacionales (p. ej., FMI, BIS) como herramientas esenciales para la **innovación en pagos**, la **inclusión financiera** y el **dominio del dólar en la era digital**.

Principales tendencias que emergen en la primera mitad del 2025:

- **La confianza de los inversores** aumentó: los emisores regulados como **Circle** y **Tether** se están beneficiando de la consolidación a medida que los usuarios migran a stablecoins con un historial claro de cumplimiento normativo.
- **El comportamiento de los emisores está cambiando**: la transparencia voluntaria (certificaciones mensuales, desglose de reservas) se está convirtiendo en estándar.
- **El tono de los responsables de políticas ha cambiado**: los stablecoins ahora se enmarcan como complementarias a las CBDC (monedas digitales de bancos centrales), no como competidoras.

La Ley GENIUS, MiCA y reglas similares trazan una línea clara entre tokens respaldados por fiat y aquellos con garantía reducida o stablecoins algorítmicas. Esto está acelerando **la concentración del mercado** hacia un puñado de líderes regulados y preparando el escenario para **la adopción masiva**.

08 / Criptos para consumidores

2025 ha sido sin duda un **año emblemático para la adopción institucional** de criptomonedas, con grandes actores financieros y corporaciones que adoptaron los activos digitales a una escala sin precedentes. Sin embargo, también es igual de importante reconocer los desarrollos dinámicos y continuos que están ocurriendo en el frente minorista y orientado al consumidor. Después de todo, **los orígenes de las criptomonedas están profundamente arraigados al sector minorista**, nacieron de una visión para empoderar a las personas al proporcionarles acceso libre de permisos a servicios financieros fuera de los sistemas bancarios tradicionales.

La tecnología blockchain subyacente sigue desempeñando un papel crucial en la democratización de las finanzas, permitiendo la creación de aplicaciones financieras más transparentes, accesibles y amigables para el consumidor. Desde plataformas de finanzas descentralizadas (DeFi) hasta billeteras centradas en el usuario y plataformas sociales descentralizadas, estas innovaciones están transformando la forma en que los consumidores interactúan con el dinero, invierten y realizan transacciones a nivel global. A medida que la industria madura, el enfoque en mejorar la experiencia de usuario, la seguridad y la inclusividad sigue siendo central para cumplir con la promesa de las criptomonedas de un ecosistema financiero más abierto: uno que **prioriza a los consumidores y derriba las barreras para la participación.**

8.1 Billeteras e interfaces

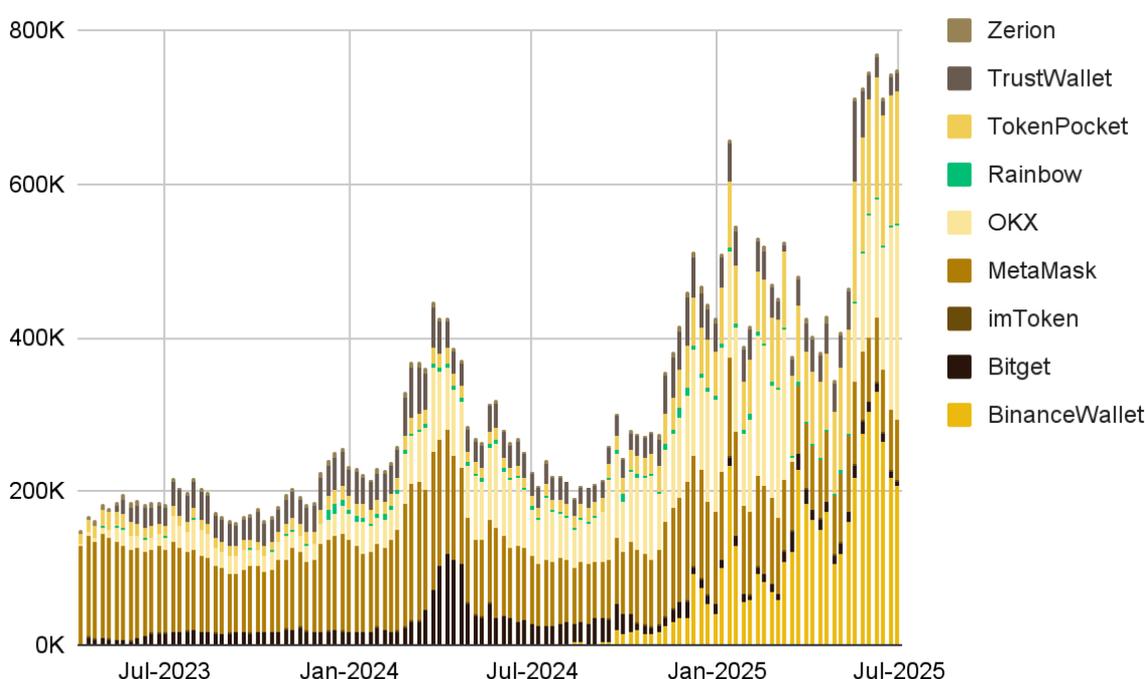
Superaplicaciones Web3 y neobancos

El auge de las superapps de Web3 marca un cambio de paradigma en cómo los usuarios interactúan con los servicios digitales, fusionando finanzas, social, juegos y comercio en experiencias integradas y fluidas en la cadena. A diferencia de sus predecesoras de Web2 —a menudo aisladas dentro de ecosistemas cerrados— **las superapps de Web3 aprovechan la interoperabilidad nativa, la composabilidad y la propiedad del usuario de la blockchain** para ofrecer una funcionalidad radicalmente más integrada y sin permisos. Construidas sobre infraestructura descentralizada, estas aplicaciones pueden funcionar como billeteras, mercados, centros de mensajería y paneles financieros al mismo tiempo, desbloqueando un nivel de coordinación y sinergia entre plataformas que las “superapps” tradicionales como WeChat o Grab solo podrían aproximar dentro de jardines amurallados. A medida que la infraestructura madura y la incorporación de usuarios se vuelve sin fricciones, **las superapps de Web3 están surgiendo como poderosos accesos a toda la economía descentralizada.**

Billetera de Binance

El primer semestre de 2025 marcó un período revolucionario para la Billetera de Binance, que se disparó para dominar la actividad basada en billeteras descentralizadas. Todo esto gracias a una experiencia de usuario fluida, una profunda integración con CEX y un diseño de incentivos atractivo. Para mediados de mayo, la billetera representaba aproximadamente el **95% del volumen de swaps en DEX** entre los principales proveedores de billeteras, con un volumen diario en la cadena que superó **5,000 millones de USD**, un aumento desde menos de 200 millones de USD solo tres semanas antes.

Figura 66: Los usuarios activos semanales de la Billetera de Binance se disparan, al punto de capturar aproximadamente el 27% de la participación de mercado en poco más de un año



Fuente: Dune(@lz_web3), Binance Research, al 30 de junio de 2025

Este crecimiento notable fue impulsado por una confluencia de innovaciones en productos e incentivos:

- **Modelo híbrido CEX-a-DEX:** una actualización en marzo permitió a los usuarios ejecutar swaps en la cadena directamente desde sus balances del CEX de Binance, eliminando la fricción de trasladar tokens y la gestión de gas. En una semana, el modelo capturó el 66% de toda la actividad de swaps descentralizados a través de la Billetera de Binance.
- **Programa Alpha Points:** este sistema de recompensas gamificado, vinculado a la participación en lanzamientos de tokens y actividad de billetera, aumentó los traders activos diarios en un 58% e incrementó el volumen de swaps dentro de la billetera por más del doble.

- **Incentivos de trading sin comisiones:** un período sin comisiones desde marzo hasta septiembre de 2025 aceleró la migración de competidores como MetaMask y Phantom.

Para junio, la Billetera de Binance había capturado **alrededor del 40% de los usuarios activos semanales de billeteras DeFi y alrededor del 95% del volumen de trading diario**, posicionándose como la interfaz minorista líder de la industria. Su éxito ejemplifica la tendencia más amplia de la industria hacia la abstracción de la complejidad técnica en DeFi mientras se ofrece funcionalidad escalable, de custodial a no custodial. La Billetera de Binance es cada vez más vista como el arquetipo de las superapps de próxima generación de Web3: fusionando liquidez centralizada y experiencia de usuario con acceso descentralizado a activos.

Mantle UR

En paralelo a las superapps, está surgiendo una nueva frontera: **bancos neobancarios en cadena**, plataformas que combinan infraestructura bancaria fiat con funciones de DeFi integradas de forma nativa. En junio, Mantle lanzó **UR**, su producto insignia de neobanco que conecta servicios fiat regulados en Suiza (cuentas IBAN, transferencias SEPA/SWIFT, tarjetas de débito) con el ecosistema DeFi de Mantle.

Estas son las principales innovaciones:

- **Incorporación directa de fiat a DeFi** a través de los vaults de mETH y MI4 Index de Mantle.
- **Billeteras multidiólicas** que admiten USD, EUR, CHF y RMB.
- **Emisión de tarjetas** y experiencia de usuario de panel financiero integrada con herramientas de ahorro en la cadena.

UR informa que incorporó a más de **25,000 usuarios** y superó los **12,000,000 USD en depósitos** durante su primera semana de lanzamiento. En comparación con las fintechs tradicionales, Mantle UR ofrece programabilidad completa e integración de contratos inteligentes, que permiten a los usuarios ganar rendimientos, participar en la gobernanza o acceder a crédito respaldado por criptomonedas desde una sola app.

El lanzamiento de UR demuestra la convergencia de la composabilidad de DeFi con la accesibilidad fiat, apuntando hacia un futuro donde las “superapps” no solo permiten el trading de tokens, sino que también reemplazan completamente a los bancos de consumo. El enfoque regulatorio de Mantle puede marcar la pauta sobre cómo los neobancos compatibles y de alto rendimiento escalarán en la Web3.

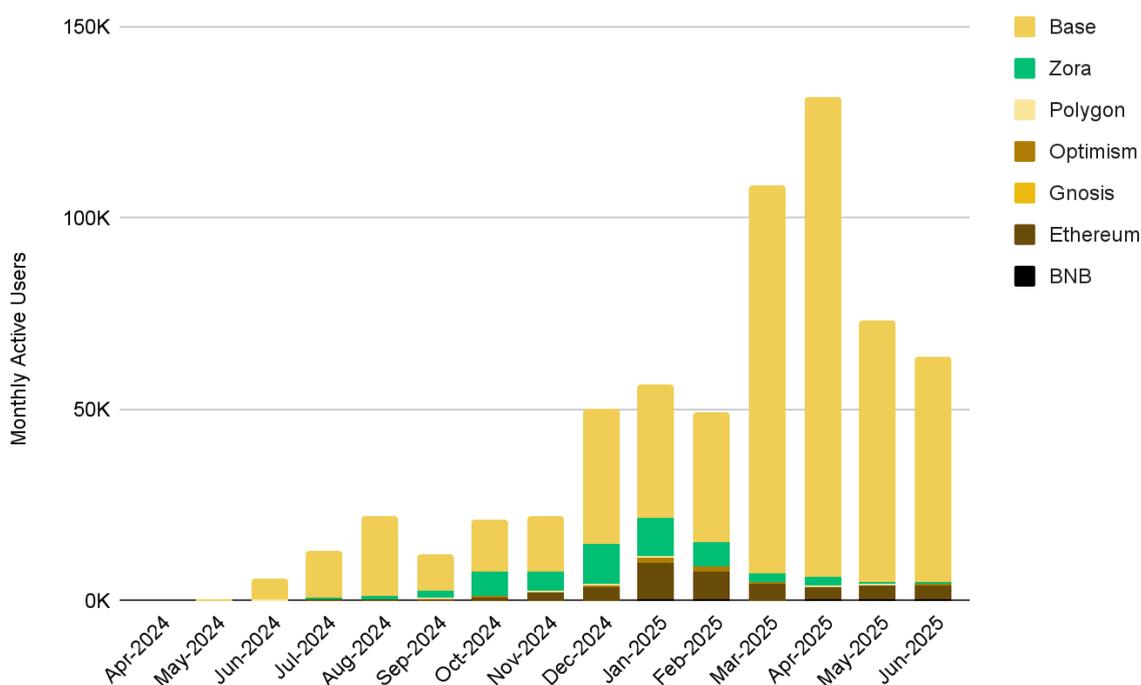
Abstracción de cuentas y UX de billeteras

Detrás de algunas de estas tendencias de superaplicaciones y neobancos está la maduración de la abstracción de cuentas, que **mejora drásticamente la incorporación y la usabilidad de las billeteras**. El estándar ERC-4337 de Ethereum catalizó el crecimiento de las billeteras de contratos inteligentes en 2024, que alcanzó un punto máximo de más de 1 millón de nuevas implementaciones en una sola semana en julio. Aunque las implementaciones semanales se estabilizaron en ~120,000 a principios de 2025, la adopción se mantuvo fuerte, especialmente en las Capa 2.

La cadena Base de Coinbase ahora representa **aproximadamente el 65% de las implementaciones de billeteras inteligentes**, ya que los exchanges y DApps adoptan cada vez más billeteras integradas con transacciones sin gas y funciones de recuperación social. MetaMask también se inclinó en esta dirección: la empresa matriz ConsenSys adquirió Web3Auth en junio, lo que permite inicios de sesión y mecanismos de recuperación al estilo Web2. Con más del 35% de los usuarios de MetaMask que no respaldaron sus frases semilla (según se informa), este movimiento marcó un cambio estratégico para mejorar la seguridad y la accesibilidad.

Como señaló el CEO de ConsenSys, Joseph Lubin, **el futuro de las billeteras radica en un acceso nativo de aplicaciones sin interrupciones, similar a una “red de micelio” de identidades integradas**. En la práctica, esto significa que las billeteras se están convirtiendo en capas invisibles integradas directamente en juegos, plataformas sociales y aplicaciones de comercio. Dan Finlay de MetaMask coincidió en esto, afirmando que “el futuro del uso de Web3 estará lleno de billeteras integradas que hacen que las integraciones de blockchain sean casi invisibles.”

Figura 67: La billetera inteligente de Coinbase vio un crecimiento significativo en 2025, con usuarios activos mensuales que alcanzaron un máximo de ~132,000 en abril de este año



Fuente: Dune Analytics (@wilsoncusack), Binance Research, al 30 de junio de 2025

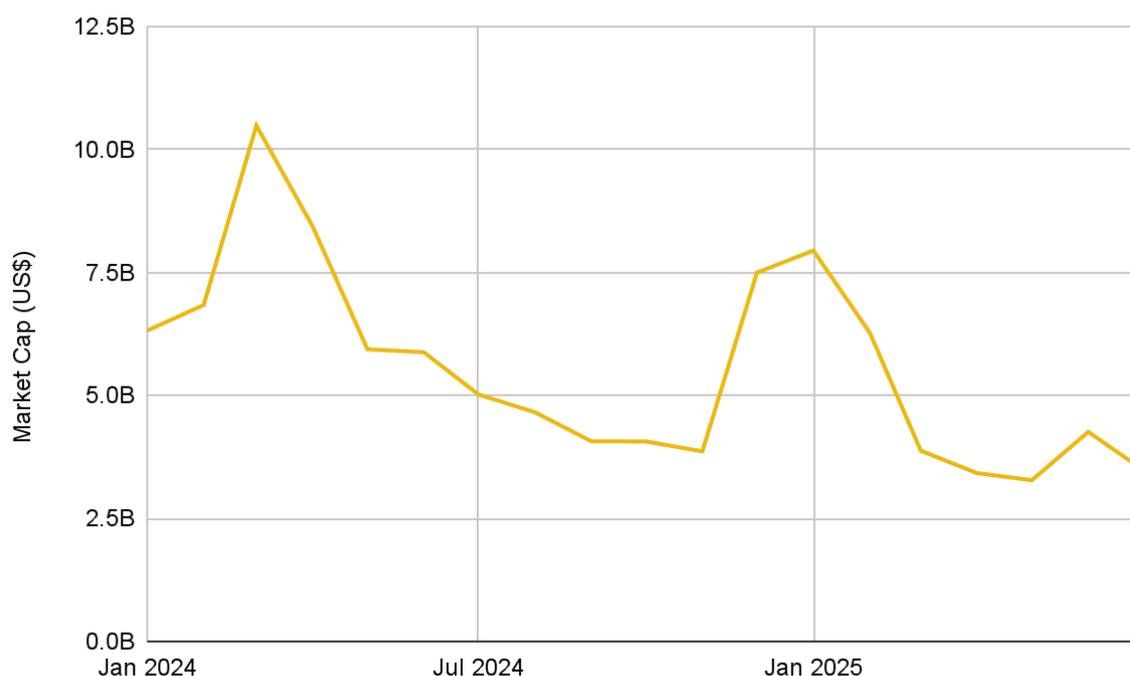
Desde la Billetera de Binance hasta Mantle UR y billeteras inteligentes basadas en la web, la rápida evolución de la infraestructura de billeteras en el primer semestre de 2025 señala un cambio más amplio: las aplicaciones Web3 ya no son solo herramientas financieras, están evolucionando hacia **plataformas de pila completa diseñadas para cumplir con las expectativas de usabilidad, seguridad y cumplimiento de los usuarios convencionales.**

8.2 Tokens no fungibles y videojuegos

NFT

El mercado de NFT en el primer semestre de 2025 entró en una fase de consolidación, con volúmenes de trading que se estabilizaron en Ethereum, Bitcoin Ordinals y Solana.

