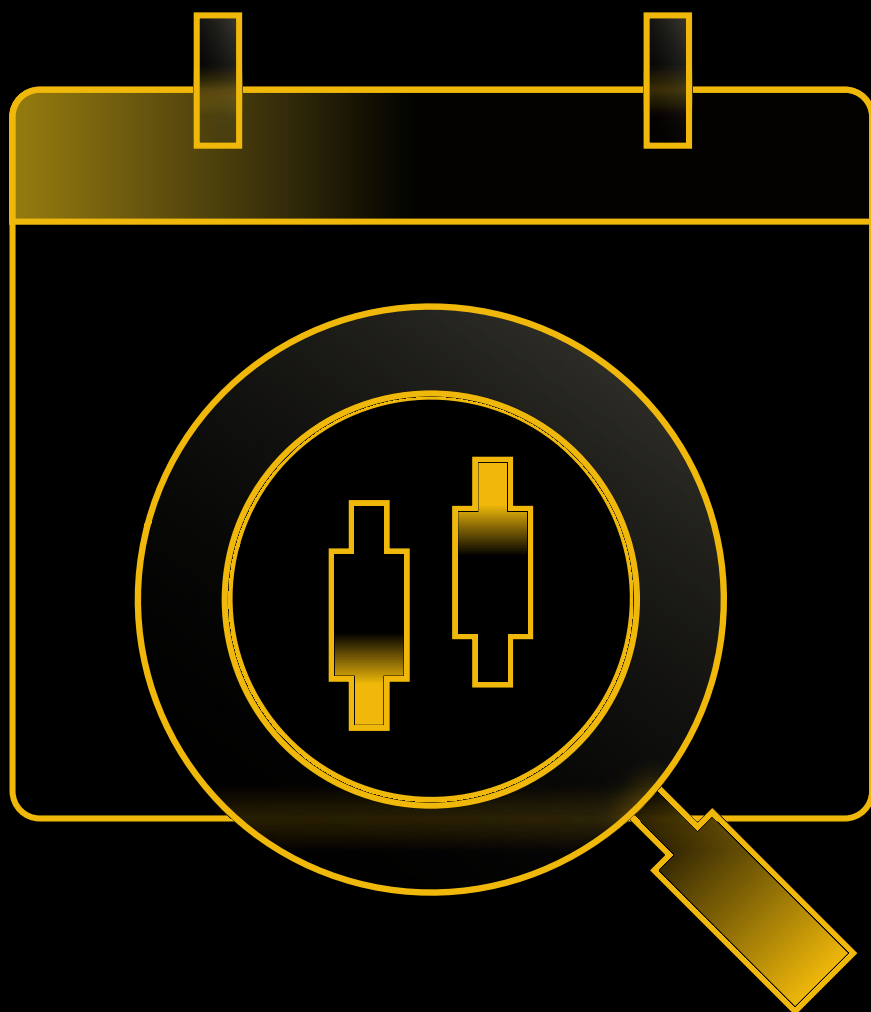


Información mensual del mercado

OCTUBRE DE 2025



Índice

01 / Puntos clave	2
02 / Rendimiento del mercado de criptomonedas	4
2.1 Finanzas descentralizadas (DeFi)	7
2.2 Tokens no fungibles (NFT)	8
03 / Gráficos del mes	9
Cambio agresivo en las expectativas de recorte de la tasa de interés	9
Enfoque en las aprobaciones de ETF de altcoins	11
Cambio en la dinámica del mercado en los volúmenes de los mercados de predicción	12
Los volúmenes perpetuos de DEX se disparan	14
04 / Próximos eventos y desbloques de tokens	16
05 / Referencias	17
06 / Nuevos informes de Binance Research	18
Acerca de Binance Research	19
Recursos	21

01 / Puntos clave

- En septiembre, la capitalización del mercado de criptomonedas creció un 4,3 %, impulsada por la reducción de la tasa de interés de la Reserva Federal tras casi un año de pausa, lo que alentó la toma de riesgos en activos como las criptomonedas. La dominancia de mercado de Bitcoin aumentó al 58,1 %, mientras que la participación de Ethereum cayó al 13,0 % debido a una disminución de su precio por debajo de los 4000 USD. Los ETF de Bitcoin en spot registraron entradas significativas que ascendieron a 2560 millones de USD, en contraste con los 389 millones de USD de salida de los ETF de Ethereum, a medida que el capital rotó nuevamente hacia Bitcoin.
- Este mes, el mercado experimentó un punto de inflexión interesante: ganancias significativas antes de la reunión del FOMC el 17 de septiembre, seguidas de una importante corrección de la mayoría de esas ganancias después del encuentro. Las expectativas del mercado sobre las tasas de interés se inclinaron hacia una postura más agresiva tras la reunión, con previsiones de tasas a corto y medio plazo que aumentaron en línea con la orientación de la Reserva Federal. Esta dinámica explica la típica reacción de «comprar con el rumor y vender con la noticia» que se puede observar en el mercado de criptomonedas. Sin embargo, a pesar de la aceptación reacia de los inversores frente a la postura agresiva de la Reserva Federal, continúa el escepticismo sobre su durabilidad, con los precios a largo plazo reflejando preocupaciones sobre los riesgos de inflación y cambios estructurales en la economía.
- Más de 90 solicitudes de ETP de criptomonedas están actualmente en trámite en EE. UU. para una posible aprobación a finales de año. Esto se ha visto reforzado por el marco de listado estandarizado recientemente adoptado por la Comisión de Bolsa y Valores (SEC), ha reducido el plazo de aprobación de 240 días a 75, permitiendo a los emisores comercializar sus productos de manera más eficiente. Los lanzamientos de mayor repercusión como los ETF de REX-Osprey XRP y Dogecoin ya han demostrado una fuerte demanda inicial, subrayando el creciente interés de los inversores. Si se mantiene, la próxima ola de aprobaciones podría representar un cambio significativo en la liquidez, el acceso regulado y la integración de altcoins con los mercados financieros establecidos.
- Kalshi ha superado a Polymarket como la plataforma líder, con un volumen notional semanal que supera los 850 000 millones de USD. Este cambio se produce en un contexto en el que los mercados de predicción, en su conjunto, registran sus volúmenes más altos desde el inicio del año. Una distribución más amplia, nuevas categorías de productos y un entorno regulatorio más favorable están configurando en este momento la próxima fase de crecimiento del sector.

