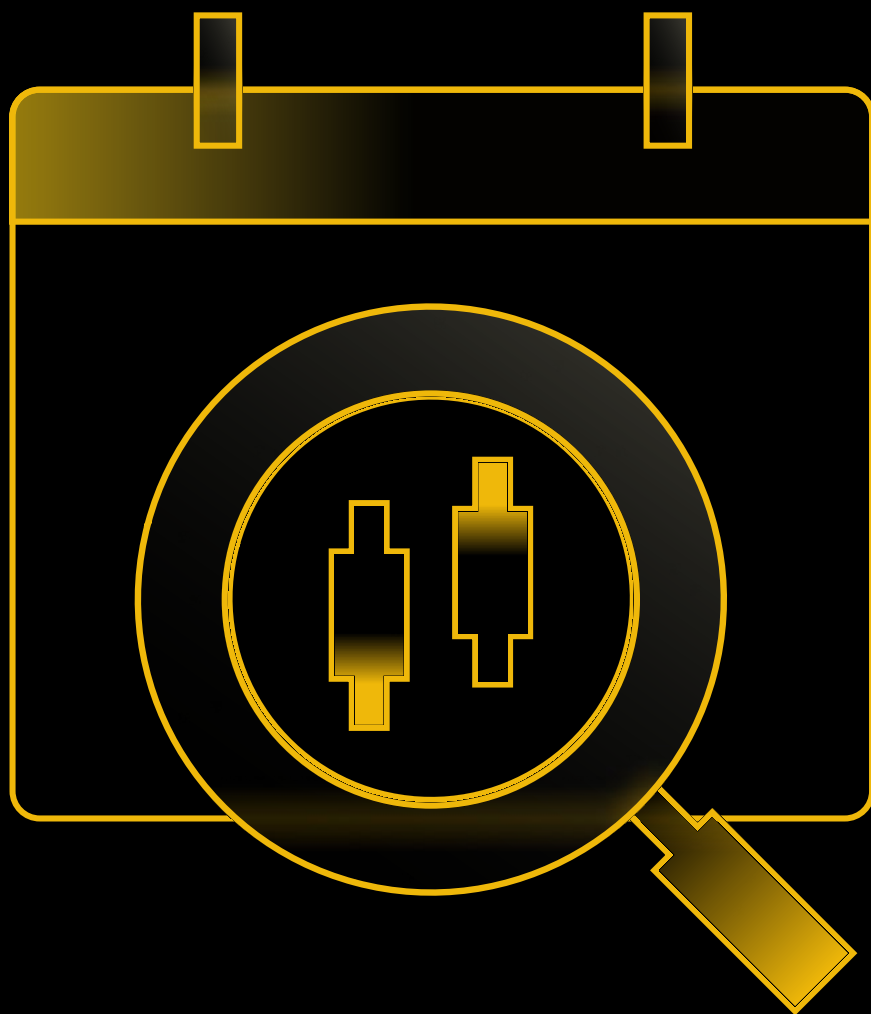


Perspectivas mensuales del mercado

OCTUBRE 2025



Índice

1) Conclusiones clave	2
02 / Rendimiento del criptomercado	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 recortes de tasas	9
Enfoque en las aprobaciones de ETF de altcoins	11
Cambio en la dinámica del mercado en los volúmenes del mercado de predicción	12
Los volúmenes de DEX perpetuos 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