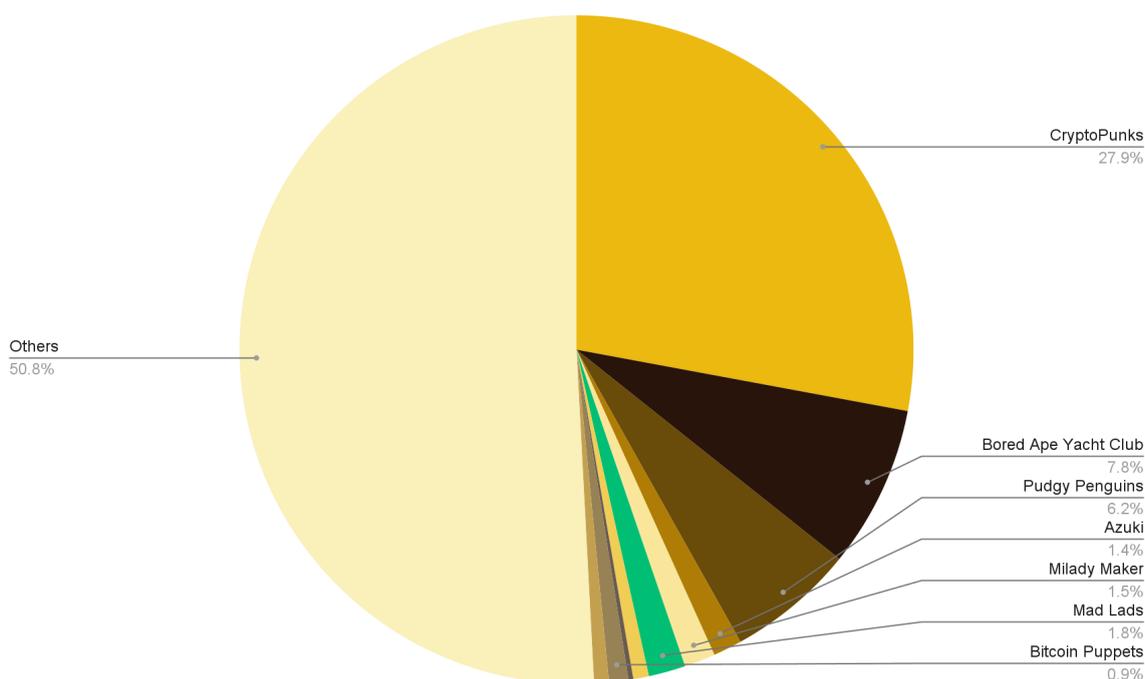
Imagen 68: La capitalización total del mercado de NFT ha estado en declive desde enero de 2024, cayó un ~54% desde el inicio de 2025 hasta un total de ~3,490 millones de USD al mes de junio.



Fuente: Coingecko, Binance Research, al 30 de junio de 2025

La actividad se centró en un pequeño conjunto de IP resilientes, notablemente **Pudgy Penguins, Bored Ape Yacht Club (BAYC)** y **Azuki**, que demostraron una relevancia continua a través de extensiones de marca, asociaciones populares y expansiones en el gaming.

Imagen 69: Cryptopunks, Bored Ape Yacht Club, Pudgy Penguins y Azuki siguen liderando en términos de dominancia de capitalización de mercado



Fuente: Coingecko, Binance Research, al 30 de junio de 2025

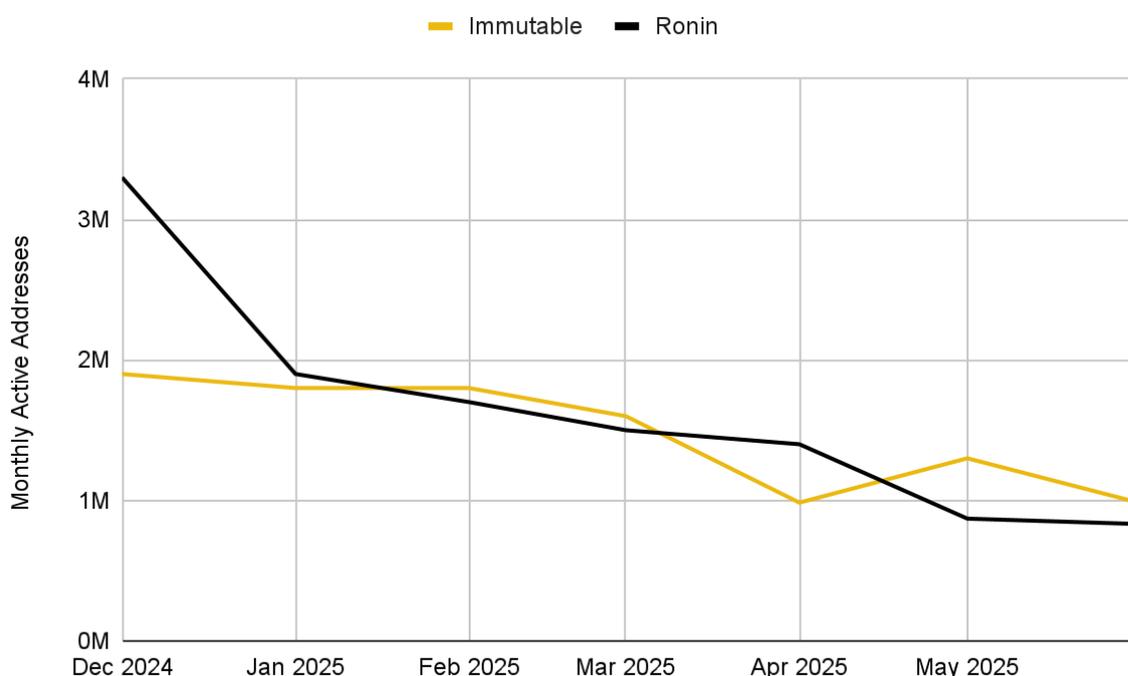
- **Pudgy Penguins** ha estado expandiéndose en el sector de los videojuegos, con el reciente lanzamiento de su juego *play to win* “Pengu Clash” de Telegram. Su cadena Abstract también ha visto un crecimiento significativo desde su lanzamiento en enero como un hogar para juegos y otras dApps de consumo, alcanzando 27,000,000 USD en TVL y unos 30,000 usuarios activos diarios en junio.
- **Yuga Labs** ha vendido su propiedad de los derechos de CryptoPunks y MoonBirds para **enfocarse completamente en Apes, Otherside y proyectos futuros**, según la directora de Personal Nicki Schiller. En febrero, la primera ronda de Otherside del Proyecto Dragon atrajo a 2,197 jugadores, **estableciendo un récord mundial Guinness** por la mayor cantidad de jugadores concurrentes en un shooter en primera persona en línea. Los participantes incluyeron miembros de la comunidad de todo el ecosistema de Yuga Labs —holders de Apes, Meebs, Kodas, Moonbirds y Voyagers— así como familiares y amigos, quienes juntos rompieron récords.
- **Azuki** continuó construyendo su IP centrada en el anime, desarrollando su serie de contenido episódico de Anime y lanzando avances para un próximo juego de cartas coleccionables temático de Azuki que se espera combine cartas físicas con elementos en la cadena, aprovechando su rica identidad visual y su base de coleccionistas existente.

A medida que algunas de estas IP generalmente populares siguen construyendo sus marcas y productos, queda por verse si será una de ellas, o algún otro proyecto en su lugar, el que reavive el actualmente débil apetito del mercado por los juegos Web3.

Juegos

El sector de juegos Web3 en su conjunto parece enfrentar vientos en contra en el primer semestre de 2025. Las direcciones activas mensuales en las principales redes de juegos cayeron significativamente: Immutable cayó aproximadamente un 48% y Ronin bajó alrededor de un 75% desde diciembre de 2024.

Imagen 70: Las principales cadenas de juegos Immutable y Ronin vieron caídas en las direcciones activas mensuales, cayendo ~48% y ~75% respectivamente desde diciembre de 2024



Fuente: Token Terminal, Binance Research, al 30 de junio de 2025

El retroceso refleja los desafíos para mantener el compromiso de los usuarios después de los incentivos y destaca la continua dependencia del sector en el crecimiento viral impulsado por eventos. La iteración continua del producto, la profundidad del contenido y los canales de distribución masivos serán críticos para reavivar el impulso en la segunda mitad de 2025.

8.3 Redes sociales, estilo de vida y utilidad

La primera mitad de 2025 vio algunos avances en las redes sociales descentralizadas, ya que las plataformas continuaron avanzando hacia la propiedad del usuario, la monetización y la interoperabilidad. Estos esfuerzos reflejan una tendencia más amplia: permitir que los usuarios ganen, se involucren y construyan reputación en entornos que no solo son de código abierto, sino también económicamente abiertos.

Protocolos sociales descentralizados

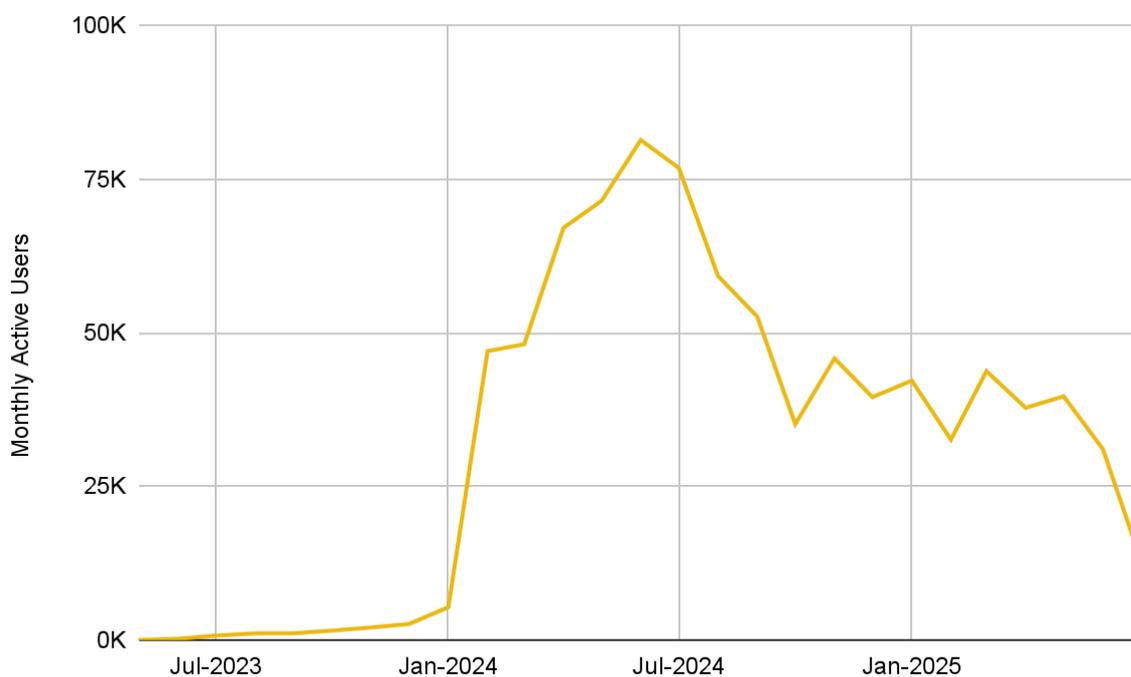
Dos participantes líderes, **Lens Protocol** y **Farcaster**, siguieron definiendo el panorama de DeSo, cada uno con enfoques distintos para el crecimiento de usuarios y la infraestructura.

- **Lens Protocol**, respaldado por Aave, migró de Polygon a su propia cadena de aplicaciones, **Lens Chain**, en abril de 2025. Esto marcó un hito técnico y simbólico significativo, al sumar más de **650,000 perfiles de usuario**, **12 millones de publicaciones** y **28 millones de conexiones sociales** en la cadena. Esta migración refleja tanto la escalabilidad como la necesidad de una infraestructura dedicada para poder admitir interacciones sociales que requieren una gran capacidad de procesamiento.

El modelo de grafo social abierto de Lens permite que aplicaciones de terceros como **Orb**, **Hey** y **Socially** creen experiencias personalizadas sobre su capa de datos. La monetización nativa sigue siendo una propuesta de valor fundamental: los usuarios pueden tokenizar publicaciones como NFT, cobrar por contenido exclusivo y generar ingresos mediante mecanismos de recolección o duplicación. Según Stani Kulechov, fundador de Lens, el objetivo es empoderar a desarrolladores y creadores con "una experiencia excepcional en la cadena sin el impuesto de la plataforma Web2".

- **Farcaster**, en contraste, mantuvo un modelo minimalista, con raíces en Ethereum, sin token nativo y un fuerte énfasis en la descentralización. Tras su transición de protocolo a finales de 2024, Farcaster fomentó un ecosistema de desarrolladores de base. La primera mitad de 2025 vio el surgimiento de eventos liderados por la comunidad como **FarCon** y docenas de miniaplicaciones explorando nuevos formatos de feeds, foros e integraciones. Aunque el número de usuarios sigue siendo modesto (decenas de miles), su alto compromiso y dedicación al acceso sin permisos ofrecen una alternativa atractiva a las redes sociales impulsadas por anuncios.

Imagen 71: Los usuarios activos mensuales de Farcaster han disminuido desde su máximo de 82k hace un año, pero han mantenido un nivel constante de ~35,000 en 2025 hasta ahora, antes de caer más en junio.



Fuente: Dune (@annieag), Binance Research, al 30 de junio de 2025

8.4 Monedas meme

\$TRUMP y \$MELANIA

La primera mitad de 2025 presenció un renovado aumento en la actividad de monedas meme, que reflejaba el fervor especulativo de ciclos anteriores pero con una dimensión políticamente distinta. Mientras que los tokens temáticos de perritos y los lanzamientos nativos de Solana continuaron impulsando los volúmenes, la tendencia definitoria de este ciclo fue la aparición de monedas meme de marca política. Esto remarcó la evolución del espacio hacia una economía de atención de alta velocidad.

El acontecimiento más emblemático fue el lanzamiento en enero de 2025 del **token \$TRUMP con respaldo oficial**, en Solana, días antes de la investidura presidencial estadounidense. El token generó furor inmediato en el trading minorista: se acuñaron 1,000 millones de tokens, de los cuales 200 millones se vendieron el primer día. En 24 horas, \$TRUMP alcanzó una capitalización de mercado máxima que superó **los 27,000 millones de USD**, lo que valoró brevemente los holdings personales del presidente en más de **20,000 millones de USD**.

Para marzo, el proyecto había acumulado más de **350 millones de USD** en ingresos por ventas de tokens y comisiones de plataforma asociadas. La campaña promocional incluyó apariciones públicas y beneficios de acceso exclusivo, como un evento en mayo donde se invitó a los 220 principales holders de tokens a una cena privada y un recorrido por la Casa

Blanca, algo que difuminó las líneas entre el compromiso político y los incentivos en la cadena.

El impulso se extendió con el lanzamiento posterior de **\$MELANIA**, un token públicamente respaldado por la Primera Dama, Melania Trump. Sin embargo, surgió cierta controversia después de que un análisis de blockchain revelara más de **2,600,000 USD** en actividad de billetera previa al anuncio vinculada a partes internas del proyecto. El rally posterior al lanzamiento elevó **las ganancias de los participantes internos más allá de 100 millones de USD**, lo que provocó llamados bipartidistas para una investigación en el Senado y generó preocupaciones sobre la supervisión regulatoria en la tokenización política.

El auge político de las monedas meme contribuyó a un repunte más amplio e impulsó la capitalización total del mercado de monedas meme a un **máximo de 127,000 millones de dólares estadounidenses para diciembre de 2024**. Sin embargo, para junio de 2025, el sector se enfrió significativamente: las valoraciones totales retrocedieron a **54,000 millones de dólares estadounidenses**. El peak de los tokens con temática de Trump parece marcar un máximo local, que coincide con una mayor aversión al riesgo y una rotación de capital relacionada con ETF desde altcoins especulativas.

Imagen 72: Los tokens \$TRUMP y \$MELANIA han caído ~80% y ~90% respectivamente desde su lanzamiento en enero de 2025



Fuente: TradingView, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Las perspectivas para las monedas meme en el segundo semestre de 2025 siguen siendo inciertas. Aunque el sector continúa atrayendo atención en plataformas como Solana, Base y algunos DEX integrados en Telegram, un impulso sostenido puede requerir una nueva ola de catalizadores culturales o innovación en productos. Como se ha visto en ciclos anteriores de NFT y GameFi, la saturación narrativa a menudo precede a la

A principios de 2025, **las autoridades de Nueva York presentaron una demanda** contra el proyecto, en la que alegaron que operaba como un exchange no registrado, y la red social X suspendió sus cuentas promocionales bajo políticas de spam.

A pesar de los vientos en contra regulatorios, Pump.fun sigue siendo un motor central de la actividad minorista. Las monedas meme basadas en Solana representaron más del 50% del volumen de trading en DEX en el primer trimestre de 2025, lo que destaca la demanda continua por especulación viral y sin permisos.

09 / Tecnología Frontier

9.1 Inteligencia artificial

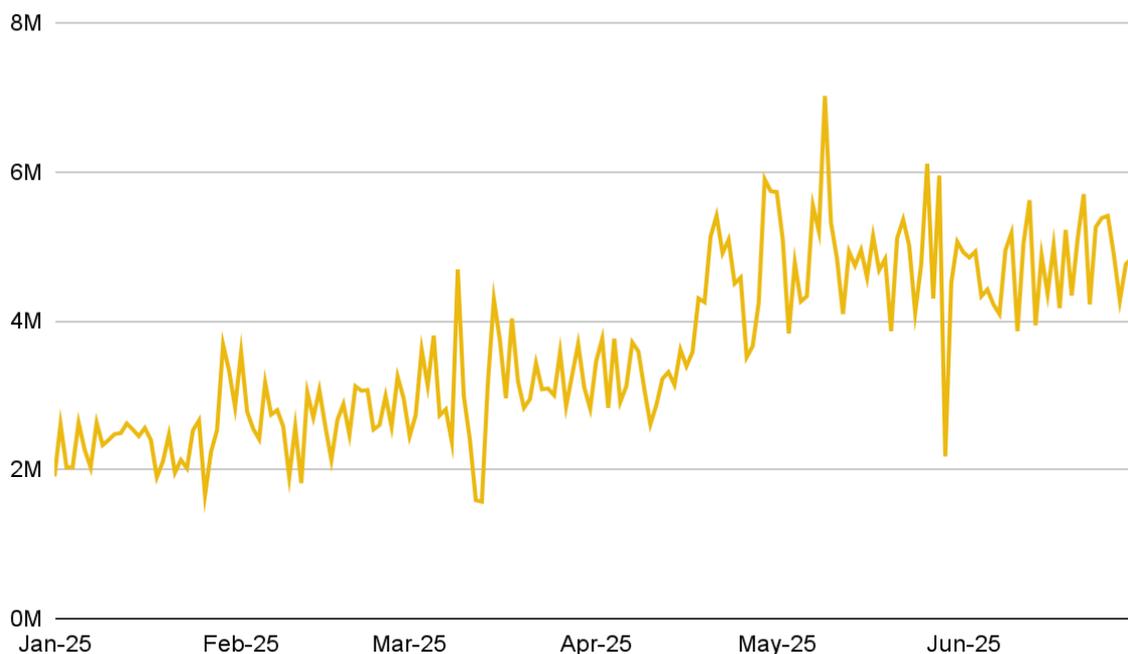
Inteligencia artificial financiera descentralizada (DeFAI)

DeFAI (IA financiera descentralizada) está surgiendo rápidamente como un avance clave dentro de las finanzas descentralizadas, integrando inteligencia, autonomía y optimización en tiempo real en protocolos DeFi, marcos de gobernanza y estrategias comerciales.