- Los exchanges de contratos perpetuos descentralizados han experimentado un rápido crecimiento con volúmenes diarios que superan los 65 000–70 000 millones de dólares y una relación entre el volumen DEX-CEX que alcanzó un récord del 18 % en septiembre. Aster encabeza esta tendencia, ya que en la actualidad representa más de la mitad de la actividad diaria de perpetuos en la cadena, en gran medida impulsada por programas de incentivos, innovaciones de liquidez y una mayor participación en el mercado. Este impulso supone un cambio estructural que posiciona a los contratos de perpetuos descentralizados como un mercado central para el trading de derivados de criptomonedas.

02 / Rendimiento del mercado de criptomonedas

En septiembre, la capitalización total del mercado de criptomonedas subió un 4,3 %. Un factor clave fue el primer recorte de tipos de la Reserva Federal en casi un año, que respaldó los activos de riesgo al reducir el coste de oportunidad de mantener efectivo y alentar a los inversores a apostar por alternativas de mayor rendimiento como las criptomonedas.

La dominancia de mercado de Bitcoin subió al 58,1 %, mientras que la cuota de Ethereum cayó al 13,0 % al retroceder por debajo de 4000 USD. Los flujos de los ETF reflejaron esta diferencia: los ETF de Bitcoin spot registraron entradas netas de 2560 millones de USD en septiembre, mientras que Ethereum registró salidas por 389 millones de USD a medida que el capital se desplazaba nuevamente hacia Bitcoin. Este movimiento estuvo impulsado por la volatilidad en torno a la decisión de la Reserva Federal, que canalizó los flujos hacia el activo más líquido del mercado de criptomonedas mientras los inversores recalibraban sus expectativas sobre las tasas.

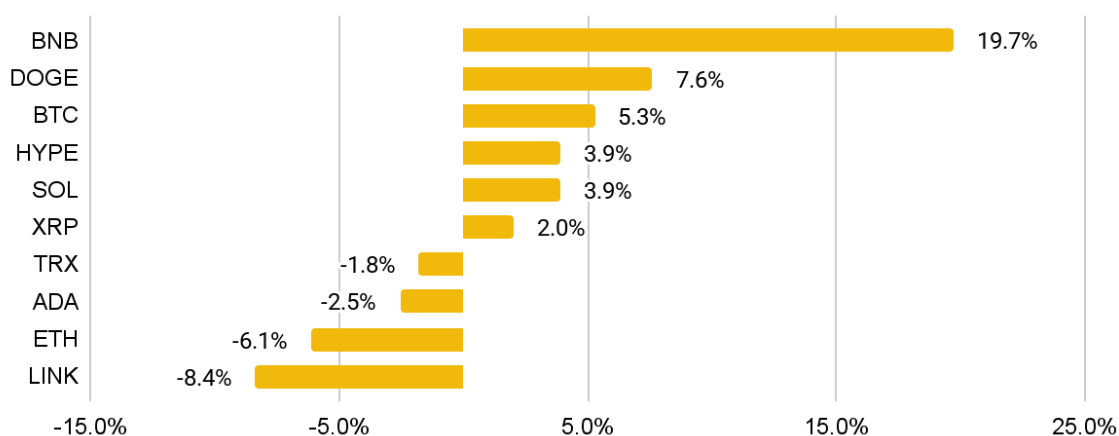
De cara al futuro, octubre ha sido históricamente un mes favorable para los activos digitales, aunque la incertidumbre en torno a un posible cierre del Gobierno de EE. UU. podría representar obstáculos a corto plazo.

Figura 1. La capitalización mensual del mercado de las criptomonedas aumentó un 4,3 % en septiembre.

	En.	Feb.	Mar.	Abr.	Mayo	Jun.	Jul.	Ag.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
2025	4,3	-20,2	-4,4	10,8	10,3	2,6	13,3	-1,7	4,3			
2024	0,4	40,0	16,3	-11,3	8,6	-11,4	5,6	-12,4	8	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
A fecha de 30/09/2025

Figura 2. Rendimiento mensual del precio de las 10 monedas principales por capitalización de mercado



Fuente: CoinMarketCap
A fecha de 30/09/2025

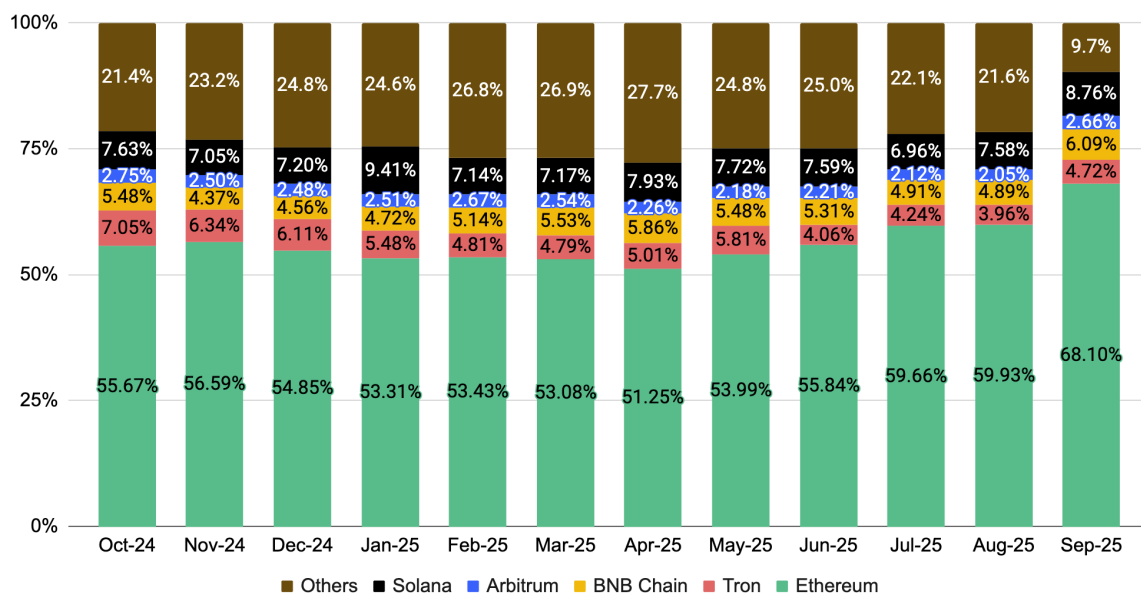
En orden descendente según rendimiento:

- ◆ BNB ganó un 19,7 % en septiembre, debido a un fuerte crecimiento del ecosistema y un creciente interés por parte de empresas de tesorería. En particular, BNB Chain experimentó un aumento significativo en la actividad en cadena, impulsado por las comisiones de transacción ultrabajas y por los volúmenes de trading que alcanzaron una cifra récord tras el lanzamiento de Aster DEX. Un desarrollo clave fue que Franklin Templeton, uno de los mayores gestores de inversiones del mundo, amplió su plataforma Benji Investments a BNB Chain.
- ◆ DOGE subió un 7,6 %, probablemente influido por la aprobación del ETF de REX-Osprey DOGE, un hito histórico para las monedas meme que brinda a los inversores tradicionales una exposición regulada a Dogecoin.
- ◆ Bitcoin ganó un 5,3 % a medida que el capital volvió a BTC, lo cual refleja la posición de los inversores durante la volatilidad macroeconómica mientras los mercados recalibraban las expectativas sobre los recortes de tasas de la Reserva Federal de EE. UU.
- ◆ HYPE subió un 3,9%, respaldado por un impulso más amplio en la actividad DEX perpetua. El lanzamiento de la stablecoin nativa en USD de Hyperliquid, USDH, captó aún más atención ya que busca mejorar la utilidad de la red.
- ◆ SOL subió un 3,9 % con la ayuda de una acumulación continua de tesorerías corporativas. Sin embargo, las ganancias se vieron moderadas por la disminución de la actividad en la red y un menor compromiso de los traders.
- ◆ XRP subió un 2,0 %, impulsado por la creciente adopción de DeFi y las colaboraciones en curso con bancos globales para integrar su liquidez.

- ◆ TRX disminuyó un 1,8 % en septiembre, mientras que ADA cayó un 2,5 % debido a la disminución del interés de los inversores ante la creciente competencia de ecosistemas rivales.
- ◆ ETH bajó un 6,1 %, afectado por una menor participación minorista, a pesar de las señales de acumulación institucional continua.
- ◆ LINK descendió un 8,4 %, revirtiendo las ganancias obtenidas tras el sólido desempeño de agosto a medida que los precios se normalizaron.

2.1 Finanzas descentralizadas (DeFi)

Figura 3. Cuota de valor total bloqueado de las principales blockchains



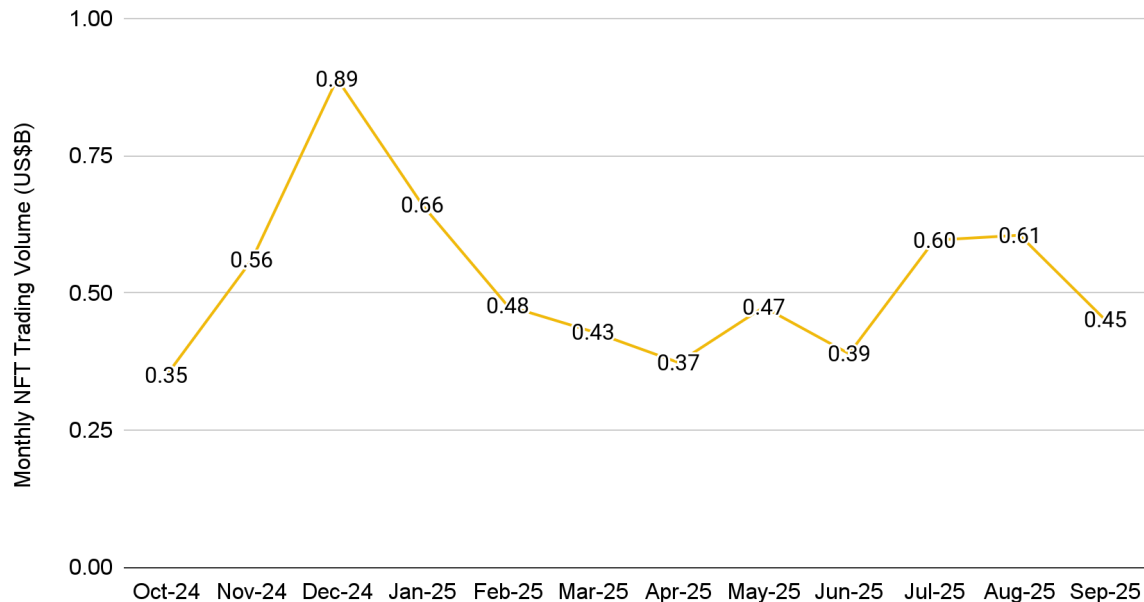
Fuente: DeFiLlama
A fecha de 30/09/2025

En septiembre de 2025, el valor total bloqueado (TVL) en las DeFi aumentó un 3,0 % mes a mes (MoM), lo que refleja una mayor actividad en todo el sector. Growth was supported by strong launches in perpetual DEXes and stablecoin projects, which helped drive greater user participation. Entre los cinco principales ecosistemas de DeFi, todas las cadenas ganaron cuota de mercado, siendo Ethereum la que registró el mayor aumento.

La actividad de las stablecoins también se expandió durante el mes y contribuyó al crecimiento más amplio en la cadena. La capitalización de mercado de las stablecoins creció un 4,62 %, lo que supone una continuación del impulso. La capitalización de mercado de USDC experimentó un crecimiento modesto, mientras que USDT siguió superando a USDC y fortaleció su liderazgo en el mercado de las stablecoins. Al mismo tiempo, USDe mantuvo su sólida trayectoria de crecimiento, aumentando su suministro en circulación a un ritmo más rápido que USDT y USDC. Los proyectos de infraestructura emergentes, como la red Plasma, han contribuido aún más a la adopción más amplia de las stablecoins en el sector.