1) Conclusiones clave

- En septiembre, la capitalización del criptomercado creció un 4.3%, apoyada por la reducción de tasas de interés de la Reserva Federal después de 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% en medio de una caída de precios por debajo de los 4,000 USD. Los ETF de spot de Bitcoin recibieron entradas significativas que totalizaron 2,560 millones USD, en contraste con las salidas de 389 millones USD de los ETF de Ethereum, ya que el capital rotó de nuevo hacia Bitcoin.
- Este mes, el mercado experimentó un punto de inflexión interesante: ganancias significativas antes de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) que se llevó a cabo el 17 de septiembre, seguidas de un retroceso sustancial de la mayoría de esas ganancias después de la reunión. Las expectativas del mercado sobre las tasas de interés cambiaron a un tono más agresivo después de la reunión y las proyecciones de tasas a corto y mediano plazo aumentaron en línea con la orientación de la Fed. Esta dinámica explica la típica reacción de "vender la noticia" que se observa en el criptomercado. Sin embargo, a pesar de la aceptación reacia de los inversores a la postura agresiva de la Fed, persiste el escepticismo sobre su continuidad, por lo que los precios a largo plazo reflejan las inquietudes respecto a los riesgos de inflación y cambios estructurales en la economía.
- Más de 90 aplicaciones de ETP de crypto están actualmente en la lista de EE. UU. para posible aprobación antes de fin de año. Esto se ha reforzado aún más por el marco de listado estandarizado adoptado recientemente por la SEC, que acortó el tiempo de aprobación de 240 a 75 días, lo que permite a los emisores llevar productos al mercado de manera más eficiente. Lanzamientos de alto perfil como los ETF de REX-Osprey XRP y Dogecoin ya han demostrado una fuerte demanda inicial, lo que subraya el creciente interés de los inversores. Si se mantiene, la próxima ola de aprobaciones podría marcar 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 nominal semanal que supera los 850 millones USD. Este cambio se da junto con los mercados de predicción en general, que 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 dando forma a la próxima fase de crecimiento del sector.
- Los exchanges descentralizados de perpetuos han experimentado un crecimiento rápido: los volúmenes diarios superan los 65,000 a 70,000 millones USD y la relación de volumen DEX a CEX alcanza un récord del 18% en septiembre. Aster lidera esta tendencia y actualmente representa más de la mitad de la actividad diaria de perpetuos en la cadena, impulsada en gran parte por programas de incentivos, innovaciones en liquidez y mayor participación del mercado. Este impulso marca un

cambio estructural que posiciona a los perpetuos descentralizados como un lugar clave para el comercio de criptoderivados.

02 / Rendimiento del criptomercado

En septiembre, la capitalización total del mercado de criptomonedas subió un 4.3%. Un factor clave fue el primer recorte de tasas de la Reserva Federal en casi un año, que apoyó los activos de riesgo al reducir el costo de oportunidad de mantener efectivo y alentar a los inversores a rotar hacia alternativas de mayor rendimiento como las criptomonedas.

La dominancia de mercado de Bitcoin subió a 58.1%, mientras que la participación de Ethereum cayó a 13.0% al retroceder por debajo de 4,000 USD. Los flujos de ETF reflejaron esta divergencia: los ETF de spot de Bitcoin registraron 2,560 millones USD de entradas netas en septiembre, mientras que Ethereum registró 389 millones USD de salidas a medida que el capital se trasladó de nuevo hacia Bitcoin. El movimiento fue impulsado por la volatilidad en torno a la decisión de la Fed, que canalizó flujos hacia el activo más líquido del criptomercado a medida que los inversores recalibraban sus expectativas de tasas.

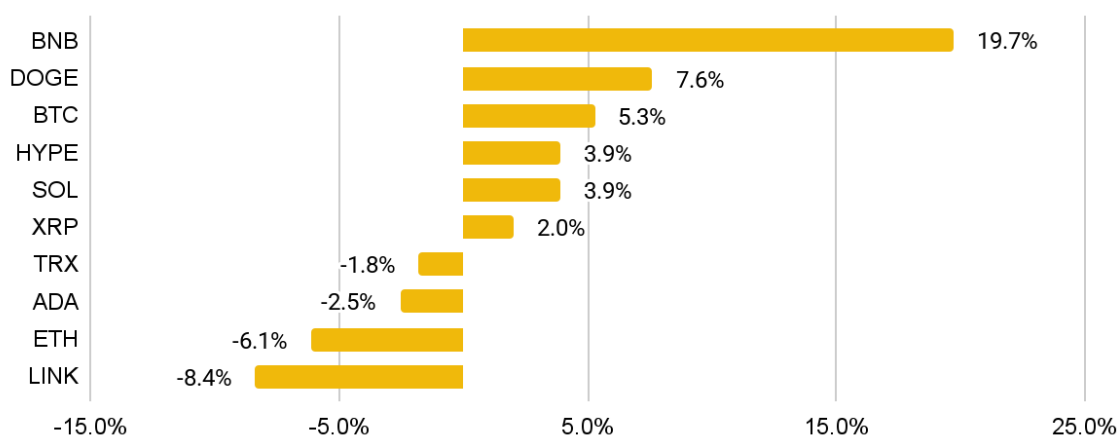
De cara al futuro, octubre ha sido históricamente un mes favorable para los activos digitales, aunque la incertidumbre en torno a un posible cierre del gobierno de EE. UU. podría presentar obstáculos a corto plazo.