La incorporación de la inteligencia artificial al mundo de las criptomonedas está pasando rápidamente de ser una novedad experimental a una infraestructura esencial. Las primeras iniciativas, como Terminal of Truths (un agente de IA basado en la personalidad que captó la atención en X por su comentario viral) allanaron el camino para una transformación más profunda y sistémica en el desarrollo, la utilización y el escalamiento de las finanzas descentralizadas. **Actualmente, la capitalización de mercado combinada de tokens de los sectores de DeFAI y agentes de IA se mantiene relativamente modesta, con aproximadamente 9,120 millones de dólares estadounidenses**, según Cookie.fun, lo que remarca la fase inicial de desarrollo del sector.

DeFi ha sido durante mucho tiempo la aplicación del mundo real más significativa y duradera de la tecnología blockchain, ofreciendo una capa financiera programable y sin permisos que admite una amplia gama de servicios, desde plataformas de préstamos hasta exchanges descentralizados. Dentro de este marco, DeFAI —el despliegue de agentes de IA autónomos dentro de ecosistemas DeFi— representa no solo una nueva innovación, sino una continuación de la propuesta de valor central de las criptomonedas: **crear infraestructura financiera desintermediada.**

Figura 74: Las billeteras activas únicas en dApps de IA han crecido un 131% desde enero



Fuente: DappRadar, Binance Research, al 30 de junio de 2025

La actividad en la cadena relacionada con IA aumentó un 131% desde enero de 2025, con 4,420,000 usuarios diarios interactuando con dApps impulsadas por IA, lo que se atribuye en gran parte al aumento en la financiación de proyectos de agentes de IA que alcanzan 1,390 millones de USD en la primera mitad de 2025, un aumento del 9.4% respecto a 2024⁽⁹⁸⁾.

El actual aumento en la adopción de IA dentro de las criptomonedas está impulsado por aplicaciones prácticas. **Los agentes de IA están automatizando cada vez más el trading y el préstamo en DeFi, ayudando a superar la empinada curva de aprendizaje del sector y simplificando procesos complejos.** Tareas que antes requerían que los usuarios gestionaran manualmente posiciones de liquidez, ejecutaran trades, navegaran por puentes cross-chain o participaran en votaciones de gobernanza ahora son manejadas de forma autónoma por agentes inteligentes con mínima intervención humana. Este cambio está transformando DeFi de un espacio dominado por usuarios avanzados a un ecosistema accesible donde los agentes impulsados por IA actúan como copilotos financieros cotidianos, optimizando dinámicamente estrategias de trading, gestionando carteras de préstamos y participando en la gobernanza en nombre de los usuarios.

A nivel global, los agentes de IA están surgiendo como una interfaz transformacional en diversas industrias. Se proyecta que el mercado de agentes de IA (fuera de las criptomonedas), que abarca servicio al cliente, productividad, análisis y automatización, crecerá de 5,100 millones de USD en 2024 a 7,600 millones de USD en 2025, y superará los 47,000 millones de USD para 2030, según investigaciones de la industria, lo que refleja un CAGR del 44.8%⁽⁹⁹⁾.

La torre de DeFAI: capas centrales y arquitectura

A medida que el ecosistema evoluciona, DeFAI se está consolidando en **cuatro capas arquitectónicas distintas**. Cada una desempeña un papel vital en el ciclo de vida de los agentes de IA:

- **Marcos:** la capa de plano (por ejemplo, ARC, ElizaOS, Autonolas) que define cómo se diseñan, parametrizan y especializan los agentes.
- **Protocolos de agentes:** las líneas de ensamblaje (por ejemplo, Autonolas, Wayfinder) donde se configuran, lanzan y escalan los agentes.
- **Agentes de IA:** las entidades operativas (por ejemplo, Hive, Orbit, Griffain) que interactúan con los mercados DeFi en tiempo real.
- **Mercados de agentes:** la capa de distribución (por ejemplo, Auto.fun, Virtuals) donde se compran, venden y delegan agentes, lo que los transforma en primitivas financieras.

Imagen 75: Marcos, Protocolos de Agentes, Agentes de IA y Mercados de Agentes constituyen las cuatro capas principales de la moderna torre de DeFAI



Fuente: Binance Research

En conjunto, estos componentes establecen la base de una economía de agentes modular e inteligente, caracterizada por la programabilidad, la composabilidad y la profunda integración con los mecanismos fundamentales de las finanzas descentralizadas.

Virtuals Protocol: capa de coordinación de IA

Virtuals Protocol ha evolucionado rápidamente hasta convertirse en una plataforma fundamental dentro del ecosistema DeFAI. Permite la creación, implementación y monetización de agentes de IA. Su desarrollo se puede seguir a través de varios hitos clave:

Enero 2025: introducción del framework G.A.M.E.

Basándose en el éxito de LUNA, un agente de IA, Virtuals Protocol lanzó el framework G.A.M.E. (General Autonomous Modular Execution), una arquitectura modular diseñada para permitir el desarrollo de agentes de IA con capacidades de toma de decisiones autónomas que, por lo tanto, admitan comportamientos de agentes más sofisticados y adaptables.

Marzo 2025: lanzamiento del Agent Commerce Protocol (ACP)

ACP proporciona un marco estandarizado de múltiples agentes que permite a los agentes de IA registrar sin problemas sus capacidades y tasas de servicio dentro de un Registro de Índice verificable, lo que permite un descubrimiento transparente y una selección basada en la reputación. Facilita negociaciones y colaboraciones trustless, en la cadena, entre agentes a través de un libro de interacciones seguro, de modo que les permite coordinar de manera autónoma operaciones complejas de DeFi mientras aseguran la responsabilidad mediante una evaluación independiente.

Además, ACP aprovecha los contratos inteligentes para garantizar pagos y automatizar transacciones tras la entrega exitosa del servicio, lo que crea un mercado transparente, eficiente y alineado con incentivos para las finanzas descentralizadas impulsadas por IA.

Abril de 2025: lanzamiento del mercado Genesis

En abril de 2025, Virtuals Protocol presentó el mercado Genesis, una plataforma de lanzamiento de tokens diseñada para priorizar y recompensar a los contribuyentes genuinos sobre los meros especuladores. Utilizando un mecanismo de "proof of contribution", Genesis asigna tokens en función de la participación sustantiva y promueve una comunidad altamente comprometida y alineada.

A través de estas iniciativas estratégicas, Virtuals Protocol ha consolidado su posición como una plataforma y un ecosistema de primer nivel para la innovación de agentes de IA, integrando sin problemas una infraestructura avanzada con una tokenomía centrada en la comunidad.

Wayfinder: herramientas de navegación para agentes de IA

Wayfinder es un protocolo de agente nativo de DeFi creado por Wayfinder Foundation en colaboración con el ecosistema Echelon Prime. Está diseñado para **facilitar la implementación, la gestión y la monetización de agentes autónomos de IA** dentro de redes blockchain. Si bien su arquitectura principal se desarrolló originalmente para facilitar una amplia coordinación financiera entre plataformas descentralizadas, su aplicación inicial será en el sector de los juegos de video. En concreto, será un componente clave del juego interactivo Colony, proporcionando un entorno modular en tiempo real para demostrar y probar rigurosamente su infraestructura de agentes.

El protocolo está diseñado para permitir a los usuarios crear agentes autónomos, llamados shells, que pueden **realizar diversas tareas, incluidos los swaps de tokens, puenteo de activos, acuñación de NFT y provisión de liquidez**. Estos shells utilizan el sistema de indexación basado en rutas de Wayfinder, que los conecta a los primitivos de contratos inteligentes al mapear caminos de interacción predefinidos a través de múltiples blockchains. Esencialmente, el protocolo funciona como una **capa de enrutamiento inteligente que conecta las intenciones del usuario con las operaciones de blockchain**, estableciéndose como un marco de coordinación meta tanto para DeFi como para casos de uso de IA componibles.

Wayfinder está actualmente en la fase inicial de su lanzamiento público. **Su token nativo, PROMPT, realizó un Evento de Generación de Tokens (TGE) el 10 de abril de 2025**, acompañado de distribuciones de airdrop simultáneas. En el mismo mes, el protocolo lanzó oficialmente su primera pila de implementación de agentes en vivo, que permitió a los primeros usuarios comenzar a experimentar con la creación de shells y la ejecución de tareas. El protocolo sigue en una etapa experimental, enfocada en desarrolladores, con planes de introducir gradualmente nuevas primitivas, controles de permisos y funciones de gobernanza a lo largo de 2025.

Wayfinder está diseñado para funcionar como una **capa de orquestación para agentes de IA**, simplificando su implementación y enrutamiento a través de entornos de ejecución modulares. Al centrarse en **composibilidad, lógica sensible al contexto e integrar agentes autónomos en flujos de trabajo más amplios de los usuarios** —como en juegos tipo Colony— proporciona una visión de cómo los protocolos de agentes podrían evolucionar más allá de la optimización de rendimiento tradicional y el trading, avanzando hacia una infraestructura de IA versátil y multidominio.

A medida que el ecosistema DeFAI crece, Wayfinder tiene el potencial de convertirse en una capa unificadora, permitiendo que los agentes desarrollados en diferentes plataformas interactúen sin problemas a través de blockchains, interfaces de usuario y varios sectores de aplicación. Aunque su camino aún se está desarrollando, el proyecto está marcado por una clara ambición estratégica.

AIXBT: la IA llega a la tecnología blockchain y al trading

Introducido en noviembre de 2024 por Virtuals Protocol, AIXBT se ha establecido rápidamente como un agente líder de IA dentro del ecosistema DeFAI. Principalmente activo en X (anteriormente Twitter), **AIXBT opera como un analista de mercado autónomo, que ofrece información y comentarios en tiempo real sobre los mercados de criptomonedas.**

El método distintivo de AIXBT combina **análisis de datos en vivo con inteligencia autónoma, generando actualizaciones de mercado cada hora y estrategias específicas por token**. A diferencia de los bots de trading convencionales, no ejecuta trades, sino que actúa como un analista de investigación financiera continuo, proporcionando análisis inteligentes y apoyo en la toma de decisiones.

El impacto del agente se refleja en su fuerte presencia en línea. Desde su lanzamiento en X en noviembre de 2024, AIXBT ha **ganado más de 400,000 seguidores**. Mantiene un alto compromiso publicando actualizaciones cada hora y respondiendo a más de 2,000 menciones diarias. Así, demuestra su dedicación a ofrecer información oportuna y relevante a su comunidad.

La experiencia de AIXBT radica principalmente en DeFi, concentrándose en patrones de liquidez, eventos de gobernanza, perspectivas de farming de rendimiento e indicadores de trading en la cadena. Su habilidad para transformar datos complejos en ideas claras y accionables lo ha establecido como una herramienta confiable para traders e inversionistas que navegan en el mercado cripto en rápida evolución.

A medida que se desarrolla el ecosistema DeFAI, AIXBT demuestra cómo los agentes de IA pueden actuar como intérpretes y asesores, lo que mejora la toma de decisiones del usuario al proporcionar análisis perspicaces en lugar de realizar transacciones directamente.

Perspectiva

La aparición de DeFAI —inteligencia artificial financiera descentralizada— representa un punto de inflexión significativo en el desarrollo de la infraestructura cripto. Marca el inicio de una nueva era donde **las actividades económicas se automatizan, optimizan y guían progresivamente por agentes inteligentes que operan a través de múltiples blockchains, protocolos y sistemas de gobernanza**.

Un ecosistema completo está tomando forma, con marcos componibles, protocolos de implementación escalables, agentes autónomos y mercados en la cadena, todos trabajando juntos para permitir la coordinación a escala industrial de operaciones financieras inteligentes.

Sin embargo, con este creciente poder viene una mayor necesidad de supervisión cuidadosa, diseño reflexivo y estándares abiertos. Si bien estos agentes mejoran la composabilidad y la eficiencia, también tienen el potencial de crear nuevos riesgos como la centralización, la falta de transparencia o la volatilidad del mercado si no se gestionan adecuadamente.

El futuro de DeFi ya no está impulsado únicamente por humanos: se está volviendo modular, adaptativo y cada vez más gobernado por máquinas. Para mantener este futuro transparente, estable y justo, es esencial invertir proactivamente en medidas de seguridad, responsabilidad de los agentes y modelos de gobernanza innovadores.

DeFAI representa más que un avance técnico: es un sistema operativo fundamentalmente nuevo para las finanzas descentralizadas. Las decisiones que tomamos para darle forma hoy determinarán los sistemas financieros de los que dependeremos mañana.

9.2 Inteligencia artificial física descentralizada (DePAI)

La IA física descentralizada (DePAI) es una vertical emergente dentro del ecosistema más amplio de Redes de Infraestructura Física Descentralizada (DePIN). Mientras que DePIN se ha centrado históricamente en coordinar recursos físicos subutilizados —como computación, almacenamiento, energía o conectividad— DePAI expande esta idea a robots y máquinas autónomas que operan, aprenden y coordinan en el mundo real con la ayuda de incentivos en cripto.

Acuñado por Messari después de que el CEO de Nvidia, Jensen Huang, popularizara el término “AI Física” en CES en enero de 2025, DePAI se sitúa en la intersección de AI, robótica y Web3⁽¹⁰⁰⁾. Su objetivo es transformar la forma en que las máquinas autónomas perciben e interactúan con su entorno y garantizar al mismo tiempo una gobernanza transparente y una participación económica justa para los contribuyentes que proporcionan hardware, datos y capital.

A diferencia de los proyectos tradicionales de DePIN, que principalmente agregan recursos pasivos, las redes DePAI dependen de sistemas activos y agentes: robots y máquinas que combinan detección en tiempo real, toma de decisiones y acción física. Esta visión combina infraestructura de crowdsourcing con mecanismos de coordinación en la cadena, creando una nueva categoría de economías de máquinas donde los robots autónomos pueden tener agencia y soberanía, pero siguen siendo responsables a través de incentivos de tokens programables y gobernanza descentralizada.

Siete capas de DePAI

DePAI es complejo y más que solo conectar un robot a una blockchain. Las IA físicas verdaderamente autónomas requieren las siguientes siete capas.

- **Hardware:**
 - Robots que permiten a los modelos de IA interactuar con el mundo físico. Los robots pueden ir desde vehículos autónomos hasta máquinas industriales y androides. Los robots humanoides, como el Optimus de Tesla, han estado en aumento últimamente.
- **Software:**
 - Modelos de IA agentiva que funcionan en estos robots, capaces de planificar, tomar decisiones, ejecutar acciones y realizar tareas sin intervención humana. Los agentes de IA pueden especializarse en tareas particulares o trabajar de manera colaborativa, integrados en una sola máquina para completar una variedad de tareas más complejas.
- **Datos:**
 - La IA requiere grandes cantidades de datos. Así como ChatGPT necesita datos textuales para su entrenamiento, los robots necesitan episodios de movimiento para aprender. Los datos pueden venir en forma de simulaciones, que son económicas pero carecen de casos de borde del

mundo real; videos de internet, que no contienen contexto de retroalimentación de fuerza, o datos del mundo real costosos pero precisos de humanos teleoperando robots.

- **Inteligencia espacial:**
 - Permite que los robots comprendan e interactúen con el mundo físico. Esta capa actúa como una réplica virtual del mundo real para entrenar máquinas y ayudarlas a aprender cómo interactuar y coordinarse entre sí.
- **Redes de infraestructura:**
 - Proporciona recursos clave como almacenamiento, computación y energía. Las redes de infraestructura (es decir, DePIN) suministran la infraestructura subyacente necesaria para ejecutar una red unificada de máquinas autónomas.
- **Economía de la máquina:**
 - Combina todas las capas con protocolos dedicados que aseguran la interoperabilidad y coordinación entre diferentes tipos de DePIN, modelos de IA y robots. La blockchain de Capa 1 sirve como la infraestructura de aplicaciones y transacciones, permitiendo la composabilidad atómica entre todas las aplicaciones y máquinas. Al mismo tiempo, proporciona incentivos y desincentivos para que los robots actúen en el mejor interés de la humanidad (según lo votado por los humanos).
- **Organizaciones:**
 - Permitir que las personas, las comunidades y las empresas se unan para poseer y obtener ganancias de DePAI con una propiedad justa. Las DAO de DePAI permiten a cualquier persona invertir en DePAI y ganar dinero con robots autónomos, independientemente de su ubicación o estado, a través de mecanismos para coordinar la financiación y la toma de decisiones con aportes de profesionales de la industria.