2.2 Tokens no fungibles (NFT)

Figura 4. Volumen mensual del trading de NFT



Fuente: CryptoSlam
A fecha de 30/09/2025

En septiembre de 2025, el mercado de NFT sufrió un descenso en el volumen total de ventas del 25,5 %, revirtiendo parte del sólido impulso que había acumulado en los meses anteriores.

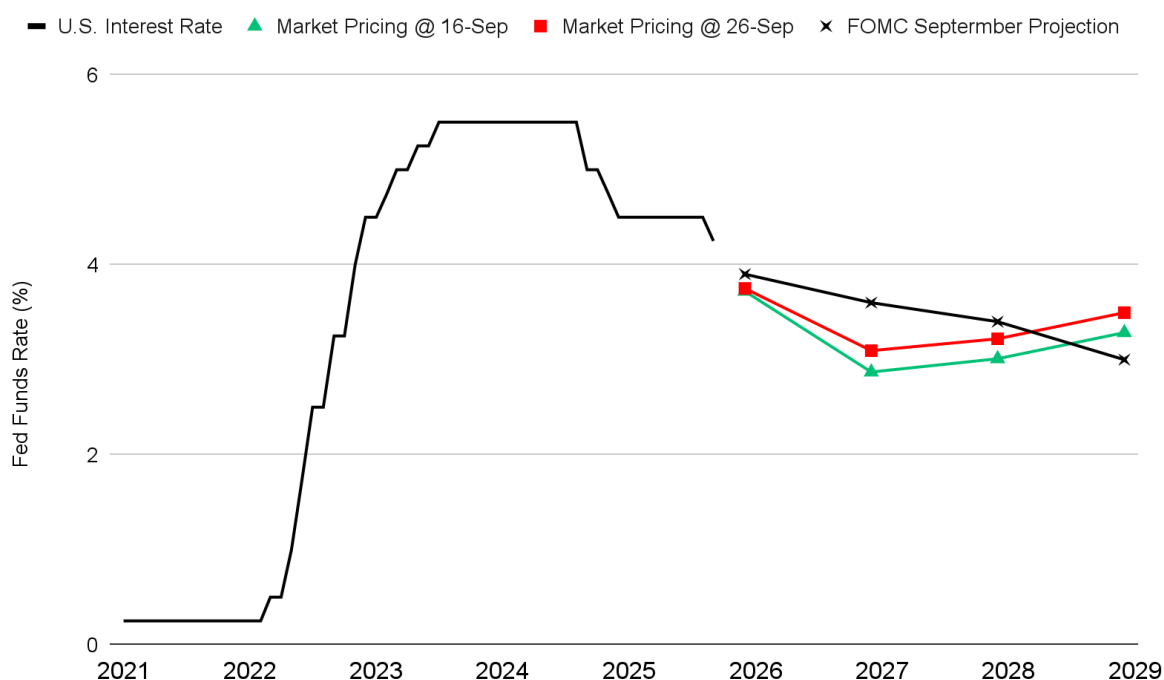
Los NFT basados en Ethereum mantuvieron su liderazgo, pero registraron una fuerte caída del 54,8 % en las ventas mensuales. Otras cadenas, como Polygon y BNB Chain, registraron peores resultados, con caídas del 54,6 % y 72 %, respectivamente. Entre las 20 principales colecciones de NFT, Courtyard en Polygon ocupó el primer lugar, mientras que DMarket de Mythos la siguió en el segundo puesto. El NFT Hypurr también destacó después de que los primeros usuarios recibieran un airdrop, con un precio mínimo de alrededor de 50 000 USD.

En términos generales, la actividad de los NFT se ralentizó después de dos meses relativamente más fuertes, lo que demuestra la dificultad del sector para mantener el crecimiento, ya que la atención de los inversores se desplazaba hacia otras oportunidades del mercado.

03 / Gráficos del mes

Cambio agresivo en las expectativas de recorte de la tasa de interés

Figura 5: Los mercados están recalibrando las expectativas de la tasa de interés tras el recorte de septiembre



Fuente: CME, Binance Research
A fecha de 30/09/2025

Tras la reunión del 17 de septiembre, la trayectoria de la tasa terminal se desplazó al alza, en parte porque el mercado había **valorado previamente una postura demasiado moderada**. Con la postura de la Reserva Federal ahora más clara, las expectativas se alinearon mejor con las directrices oficiales de la Reserva Federal. Esto explica la fuerte reversión en el dólar, los mercados de criptomonedas y los bonos después de la reunión del FOMC: una reacción típica de «comprar con el rumor y vender con la noticia».

Los datos implícitos del mercado muestran lo siguiente:

1. **Expectativas a corto plazo (2026) revisadas al alza:** después del recorte del 17 de septiembre, los mercados elevaron la trayectoria de la tasa de política de 2026 para alinearla más estrechamente con la previsión mediana del SEP de la reunión de septiembre del FOMC. Esto refleja una visión de que, aunque se ha comenzado a suavizar, el ritmo y la magnitud serán más lentos de lo que se esperaba

