

# Perspectivas mensuales del mercado

septiembre 2025



# Índice

<b>01/ Conclusiones clave</b>	<b>2</b>
<b>02 / Rendimiento del criptomercado</b>	<b>3</b>
2.1 Finanzas descentralizadas (DeFi)	6
2.2 Tokens no fungibles (NFT)	7
<b>03 / Gráficos del mes</b>	<b>8</b>
¿Un recorte en las tasas de interés realmente beneficia a BTC?	8
El USDe de Ethena se convierte en el más rápido en alcanzar 10,000 millones USD en suministro	9
El TVL de préstamos en DeFi se dispara un 72% en el año	10
Las recompras de token alcanzan los 166 millones USD en agosto	11
<b>04 / Próximos eventos y desbloques de tokens</b>	<b>13</b>
<b>05 / Referencias</b>	<b>14</b>
<b>06 / Nuevos informes de Binance Research</b>	<b>15</b>
<b>Acerca de Binance Research</b>	<b>16</b>
<b>Recursos</b>	<b>18</b>

# 01/ Conclusiones clave

- En agosto, la capitalización total del criptomercado disminuyó ligeramente un 1.7%, influenciada por un informe del Índice de Precios al Productor más alto de lo esperado. La dominancia de mercado de Bitcoin cayó a alrededor del 57.3%, mientras que la participación de Ethereum subió por encima del 14.2%, lo que refleja una rotación hacia las altcoins ante la expectativa de un posible recorte de tasas por parte de la Fed. Las tesorerías corporativas siguen acumulando Ethereum y mantienen 4.44 millones de ETH (3.67% del suministro). Históricamente, septiembre también podría registrar debilidad en el mercado si los inversores cobran sus ganancias.
- Aunque los recortes de tasas a menudo se ven como algo positivo para Bitcoin, los datos históricos muestran una correlación débil y volátil. La relación se ha vuelto más compleja, influenciada por factores institucionales y del mercado. Dado que los mercados incluyen los recortes esperados e sus precios, el precio de Bitcoin ya lo refleja, lo que hace que sea una simplificación excesiva vincular los recortes de tasas directamente a los aumentos de precios. La clave es cómo las acciones reales de la Fed difieren de las expectativas y el contexto económico.
- USDe creció más del 43.5% en agosto y alcanzó un suministro de 12,200 millones USD, lo que elevó su participación en el mercado de stablecoins de aproximadamente 280,000 millones USD a más del 4%. Se convirtió en el activo más rápido en superar los 10,000 USD. Logró este hito en 536 días en comparación con los 903 y más de 2,000 en el caso de USDC y USDT, respectivamente. Con las tasas de interés globales aún muy por encima de los mínimos históricos (y que se espera que tiendan a bajar), este tipo de modelos que generan rendimiento están creando un foso duradero dentro del mercado.
- Los protocolos de préstamos DeFi presentaron un crecimiento sustancial en 2025. El valor total bloqueado (TVL) aumentó aproximadamente un 72%. Aave mantiene su liderazgo en el mercado con un 54% del valor total bloqueado, mientras que Maple y Euler se han expandido rápidamente a aproximadamente 3,000 millones USD. A medida que la adopción de stablecoins y activos tokenizados se acelera, las principales plataformas de préstamos DeFi están bien posicionadas para capitalizar la creciente adopción institucional de estas tecnologías emergentes.
- Lideradas por Hyperliquid y Pump.fun, las plataformas DeFi realizaron recompras de tokens por un total de 166 millones USD en agosto de 2025. Las recompras de tokens se utilizan cada vez más para aumentar el valor del token y como una forma para que los equipos de las plataformas demuestren confianza a largo plazo en sus plataformas. De cara al futuro, se espera que más plataformas adopten recompras para reducir el suministro y apoyar los precios de los tokens. No obstante, los inversores deben considerar la sostenibilidad de esta práctica y la consistencia de los ingresos de las plataformas.

## 02 / Rendimiento del criptomercado

En agosto, la capitalización total del mercado de criptomonedas disminuyó modestamente un 1.7%, principalmente debido a una desaceleración en Bitcoin tras alcanzar un máximo histórico cerca de 124,400 USD, y una corrección en Ethereum después de alcanzar brevemente un nuevo máximo de cuatro años. Esta reacción del mercado se vio influenciada por un informe del Índice de Precios al Productor (PPI) presentado por la Reserva Federal, que fue más alto de lo esperado.

La dominancia de mercado de Bitcoin cayó a aproximadamente un 57.3%, mientras que la participación de Ethereum superó el 14.2%, lo que indica una rotación de capital hacia las altcoins. La anticipación de un recorte de tasas de la Fed en septiembre puede haber llevado a los inversores hacia una postura más arriesgada. Ethereum sigue atrayendo flujos sustanciales de tesorías corporativas, que han acumulado 4.44 millones ETH, aproximadamente el 3.67% del suministro.