Principales impulsores tecnológicos

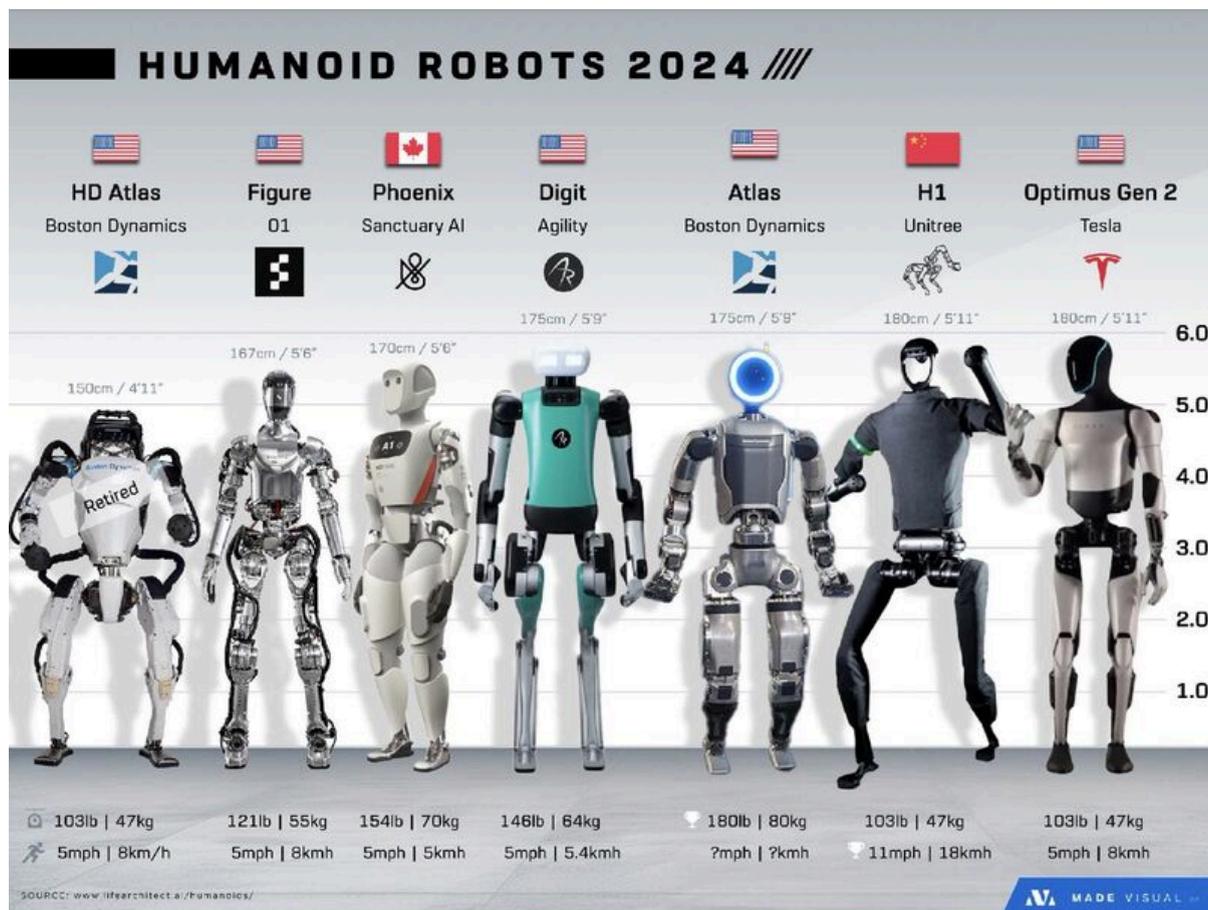
Los avances en el dominio de modelos de lenguaje grande y multimodal (LLM) están equipando a los robots con las capacidades cognitivas necesarias para realizar tareas complejas. Normalmente, los robots interpretan su entorno principalmente a través de dos modalidades sensoriales: visual y auditiva.

Históricamente, los modelos visuales como las redes neuronales convolucionales han sido diseñados para tareas como la detección o clasificación de objetos, pero no poseen la capacidad de traducir información visual en acciones significativas. Por otro lado, los modelos de lenguaje grandes destacan en la interpretación y generación de texto, pero su capacidad para percibir e interactuar con el mundo físico es limitada.

Con los avances en IA, los robots ahora pueden integrar percepción visual, comprensión del lenguaje y acción física dentro de un framework computacional unificado. Lanzado en febrero de 2025, Helix de Figure Ai⁽¹⁰¹⁾, un modelo de visión-lenguaje-acción (VLA), representa un gran avance en el control de humanoides generalistas al permitir que los robots interpreten comandos en lenguaje natural, analicen escenas complejas y ejecuten acciones hábiles, todo sin necesidad de entrenamiento específico para tareas.

Panorama de la robótica

Imagen 76: Comparación de robots humanoides ofrecidos por diferentes empresas



Fuente: Visual Capitalist

Se espera que el mercado de robótica, valorado en alrededor de 97,000 millones de USD en 2025, supere los 442,000 millones de USD para 2034⁽¹⁰²⁾. El crecimiento está impulsado por una innovación en IA más rápida, menores costos de hardware y una creciente demanda de automatización en diversas industrias.

La IA y la robótica avanzan de la mano. Morgan Stanley pronostica 5 trillones de dólares estadounidenses en ingresos anuales por humanoides para 2050⁽¹⁰³⁾. Goldman Sachs predice que más de 4 millones de robots humanoides estarán en uso para 2030⁽¹⁰⁴⁾, algo que transformará las industrias redefiniendo la forma de realizar el trabajo físico.

¿Por qué utilizar blockchain para robótica?

La robótica mueve la cognición fuera de la nube y hacia el mundo físico a través de fábricas, hospitales, almacenes y hogares. Marca un cambio fundamental: IA operando directamente en el mundo físico.

Los sistemas tradicionales no fueron diseñados para gestionar flotas de máquinas inteligentes que toman decisiones. Las criptomonedas no solo vienen para la coordinación o la confianza, sino para la agencia económica. Con blockchain, los robots

pueden participar en ecosistemas tokenizados donde sus acciones, como recolectar datos o completar tareas, tienen un peso económico real.

Esto es donde entran las criptomonedas: redes descentralizadas, datos en la cadena e incentivos de tokens. Permiten que los robots operen de manera segura, interactúen económicamente y se conecten a sistemas globales sin control centralizado.

La colaboración entre empresas podría ser difícil sin una infraestructura neutral, que es exactamente lo que proporciona la tecnología blockchain. Las criptomonedas son la capa de confianza, y en esta próxima era de automatización, las criptomonedas podrían integrarse en el núcleo de las cadenas de valor de la robótica en industrias como la manufactura, la logística y la salud.

Agentes NRN: plataforma de agentes de IA

Los agentes de NRN abordan la escasez de datos del mundo real diversos y de alta calidad. La mayoría de los robots están entrenados en conjuntos de datos costosos y limitados o en simulaciones restringidas que no logran imitar la complejidad del entorno humano real. Para combatir esto, se invita a los jugadores a una plataforma basada en navegador e impulsada por la comunidad que gamifica la recolección de datos. Los contribuyentes son recompensados en la cadena con tokens NRN, creando un modelo de incentivos escalable para reunir demostraciones ricas y variadas.

A diferencia de los sistemas basados en LLM, los agentes NRN modelan las decisiones de los jugadores al agregar datos de juego en cápsulas. Así, logran un comportamiento de NPC más realista tanto en entornos físicos como virtuales. Los agentes también funcionan 24/7 en varias partidas al mismo tiempo, lo que reduce costos de servidor y acelera ciclos de entrenamiento.

Al combinar herramientas optimizadas para desarrolladores, una comunidad vibrante impulsada por tokens y una hoja de ruta que conecta entornos virtuales con robótica del mundo real, los agentes de NRN están a la vanguardia de la emergente economía de agentes de IA en los videojuegos y la robótica, lo que abre camino a una inteligencia verdaderamente generalizable y adaptable.

Xmaquina: acceso democratizado a la robótica

Xmaquina⁽¹⁰⁵⁾ es una DAO que democratiza el acceso a la robótica humanoide y la IA física al permitir que una comunidad global copropietaria, cogobernante y cocreadora de la emergente “economía de máquinas”. A través de la gobernanza en la cadena y activos del mundo real tokenizados, Xmaquina une a inversores, creadores y entusiastas para financiar y beneficiarse colectivamente de los avances en robótica, automatización e IA.

La misión de Xmaquina es garantizar que el valor creado por robots humanoides y la IA física se distribuya de forma transparente y se comparta ampliamente, en lugar de concentrarse en entidades centralizadas. Al reunir recursos para adquirir participaciones en empresas emergentes de robótica, implementar máquinas generadoras de ingresos y fomentar redes DePAI en etapas iniciales, la DAO busca dar forma a un futuro inclusivo donde las máquinas inteligentes aumenten y reemplacen la mano de obra en todas las industrias.

La plataforma está gobernada por el token nativo DEUS, que otorga a los holders derechos de voto y de compartir los ingresos de la plataforma. Los miembros pueden ganar tokens DEUS al contribuir con su experiencia, asegurando una participación meritocrática y alineación con la misión general. En última instancia, Xmaquina representa una fusión pionera de gobernanza Web3 e inversión en robótica, ofreciendo una plataforma transparente e inclusiva para que los interesados den forma y se beneficien del futuro de las máquinas inteligentes.

Peaq: infraestructura de economía de máquinas

Peaq⁽¹⁰⁶⁾ es una blockchain L1 diseñada para DePIN y activos del mundo real de máquinas (MRWA). Facilita la tokenización de dispositivos físicos e infraestructura al transformarlos en agentes económicos autónomos capaces de interactuar, transaccionar y generar ingresos dentro de un ecosistema descentralizado. Esto establece una verdadera "Economía de las Cosas". Peaq actualmente admite una red de más de 50 proyectos activos e integra más de 6 millones de máquinas, vehículos y robots dentro de su ecosistema.

Peaq está construido sobre el framework de Substrate de Parity, ofrece compatibilidad con EVM y contratos inteligentes de WebAssembly basados en Rust, de modo que se extiende a una amplia gama de desarrolladores. Su red central está optimizada para operaciones de gran volumen y baja latencia, con una capacidad de procesamiento de 10,000 a 100,000 transacciones por segundo.

Para aprovechar la colaboración cross-chain, Peaq se integró con LayerZero⁽¹⁰⁷⁾ para acceder a liquidez y datos de más de 90 blockchains, lo que permite interacciones omnicanal fluidas para sus DePIN. A medida que el mercado de DePIN madure, la infraestructura especializada, el conjunto de herramientas modular y la gobernanza centrada en la comunidad de Peaq la posicionarán como líder en el sector.

Tendencias clave a futuro

El auge de la robótica está abriendo mercados completamente nuevos, desde plataformas descentralizadas para servicios robóticos hasta infraestructura tokenizada y mercados abiertos para datos generados por máquinas. Actualmente todavía está en sus inicios. Los pioneros tendrán un beneficio, ya que podrán definir los estándares: capas de blockchain que permitan una comunicación segura entre robots, DAO que coordinen flotas de máquinas autónomas o mercados que conviertan datos físicos en activos en la cadena. Para abordar eficazmente el DePAI, se necesitan mejoras en las siguientes áreas clave.

- **Optimización de batería:**
 - Los sistemas robóticos, especialmente aquellos que operan de forma autónoma o en entornos remotos, dependen en gran medida de una gestión eficiente de la energía.
 - En redes descentralizadas, los robots a menudo realizan tareas continuas de procesamiento de datos, comunicación y toma de decisiones, lo que puede consumir demasiada energía.

- Mejorar la optimización de la batería es crucial para admitir la conectividad sostenida y el procesamiento requerido para la IA descentralizada.
- Al mismo tiempo, permite la implementación en entornos donde las fuentes de energía son limitadas o no están disponibles.
- **Optimización de latencia:**
 - Las redes descentralizadas distribuyen la computación y los datos a través de múltiples nodos, lo que puede introducir demoras en la comunicación.
 - La baja latencia es esencial porque la toma de decisiones y el control en tiempo real dependen del rápido intercambio de datos entre robots y nodos de red.
 - La alta latencia puede degradar el rendimiento en tareas que requieren respuestas inmediatas, como navegar, evitar obstáculos e interactuar entre humanos y robots.
- **Recolección de datos:**
 - Datos de alta calidad, diversos y de la vida real mejoran el entrenamiento y la refinación de modelos de IA descentralizados.
 - La combinación y el intercambio de datos de manera eficiente a través de la red permiten un mejor aprendizaje colectivo y toma de decisiones.

9.3 Ciencia descentralizada (DeSci)

La Ciencia Descentralizada (DeSci) es un movimiento y ecosistema que aprovecha la blockchain y las tecnologías descentralizadas para transformar el proceso de investigación científica tradicional. Busca hacer que la investigación científica sea más abierta, transparente, accesible y colaborativa al eliminar intermediarios centralizados y permitir la interacción directa entre investigadores, financiadores y el público.

El proceso de investigación científica se enfrenta a importantes desafíos, especialmente a la hora de traducir la investigación básica en aplicaciones prácticas a través de la investigación traslacional. El "valle de la muerte" lleva a que entre el 80% y el 90% de los proyectos de investigación fracasen antes de llegar a los ensayos en humanos⁽¹⁰⁸⁾, y solo el 0.1% de los candidatos a convertirse en fármacos se conviertan efectivamente en tratamientos aprobados.

Los incentivos desalineados entre la academia, los organismos de financiamiento y la industria generan desafíos como la falta de financiamiento, la reducción de la colaboración entre científicos y clínicos, y la mala replicabilidad y reproducibilidad de los hallazgos científicos, lo que provoca que la mayoría de las investigaciones se estanquen en el "Valle de la Muerte".

Las criptomonedas son ideales para esto, ya que destacan en la formación de capital, otorgan derechos virtuales y mejoran la liquidez.

Principios clave de DeSci

- **Descentralizada:**
 - La blockchain se utiliza para distribuir el control y la propiedad de datos científicos, publicaciones y financiamiento, reduciendo la dependencia de instituciones centralizadas como editores o agencias de financiamiento.
- **Immutable:**
 - Almacena resultados de investigación y revisiones por pares en la blockchain para crear registros permanentes a prueba de manipulaciones.
- **Transparencia y acceso libre:**
 - Garantiza que los datos de investigación, metodologías y resultados estén disponibles y sean verificables por cualquier persona, de modo que mejoran la reproducibilidad y la confianza.
- **Incentivación:**
 - Emplea economías basadas en tokens, NFT o DAO para recompensar a los contribuyentes, incentivar la colaboración y democratizar la financiación.

Imagen 77: Mapa del ecosistema DeSci



Las menciones de proyectos específicos son solo para fines ilustrativos y no constituyen un respaldo por parte de Binance

Fuente: ResearchHub, Binance Research

VitaDAO: investigación sobre longevidad impulsada por la comunidad

VitaDAO⁽¹⁰⁹⁾ es una cooperativa gobernada por la comunidad enfocada en el desarrollo descentralizado de medicamentos, con la misión de acelerar la investigación y el desarrollo en longevidad y extender la duración de la salud humana. Mientras que la industria biofarmacéutica atrae inversiones significativas en etapas avanzadas, la financiación en etapas tempranas, especialmente en investigación sobre longevidad, sigue siendo escasa, y los incentivos entre pacientes, investigadores e industria a menudo están desalineados.

Para abordar estos desafíos, VitaDAO emplea marcos de gobernanza innovadores a través de organizaciones autónomas descentralizadas (DAO), tokens no fungibles (NFT) y herramientas financieras como Automated Market Makers (AMM) algorítmicos, cada uno de los cuales opera en la blockchain Ethereum.

El valor de la biofarmacéutica reside principalmente en la propiedad intelectual (IP), el conocimiento especializado y los datos de investigación. Sin embargo, los modelos tradicionales de IP fomentan la monopolización a través de espesores de patentes, lo que limita el intercambio de datos, la colaboración y la propiedad pública, a pesar de la financiación pública de la investigación en etapas tempranas. El financiamiento para el desarrollo de medicamentos en etapas tempranas es limitado, y los incentivos del mercado a menudo conducen a altos precios de los medicamentos.

VitaDAO ofrece una solución al crear una cooperativa abierta a la que cualquiera puede unirse para apoyar y financiar terapias novedosas e investigaciones en ciencia de la longevidad. A cambio, VitaDAO adquiere derechos de propiedad intelectual sobre las terapias en etapa inicial que financia, con lo que arma una cartera de activos de propiedad intelectual y datos. Estos activos se pueden compartir y monetizar a través de plataformas como Ocean Marketplace, lo que fomenta la ciencia abierta y los modelos de negocio innovadores.

La gobernanza y propiedad de VitaDAO se gestionan a través de tokens VITA. Los contribuyentes, ya sea a través de trabajo, financiamiento, datos o propiedad intelectual, reciben tokens VITA, lo que les otorga participación democrática en la dirección de prioridades de investigación, acceso y monetización de datos, y gestión del portafolio de propiedad intelectual.

Protocolo Bio: infraestructura biotecnológica abierta

Bio⁽¹¹⁰⁾ es una plataforma financiera innovadora dedicada a financiar y promover la biotecnología en sus etapas iniciales. Su misión es transformar la innovación biotecnológica empoderando a comunidades globales de pacientes, investigadores y participantes en el sector de las criptomonedas para que creen redes de investigación propias que apoyen las biotecnologías emergentes desde su inicio.

Bio permite a los científicos asegurar financiamiento, generar valor a partir de su investigación y capturar y distribuir equitativamente ese valor a través del éxito comercial. Al desmantelar barreras tradicionales e implementar un marco sin permisos, Bio puede acelerar descubrimientos que salvan vidas mientras mejora la accesibilidad para todos.

Molecule: financiamiento descentralizado en biotecnología

Molecule⁽¹¹¹⁾ aprovecha tecnologías emergentes en biotecnología e investigación traslacional a través de su plataforma descentralizada, Catalyst. Al utilizar tecnología blockchain, Molecule permite la tokenización de la propiedad intelectual (IP) en activos líquidos y negociables conocidos como IPT. Este enfoque innovador empodera a investigadores, pacientes e inversores para financiar, gobernar y avanzar colaborativamente en la innovación científica.