Imagen 1: La capitalización de mercado mensual del sector cripto aumentó un 4.3% en septiembre

	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	4.3			
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 30 de septiembre de 2025

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



Fuente: CoinMarketCap
Al 30 de septiembre de 2025

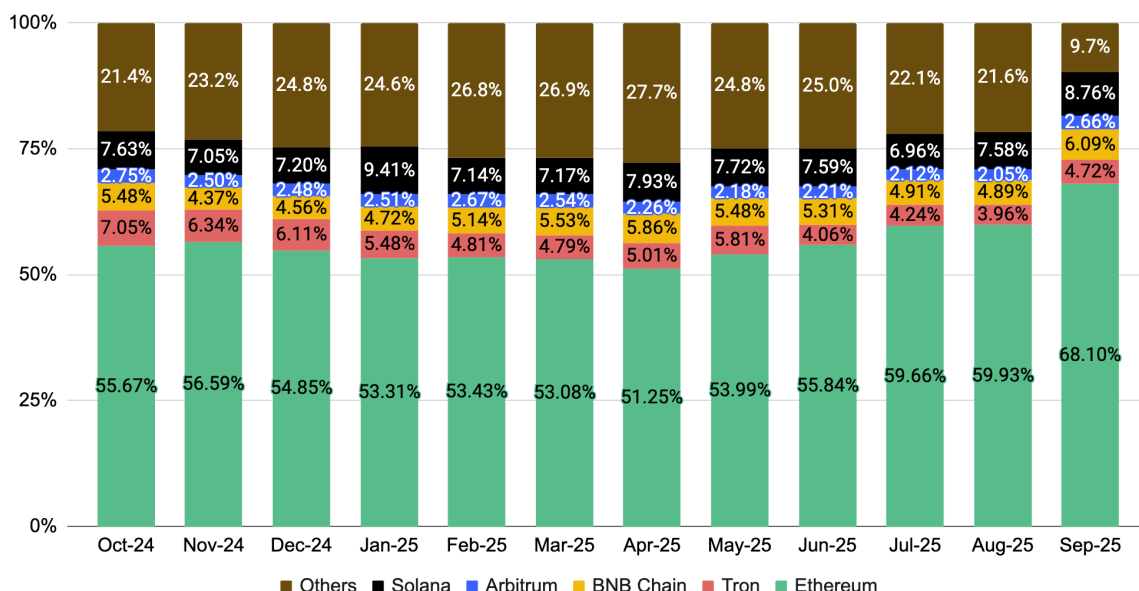
En orden descendente de rendimiento:

- ◆ BNB ganó un 19.7% en septiembre, apoyado por un fuerte crecimiento del ecosistema y un aumento del interés de las empresas de tesorería. En particular, BNB Chain presentó un aumento notable en la actividad en la cadena, impulsado por comisiones de transacción ultrabajas y volúmenes de trading 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%. La acción del precio probablemente se vio influenciada por la aprobación del ETF REX-Osprey DOGE, un hito histórico para las monedas meme que brindó a los inversores tradicionales una exposición regulada a Dogecoin.
- ◆ Bitcoin ganó un 5.3% a medida que el capital rotó de nuevo hacia BTC, lo que reflejó 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 de DEX perpetuos. El lanzamiento de la stablecoin nativa USD de Hyperliquid, USDH, ha capturado más atención ya que busca mejorar la utilidad de la red.
- ◆ SOL subió un 3.9%, ayudado por la acumulación continua de tesorerías corporativas. Sin embargo, las ganancias se vieron atenuadas por la disminución de la actividad en la red y un compromiso más débil de los traders.
- ◆ XRP subió un 2.0%, impulsado por la creciente adopción de DeFi y colaboraciones en curso con bancos globales para integrar su liquidez.