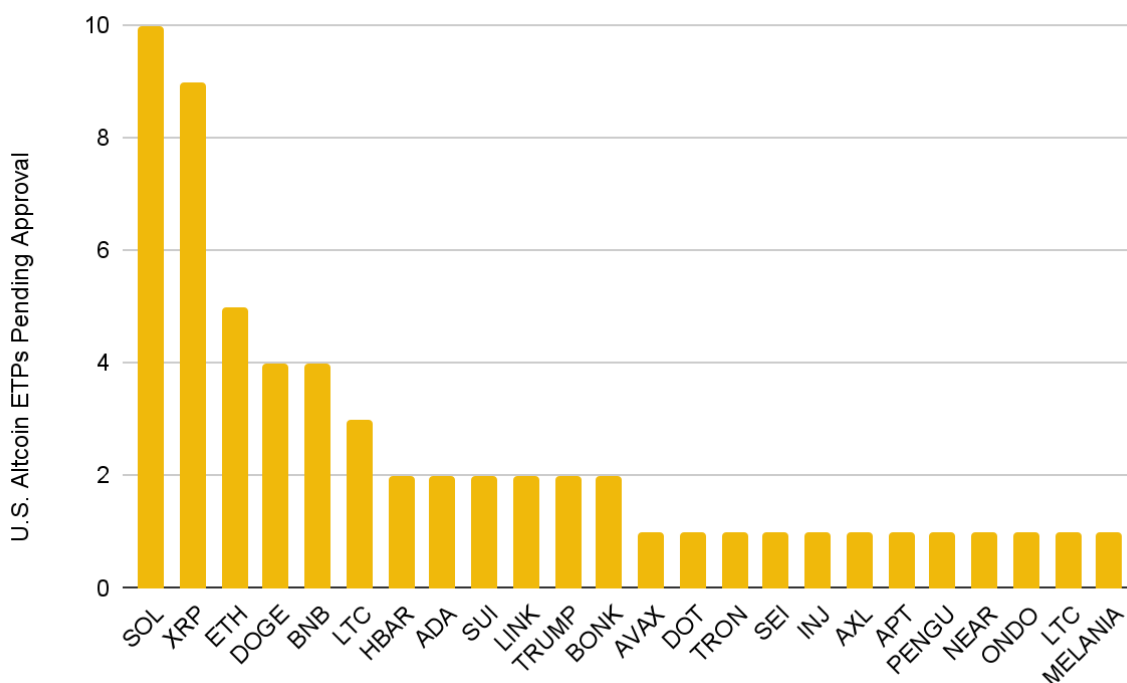
anteriormente.

2. **Las perspectivas a medio plazo (2027-2028) siguen divididas:** los precios a 26 de septiembre son más agresivos que los del 16 de septiembre, aunque las expectativas para 2027 aún están por debajo de la proyección del SEP del FOMC. Esto sugiere que los inversores están dejando espacio para una flexibilización más rápida si el crecimiento se debilita, el desempleo aumenta o la inflación se modera.
3. **Las expectativas a largo plazo (más allá de 2028) muestran una reversión:** las tasas implícitas en el mercado para 2028 y más adelante superan la proyección a largo plazo de la Reserva Federal, señalando las preocupaciones sobre una base de inflación más alta o un cambio ascendente en la tasa neutral (r^*). Los inversores parecen anticipar que las tasas se estabilizarán por encima del nivel «neutral a largo plazo» de la Reserva Federal.

En resumen, aunque las expectativas de tasas a corto plazo se han elevado en respuesta al tono agresivo de la Reserva Federal, el mercado sigue siendo escéptico respecto a la capacidad de la Reserva Federal para mantener esta trayectoria política. Más interesante aún, incluso si se producen recortes futuros, la tasa terminal podría establecerse en una «nueva normalidad» más alta que las proyecciones actuales de la Reserva Federal, reflejando preocupaciones sobre los riesgos de inflación a largo plazo y los cambios estructurales en la economía.

Enfoque en las aprobaciones de ETF de altcoins

Figura 6: Más de 90 ETP de criptomonedas están esperando aprobación en EE. UU. para finales de año



Fuente: Bloomberg Intelligence, Binance Research
A fecha de 30/09/2025

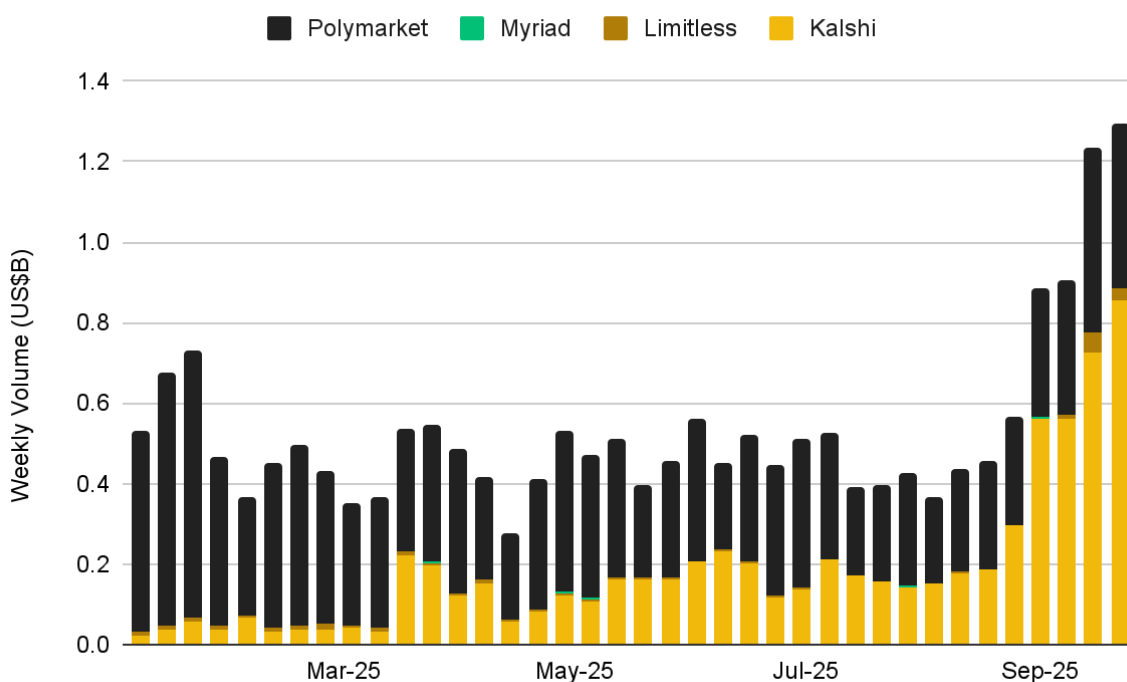
Se espera que más de 90 ETP de criptomonedas reciban aprobación en EE. UU. para finales de año, según Eric Balchunas, el analista de Bloomberg. A la vanguardia de este proceso están Solana y XRP, con 10 y 9 solicitudes pendientes, respectivamente. Este impulso se ha visto reforzado por el marco de listado estandarizado recientemente adoptado por la SEC para criptomonedas, que redujo el plazo de aprobación de hasta 240 días a tan solo 75. La nueva estructura permite a los emisores de ETF que cumplan los requisitos obtener aprobaciones de manera más eficiente que con el sistema anterior.