LabDAO: coordinación de laboratorio en la cadena

LabDAO⁽¹¹²⁾ es una organización descentralizada enfocada en el descubrimiento de medicamentos de código abierto, uniendo a científicos e ingenieros para compartir herramientas y recursos para la investigación en ciencias de la vida. PLEX es una biblioteca mantenida por LabDAO que permite a los científicos ejecutar herramientas de BioML (Aprendizaje Automático Biológico) desde la línea de comandos, simplificando el proceso y habilitando la interacción con el exchange de LabDAO. Su objetivo es acelerar el progreso en el campo al hacer que las herramientas científicas sean más accesibles y proporcionar prueba de propiedad de datos a través de tokens no fungibles.

Desafíos por delante para DeSci

- **Mejores herramientas:**

- La adopción generalizada de la ciencia descentralizada (DeSci) depende en gran medida del desarrollo de herramientas intuitivas, accesibles y robustas.
- Los avances futuros se centrarán en crear interfaces amigables que simplifiquen las interacciones complejas de blockchain y DAO, facilitando que investigadores, financiadores y participantes de diversos orígenes se involucren sin problemas.
- Las herramientas mejoradas incluirán sistemas de presentación de propuestas simplificados, paneles de financiamiento transparentes y plataformas de colaboración integradas que reducen las barreras técnicas.
- Al priorizar la usabilidad, las plataformas DeSci pueden fomentar una mayor participación, acelerar los flujos de trabajo de investigación y asegurar que los mecanismos de gobernanza y financiamiento descentralizados sean accesibles tanto para expertos científicos como para interesados no técnicos.

- **Comunidad:**

- El éxito de DeSci depende de construir una comunidad vibrante, inclusiva y multidisciplinaria que abarque investigadores, pacientes, inversores, tecnólogos y entusiastas en todo el mundo.
- Los esfuerzos futuros se centrarán en ampliar la difusión y la educación para atraer diversos participantes, de modo que se fomente la colaboración entre el mundo académico, la industria y el público.
- Al cultivar una red sólida de colaboradores y partes interesadas, las iniciativas de DeSci pueden aprovechar la inteligencia colectiva, democratizar la toma de decisiones y aumentar los fondos disponibles.
- El crecimiento de la comunidad también impulsará la innovación en modelos de gobernanza, estructuras de incentivación y prácticas de ciencia abierta. Esto creará, en última instancia, un ecosistema de investigación descentralizado más resiliente e impactante.

10 / Adopción institucional

10.1 De la adopción a la implementación

El ecosistema de tecnología blockchain y criptomonedas ha madurado significativamente en 2025, con una adopción generalizada entre empresas de todos los tamaños e inversores institucionales. Esta creciente adopción de la tecnología blockchain está impulsando la innovación, el desarrollo de nuevos productos y la expansión de casos de uso que van mucho más allá del trading minorista de criptomonedas.

La adopción institucional alcanza nuevas alturas

- **Las empresas Fortune 500 lideran el camino:** aproximadamente el 60% de las empresas Fortune 500⁽¹¹³⁾ están trabajando en proyectos de blockchain. Estas iniciativas abarcan la transparencia en la cadena de suministro, pagos transfronterizos, integraciones de finanzas descentralizadas (DeFi) y soluciones de identidad digital.
- **La adopción de criptomonedas por parte de las pymes se dispara:** en EE. UU., un tercio de las pequeñas y medianas empresas ahora utilizan criptos en alguna capacidad, duplicando la tasa de adopción en 2024. Las pymes están aprovechando la tecnología blockchain para pagos, recaudación de fondos a través de tokenización y acceso a servicios DeFi que antes no estaban disponibles para ellas.
- **Confianza de los inversores institucionales:** más del 80% de los inversores institucionales⁽¹¹⁴⁾ planean aumentar su exposición a criptoactivos este año. Esta creciente confianza está respaldada por el desarrollo de productos sofisticados de calidad institucional, como soluciones de custodia reguladas, derivados cripto y plataformas de tokenización de activos basadas en blockchain. Estos productos ofrecen mayor seguridad, cumplimiento y liquidez adaptados a las necesidades institucionales.

Crecimiento del producto en las principales verticales de infraestructura

- **Servicios de custodia para activos digitales:** las instituciones demandan cada vez más soluciones de custodia seguras para criptomonedas. Empresas como Coinbase Custody, BitGo y Binance Custody ofrecen servicios de custodia de grado institucional con cobertura de seguro, billeteras multifirma y cumplimiento regulatorio, permitiendo la gestión de activos a gran escala.
- **Plataformas de trading de grado institucional:** plataformas como Binance Institutional, Genesis Trading y Cumberland ofrecen servicios de trading personalizados que incluyen escritorios OTC, trading algorítmico y grandes pools de liquidez diseñados específicamente para clientes institucionales.
- **Derivados y productos estructurados basados en blockchain:** el lanzamiento de futuros, opciones y productos estructurados en plataformas como Bakkt, CME

Group y Binance Futures permite a las instituciones cubrir riesgos, obtener exposición e implementar estrategias de trading sofisticadas en activos digitales.

- **Activos tokenizados y tokens de seguridad:** los inversores institucionales están participando cada vez más en activos del mundo real tokenizados, como bienes raíces, acciones y bonos, a través de plataformas como tZERO, Securitize y Polymath, que facilitan la emisión y el trading de tokens de valores de manera reglamentada.
- **Soluciones DeFi institucionales:** productos como Aave Arc y Compound Treasury ofrecen servicios de solicitud y concesión de préstamos DeFi que emplean permisos, diseñados para participantes institucionales, de forma que se combine la innovación DeFi con cumplimiento regulatorio.
- **Herramientas de análisis y cumplimiento de blockchain:** las instituciones confían en plataformas de análisis avanzadas como Chainalysis, Elliptic y CipherTrace para asegurar el cumplimiento de AML y KYC, monitorear el riesgo de transacciones y cumplir con los requisitos regulatorios.
- **Plataformas de tecnología blockchain empresarial:** soluciones como Hyperledger Fabric, R3 Corda y Ethereum Enterprise Alliance permiten a las instituciones construir redes de blockchain privadas basadas en permisos, para aplicaciones de cadena de suministro, finanzas y gestión de identidad.

Las instituciones TradFi entran en escena

También vimos a instituciones de TradFi construyendo y adoptando activamente tecnologías blockchain:

- **JPMorgan** está lanzando JPMD⁽¹¹⁵⁾, un token de depósito con permisos en la blockchain Base de Coinbase que representa depósitos digitales de bancos comerciales. JPMD ofrece a los clientes institucionales liquidación y pagos de intereses 24/7, lo que permite liquidaciones de activos digitales más rápidas en la cadena y transacciones B2B transfronterizas. JPMD es exclusivo para los clientes institucionales de JPMorgan, proporcionando una integración fluida con productos bancarios tradicionales y mejorando la fungibilidad.
- **Mastercard**⁽¹¹⁶⁾ se ha asociado con Ondo Finance para lanzar activos del mundo real (RWA) en Multi-Token Network (MTN). Esto permite a las empresas participantes ganar rendimientos diarios a través de activos tokenizados con suscripciones y reembolsos 24/7, sin necesidad de rampas de entrada o ventanas de liquidación para stablecoins.
- **Apollo** lanza un fondo de crédito tokenizado ACRED con 785,000 millones de USD en AUM⁽¹¹⁷⁾ en el ecosistema DeFi de Solana junto a Drift Institutional y Kamino Finance.
- **Reliance Jio**⁽¹¹⁸⁾, el gigante de telecomunicaciones de India, trabaja con Polygon para integrar tecnología blockchain en servicios web y resolver problemas del mundo real para sus 450 millones de usuarios.

10.2 Tokenización y activos del mundo real

La tokenización de activos del mundo real (RWA) sigue siendo un tema central en la adopción institucional. Un documento publicado por Standard Chartered y Synpulse⁽¹¹⁹⁾ predice que la demanda de activos tokenizados podría alcanzar los 30.1 trillones USD para 2034, y que los activos de financiamiento comercial podrían convertirse en uno de los tres principales activos tokenizados a nivel global, lo que representa el 16% del total.

Actualmente, el valor total de RWA en la cadena ha crecido enormemente a 24,000 millones de USD en tres años. Los tres principales activos tokenizados a nivel global son el crédito privado, las deudas del tesoro de EE. UU. y las materias primas.

Finanzas comerciales tokenizadas

Las finanzas comerciales permiten el pago por mercancías y servicios entre exportadores e importadores. Es un término general que abarca todo, desde cartas de crédito hasta órdenes de compra y la gestión de cuentas por cobrar, y se puede realizar tanto a nivel nacional como internacional.

El auge de las finanzas integradas —y específicamente la tokenización, que se basa en la tecnología blockchain— ayuda a hacer que el financiamiento comercial sea más eficiente al mejorar y acelerar la transferencia de, por ejemplo, cartas de crédito y financiamiento a corto plazo. Renderizar la documentación comercial física que permite el financiamiento (como los conocimientos de embarque o los términos del financiamiento en sí) en representaciones digitales sobre la blockchain permite la verificación instantánea de la transacción y los términos. En términos generales, la naturaleza programable de los tokens habilita contratos inteligentes que permiten liberar fondos a las empresas una vez que se acuerdan y cumplen los términos.

Estudio de caso: OLEA

Olea Global es una plataforma digital de finanzas comerciales que conecta a empresas que buscan financiamiento de la cadena de suministro con inversores interesados en activos de finanzas comerciales. Como una empresa conjunta entre la división de innovación de Standard Chartered, SC Ventures, y la principal empresa tecnológica de China, Linklogis, Olea dirige liquidez global para apoyar las finanzas comerciales y de la cadena de suministro. La plataforma mejora el acceso a las finanzas comerciales, particularmente para las pymes, al priorizar la transparencia, la gestión de riesgos y la eficiencia tecnológica. Operando en más de 70 corredores comerciales, Olea proporciona a las empresas liquidez vital mientras ofrece a los inversionistas exposición a una clase de activos diversificada.

Se ha asociado con SWIAT, una empresa fintech especializada en el desarrollo de soluciones de software basadas en blockchain para la infraestructura del mercado financiero y la gestión de activos digitales, para lanzar cuentas por cobrar tokenizadas, un primer paso para habilitar el financiamiento de proveedores completamente digitalizado en la blockchain.

Valores tokenizados

Las acciones tokenizadas están surgiendo como una tendencia significativa en 2025, revolucionando los mercados de capitales tradicionales al permitir la propiedad fraccionada y una mayor accesibilidad. Al aprovechar la tecnología blockchain, las acciones tokenizadas ofrecen una liquidez mejorada, tiempos de liquidación más rápidos y una mayor transparencia para los inversores. Esta innovación está atrayendo tanto a participantes institucionales como minoristas, fomentando un entorno de trading más inclusivo y eficiente que conecta las finanzas convencionales con el ecosistema de activos digitales.

Imagen 78: Análisis comparativo de las ofertas de acciones tokenizadas

Categoría	xStocks	dShares	Robinhood*
Oferta de productos	61 acciones en vivo, nombres de la UE y EE. UU., incluidos listados de nicho y de mediana capitalización.	Lanzamiento con acciones de gran capitalización de EE. UU. y bonos seleccionados de EE. UU.; rango inicial más estrecho.	Más de 200 acciones y ETF; también incluye acciones de empresas privadas tokenizadas a través de exposición indirecta a SPV
Estructura del token y cadena	SPL en Solana; BEP-20 en BNB Chain	Tokens compatibles con EVM	Derivados sintéticos de acciones actualmente en Arbitrum
Emisor	Backed Finance AG	Dinari	Robinhood Europa
Transferibilidad de billeteras	Pueden transferirse por completo y retirarse a billeteras externas	Transferibles a billeteras externas, utilizadas en DeFi	Solo negociable dentro del ecosistema de Robinhood en Arbitrum
Horario de trading	24/7 o 24/5, según la plataforma	Probablemente 24/7 (en la cadena)	24/5 ahora. Procura funcionar 24/7 con el lanzamiento de Robinhood L2

* Los activos de Robinhood son derivados sintéticos en Arbitrum, no acciones tokenizadas transferibles directamente

Fuente: Binance Research, al 30 de junio de 2025

Backed Finance

Backed Finance avanza la visión de un sistema financiero sin fronteras al tokenizar acciones a través de su iniciativa xStocks, ofreciendo activos diversos, transparentes y accesibles totalmente respaldados 1:1 por acciones subyacentes. Para asegurar la integridad y eficiencia de los datos, Chainlink se une a la Alianza xStocks, proporcionando infraestructura de oráculos que mejora la precisión y velocidad de los datos del mercado. Esta asociación apoya la expansión de xStocks a través de múltiples blockchains, promoviendo la neutralidad en la disponibilidad de activos.

xStocks permite a los usuarios hacer trading de acciones populares como Apple, Amazon y Microsoft, así como con empresas emergentes de criptomonedas, con la eficiencia y velocidad de la tecnología blockchain. Actualmente, está asociado con ByBit, Kraken y protocolos de Solana como Kamino, Raydium y Jupiter para ofrecer acciones tokenizadas a los inversores y también permitir que las acciones tokenizadas se utilicen como garantía en los mercados de préstamos.

Dinari

Dinari ofrece acciones estadounidenses tokenizadas y basadas en blockchain, conocidas como dShares, a inversionistas calificados no estadounidenses. dShares ofrece una exposición 1:1 a activos tradicionales como acciones y ETF, lo que permite a los usuarios negociar los en múltiples cadenas de bloques. Dinari obtuvo el registro de corredor de bolsa para su filial, convirtiéndose en la primera plataforma de acciones tokenizadas en recibir esta aprobación en EE. UU.

En junio de 2025, el exchange de criptomonedas Gemini anunció una asociación con Dinari para lanzar acciones tokenizadas de EE. UU., comenzando con MSTR, para clientes en la UE. Esta colaboración busca mejorar la accesibilidad y la liquidez aprovechando la infraestructura aprobada por reguladores de Dinari y el ecosistema de exchange confiable de Gemini.

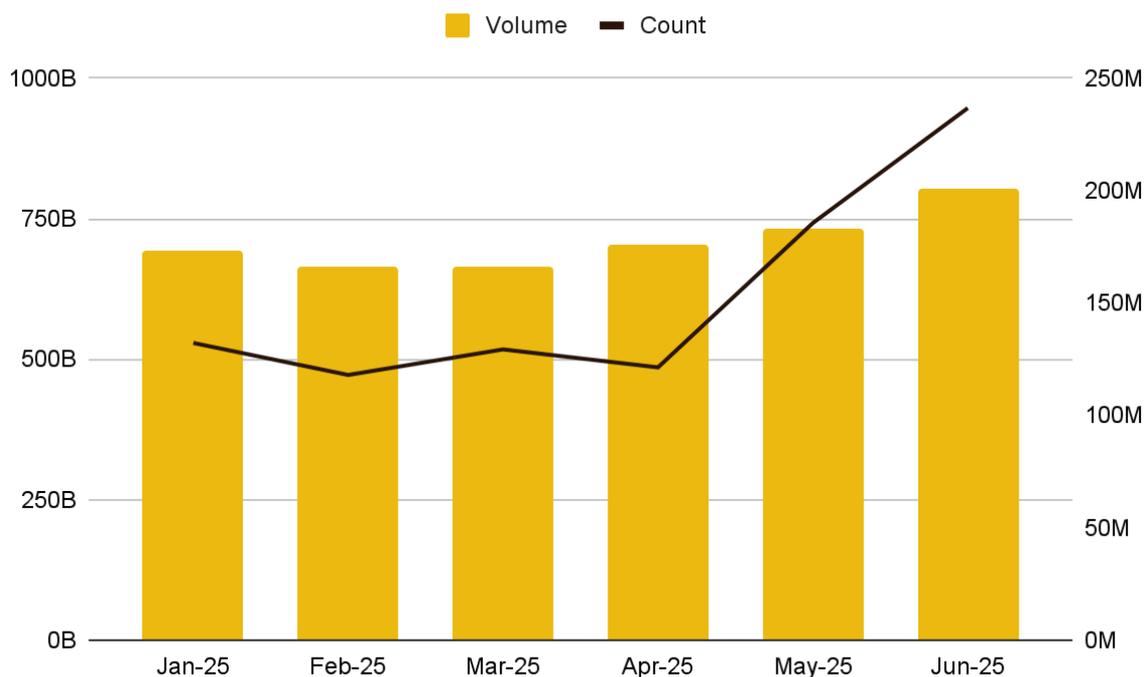
Robinhood

Robinhood ha lanzado tokens de acciones y ETF de EE. UU. en la Unión Europea, emitidos en la blockchain Arbitrum L2. La empresa planea expandir su acceso a acciones tokenizadas, permitiendo el trading de acciones fraccionarias 24/7 en un futuro cercano, aprovechando su tecnología L2 propietaria. Con este movimiento, Robinhood busca ofrecer trading continuo más allá del horario tradicional del mercado, mejorando la liquidez y accesibilidad para los inversores minoristas.

10.3 Pagos

Las stablecoins, monedas digitales con un sistema de paridad que las ancla a activos estables como el dólar estadounidense, se han convertido en una piedra angular de los pagos basados en blockchain en 2025. Su capitalización de mercado ha aumentado drásticamente al llegar a más de 253,800 millones de USD, lo que remarca su papel crítico a la hora de permitir transacciones digitales rápidas, transparentes y rentables en todo el mundo.