- ◆ TRX cayó un 1.8% en septiembre, mientras que ADA bajó un 2.5% ya que el interés de los inversores disminuyó en medio de la creciente competencia de ecosistemas rivales.
- ◆ ETH cayó un 6.1%, afectado por una participación minorista más débil, a pesar de las señales de acumulación institucional continua.
- ◆ LINK cayó un 8.4%, al reducir ganancias del fuerte desempeño de agosto a medida que los precios se normalizaban.

2.1 Finanzas descentralizadas (DeFi)

Imagen 3: Participación en TVL de las principales blockchains



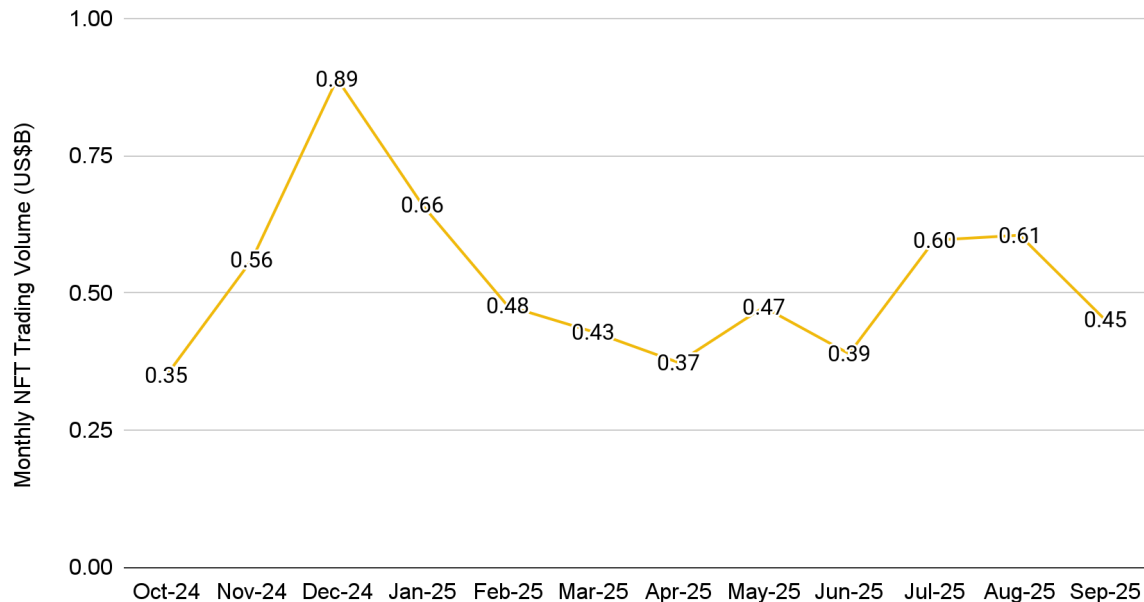
Fuente: DeFiLlama
Al 30 de septiembre de 2025

En septiembre de 2025, el Valor Total Bloqueado (TVL) en DeFi presentó un aumento del 3.0% intermensual, lo que refleja una mayor actividad en todo el sector. El crecimiento fue respaldado por lanzamientos fuertes en DEX perpetuos y proyectos de stablecoins, que ayudaron a impulsar una mayor participación de usuarios. Entre los cinco principales ecosistemas DeFi, todas las cadenas ganaron participación de mercado, siendo Ethereum la que registró el mayor aumento.

La actividad de las stablecoins también se expandió durante el mes, lo que contribuyó al crecimiento más amplio en la cadena. La capitalización de mercado de las stablecoins creció un 4.62% y amplió su impulso. 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. Al mismo tiempo, USDe mantuvo su fuerte trayectoria de crecimiento, lo que aumentó el suministro circulante a un ritmo más rápido que USDT y USDC. Los proyectos de infraestructura emergentes, como Plasma Network, han contribuido aún más a la adopción más amplia de las stablecoins en la industria.

2.2 Tokens no fungibles (NFT)

Imagen 4: Volumen mensual de trading de NFT



Fuente: CryptoSlam
Al 30 de septiembre de 2025

En septiembre de 2025, el mercado NFT registró un descenso en el volumen total de ventas en un 25.5%. De esta manera, revirtió parte del fuerte impulso acumulado en meses anteriores.