Ya se observan signos de demanda en la actividad de trading. A principios de este mes, el ETF de REX-Osprey XRP debutó en Cboe con un volumen de 37 700 000 USD, el mayor volumen de trading en el primer día para cualquier ETF este año. De manera similar, el ETF de Dogecoin REX-Osprey atrajo 17 000 millones de USD en su primer día, clasificándose entre los cinco mejores lanzamientos de fondos de ETF en 2025.

Con una creciente fila de ETP de altcoins listos para entrar al mercado, es probable que la demanda tanto de inversores institucionales como minoristas se acelere. Estos listados están destinados a expandir el acceso regulado a los activos digitales, profundizar la liquidez y difuminar aún más las líneas entre las finanzas tradicionales y las criptomonedas. La pregunta clave, sin embargo, es si esta ola de aprobaciones generará flujos sostenidos más allá del entusiasmo inicial del lanzamiento, un desafío que incluso los EFT de Bitcoin y Ethereum enfrentaron inicialmente.

Cambio en la dinámica del mercado en los volúmenes de los mercados de predicción

Figura 7: Kalshi superó a Polymarket en volumen nominal semanal este mes, mientras que la actividad general del mercado de predicción también alcanzó su nivel más alto desde el comienzo del año



Fuente: Dune Analytics (@dunedata), Binance Research
A fecha de 30/09/2025

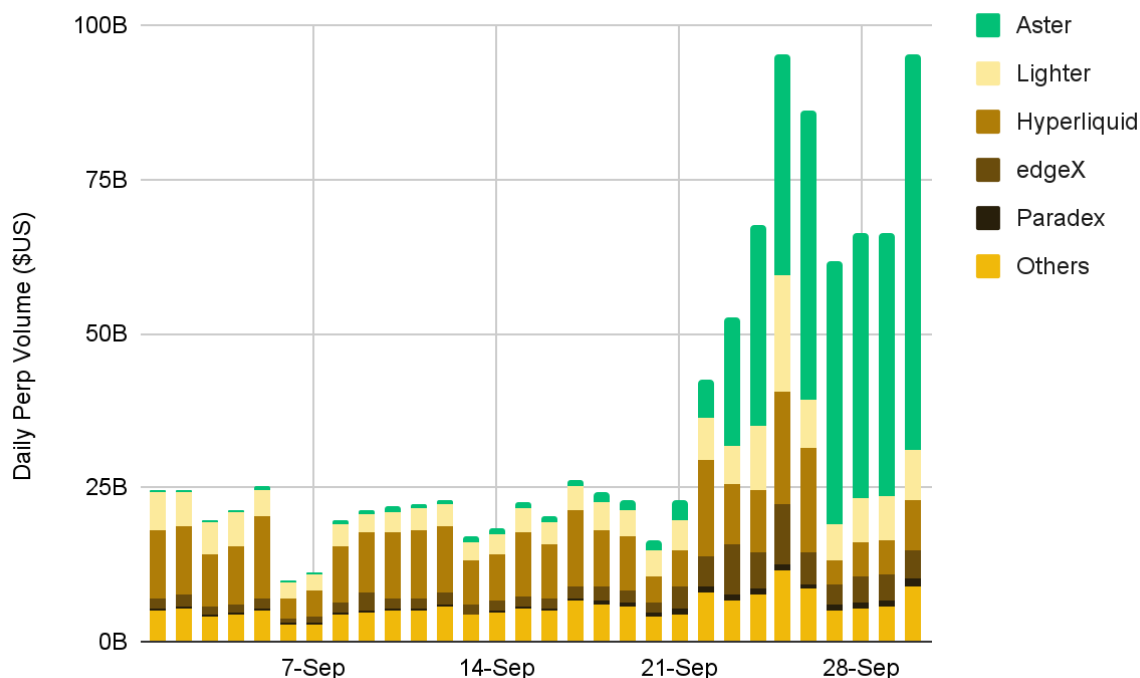
Los mercados de predicción observaron un crecimiento notable este mes, alcanzando sus volúmenes nominales semanales más altos desde el inicio del año. Kalshi ha superado a Polymarket como el principal contribuyente, con un volumen nominal semanal que supera los 850 000 000 USD. Esto es significativo, dado que durante gran parte del año, los volúmenes totales del sector se mantuvieron por debajo de este nivel. El principal motor ha sido la expansión de los canales de distribución y el acceso a productos. La integración de Kalshi con exchanges regulados y otras herramientas orientadas al consumidor han ayudado a ampliar su alcance. La variedad de mercados disponibles también está aumentando: el movimiento de Kalshi hacia contratos relacionados con deportes, coincidiendo con la temporada de la NFL, ha impulsado la participación, con volúmenes comparables a los que se suelen ver durante el ciclo electoral de EE. UU.

La competición está a punto de intensificarse. La adquisición de QCX, un exchange de derivados regulado en EE. UU., por parte de Polymarket refuerza sus planes de expansión mientras también prueba nuevas categorías, como los mercados vinculados a ganancias con Stocktwits. Estos desarrollos reflejan la estrategia reciente de Kalshi, donde ambas plataformas están diversificando más allá de la política y los temas macro para captar nuevos segmentos de usuarios. Con los reguladores mostrando una mayor apertura hacia

los mercados de predicción, el sector tiene el potencial de desarrollarse en un vertical financiero distinto, combinando actividad especulativa con eficiencia informativa, demostrando la capacidad de las criptomonedas para crear nuevas clases de activos no tradicionales.