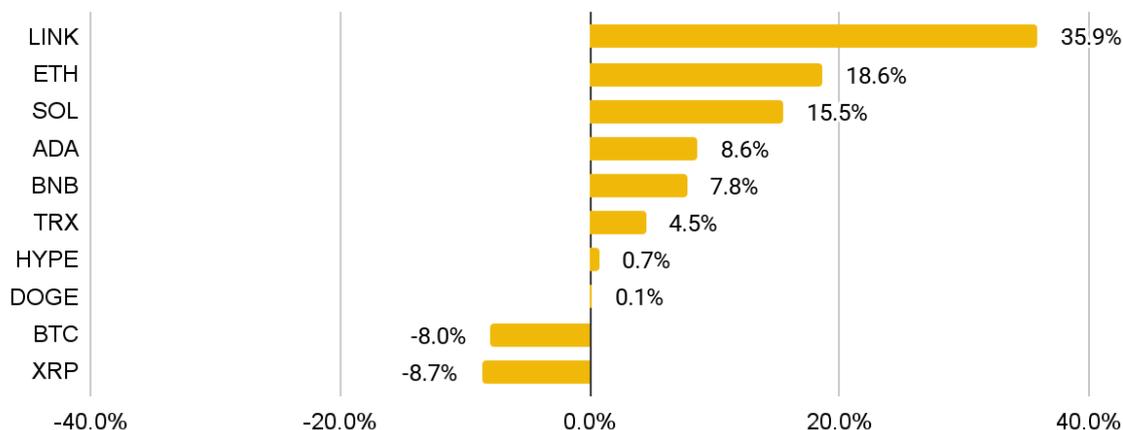
De cara al futuro, la caída de agosto podría continuar en septiembre, ya que históricamente los criptomercados han demostrado debilidad cuando los holders cobran ganancias por el año.

### Imagen 1: La capitalización de mercado mensual del sector cripto se redujo un 1.7% en agosto

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2025	4.3	-20.2	-4.4	10.8	10.3	2.6	13.3	-1.7				
2024	0.4	40.0	16.3	-11.3	8.6	-11.4	5.6	-12.4	8.0	2.8	39.9	-4.5
2023	30.4	3.4	9.3	3.2	-6.0	3.3	1.0	-8.8	2.6	19.0	11.0	15.2
2022	-22.6	-0.3	25.3	-18.1	-25.2	-31.7	21.8	-11.4	-2.1	7.2	-18.0	-4.5
2021	33.9	39.6	31.1	11.4	-25.7	-5.9	12.5	25.2	-9.9	42.9	-1.0	-15.0

Fuente: CoinGecko  
Al 31 de agosto de 2025

## Imagen 2: Rendimiento mensual del precio de las 10 principales monedas por capitalización de mercado



Fuente: CoinMarketCap  
Al 31 de agosto de 2025

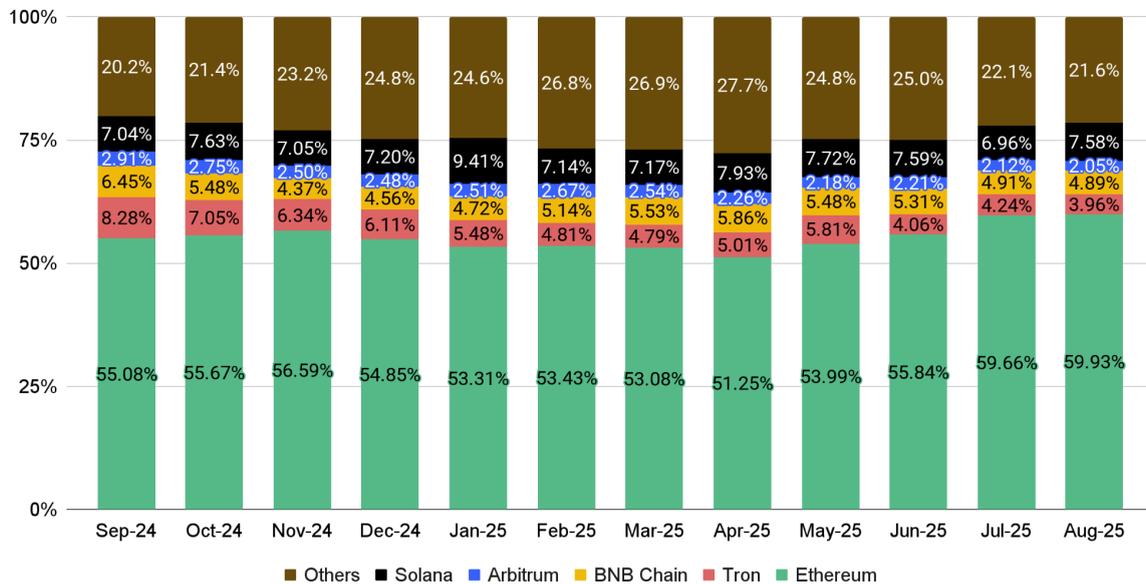
En orden descendente de rendimiento:

- ◆ LINK ganó un 35.9%, ya que EE. UU. eligió usar el oráculo para publicar datos del PIB en la cadena, lo que impulsó la adopción de DeFi. En agosto, Chainlink también se asoció con el grupo SBI de Japón para acelerar la adopción de la blockchain en la región de Asia-Pacífico al tokenizar activos del mundo real como bienes raíces y bonos a través del Protocolo de Interoperabilidad Cross-Chain de Chainlink.
- ◆ ETH subió un 18.6% y mantuvo su impulso ascendente favorecido por la acumulación sostenida tanto de inversores institucionales como minoristas. Este crecimiento fue respaldado por flujos récord de ETF y compras significativas de tesorería corporativa: empresas como Bitmine adquirieron más de 8,000 millones USD en ETH en 6 semanas.
- ◆ SOL aumentó un 15.5% en agosto, ya que las tesorerías corporativas ganaron impulso para el activo. Un factor clave de este renovado impulso es la actualización Alpenglow, diseñada para mejorar la velocidad y la fiabilidad de Solana al reducir los tiempos de finalización de las transacciones.
- ◆ ADA aumentó un 8.6%, después de una caída inicial debido a que la SEC pospuso su decisión sobre el ETF de Cardano de Grayscale hasta octubre.
- ◆ BNB ganó un 7.8% en agosto, impulsado por el creciente interés de posibles asignadores de tesorería corporativa y la continua expansión de su red y ecosistema.
- ◆ TRX subió un 4.5% en agosto, tras la aprobación para reducir las comisiones de la red en un 60% después de una exitosa votación de la comunidad.

- ◆ HYPE creció un 0.7% y alcanzó un nuevo máximo histórico en agosto, para luego retroceder a finales de mes. El movimiento positivo de precios se vio impulsado por ingresos récord generados por la plataforma y grandes recompras de tokens.
- ◆ DOGE presentó un ligero crecimiento del 0.1% en agosto. El comportamiento del precio podría estar influenciado por un gran holder que realizó una transferencia de 900 millones de DOGE a billeteras de Binance, lo que genera preocupaciones sobre una posible venta masiva.
- ◆ Bitcoin cayó un 8% cuando los inversores tomaron sus ganancias y rotaron hacia las altcoins como Ethereum, que experimentó importantes entradas de ETF y un aumento en la demanda institucional en agosto.
- ◆ XRP cayó un 8.7% en agosto, impulsado por acusaciones de trading con información privilegiada que resultaron en una enorme presión de venta a corto plazo.

## 2.1 Finanzas descentralizadas (DeFi)

Imagen 3: Participación en TVL de las principales blockchains



Fuente: DeFiLlama  
Al 31 de agosto de 2025

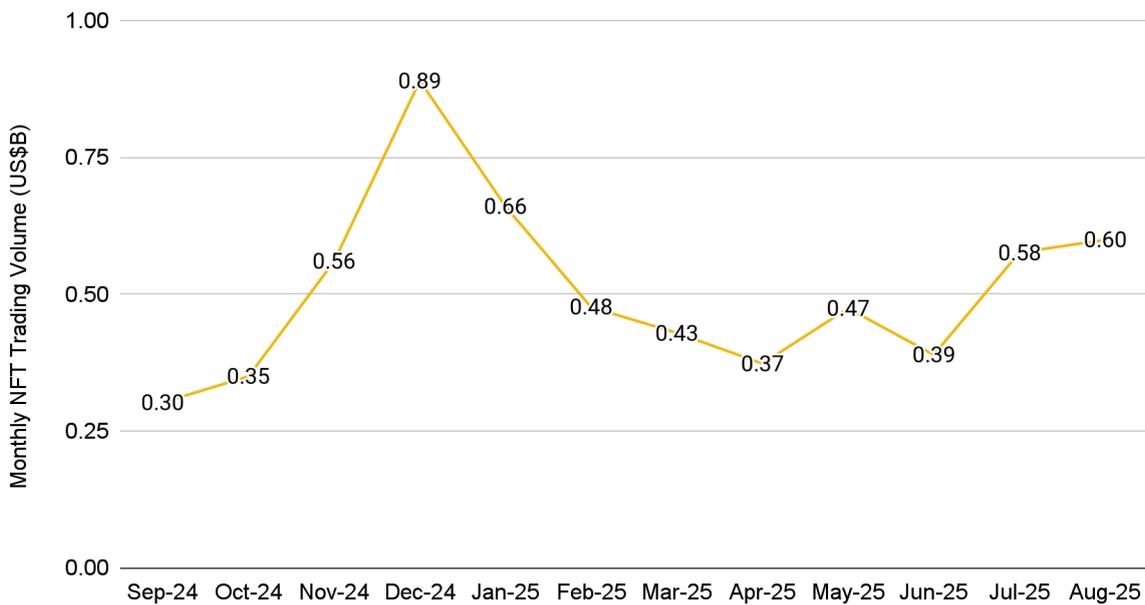
En agosto de 2025, el valor total bloqueado (TVL) de DeFi aumentó un 9.26% intermensual, lo que marcó un incremento en las actividades DeFi. Esto se debe probablemente a actualizaciones regulatorias positivas, como la decisión de la SEC de no considerar los tokens de staking líquido como valores y las regulaciones sobre stablecoins que se aprobaron anteriormente.

Entre los cinco principales ecosistemas DeFi, Ethereum sigue presentando un aumento en su participación de mercado, que alcanzó cerca del 60%, mientras que todas las demás cadenas, excepto Solana, experimentaron una caída.

La actividad de las stablecoins también se expandió durante el mes, lo que contribuyó al crecimiento más amplio en la cadena. Con el impulso continuado, el mercado de las stablecoins se expandió un 6.49%. La capitalización de mercado de USDC experimentó un crecimiento modesto, mientras que USDT continuó superando a USDC al fortalecer su liderazgo en el mercado de stablecoins. Las stablecoins emergentes como Ethena registraron un gran aumento de más del 80% en su suministro en agosto.