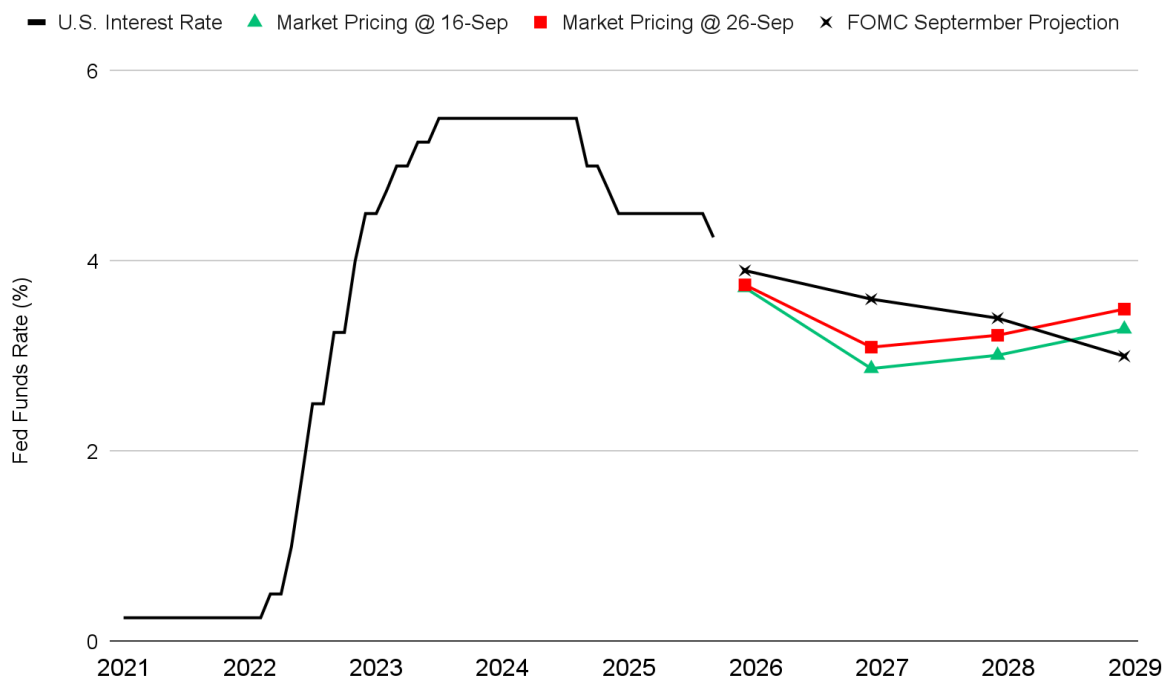
Los NFT basados en Ethereum mantuvieron su liderazgo, pero registraron una fuerte caída del 54.8% en ventas mensuales. Otras cadenas tuvieron un peor desempeño: Polygon y BNB Chain presentaron caídas del 54.6% y 72%, respectivamente. Entre las 20 principales colecciones de NFT, Courtyard en Polygon ocupó el primer lugar, mientras que DMarket de Mythos subió al segundo puesto. Hypurr NFT también atrajo atención después de que los primeros usuarios recibieran un airdrop y su precio mínimo alcanzó un valor de alrededor de 50,000 USD.

En general, la actividad de los NFT se enfrió después de dos meses relativamente más fuertes, lo que destaca la lucha del sector por mantener el crecimiento mientras la atención de los inversores se desplazaba hacia otras oportunidades del mercado.

03 / Gráficos del mes

Cambio agresivo en las expectativas de recortes de tasas

Imagen 5: Los mercados están recalibrando las expectativas de tasas tras el recorte de septiembre



Fuente: CME, Binance Research
Al 30 de septiembre de 2025

Después de la reunión del 17 de septiembre, la trayectoria de la tasa terminal se ajustó al alza, en parte porque el mercado **previamente esperaba una política de precios excesivamente dovish**. Con la postura de la Fed ahora más clara, las expectativas se alinearon más cerca de la orientación oficial de la Fed. Esto explica la fuerte reversión en el dólar, los criptomercados y los bonos después del FOMC, una reacción clásica de "vender la noticia".