Los volúmenes perpetuos de DEX se disparan

Figura 8: La actividad de Perp DEX se dispara, con Aster liderando actualmente el grupo con volúmenes diarios de 43 000 millones de USD



Fuente: DeFiLlama, Binance Research
A fecha de 30/09/2025

Los exchanges **perpetuos descentralizados han entrado en una fase de auge**, con volúmenes diarios agregados que recientemente **superaron los 65 000-70 000 millones de USD**. En septiembre, la relación de volumen de negociación de futuros perpetuos entre DEX y CEX alcanzó **un máximo histórico de aproximadamente el 18%**. Liderando este auge, Aster registró una facturación de hasta 43 000 millones de USD en 24 horas, representando de forma constante más de la mitad de la actividad perpetua en cadena.

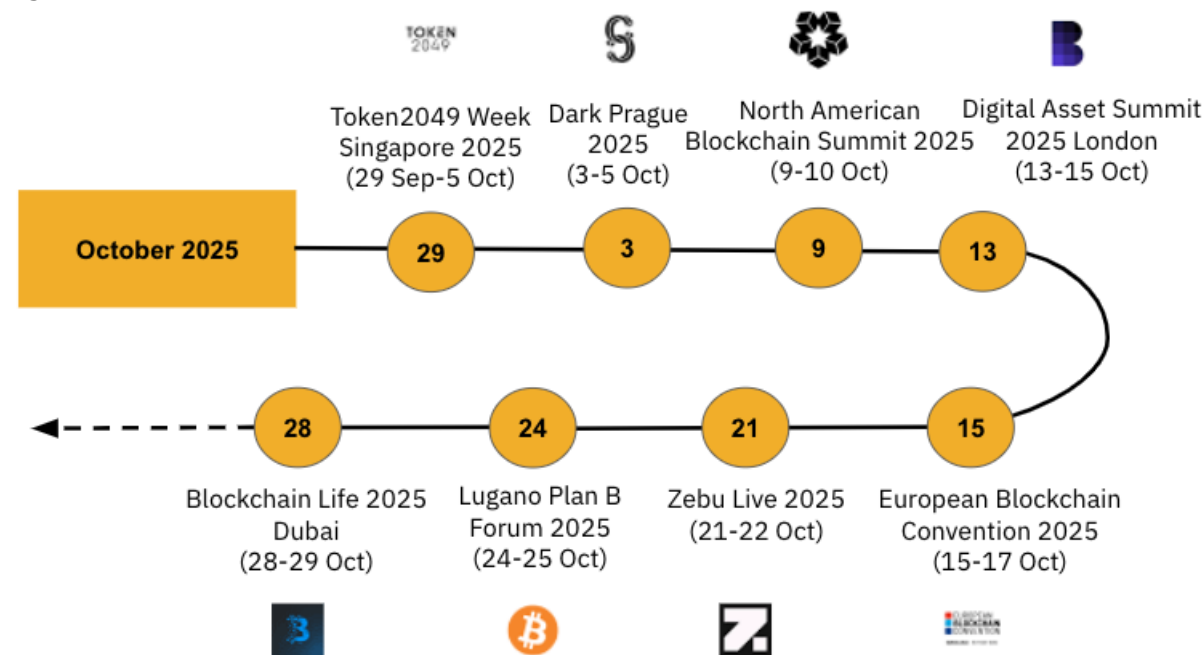
Este crecimiento ha sido impulsado por programas de **incentivos agresivos**, innovaciones en liquidez como **órdenes ocultas** y una mayor participación tanto de makers de mercado como de traders minoristas. El aumento del interés abierto junto con los volúmenes indica que la actividad se está volviendo más comprometida con el capital y menos transitoria. No obstante, aún está por verse la sostenibilidad de este crecimiento impulsado por incentivos, especialmente a medida que la competencia se intensifica, los incentivos disminuyen y el enfoque se centra en si los volúmenes pueden traducirse en liquidez duradera e ingresos para el protocolo.

Las plataformas en la cadena como Hyperliquid y Aster destacan un cambio estructural: los contratos de perpetuos descentralizados están **reduciendo con rapidez la brecha** con los mercados centralizados y **alcanzando un equilibrio efectivo entre el producto y el mercado**. Si este impulso continúa, los contratos de perpetuos descentralizados se

convertirán en el mercado central para el trading mundial de derivados, en lugar de una alternativa secundaria.

04 / Próximos eventos y desbloques de tokens

Figura 9: Eventos destacados en octubre de 2025



Fuente: Cryptoevents, Binance Research

Figura 10: Los desbloques de tokens más importantes en USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	ASTER	674M	4.00%	5 October
	SUI	185M	0.57%	1 October
	ENA	100M	1.15%	5 October
	FTN	90M	2.00%	20 October
	ATH	76M	3.03%	12 October
	DEEP	67M	6.17%	14 October
	EIGEN	63M	2.10%	1 October
	ZORA	60M	10.00%	23 October
	ZRO	50M	2.47%	20 October
	APT	47M	0.96%	12 October

Fuente: CryptoRank, Binance Research

05 / Referencias

defillama.com/
coinmarketcap.com/
cryptoslam.io/
token.unlocks.app/
dune.com/
itez.com/events
cryptorank.io/

06 / Nuevos informes de Binance Research

Enlace a Familiarízate con las criptos: mapa del sector

Una visión general de los diferentes sectores de criptomonedas



Información mensual del mercado (septiembre de 2025) Enlace

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



Acerca de Binance Research

Binance Research es la rama de investigación de Binance, el exchange de criptomonedas líder a nivel mundial. El equipo está comprometido para obtener análisis objetivos, independientes y exhaustivos, y aspira a ser el líder de opinión en el sector de las criptomonedas. Nuestros analistas publican con frecuencia interesantes artículos de opinión sobre temas relacionados, entre otros, con el ecosistema de las criptomonedas, las tecnologías de blockchain y los temas más recientes del mercado.



Moulik Nagesh

Investigador macroeconómico

Moulik es investigador macroeconómico en Binance y lleva trabajando en el sector de las criptomonedas desde 2017. Antes de formar parte del equipo de Binance, ostentó cargos interdisciplinarios en la Web3 y empresas tecnológicas de Silicon Valley. Moulik, que cuenta con experiencia en la cofundación de empresas emergentes y una licenciatura en Economía por la London School of Economics & Political Science («LSE»), aporta una completa perspectiva del sector.