## 2.2 Tokens no fungibles (NFT)

Imagen 4: Volumen mensual de trading de NFT



Fuente: CryptoSlam  
Al 31 de agosto de 2025

En agosto de 2025, el mercado NFT experimentó una ligera ganancia en el volumen total de ventas de alrededor del 4%, tras un fuerte impulso experimentado en julio.

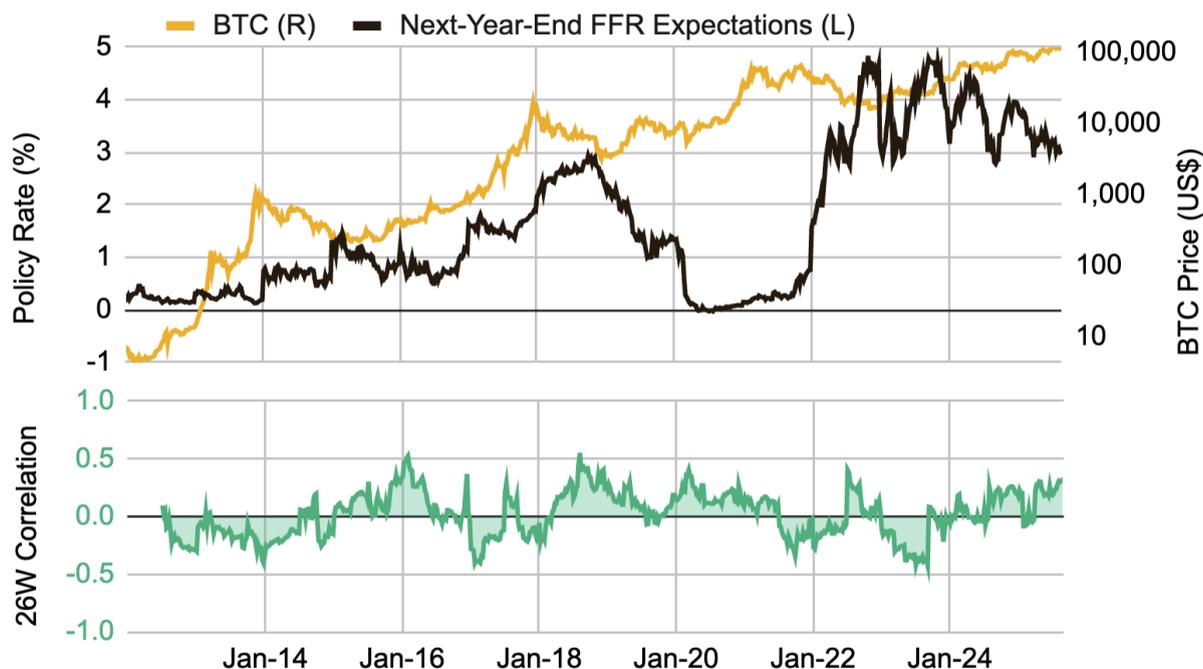
Las ventas de NFT basadas en Ethereum mantuvieron su liderazgo, pero presentaron una caída en el volumen de ventas mensual del 19.6%. Otras cadenas experimentaron una caída mayor: Polygon registró un descenso del 51% en las ventas totales. Entre las 20 principales colecciones de NFT, Courtyard de Polygon recuperó el primer lugar, mientras que otros NFT basados en Ethereum como CryptoPunks, Bored Ape Yacht Club y Pudgy Penguins obtuvieron una buena clasificación en términos de volumen de ventas.

A pesar del aumento significativo en julio de 2025, el mercado NFT ha luchado por mantener el crecimiento debido a varios factores. La saturación del mercado, el interés decreciente de los compradores y el escepticismo creciente sobre el valor a largo plazo de los coleccionables digitales han contribuido a una actividad contenida. Además, las incertidumbres macroeconómicas más amplias, junto con la falta de una nueva utilidad, han desalentado el entusiasmo de los inversores, lo que limitó la expansión adicional en el sector. Sigue siendo incierto si la tendencia alcista en la actividad se mantendrá o simplemente representará un aumento temporal en el interés.

## 03 / Gráficos del mes

### ¿Un recorte en las tasas de interés realmente beneficia a BTC?

Imagen 5: Las expectativas de recortes de tasas y los cambios en el precio de BTC tienen una correlación inestable



Fuente: CME, Binance Research  
Al 31 de agosto de 2025

Intuitivamente, los recortes en las tasas de interés son alcistas para Bitcoin. Después del discurso de cambio hacia una postura más moderada del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell en Jackson Hole este mes, Bitcoin rápidamente subió alrededor del 4%, de 112,400 USD a 117,300 USD. No obstante, el análisis de correlación histórica revela que la relación entre ambos es muy débil, ya sea positiva o negativa.