Los datos implícitos del mercado de futuros muestran:

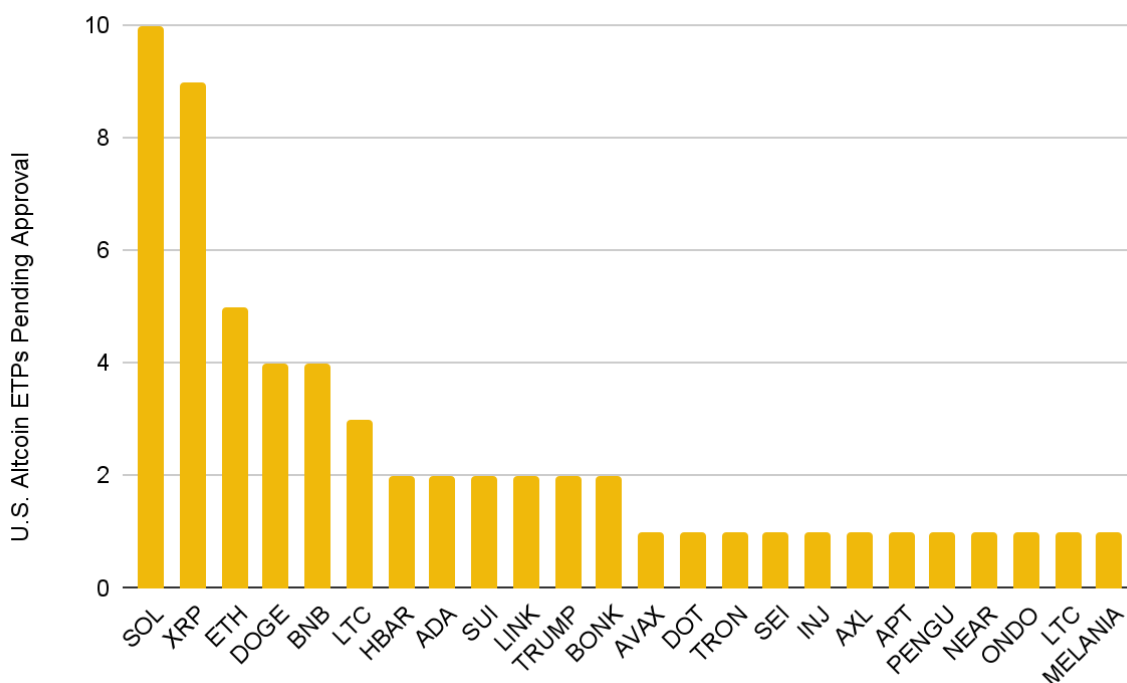
1. **Expectativas a corto plazo (2026) revisadas al alza:** después del recorte del 17 de septiembre, los mercados elevaron la trayectoria de la tasa de política para 2026 para alinearse más estrechamente con la proyección mediana del Resumen de Proyecciones Económicas (SEP) de septiembre del FOMC. Esto refleja la opinión de que, aunque se ha comenzado a aflojar, el ritmo y la magnitud serán más lentos de lo que se esperaba anteriormente.

2. **Las perspectivas a mediano plazo (2027-28) siguen divididas:** la política de precios al 26 de septiembre es más agresiva que la del 16 de septiembre, sin embargo, las expectativas para 2027 todavía están por debajo de la proyección SEP del FOMC. Esto sugiere que los inversionistas están dejando espacio para un alivio más rápido si el crecimiento se debilita, el desempleo aumenta o la inflación se modera.
3. **Las expectativas a largo plazo (2028 en adelante) muestran una reversión:** las tasas implícitas en el mercado para 2028 y más allá superan la proyección a largo plazo de la Fed, lo que indica preocupaciones sobre una base de inflación más alta o un cambio al alza en la tasa neutral (r^*). Los inversores parecen anticipar que las tasas se estabilizarán por encima del nivel "neutral a largo plazo" de la Fed.

En resumen, aunque las expectativas de tasas a corto plazo han aumentado en respuesta al tono agresivo de la Fed, el mercado sigue siendo escéptico sobre la capacidad de la Fed para mantener esta trayectoria de política. Lo que es más intrigante aún, incluso si ocurren recortes futuros, la tasa terminal podría establecerse en un "nuevo normal" más alto que las proyecciones actuales de la Fed, reflejando preocupaciones sobre los riesgos de inflación a largo plazo y cambios estructurales en la economía.