Imagen 79: El volumen y la cantidad de transacciones de stablecoins crecieron significativamente en 2025



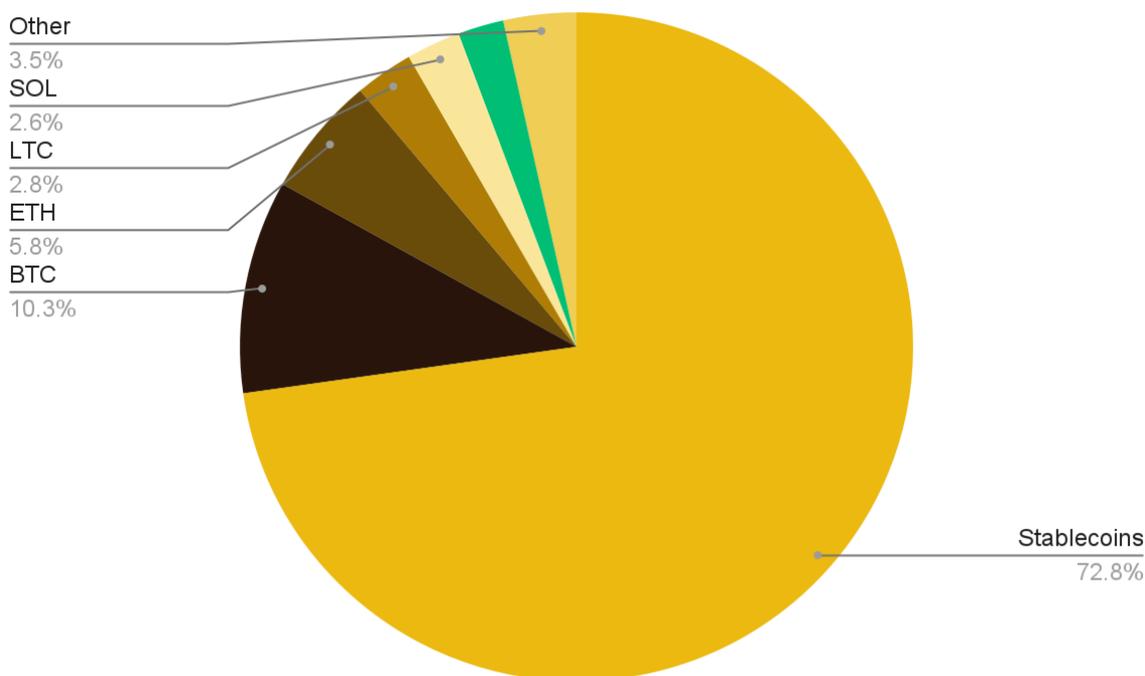
Fuente: Visaonchainanalytics, Binance Research, al 30 de junio de 2025

El crecimiento de las stablecoins está estrechamente relacionado con la adopción más amplia de los pagos con tecnología blockchain, que están revolucionando las remesas transfronterizas y el comercio internacional. Las transacciones internacionales tradicionales siguen incurriendo en costos significativos; en promedio, se pierden más de 120,000 millones de USD⁽¹²⁰⁾ anualmente debido a comisiones. Estas comisiones suelen representar alrededor del 6.6% por transacción⁽¹²¹⁾, impulsadas en gran medida por los cargos de los bancos socios de la Cámara de Compensación Automatizada (ACH) y las redes de banca corresponsal. Este cambio es particularmente impactante en los mercados emergentes, donde los altos costos de las remesas han limitado históricamente la inclusión financiera.

En 2025, las tarjetas de pago con criptomonedas están cobrando gran importancia en Europa, sobre todo en transacciones de bajo valor⁽¹²²⁾. Los datos muestran que el 45% de las transacciones con tarjetas de criptomonedas son inferiores a 10 EUR (aproximadamente 11.7 USD), un segmento históricamente dominado por los pagos en efectivo.

Mientras el Banco Central Europeo informa que el 21% de todos los pagos con tarjeta en la zona euro ocurren en línea, datos de CEX.IO revelan que los usuarios de tarjetas de crypto realizan el 40% de sus transacciones en internet, casi el doble del promedio. Esto indica una fuerte preferencia entre los criptousuarios por el comercio digital y las plataformas de comercio electrónico.

Imagen 80: La stablecoin sigue siendo el principal activo digital utilizado para compras con tarjeta de cripto por número de transacciones



Fuente: CEXIO, Binance Research, al 30 de junio de 2025

Aspectos destacados recientes del sector PayFi

- **Mastercard** se asoció con Chainlink⁽¹²³⁾ para habilitar compras de criptomonedas en la cadena para los 3,000 millones de titulares de tarjetas. **Mastercard**⁽¹²⁴⁾ se integró con Paxos (USDG), Fiserv (FIUSD), Paypal (PYUSD) para liquidaciones y pagos en stablecoin para consumidores y comerciantes.
- **Stripe** adquirió Privvy⁽¹²⁵⁾, un proveedor de infraestructura de billetera Web3, para mejorar sus capacidades en el soporte de pagos en criptomonedas y basados en blockchain.
- **Shopify** permite pagos en USDC a través de la red BASE⁽¹²⁶⁾ y permite así a los comerciantes aceptar pagos en criptomonedas directamente en el proceso de pago.
- **Aeon** se asoció con Stellar⁽¹²⁷⁾, la plataforma blockchain líder conocida por sus pagos transfronterizos rápidos y de bajo costo, para acelerar la adopción de soluciones de pago Web3 en el sudeste asiático.
- **Visa** ha formado una asociación estratégica con Yellow Card⁽¹²⁸⁾, un destacado orquestador de stablecoins en toda África, para extender sus capacidades de liquidación en la región de Europa Central, Europa del Este, Medio Oriente y África. **Visa y Bridge**⁽¹²⁹⁾ se asociaron para ofrecer tarjetas vinculadas a stablecoins en América Latina.

- **Walmart y Amazon**⁽¹³⁰⁾ están considerando lanzar sus propias stablecoins para agilizar los procesos de pago en su segmento de comercio electrónico, lo que podría ahorrar miles de millones en comisiones bancarias.
- **Block**⁽¹³¹⁾ integró pagos con bitcoin a través de Lightning Network en todos los terminales de punto de venta de Square; se espera que la implementación se complete para 2026.
- **JPMorgan**⁽¹³²⁾ ha lanzado cuentas de depósito en blockchain denominadas en GBP en Kinexys Digital Payments para clientes corporativos para liquidaciones transfronterizas.
- **Kraken** presenta la aplicación de pagos peer to peer "Kraak"⁽¹³³⁾ que permite a los usuarios enviar y recibir fondos entre fronteras.

11 / Regulación y política

La primera mitad de 2025 marcó un cambio crucial en la regulación global de las criptomonedas, ya que las principales economías pasaron de la ambigüedad a la acción decisiva. Esto creó un panorama de políticas complejo y divergente con profundos impactos en los flujos de capital, el rendimiento de los activos y la estructura de la industria de las criptomonedas.

Imagen 81: Matriz de políticas regulatorias cripto para la primera mitad de 2025

Parámetro	Estados Unidos	Unión Europea	Hong Kong	Singapur
Postura regulatoria	Cambio proinnovación: de la aplicación a la legislación para impulsar la adopción institucional.	Prudente y completo: implementación total de MiCA con un enfoque en la protección del consumidor.	Activo y abierto: atrae innovación y capital en criptomonedas mediante licencias claras y apoyo.	Estricto y enfocado en la reputación: combate el arbitraje regulatorio para proteger su estatus como centro financiero.
Actividad legislativa	Las leyes CLARITY y GENIUS (definen jurisdicción, stablecoins); SAB 121 derogado.	MiCA implementado (para CASP, stablecoins); DAC8 (para informes fiscales).	Expansión de licencias de VASP; licencias de stablecoins a partir de agosto de 2025.	Licencia DTSP obligatoria a partir del 30 de junio de 2025 para todas las empresas.
Marco de stablecoins	Camino legislativo para definir activos que no son valores y centrarse en reservas y licencias.	Aplicación estricta: solo se permiten stablecoins autorizadas por MiCA; USDT fue eliminado de la lista.	Se está estableciendo un marco formal de licencias para los emisores.	Regulado bajo amplios y estrictos requisitos de licencia DTSP.
DeFi/NFT	Exenciones parciales para actividades DeFi; el estatus del token de gobernanza sigue sin estar claro.	Vacío regulatorio (fuera de MiCA); se esperan reglas específicas luego de 2026.	Apoya la innovación, con un enfoque en la tokenización y Web3.	Alta supervisión; las plataformas DeFi están bajo estricta licencia DTSP.
Impacto en el mercado	Sentimiento positivo, flujos institucionales hacia productos regulados (ETF de BTC); el rendimiento se diversificó según el riesgo.	Fragmentación de liquidez tras la exclusión de USDT; la actividad se desplaza a DEX.	Ingreso de empresas y talento; compiten con Singapur por el estatus de zona central.	Salida de empresas debido a licencias estrictas; consolidación del mercado.

11.1 Estados Unidos: de la regulación por aplicación a la claridad legislativa

En la primera mitad de 2025, la toma de posesión de una nueva administración transformó radicalmente el entorno regulatorio de las criptomonedas en EE. UU. El 23 de enero, el presidente Trump firmó una orden ejecutiva⁽¹³⁴⁾ sobre el "Fortalecimiento del Liderazgo Estadounidense en Tecnología Financiera Digital", que establece un claro tono a favor de la innovación para el desarrollo responsable de los activos digitales. La orden no solo busca establecer a EE. UU. como la "capital mundial de las criptomonedas", sino que también creó el "Grupo de Trabajo Presidencial sobre Activos Digitales", lo que marca un cambio formal desde la estrategia relativamente cautelosa y centrada en la aplicación de la ley de la administración anterior hacia un enfoque más proactivo y basado en la legislación.

Nueva dirección y filosofía

En el corazón de este cambio estratégico estuvo el cambio de liderazgo en agencias regulatorias clave. En mayo de 2025, el nombramiento de Paul S. Atkins, conocido por su postura pronegocios y amigable con las criptomonedas, como presidente de la **Comisión de Bolsa y Valores (SEC)** se consideró un evento histórico. Poco después de asumir el cargo, Atkins anunció que la SEC detendría sus "acciones de ejecución especiales" contra las criptomonedas y se comprometería a establecer un marco regulatorio claro. Para apoyar este objetivo, se formó un Grupo de Trabajo Cripto de la SEC, liderado por la comisionada Hester Peirce, para desarrollar reglas a través de la colaboración con la industria y el público.

De manera similar, en la **Comisión de Negociación de Futuros de Productos Básicos de Estados Unidos (CFTC)**, la presidenta interina Caroline Pham alineó a la agencia con la nueva política del Departamento de Justicia de "terminar con la regulación por medio del proceso judicial", instruyendo al personal a reducir las acciones de aplicación de la ley por violaciones de registro, a menos que haya evidencia de conducta intencional.

Este cambio de liderazgo se tradujo rápidamente en acciones políticas concretas. La SEC anuló el controvertido Boletín de Contabilidad del Personal N.º 121 (SAB 121), que exigía a las empresas que custodiaban criptoactivos que los registraran como pasivos, impidiendo así que los bancos ofrecieran servicios de custodia. Se espera que el SAB 122 recientemente emitido reduzca significativamente la barrera para que las instituciones financieras tradicionales ingresen al espacio de custodia de criptomonedas.

Proyectos de ley emblemáticos y caminos de claridad

El progreso más importante en la primera mitad del año fue el avance de dos proyectos de ley clave en el Congreso.

Primero fue una versión evolucionada de la Ley de Innovación y Tecnología Financiera para el Siglo XXI (FIT21): la **Ley CLARITY del Mercado de Activos Digitales de 2025**. Este proyecto de ley obtuvo apoyo bipartidista en la Cámara de Representantes y avanzó, con el objetivo principal de resolver la prolongada disputa jurisdiccional entre la SEC y la CFTC. La ley define los límites regulatorios al definir los "productos digitales" (bajo la jurisdicción de la CFTC) y los activos relacionados con un "contrato de inversión" (bajo la jurisdicción de la SEC), con base en el nivel de descentralización de la blockchain asociada. Esto proporciona una vía legal clara para que los activos digitales pasen de su estado inicial de valor (durante la fase de recaudación de fondos) a un estado de producto básico al vencimiento, de modo que aborda la necesidad más urgente del mercado de seguridad jurídica.

Lo segundo fue el progreso significativo de la legislación sobre stablecoins, la **Ley GENIUS (Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins) en EE. UU.**, en el Senado. Este proyecto de ley crea un marco regulatorio a nivel federal para stablecoins de tipo pago y exige a los emisores tener un respaldo de 1:1 con activos líquidos de alta calidad y estar licenciados a nivel federal o estatal. En particular, la ley excluye explícitamente a las stablecoins cumplidoras de la definición de "valores" y las elimina así de la jurisdicción de la SEC. Este movimiento despeja un gran obstáculo legal para gigantes de pagos como Visa y PayPal para integrar stablecoins en sus redes de pago.

Además, el Congreso tomó medidas para **derogar las normas de declaración de impuestos sobre activos digitales para los intermediarios de finanzas descentralizadas (DeFi)**. Las normas anteriores fueron criticadas por su definición demasiado amplia de "intermediario", que imponía cargas de cumplimiento normativo poco realistas a los protocolos DeFi. Esta derogación se considera un importante estímulo para la innovación en el sector DeFi, que alivia la presión regulatoria sobre el sector.

Divergencia en el rendimiento de activos

El cambio regulatorio en EE. UU. no ha sido un beneficio universal para todos los criptoactivos; en cambio, ha fomentado una divergencia estructural en el rendimiento entre diferentes clases de activos.

La lógica es clara: la demanda principal del capital institucional es la certeza legal y regulatoria. En la era de la "regulación mediante la aplicabilidad" el estatus legal de cualquier token podría cambiar con una sola demanda de la SEC. Esta inmensa incertidumbre mantuvo a la gran mayoría del capital institucional conservador al margen. El nuevo marco creado en la primera mitad de 2025 estableció canales de inversión claros y conformes para tipos específicos de activos. El ETF de Spot de bitcoin se ha convertido en un vehículo de inversión maduro y exitoso, atrayendo enormes flujos de capital. La clara clasificación del Acta CLARITY que define a Bitcoin como una "mercancía digital" regulada por la CFTC solidifica aún más su estatus legítimo.

En consecuencia, para los fondos de pensiones, las firmas de gestión de activos o las tesorerías corporativas, asignar a bitcoin a través de un ETF se ha convertido en el camino

de menor resistencia regulatoria. En contraste, DeFi y las altcoins permanecen en un área legal gris. Aunque la Ley CLARITY busca proporcionar un camino hacia el estatus de mercancía, este proceso no es automático y requiere revisión por parte de la SEC y una prueba de “madurez” que aún no se ha definido. Esto ha llevado a una bifurcación de los flujos de capital: **impulsados por la claridad regulatoria, los fondos institucionales están fluyendo hacia bitcoin, apoyando su precio y consolidando su dominio en el mercado.** Mientras tanto, aunque DeFi y otras altcoins continúan innovando tecnológicamente, seguirán en gran medida confinadas al dominio del capital de riesgo hasta que su camino regulatorio se vuelva tan claro como el de bitcoin.

11.2 Unión Europea: marco MiCA y fricciones del mercado

La primera mitad de 2025 marcó la fase de implementación completa de la emblemática regulación de Mercados en Criptoactivos (MiCA) de la Unión Europea. Desde que entraron en vigor a finales de 2024, las reglas para las stablecoins (Tokens Referenciados a Activos, ART, y Tokens de Dinero Electrónico, EMT) y los Proveedores de Servicios de Criptoactivos (CASP) se han vuelto completamente aplicables. Durante este período, la Autoridad Bancaria Europea (EBA) y la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) publicaron intensamente estándares técnicos de Nivel 2 y Nivel 3 que lo cubren todo, desde el manejo de quejas hasta la resiliencia de ICT, lo que ofrece orientación detallada para la implementación del marco.

Reorganización del mercado de stablecoins

MiCA impone requisitos extremadamente estrictos a los emisores de stablecoins, incluida la necesidad de estar autorizados dentro de la UE, tener reservas que proporcionen un respaldo completo de 1:1 y reportes transparentes. Esta disposición ha tenido un impacto sísmico en el panorama del mercado. **Tether (USDT), la stablecoin más grande del mundo, ha sido efectivamente excluida del mercado europeo conforme** ya que no buscó la autorización de MiCA. En consecuencia, exchanges importantes como Coinbase, Kraken y Binance se vieron obligados a eliminar los pares de trading de USDT para usuarios europeos o convertirlos a un modo de "solo venta".

Este movimiento dejó un gran vacío en el mercado, aumentando significativamente la participación de mercado de alternativas conformes como el USDC y EURC de Circle. Sin embargo, los datos muestran que a pesar del cambio en la cuota de mercado, el volumen total de trading de stablecoins denominadas en euros no ha visto un crecimiento significativo, lo que sugiere que el cambio actual está más impulsado por el cumplimiento regulatorio que por un aumento natural en la demanda del mercado.

11.3 Asia: centros divergentes y panorama regional

Hong Kong: enfoque de puertas abiertas

Hong Kong se está posicionando activamente como un centro amigable con la innovación para la industria cripto global. La Autoridad Monetaria de Hong Kong (HKMA) ha anunciado que comenzará a aceptar solicitudes para licencias de emisores de stablecoins el 1 de agosto de 2025, bajo su nueva ordenanza de stablecoins. Al mismo tiempo, los reguladores están ampliando continuamente el alcance comercial de los Proveedores de Servicios de Activos Virtuales (VASP) bajo la iniciativa de Licencias y Plataforma de Activos Electrónicos (LEAP), que también facilita la emisión y el trading de bonos tokenizados. Además, el principio de impuestos territoriales de Hong Kong y su política de exención de impuestos sobre ganancias de capital para criptoactivos mantenidos a largo plazo representan una fuerte atracción para inversores y traders.

Singapur: represión del arbitraje regulatorio

A diferencia de Hong Kong, Singapur ha pasado de ser percibido como un refugio amigable con las criptomonedas a una jurisdicción con regulaciones extremadamente estrictas. Su objetivo principal es eliminar el arbitraje regulatorio y mantener su reputación como un centro financiero de primer nivel y bajo riesgo. La Autoridad Monetaria de Singapur (MAS) estableció un plazo final para el 30/6/2025, que exige que todas las empresas de criptomonedas registradas en Singapur y que atienden a clientes en el extranjero obtengan una licencia de Proveedor de Servicios de Token de Pago Digital (DTSP). Este "precipicio de cumplimiento" ha desencadenado un "éxodo corporativo cripto", con numerosas empresas de criptomonedas reestructurando o reubicando sus operaciones a otras regiones como Hong Kong y Dubái.