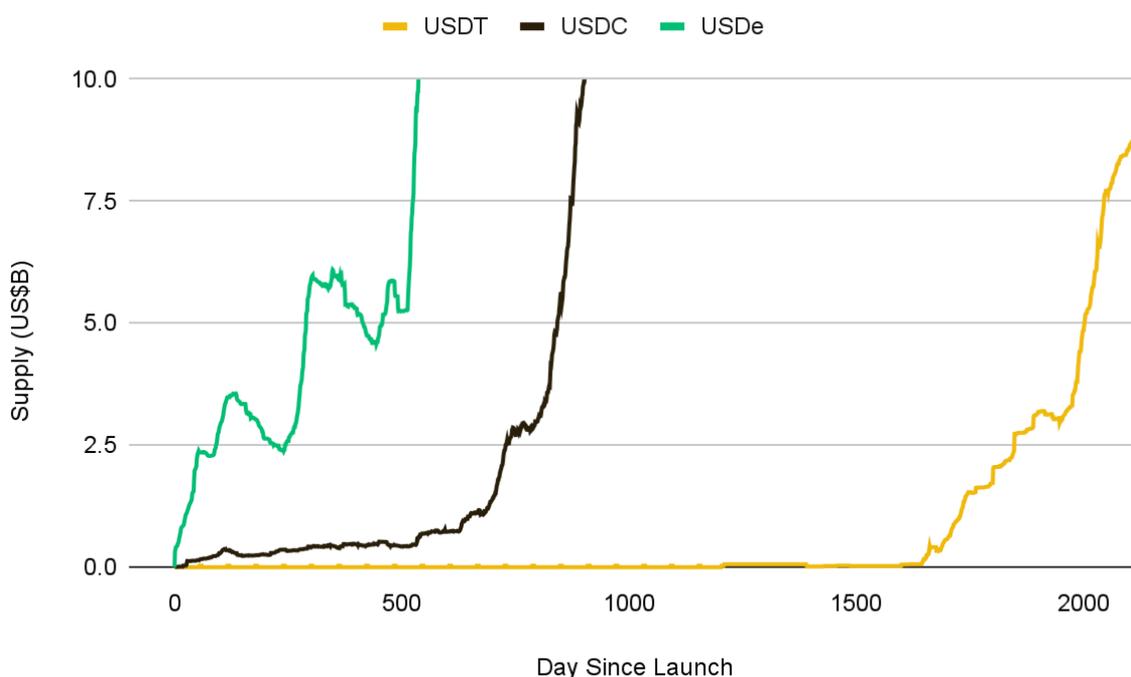
A nivel cuantitativo, utilizamos las expectativas históricas de "tasas de interés del próximo año" derivadas de los futuros de fondos de la Fed para construir curvas continuas y las comparamos con los precios de Bitcoin. De esta manera examinamos su correlación móvil de 26 semanas. Los resultados muestran **correlaciones altamente volátiles con un R<sup>2</sup> cercano a cero**.

En particular, en los últimos dos años, la relación entre Bitcoin y las políticas económicas ha experimentado un cambio fundamental: de una perspectiva simplista de "bueno o malo" a una dinámica compleja y multicapa impulsada por la adopción institucional, catalizadores políticos y cambios estructurales en el mercado. Además, los mercados

financieros son prospectivos. Los traders y algoritmos deberían haber incorporado esta "buena noticia" (2 recortes antes de finales de 2025) en Bitcoin u otros activos de riesgo. Por lo tanto, equiparar "recortes de tasas" simplemente con "aumento del precio de BTC" es una gran simplificación. La clave real radica en cuánto se desvían las acciones futuras de la Fed de las expectativas del mercado y el contexto económico que impulsa esas acciones.

## El USDe de Ethena se convierte en el más rápido en alcanzar 10,000 millones USD en suministro

**Imagen 6: La oferta de USDe superó los 10,000 millones USD en agosto y alcanzó los 12,200 millones USD a fin de mes, con un crecimiento de más del 43.5%**



Fuente: Artemis, Binance Research  
Al 31 de agosto 2025

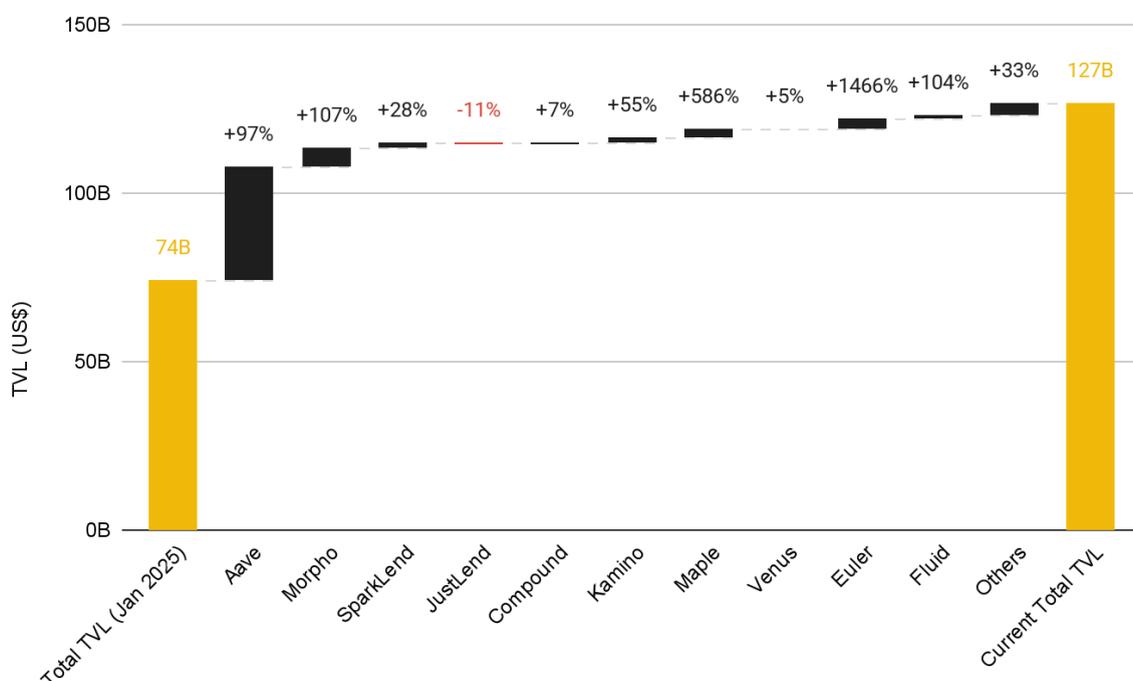
USDe creció más del 43.5% en agosto y alcanzó un suministro de 12,200 millones USD, lo que elevó su participación en el mercado de aproximadamente 280,000 millones USD en más del 4%. Se convirtió en el tercer activo stablecoin en superar los 10,000 millones USD en 536 días en comparación con 903 y más de 2,000 en el caso de USDC y USDT, respectivamente. Aunque la liquidez más profunda de hoy y las condiciones de mercado más maduras contribuyeron a esto, el ritmo de adopción sigue siendo notable.