Enfoque en las aprobaciones de ETF de altcoins

Imagen 6: Más de 90 ETP de crypto están esperando aprobación en EE. UU. para fin de año



Fuente: Bloomberg Intelligence, Binance Research
Al 30 de septiembre de 2025

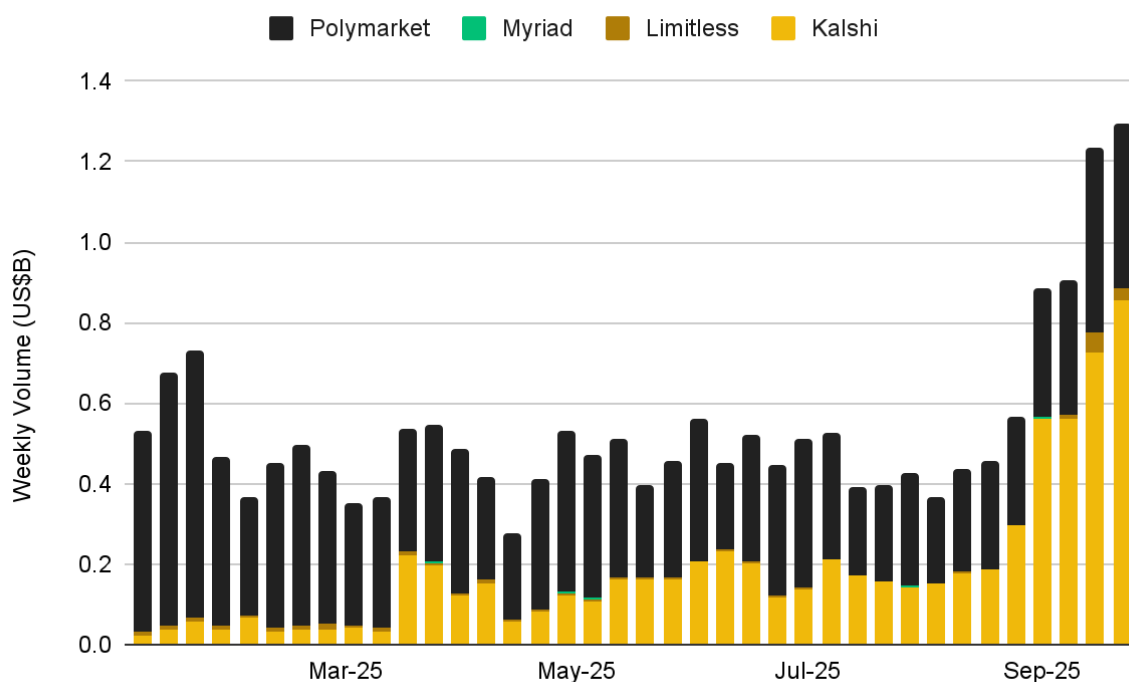
Se espera que más de 90 ETP de criptomonedas reciban aprobación en EE. UU. para fin de año, según el analista de Bloomberg Eric Balchunas. En la vanguardia de este canal están Solana y XRP, con 10 y 9 solicitudes pendientes, respectivamente. Este impulso se ha reforzado por el marco de listado estandarizado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

Los signos de demanda ya son visibles en la actividad de trading. A principios de este mes, el ETF REX-Osprey XRP debutó en Cboe con un volumen de 37.7 millones USD, el volumen de trading más alto en el primer día para cualquier ETF este año. De manera similar, el ETF REX-Osprey Dogecoin atrajo 17 millones USD en su primer día, lo que lo clasificó entre los cinco mejores lanzamientos de ETF de 2025.