Joshua Wong

Investigador macroeconómico

En la actualidad, Joshua trabaja para Binance como investigador macroeconómico. Lleva participando en el mundo de las criptomonedas desde 2019. Antes de unirse a Binance, trabajó como gerente de producto en una startup de tecnología financiera de la Web3 y como analista de mercado en una startup DeFi. Se graduó en Derecho (LLB) en la Universidad de Durham.



Michael JJ

Investigador macroeconómico

Michael es investigador macroeconómico en Binance. Antes de eso, trabajó como economista en una firma de gestión de patrimonio privado en EE. UU., centrándose en la asignación de activos cruzados. También fue redactor jefe en una empresa de comunicación, supervisando información y contenido educativo sobre criptomonedas. Al principio de su carrera, trabajó como consultor en Ernst & Young y trader de petróleo crudo en una empresa energética.



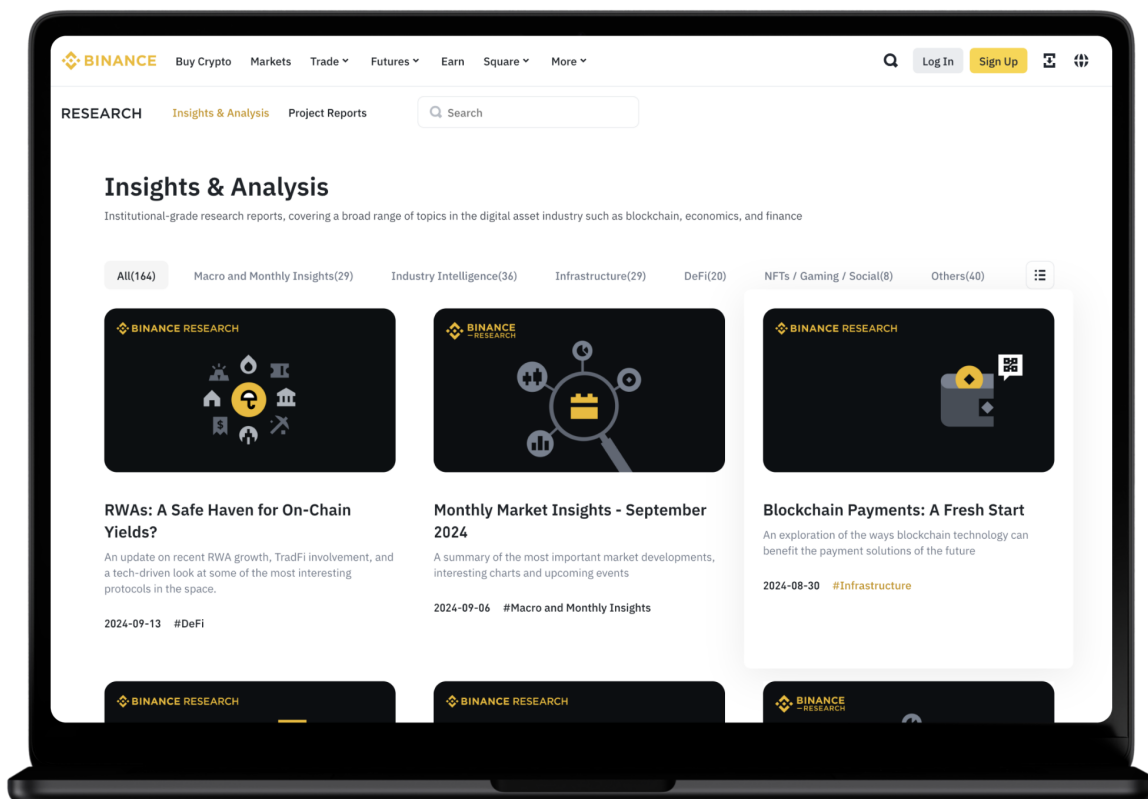
Asher Lin Jiayong

Becario de investigación macroeconómica

Actualmente, Asher es becario de análisis en investigación macroeconómica en Binance. Antes de esto, trabajó en una plataforma de gestión de tokens en Nueva York y como analista de datos en una startup de IA sueca. Posee un grado de Ciencias en Análisis Empresarial de la Universidad Nacional de Singapur y lleva participando en el espacio de las criptomonedas desde 2018.

Recursos

Enlace a **Binance Research**



Danos tu opinión **aquí**

AVISO GENERAL: Este material ha sido preparado por Binance Research y no está destinado para usarse como previsión o asesoramiento de inversión, ni constituye una recomendación, oferta o solicitud para comprar o vender valores o criptomonedas, ni para adoptar una estrategia de inversión. El uso de la terminología y las opiniones expresadas tienen como objetivo promover la comprensión y el desarrollo responsable del sector, y no deben interpretarse como opiniones jurídicas definitivas ni como las de Binance. Las opiniones expresadas corresponden a la fecha que se muestra arriba y son las opiniones del escritor, por lo que pueden cambiar a medida que varían las condiciones posteriores. La información y las opiniones contenidas en este material se derivan de fuentes propias y no propias que Binance Research considera fiables, no son necesariamente exhaustivas y no se garantiza su precisión. Como tal, no se otorga ninguna garantía de precisión ni fiabilidad, y Binance no acepta ninguna responsabilidad que surja de otra manera por errores y omisiones (incluida la responsabilidad hacia cualquier persona por negligencia). Este material puede contener información «prospectiva» que no sea de naturaleza puramente histórica. Dicha información puede incluir, entre otros, proyecciones y previsiones. No hay garantía de que las previsiones realizadas se cumplan. La confianza en la información de este material queda a discreción del lector. Este material tiene únicamente fines informativos y no constituye un asesoramiento de inversión ni una oferta o solicitud para comprar o vender valores, criptomonedas o cualquier estrategia de inversión, ni se ofrecerán ni venderán valores o criptomonedas a ninguna persona en ninguna jurisdicción en la que una oferta, solicitud, compra o venta sería ilegal según las leyes de dicha jurisdicción. La inversión implica riesgos. Para obtener más información, haz clic **aquí**.