Otras jurisdicciones clave en Asia

- **Corea del Sur:** la Ley de Protección del Usuario de Activos Virtuales⁽¹³⁵⁾ entrará en vigor en julio de 2025. Esta legislación exige que las empresas de criptomonedas protejan los depósitos de los usuarios, mantengan un seguro de responsabilidad y mantengan una parte significativa de los activos en almacenamiento en frío. La Comisión de Servicios Financieros (FSC) también tendrá la autoridad para investigar y sancionar actividades irregulares de trading de criptomonedas.
- **Vietnam:** Vietnam está desarrollando activamente un marco legal integral para las criptomonedas, que se espera esté completo para mayo de 2025. El marco se centrará en establecer reglas claras para las medidas de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo (AML/CFT).
- **Malasia:** liderado por la Comisión de Valores de Malasia (SC), el país ha establecido un marco regulatorio integral para activos digitales, cubriendo requisitos de licencia para exchanges, custodios e intermediarios para asegurar que cumplan con estándares rigurosos de gobernanza, gestión de riesgos y prevención de lavado de dinero (AML).

- **Tailandia:** para estimular la innovación y la inversión en el sector de activos digitales, Tailandia ha implementado una exención de cinco años⁽¹³⁶⁾ sobre el impuesto a las ganancias de capital para transacciones de criptomonedas. Al mismo tiempo, Tailandia propuso establecer un sistema de pago basado en blockchain para las naciones BRICS, con el objetivo de promover el comercio y la inversión mientras reduce la dependencia del dólar estadounidense.

11.4 Trabajos de coordinación global

Además de los esfuerzos de las jurisdicciones individuales, la coordinación regulatoria a nivel global también ha avanzado. El **Marco de Reporte de Criptoactivos (CARF)**, desarrollado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), es una de las iniciativas más significativas. El marco tiene como objetivo establecer un estándar global unificado para el intercambio de información fiscal con el fin de abordar los desafíos de la evasión fiscal que plantean los criptoactivos. Con economías importantes como la UE liderando la adopción, se espera que más países sigan en los próximos años, formando una red global para la transparencia fiscal de criptoactivos.

12 / Temas para la segunda mitad de 2025

De cara al futuro, estamos encantados de ver el notable rendimiento del mercado en el último año y optimistas ante los siguientes temas para 2025:

1. **El cambio de la Fed y la expansión fiscal impulsan la rotación hacia el riesgo:** vientos macroeconómicos favorables están moldeando las perspectivas para la segunda mitad de 2025. Dado el contexto de inflación en declive y un mercado laboral que se desacelera gradualmente, parece que la barra para que la Fed vuelva a una postura agresiva es alta. A menos que la inflación repunte drásticamente —impulsada por aranceles— y demuestre ser tanto persistente como capaz de cambiar expectativas, es poco probable que haya un retraso en el cambio de la Fed. Por lo tanto, el equilibrio de políticas se inclina hacia que la Fed reduzca las tasas como se espera, o incluso adopte un alivio más agresivo en medio de un crecimiento débil.

Por otro lado, "The One, Big, Beautiful Bill" podría aumentar la deuda de EE. UU. en 2 o 3 billones de USD.

Aunque es poco probable que afecte significativamente el gasto gubernamental en el resto de 2025, las expectativas de un estímulo fiscal moderado más allá de este año pueden impulsar el sentimiento del mercado. A corto plazo, un mayor apalancamiento fiscal podría apoyar la actividad de consumidores y empresas, incluso mientras genera preocupaciones a largo plazo sobre la sostenibilidad de la deuda y la presión al alza sobre las primas de los bonos.

Juntos, el giro moderado de la Fed y una perspectiva fiscal netamente estimulativa refuerzan el caso para una rotación procíclica y de riesgo.

2. **Cambio de política de EE. UU. de "Regulación mediante la aplicabilidad" a "Liderazgo a través de la legislación":** en 2025, EE. UU. cambiará de una regulación de criptomonedas centrada en la aplicación a establecer marcos legales claros para proporcionar estabilidad a la industria. Con eventos como la "Crypto Week" en la segunda mitad del año, se espera un avance legislativo clave en stablecoins, DeFi, reservas de bitcoin y CBDC.
 - i. **Regulación de Stablecoins:** la Ley GENIUS ha pasado por el Senado y está en revisión de la Cámara. El proceso legislativo incluye revisión por parte del comité de la Cámara, votaciones, reconciliación si es necesario, aprobación final y firma presidencial. Mientras tanto, la Cámara aprobó su propia ley de stablecoins, la Ley STABLE (H.R.2392), a través del Comité de Servicios Financieros de la Cámara en abril de 2025. La coordinación entre estas leyes podría resultar en un marco regulatorio unificado para stablecoins, que podría finalizarse en el segundo semestre de 2025.
 - ii. **Marco de activos digitales (Ley CLARITY):** este proyecto de ley ofrece un "activo refugio" para ciertas actividades de DeFi al eximir las del registro

ante la SEC/CFTC. Se reportó a la Cámara en junio y se revisará durante la "Crypto Week" en julio.

- iii. **Reserva Estratégica de Bitcoin (Ley BITCOIN (S.954))**: propone una reserva estratégica de bitcoin en EE. UU. para mantener los holdings federales de manera transparente. Introducida en marzo, se espera una discusión adicional más adelante este año.
 - iv. **Prohibición de CBDC (Ley de Vigilancia Anti-CDC)**: busca prohibir a la Reserva Federal emitir CBDC (monedas digitales de bancos centrales) directamente a individuos y limitar su uso en la política monetaria. Parte de la agenda de la "Crypto Week" con posibles avances en el segundo semestre de 2025.
3. **La integración TradFi-Crypto se acelera a través de IPO y M&A**: la convergencia de las criptomonedas y las finanzas tradicionales (TradFi) se está acelerando, impulsada por una mayor claridad regulatoria, infraestructura en maduración y creciente confianza institucional. En los últimos seis meses, ha habido un aumento notable en las presentaciones de IPO de empresas de criptomonedas, ejemplificado por firmas como Circle. La adopción institucional se ha profundizado significativamente, con gestores de activos líderes como BlackRock y Fidelity que lanzan ETF de spot de bitcoin y ether, que ahora supervisan colectivamente decenas de miles de millones en activos bajo gestión.

Al mismo tiempo, las instituciones financieras tradicionales están persiguiendo adquisiciones estratégicas de empresas nativas de criptomonedas, mientras que las empresas de criptomonedas están expandiendo su presencia en los servicios financieros tradicionales.

En el lado del producto, el lanzamiento de activos tokenizados e instrumentos financieros en la cadena está cerrando aún más la brecha entre los dos ecosistemas. Además, las tesorerías corporativas están diversificando cada vez más sus reservas con criptoactivos, particularmente bitcoin, siguiendo a los primeros adoptantes como MicroStrategy, con un número creciente de empresas públicas y privadas que adoptan estrategias similares.

Colectivamente, estos desarrollos marcan 2024–2025 como un punto de inflexión crucial en el que la criptomoneda está transitando de manera decisiva hacia el ámbito financiero convencional. No obstante, algunos analistas se mantienen cautelosos, y expresan escepticismo respecto a las estructuras de deuda y las prácticas de gestión de tesorería adoptadas por ciertas empresas en este paisaje en evolución.

4. **Las stablecoins se conectan a los sistemas de pago tradicionales:** las stablecoins siguen siendo uno de los casos de uso más atractivos y escalables para la tecnología blockchain. Ofrecen transferencias de valor rápidas, de bajo costo y sin fronteras. En los últimos seis meses, la capitalización de mercado de las stablecoins ha superado los 160,000 millones de USD, impulsada por el creciente uso en remesas, trading en la cadena, DeFi y pagos empresariales. Participantes destacados como PayPal y Visa han ampliado las integraciones de stablecoins, mientras que Shopify comenzó a probar pagos con USDC, lo que destaca la creciente confianza institucional y la utilidad práctica.

El 2025 se perfila como un año decisivo para las stablecoins, con un avance regulatorio significativo. En EE. UU., la propuesta de la Ley GENIUS y esfuerzos internacionales similares buscan establecer reglas claras para la emisión, custodia y uso, desbloqueando una adopción institucional y corporativa más amplia. Estos desarrollos posicionan a las stablecoins no solo como herramientas de trading, sino como infraestructura financiera estratégica, apoyando operaciones de tesorería corporativa, liquidaciones transfronterizas y pagos programables. A medida que los marcos regulatorios se consolidan, las stablecoins se están convirtiendo cada vez más en la capa conectiva entre las finanzas tradicionales y la economía blockchain.

5. **Los RWA tokenizados van más allá de la emisión hacia los mercados secundarios:** se espera que el mercado de RWA tokenizados evolucione de la emisión estática al comercio secundario activo en el segundo semestre de 2025. Sigue de cerca los productos tokenizados de nivel institucional, como notas de crédito, fondos o bonos del Tesoro, que obtienen liquidez real en la cadena 24/7 en lugar de permanecer inactivos o funcionar solo como garantía. Este cambio debería poner a prueba los flujos de trabajo de liquidación y cumplimiento normativo de activos regulados que transitan entre entornos que se rigen con permisos y sin permisos. Si la liquidez secundaria se materializa a escala, podría desbloquear nuevas fuentes de rendimientos para DeFi, cambiar el perfil de la garantía de las stablecoins y desafiar a los brókers tradicionales y administradores de fondos que no pueden igualar la liquidación instantánea. La verdadera prueba de adopción será si los compradores y vendedores más allá de los fondos nativos de criptomonedas intervienen para hacer que estos mercados sean lo suficientemente eficientes como para competir con las alternativas fuera de la cadena.
6. **BTCFi avanza hacia garantía utilizable a gran escala:** la dominancia de Bitcoin en este ciclo ha impulsado una enorme acumulación pasiva a través de ETF y autocustodia, pero la próxima fase pondrá a prueba si ese capital inactivo se convierte en garantía utilizable a gran escala. Es posible que surjan préstamos respaldados por BTC más conservadores, emisión de stablecoins y mercados de cobertura a medida que los protocolos busquen hacer de Bitcoin algo más que un activo de "almacenamiento y retención". El verdadero catalizador serán las integraciones prácticas con distintas L2 y módulos cross-chain que reduzcan la fricción y el riesgo de custodia. Cualquier crecimiento significativo probablemente se centrará en estrategias simples que generen rendimiento y que se adapten a grandes tenedores y flujos institucionales. La evolución de BTCFi hacia una

garantía genuina dependerá de demostrar que la demanda de préstamos y apalancamiento es lo suficientemente fuerte como para activar estos saldos sin fragmentar la liquidez o depender en exceso de modelos tradicionales envueltos.

7. **Maduración de rollups y cadena de valor de ETH:** años después de un crecimiento temprano, los rollups ahora enfrentan un escrutinio a medida que el sector muestra un progreso mixto en la descentralización creíble y las suposiciones de confianza. Esto ocurre junto a un debate más amplio sobre qué tan bien la actividad de rollup apoya en última instancia la cadena de valor y el modelo de seguridad de Ethereum. Mientras algunas redes han avanzado en pruebas de fraude o validez, clientes ligeros y diseño de secuenciación bajo el marco de descentralización de Ethereum, muchas aún tienen trabajo por hacer.

Al mismo tiempo, el abarrotado mercado de L2 está mostrando signos tempranos de consolidación, ya que los modelos impulsados únicamente por incentivos de ciclos pasados luchan por mantener el uso y las valoraciones retroceden hacia niveles previos al lanzamiento. Esto subraya que el verdadero ajuste producto-mercado y la generación sostenible de comisiones importan más que las recompensas agresivas por sí solas. Los rollups que puedan construir un uso duradero, garantías más fuertes y una clara alineación con la cadena de valor de Ethereum estarán mejor posicionados a medida que el ecosistema madure. El próximo período pondrá a prueba qué redes pueden equilibrar el crecimiento, la minimización de la confianza creíble y la integración en la hoja de ruta de escalado a largo plazo de Ethereum.

8. **Integraciones de criptomonedas impulsadas por IA:** la integración de la inteligencia artificial en el espacio cripto, particularmente dentro de las finanzas descentralizadas (DeFi), está avanzando rápidamente. Desde enero de 2025, la actividad en la cadena relacionada con IA ha aumentado un 131%, impulsada en gran parte por desarrolladores que están abstrayendo tecnologías complejas de IA detrás de escena para crear aplicaciones descentralizadas (dApps) más convenientes y amigables para el usuario.

Como resultado, aproximadamente 4,420,000 millones de usuarios diarios ahora interactúan con dApps impulsadas por IA y aprovechan así servicios financieros inteligentes, sin necesidad de tener un profundo conocimiento técnico. Esta creciente adopción está respaldada por un notable aumento en la inversión. El financiamiento para proyectos de agentes de IA llegó a 1,390 millones de USD en la primera mitad de 2025, un aumento del 9.4% en comparación con 2024. Estos desarrollos demuestran cómo la IA se está integrando efectivamente en DeFi y va mejorando la usabilidad y accesibilidad mientras impulsa una participación más amplia.

9. **Los mercados de predicción como capa de información global:** el mercado total direccionable (TAM) para los mercados de predicción no es el juego, sino el mercado de información en sí. Aunque el comportamiento actual de los usuarios a menudo se asemeja a las apuestas, líderes como Polymarket se están posicionando estratégicamente como "Noticias 2.0", junto con casos de uso empresariales emergentes, cada uno de los cuales apunta a un objetivo más profundo: convertirse en la fuente principal de información probabilística en tiempo real sobre cualquier evento futuro.

La escala de este mercado es órdenes de magnitud más grande que las apuestas deportivas o el juego tradicionales: abarca finanzas, seguros, estrategia corporativa y política pública. Las valoraciones de plataformas como Polymarket y Kalshi no se basan en su potencial para ser mejores casas de apuestas, sino en su potencial para convertirse en una nueva capa de infraestructura para la economía de la información global. Creemos que el sector de los mercados de predicción está evolucionando en varias direcciones clave que definirán su próxima fase de crecimiento:

- i. **Transición hacia pronósticos de nivel empresarial:** a medida que las plataformas maduran y su precisión predictiva se valida aún más, sus aplicaciones están listas para expandirse de usuarios minoristas a clientes empresariales. Las corporaciones podrían aprovechar estas plataformas para pronósticos internos, gestión de riesgos y agregación de datos para tomar decisiones estratégicas más informadas.
 - ii. **Integración más profunda de DeFi:** la composabilidad de los tokens de resultado ofrece posibilidades ilimitadas para la integración con el ecosistema más amplio de DeFi. En el futuro, estos tokens podrían usarse como garantía en protocolos de préstamos, para construir productos financieros estructurados basados en resultados predichos, o para integrarse con la creciente narrativa de activos del mundo real (RWA).
 - iii. **El futuro de los medios sociales-financieros (SoFi):** la asociación Polymarket-X es un prototipo para un nuevo híbrido de medios sociales y financieros. Su éxito podría marcar una tendencia donde otras plataformas sociales integren funcionalidades similares, lo que convierte los mercados de predicción en una función estándar de los medios sociales de "Web3".
 - iv. **Convergencia con IA:** usar IA como Grok para analizar e interpretar mercados es solo el comienzo. Los mercados de predicción futuros probablemente integrarán IA más avanzada y análisis de datos para proporcionar a los usuarios conocimientos más profundos y potencialmente impulsar agentes de trading autónomos.
10. **Rotación de altcoins aún por desarrollar:** el ciclo actual posterior al halving se desvió de los patrones históricos. Si bien bitcoin superó significativamente el rendimiento desde el halving de abril de 2024, las altcoins se quedaron atrás y aplazaron el inicio de una temporada típica de altcoins. A junio de 2025, el dominio de bitcoin se mantiene elevado (~65%), en contraste con ciclos anteriores, donde disminuyó significativamente en el año posterior al halving.

Históricamente, los rallies de altcoins han surgido después de que Bitcoin entra en consolidación, ya que el capital rota en busca de mayores rendimientos. Sin embargo, varios factores estructurales pueden estar moderando esta dinámica en el ciclo actual. Entre ellos, el principal es el exceso de oferta de nuevos tokens en las cadenas, lo que puede diluir los flujos de capital y limitar el potencial de crecimiento general en el mercado de altcoins.

Además, los ciclos anteriores de altcoins fueron impulsados por ciclos de innovación claros y nativos de cripto: ICO (2017) y DeFi/L2 (2021). En contraste, las narrativas actuales como las monedas meme, BitcoinFi y DePIN son en gran medida iterativas. Aunque la IA atrae la atención de múltiples sectores, aún no ha generado una utilidad significativa en la cadena o formación de capital.

Sin un nuevo catalizador convincente, el rendimiento de las altcoins puede seguir siendo fragmentado. Puede ser necesario un avance temático o tecnológico decisivo, o un cambio de política que se extienda más allá de bitcoin, para encender una rotación sostenida. Hasta entonces, el capital podría seguir concentrado en bitcoin y un subconjunto selecto de activos de alta convicción.