Aparte de USDT y USDC, USDe ahora representa una proporción dominante de los nuevos flujos de USD en la cadena. Esto resalta su papel desproporcionado en impulsar la demanda incremental en un mercado que ha estado consolidado durante mucho tiempo alrededor del duopolio USDT/USDC. Para poner esto en perspectiva, las entradas han igualado o incluso superado en ocasiones las de los ETF de BTC y ETH (excluyendo el IBIT de BlackRock).

El diseño de rendimiento de USDe es un atractivo clave, que ofrece a los holders retornos ajustados al riesgo que lo diferencian de los tokens puramente transaccionales. Esto ha ayudado a USDe a llenar una brecha de larga data en el mercado de dólares que generan rendimiento. Ethena también está ampliando integraciones (por ejemplo, TON) y lanzando cambios en las comisiones, recompra de tokens y programas de incentivos, con el objetivo de ampliar la distribución más allá de los usuarios nativos de DeFi y ofrecer un mayor valor a los holders de tokens. Más de un año después de su lanzamiento, USDe ha cruzado un umbral de credibilidad, respaldado tanto por su escalabilidad como por la validación del mercado. Con las tasas de interés globales aún muy por encima de los mínimos históricos (y se espera que tiendan a bajar), tales modelos que generan rendimiento están creando un foso duradero en el mercado de stablecoins.

## El TVL de préstamos en DeFi se dispara un 72% en el año

**Imagen 7: El valor total bloqueado (TVL) en protocolos de préstamos DeFi ha crecido aproximadamente un 72% desde el inicio del año, con Maple y Euler creciendo un impresionante 586% y 1,466%, respectivamente**



Fuente: DeFiLlama, Binance Research  
Al 31 de agosto de 2025

Los protocolos de préstamos DeFi han demostrado un crecimiento significativo en lo que va del año. El valor total bloqueado (TVL) **aumentó aproximadamente 53,000 millones USD** hasta alcanzar los 127,000 millones USD al día de hoy. Aave sigue liderando el sector y representa aproximadamente el 54% del valor total bloqueado (TVL), o alrededor de 68,000 millones USD.

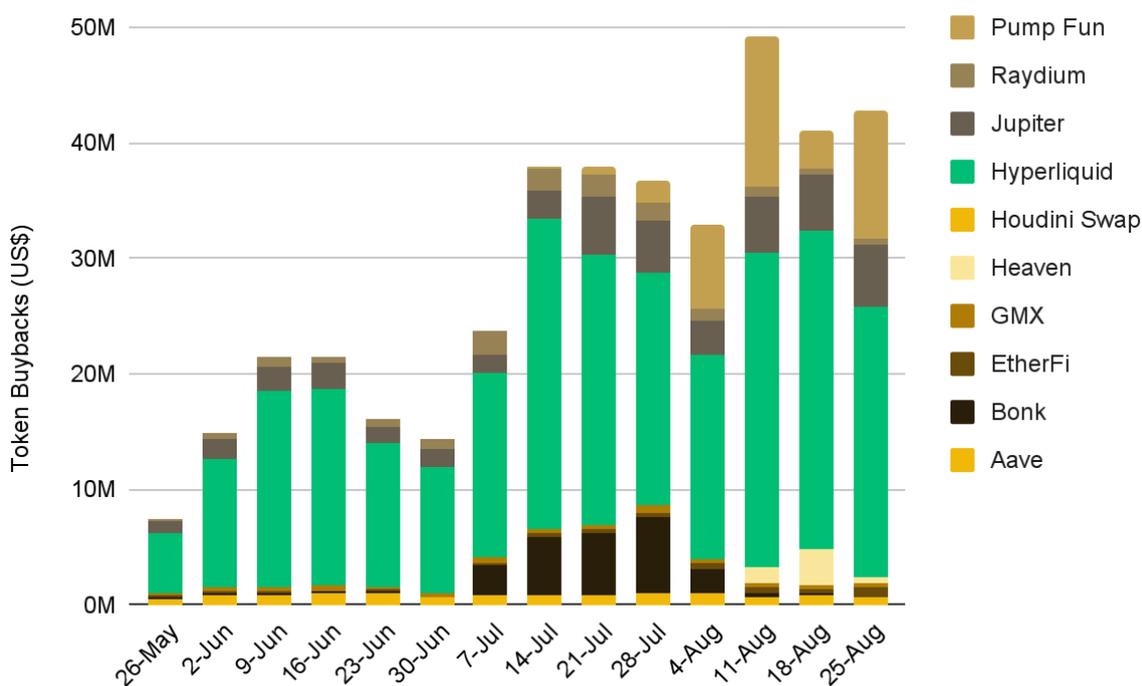
Maple y Euler han mostrado una expansión notable. Cada uno alcanzó TVL cercanos a 3,000 millones USD. El crecimiento de Maple se vio impulsado en gran medida por el