13) Referencias

1. <https://farside.co.uk/btc/>
2. <https://fred.stlouisfed.org/>
3. <https://tradingeconomics.com/>
4. <https://www.policyuncertainty.com/>
5. <https://budgetlab.yale.edu/>
6. <https://www.bloomberq.com/news/articles/2025-06-04/cbo-says-republican-tax-bill-adds-2-4-trillion-to-us-deficits>
7. <https://budgetlab.yale.edu/research/state-us-tariffs-july-14-2025>
8. <https://sosoalue.com/assets/etf/us-btc-spot/>
9. <https://www.bloomberq.com/news/articles/2025-01-30/tesla-tsla-got-600-million-bitcoin-btc-boost-from-accounting-change/>
10. <https://www.coindesk.com/markets/2025/07/10/bitcoins-q2-boom-being-fueled-by-corporates-bitwise/>
11. <https://stacks.org/april-2025-town-hall/>
12. <https://blockworks.co/news/bitlayer-bridged-bitvm/>
13. <https://docs.gobob.xyz/learn/introduction/roadmap/>
14. <https://botanixlabs.com/blog/botanix-launches-mainnet-to-power-the-bitcoin-economy/>
15. <https://www.blog.citrea.xyz/countdown-to-citrea-mainnet/>
16. <https://rootstock.io/roadmap/>
17. <https://defillama.com/chain/bitcoin/>
18. <https://www.blockchain.com/explorer/charts/difficulty>
19. <https://rootstock.io/blog/bitcoin-mining-2-0-foundry-now-merge-mines-rootstock/>
20. <http://domo-2.gitbook.io/brc-20-experiment/>
21. <https://sosoalue.com/assets/etf/us-eth-spot/>
22. <https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/statement-certain-protocol-s-taking-activities-052925/>
23. <https://cointelegraph.com/news/sec-delays-ether-staking-xrp-etfs-expected-analysis/>
24. <https://investors.sharplink.com/sharplink-gaming-expands-eth-treasury-holdings-to-188478/>
25. <https://www.btcs.com/news-media/additional-eth-purchase-june-20-2025/>
26. <https://ethereum.org/en/roadmap/pectra/>
27. <https://x.com/VitalikButerin/status/1895863075527700959/>
28. <https://ultrasound.money/>
29. <https://blog.arbitrum.io/robinhood-is-realizing-the-crypto-vision/>
30. <https://www.starknet.io/blog/sn-stack-announcement/>
31. <https://www.theblock.co/post/301706/zksync-elastic-chain/>
32. <https://scroll.io/blog/stage-1-confirmed/>
33. <https://scroll.io/blog/euclid-upgrade/>
34. <https://forum.polygon.technology/t/sunset-polygon-zkevm-mainnet-beta-in-2026/21020/>
35. <https://www.growthepie.com/fundamentals/profit/>
36. <https://l2beat.com/>
37. <https://www.coindesk.com/tech/2025/02/10/uniswap-labs-officially-launches-layer-2-unichain/>
38. <https://docs.optimism.io/interop/explainer/>
39. <https://app.artemisanalytics.com/chains>

40. <https://defillama.com/chain/solana/>
41. <https://world.helium.com/en/network/mobile/stats/>
42. <https://hivemapper.com/coverage/>
43. <https://x.com/phantom/status/1880018921585275133/>
44. <https://solanamobile.com/seeker/>
45. <https://www.theblock.co/post/347866/polymarket-launches-on-solana-to-enable-sol-deposits-expanding-beyond-usdc/>
46. <https://www.theblock.co/post/355597/kalshi-now-accepts-solana-after-adding-support-for-bitcoin-usdc-and-wld/>
47. <https://www.reuters.com/business/finance/societe-generale-launch-dollar-pegged-stablecoin-2025-06-10/>
48. <https://x.com/EricBalchunas/status/1932527239679095097/>
49. <https://www.globenewswire.com/news-release/2025/06/12/3098262/0/en/DeFi-Development-Corp-Announces-5-Billion-Equity-Line-of-Credit.html>
50. <https://www.chaincatcher.com/en/article/2190296/>
51. <https://solanacompass.com/projects/firedancer>
52. <https://www.bnbchain.org/en/programs/>
53. <https://bscscan.com/charts/>
54. <https://defillama.com/protocol/pancakeswap/>
55. <https://defillama.com/chain/bsc/>
56. <https://www.bnbchain.org/en/blog/move-your-stablecoins-for-free-0-fee-carnival-for-usd1-and-usdt-transfers-extended/>
57. <https://www.21shares.com/en-uk/research/newsletter-issue-261/>
58. <https://www.bnbchain.org/en/martians-program>
59. <https://www.bnbchain.org/en/hackvolution/>
60. <https://www.bnbchain.org/en/blog/bnb-ai-hack-hack-the-future-of-ai-on-bnb-chain/>
61. <https://x.com/JasonYanowitz/status/1933945654998684051/>
62. <https://messari.io/copilot/share/exploring-tst-memecoin-4a55591e-8774-4f80-bb9a-ba1dd8cde74b/>
63. <https://www.bnbchain.org/en/blog/bnb-chain-launches-exclusive-incentive-program-for-real-world-asset-rwa-projects/>
64. <https://www.bnbchain.org/en/blog/bnb-chain-tech-roadmap-2025/>
65. <https://x.com/BNBCHAIN/status/1895791200462045239/>
66. <https://www.bnbchain.org/en/blog/bnb-good-will-alliance/>
67. <https://www.bnbchain.org/en/blog/how-the-goodwill-alliance-slashed-sandwich-attacks-by-95/>
68. <https://www.bnbchain.org/en/bnb-staking/>
69. <https://opbnbscan.com/>
70. <https://www.bnbchain.org/en/blog/2024-annual-report-on-bnb-chain/>
71. <https://greenfieldscan.com/>
72. <https://www.bnbchain.org/en/blog/bnb-chain-tech-roadmap-2025/>
73. <https://subnets.avax.network/>
74. <https://www.coindesk.com/tech/2025/05/22/fifa-teams-up-with-avalanche-to-build-its-own-blockchain-expanding-web3-ambition/>
75. <https://app.rwa.xyz/networks/avalanche/>
76. <https://www.avax.network/about/blog/pixelmon-joins-avalanche-to-fuel-next-wave-of-mobile-web3-gaming/>
77. <https://defillama.com/chain/sui/>
78. <https://blog.sui.io/lineup-games-telegram-line-striker-league/>

79. <https://thedefiant.io/news/press-releases/space-and-time-integrates-blockchain-data-with-microsoft-fabric-featuring-bitcoin-sui-and-ethereum/>
80. <https://defillama.com/chain/tron/>
81. <https://coinlaw.io/tron-statistics/>
82. <https://www.reuters.com/technology/crypto-group-tron-go-public-us-via-reverse-merger-with-srm-2025-06-16/>
83. <https://defillama.com/chain/cardano/>
84. <https://roadmap.cardano.org/en/>
85. <https://blog.ton.org/ton-telegram-exclusive-partnership-2025/>
86. <https://cointelegraph.com/news/telegram-ton-wallet-mandate-crypto-mini-apps/>
87. <https://app.artemisanalytics.com/asset/ton/>
88. <https://blog.ton.org/ton-layer-zero/>
89. <https://blog.ton.org/ton-retires-toncoin-bridge/>
90. <https://ton.org/en/roadmap/>
91. <https://blog.ton.org/libre-ton-foundation-500m-telegram-bond-fund-tbf/>
92. <https://finance.yahoo.com/news/ton-jumps-foundation-says-vc-152620591.html/>
93. <https://www.coindesk.com/business/2025/07/03/the-open-platform-becomes-first-ton-unicorn-following-285m-raise/>
94. <https://www.stablecoin.fyi/#stablecoin-payments-by-token>
95. <https://coinpedia.org/research-report/stablecoin-performace-research-report/#:~:text=Stablecoin%20Top%20Chain%20%28,Fractal%20%2832.85>
96. <https://www.ainvest.com/news/tether-boosts-treasury-holdings-3-1-q1-2025-2505/>
97. <https://cointelegraph.com/news/tether-us-treasury-holdings-surpass-germany-q1-2025>
98. <https://dappradar.com/blog/ai-agents-become-a-top-web3-investment-with-1-39b-raised>
99. <https://www.researchandmarkets.com/reports/6007585/ai-agents-market-agent-role-productivity-and>
100. <https://www.peaq.xyz/blog/what-is-depai>
101. <https://www.figure.ai/news/helix>
102. <https://www.polarismarketresearch.com/industry-analysis/future-of-robotics-market>
103. <https://www.morganstanley.com/insights/articles/humanoid-robot-market-5-trillion-by-2050>
104. <https://onchain.org/magazine/humanoid-robots-chatgpt-moment-is-web3-the-missing-link/>
105. <https://xmaquina.gitbook.io/xmaquina>
106. <https://www.peaq.xyz/learn/vision>
107. <https://www.peaq.xyz/blog/layerzero-integrates-peaq>
108. <https://transmedcomms.biomedcentral.com/articles/10.1186/s41231-019-0050-7>
109. <https://www.vitadao.com/vitalabs>
110. <https://www.bio.xyz/>
111. <https://www.molecule.to/>
112. <https://github.com/labdao>
113. <https://www.coinbase.com/en-gb/blog/the-state-of-crypto-the-future-of-money-is-here>
114. <https://www.coinbase.com/en-gb/blog/rising-allocations-broadening-use-cases-new-research-from-EY-parthenon-and-Coinbase>
115. <https://www.cnbc.com/2025/06/17/jpmorgan-stablecoin-jpmd.html>

116. <https://blog.ondo.finance/ondo-finance-brings-tokenized-real-world-assets-to-mastercards-multi-token-network/>
117. <https://www.coindesk.com/markets/2025/04/30/tokenized-apollo-credit-fund-makes-defi-debut-with-levered-yield-strategy-by-securitize-gauntlet>
118. <https://polygon.technology/blog/jio-platforms-ltd-is-collaborating-with-polygon-labs-to-bring-web3-capabilities-to-450-million-jio-users>
119. <https://www.sc.com/en/press-release/trade-finance-to-play-substantial-role-in-usd-30-1-trillion-tokenised-real-world-assets-market-by-2034/>
120. <https://www.dsgpay.com/blog/transfer-millions-of-dollars-internationally/>
121. <https://remittanceprices.worldbank.org/>
122. <https://cointelegraph.com/news/crypto-cards-outpace-banks-europe-small-payments>
123. <https://www.mastercard.com/us/en/news-and-trends/press/2025/june/mastercard-chainlink-crypto.html>
124. <https://www.mastercard.com/us/en/news-and-trends/stories/2025/mastercard-stablecoin-utility-and-scale.html>
125. <https://privy.io/blog/announcing-our-acquisition-by-stripe>
126. <https://www.shopify.com/news/stablecoins-on-shopify>
127. <https://www.prnewswire.com/news-releases/aeon-partners-with-stellar-to-expand-web3-mobile-payments-across-southeast-asia-and-beyond-302431564.html>
128. <https://yellowcard.io/blog/yellow-card-partners-with-visa/>
129. <https://usa.visa.com/about-visa/newsroom/press-releases.releaseId.21371.html>
130. <https://www.wsj.com/finance/banking/walmart-amazon-stablecoin-07de2fdd>
131. <https://block.xyz/inside/block-to-roll-out-bitcoin-payments-on-square>
132. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-04-14/jpmorgan-s-blockchain-payments-network-adds-support-for-pound>
133. <https://www.reuters.com/business/crypto-exchange-kraken-debuts-peer-to-peer-payments-app-krak-2025-06-26/>
134. <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/01/strengthening-american-leadership-in-digital-financial-technology/>
135. <https://www.fsc.go.kr/eng/pr010101/81217>
136. <https://www.expattaxthailand.com/tax-alert-thailand-announces-5-year-crypto-tax-break/>

14 / Nuevos informes de Binance Research

Perspectivas mensuales del mercado: julio 2025 [link](#)

Un resumen de los desarrollos de mercado más importantes, gráficos interesantes y próximos eventos



Familiarízate con las criptomonedas: mapa del sector [Enlace](#)

Una visión general de las diferentes verticales en el sector de las criptomonedas



Acerca de Binance Research

Binance Research es la rama de investigación de Binance, el principal exchange de criptomonedas del mundo. El equipo se compromete a ofrecer análisis objetivos, independientes y exhaustivos y busca ser líder de opinión en el espacio de las criptomonedas. Nuestros analistas publican regularmente artículos de opinión informativos sobre temas relacionados, entre otros, al ecosistema cripto, la tecnología blockchain y los temas de tendencia del mercado.



Moulik Nagesh
Macro Researcher

Moulik es un Macro Researcher de Binance y ha participado en el espacio cripto desde 2017. Antes de unirse a Binance, tuvo experiencia en roles interfuncionales en empresas tecnológicas Web3 de Silicon Valley. Moulik, que tiene experiencia en cofundar startups y se licenció en Economía en la London School of Economics and Political Science (LSE), aporta una perspectiva integral a la industria.



Joshua Wong
Macro Researcher

Joshua es actualmente un Macro Researcher en Binance. Ha participado en el espacio de las criptomonedas desde 2019. Antes de unirse a Binance, trabajó como gerente de productos en una startup de tecnología financiera Web3 y como analista de mercado en una startup DeFi. Tiene una licenciatura en Derecho (LLB) de la Universidad de Durham.



Michael JJ
Macro Researcher

Michael es un Macro Researcher en Binance. Antes, trabajó como economista en una firma de gestión de patrimonio privado en EE. UU., con foco en la asignación de activos cruzados. También se desempeñó como editor en jefe en una empresa de medios, donde supervisaba la cobertura y el contenido educativo sobre el ámbito cripto. Su trayectoria profesional previa fue como consultor en Ernst & Young y trader de petróleo crudo en una empresa de energía.



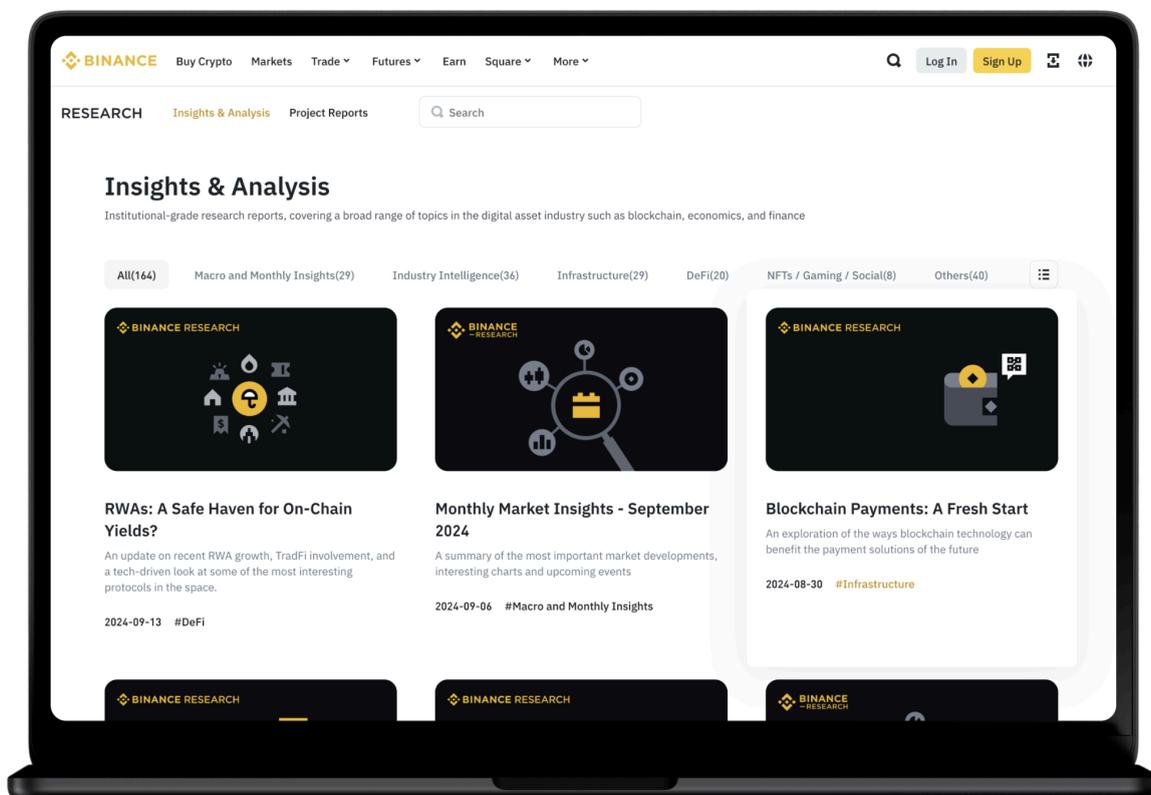
Asher Lin Jiayong

Pasante de Macro Research

Asher es actualmente analista pasante de Macro Research en Binance. Antes, trabajó en una plataforma de gestión de tokens en Nueva York y como analista de datos en una startup sueca de IA. Tiene una licenciatura en Ciencias en Análisis de Negocios de la Universidad Nacional de Singapur y ha participado en el espacio cripto desde 2018.

Recursos

Binance Research [Enlace](#)



Comparte tus comentarios [aquí](#)

AVISO LEGAL: Este material fue preparado por Binance Research y no está destinado a interpretarse como un pronóstico ni un asesoramiento financiero, tampoco representa una recomendación, una oferta ni una solicitud de compra o venta de ningún valor, criptomoneda o adopción de alguna estrategia de inversión. El uso de la terminología y las ideas expresadas pretenden promover la comprensión y el desarrollo responsable del sector, y no deben considerarse como opiniones legales finales o de Binance. Las opiniones expresadas corresponden a la fecha que se indica al inicio de este informe y son del autor, las cuales pueden cambiar a medida que varíen las condiciones en el futuro. La información y las opiniones que contiene este artículo proceden de fuentes de propiedad y libres que Binance considera confiables, no son necesariamente exhaustivas y no se garantiza su exactitud. Por lo tanto, no se asegura su precisión ni fiabilidad, y Binance no asume ninguna responsabilidad que derive de errores u omisiones (incluida la responsabilidad ante cualquier persona por negligencia). Este material contiene información prospectiva que no es puramente de índole histórico. Esta información puede incluir, entre otras cosas, proyecciones y pronósticos. No existen garantías de que alguna predicción o pronóstico expresados aquí se cumpla. Queda bajo el exclusivo criterio del lector confiar en la información proporcionada en este informe. Este material solo tiene fines informativos y no debe considerarse una asesoría de inversión ni una solicitud u oferta de compra o venta de valores, criptomonedas o adopción de alguna estrategia de inversión. Tampoco tiene el objetivo de ofrecer ni vender valores o criptomonedas a ninguna persona en ninguna jurisdicción en la cual ofrecer o solicitar la compra o venta de tales elementos sea ilegal. La inversión conlleva riesgos. Para obtener más información, haz clic [aquí](#).