lanzamiento de su token SYRUP y el producto de rendimiento SyrupUSDC, que ofrecen a los usuarios **acceso a rendimientos de préstamos de nivel institucional**. Mientras tanto, el aumento del 1,466% en TVL de Euler se puede atribuir al lanzamiento de su **exchange descentralizado (DEX) Euler Swap y la infraestructura de préstamos de stablecoins Frontier**.

A medida que la adopción de stablecoins y activos tokenizados se acelera, **los protocolos de préstamos DeFi están cada vez más posicionados para facilitar la participación institucional**. La reciente introducción de Horizon por Aave Labs ejemplifica esta tendencia. Horizon es un **mercado de préstamos institucionales que permite a los prestatarios utilizar activos del mundo real tokenizados (RWA)** como garantía para préstamos en stablecoins. Con el mercado de RWA tokenizados ya valorado en casi 27,000 millones USD (sin contar las stablecoins), Horizon y otros productos DeFi similares enfocados en instituciones buscan desbloquear nueva liquidez y convertir los RWA en activos productivos dentro del ecosistema de finanzas descentralizadas.

## Las recompras de token alcanzan los 166 millones USD en agosto

**Imagen 8: Las recompras de tokens DeFi registraron un gran crecimiento en agosto; Hyperliquid y Pump.fun compraron las mayores cantidades.**



Fuente: The Block, Binance Research  
Al 31 de agosto de 2025

En agosto de 2025, las recompras totales de tokens iniciadas por plataformas DeFi alcanzaron la asombrosa cifra de 166 millones USD. Las grandes recompras de tokens son realizadas principalmente por Hyperliquid y Pump.fun, ya que ambas plataformas

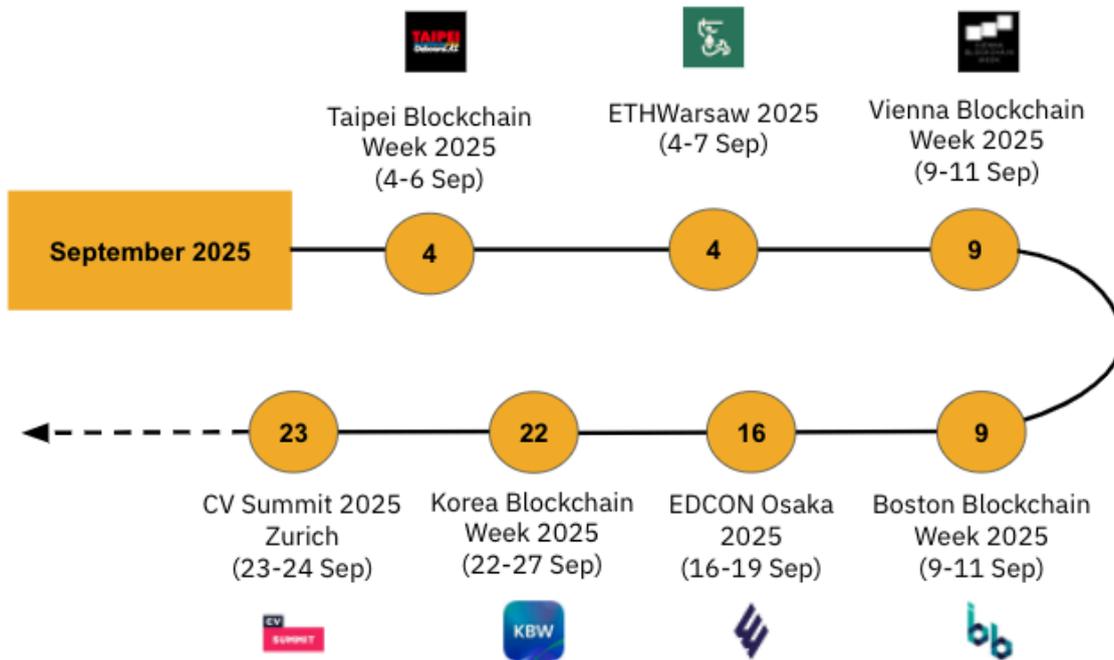
experimentaron ingresos récord. Desde que lanzó su iniciativa de recompra de tokens, Pump.fun ha gastado más de 58 millones USD para comprar su token, lo que redujo su suministro circulante en más del 4%.

Las recompras de tokens están ganando cada vez más impulso a medida que las plataformas DeFi exploran formas de agregar utilidad y valor a sus tokens. Las recompras de tokens también pueden indicar confianza a largo plazo por parte del equipo. Un desarrollo reciente en las plataformas DeFi que hace que los tokens sean más atractivos es la propuesta de Uniswap para establecer una Organización Autónoma Descentralizada (DAO) en Wyoming, lo que podría proteger a los holders ante la responsabilidad legal o fiscal. Si se aprueba, una parte de las comisiones de la plataforma se reservará para la entidad, lo que beneficiaría en última instancia a los holders de tokens existentes.

De cara al futuro, esperamos que más plataformas realicen recompras de tokens para reducir el suministro y agregar presión de compra a sus tokens. Sin embargo, los inversores deben considerar si tales recompras son sostenibles y si la plataforma puede generar ingresos consistentes.

# 04 / Próximos eventos y desbloques de tokens

Imagen 9: Eventos notables de septiembre de 2025



Fuente: Cryptoevents, Binance Research

Imagen 10: Los mayores desbloques de tokens en términos de USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	SUI	198M	0.57%	1 September
	ENA	109M	1.15%	5 September
	APT	50M	0.96%	12 September
	ZRO	48M	2.47%	20 September
	ARB	48M	0.93%	16 September
	VELO	29M	8.33%	17 September
	JTO	23M	1.13%	7 September
	OP	23M	0.75%	30 September
	PARTI	17M	9.26%	25 September
	NIL	17M	5.68%	24 September

Fuente: CryptoRank, Binance Research

# 05 / Referencias

[defillama.com/](https://defillama.com/)  
[coinmarketcap.com/](https://coinmarketcap.com/)  
[cryptoslam.io/](https://cryptoslam.io/)  
[token.unlocks.app/](https://token.unlocks.app/)  
[dune.com/](https://dune.com/)  
[itez.com/events](https://itez.com/events)  
[cryptorank.io/](https://cryptorank.io/)

# 06 / Nuevos informes de Binance Research

## 10 gráficos que darán forma a 2025 [Enlace](#)

Una mirada a las tendencias macro, institucionales y en la cadena que definen los criptomercados en 2025



## Perspectivas mensuales del mercado: agosto 2025 [Enlace](#)

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



# 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.



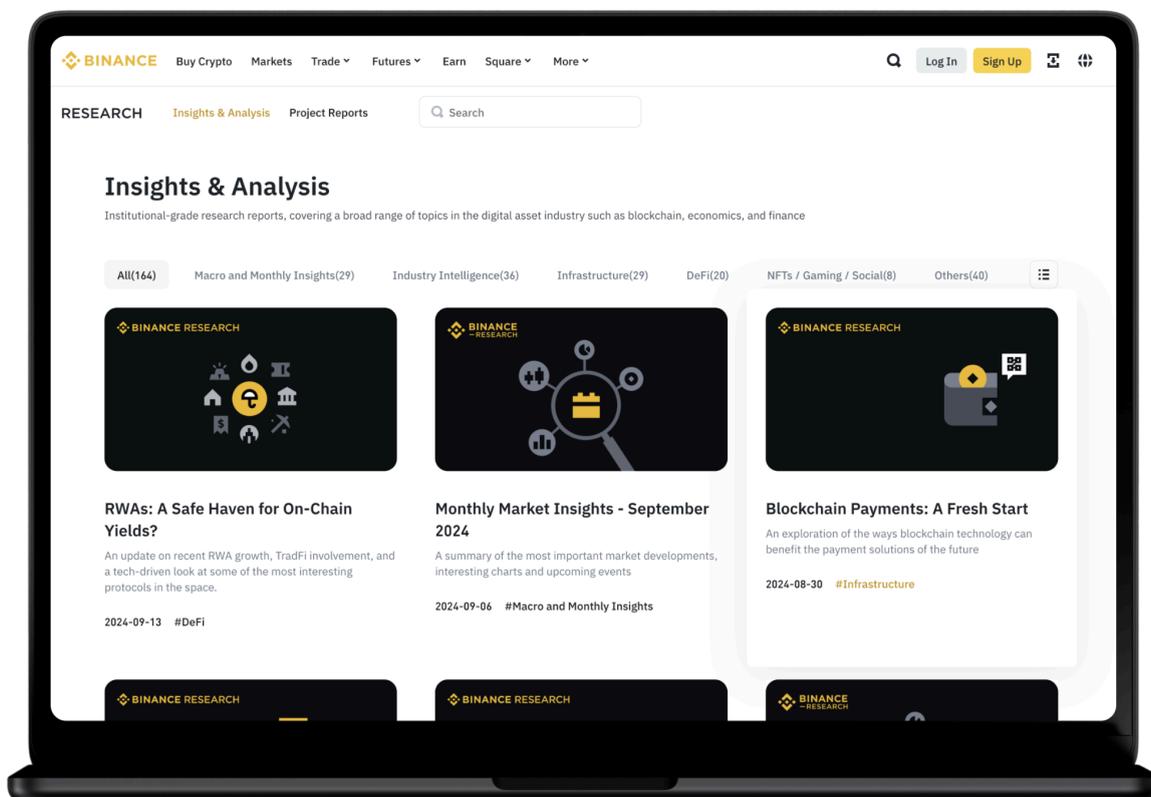
## **Asher Lin Jiayong**

### **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](#).