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

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

Imagen 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 inicio del año



Fuente: Dune Analytics (@dunedata), Binance Research
Al 30 de septiembre de 2025

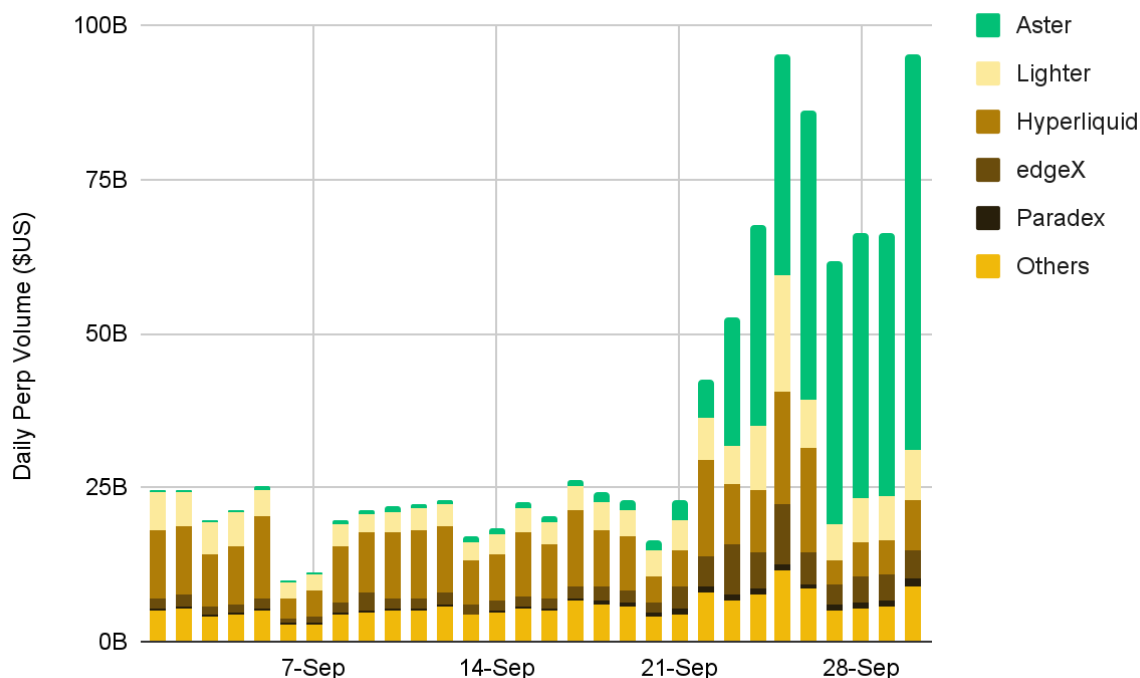
Los mercados de predicción registraron un crecimiento notable este mes, con volúmenes nominales semanales más altos desde el inicio del año. Kalshi superó a Polymarket como el principal contribuyente con un volumen nominal semanal que sobrepasa los 850 millones USD. Esto es significativo dado que durante gran parte del año, los volúmenes totales del sector se mantuvieron por debajo de este nivel. El principal motor ha sido la ampliación de los canales de distribución y el acceso a productos. La integración de Kalshi con exchanges regulados y otras herramientas orientadas al consumidor ha ayudado a expandir su alcance. La variedad de mercados disponibles también está ampliándose: el movimiento de Kalshi hacia contratos relacionados con deportes, sincronizado con la temporada de la NFL, ha aumentado el compromiso, con volúmenes que rivalizan con los típicamente vistos durante el ciclo electoral en EE. UU.

La competencia está a punto de intensificarse. La adquisición de QCX por parte de Polymarket, un exchange de derivados regulado de EE. UU., fortalece sus planes de expansión al tiempo que también prueba nuevas categorías como mercados vinculados a ganancias con Stocktwits. Estos desarrollos reflejan la estrategia reciente de Kalshi, donde ambas plataformas están diversificándose más allá de la política y temas macro para captar nuevos segmentos de usuarios. Ahora que los reguladores muestran mayor

apertura hacia los mercados de predicción, el sector tiene el potencial de desarrollarse en una vertical financiera distinta, que combina actividad especulativa con eficiencia informativa. Esto muestra la capacidad de las criptomonedas para crear nuevas clases de activos no tradicionales.

Los volúmenes de DEX perpetuos se disparan

Imagen 8: La actividad de perpetuos en DEX se dispara y Aster lidera actualmente el grupo con volúmenes diarios de 43,000 millones USD



Fuente: DeFiLlama, Binance Research
Al 30 de septiembre de 2025

Los **exchanges de perpetuos descentralizados entraron en una fase de ruptura**, con volúmenes diarios combinados que recientemente **superaron los 65,000 a 70,000 millones USD**. En septiembre, la relación de volumen de trading de futuros perpetuos DEX a CEX alcanzó **un récord de aproximadamente el 18%**. Aster lidera este aumento con un volumen en 24 horas de hasta 43,000 millones USD, lo que representa consistentemente más de la mitad de la actividad de perpetuos en la cadena.

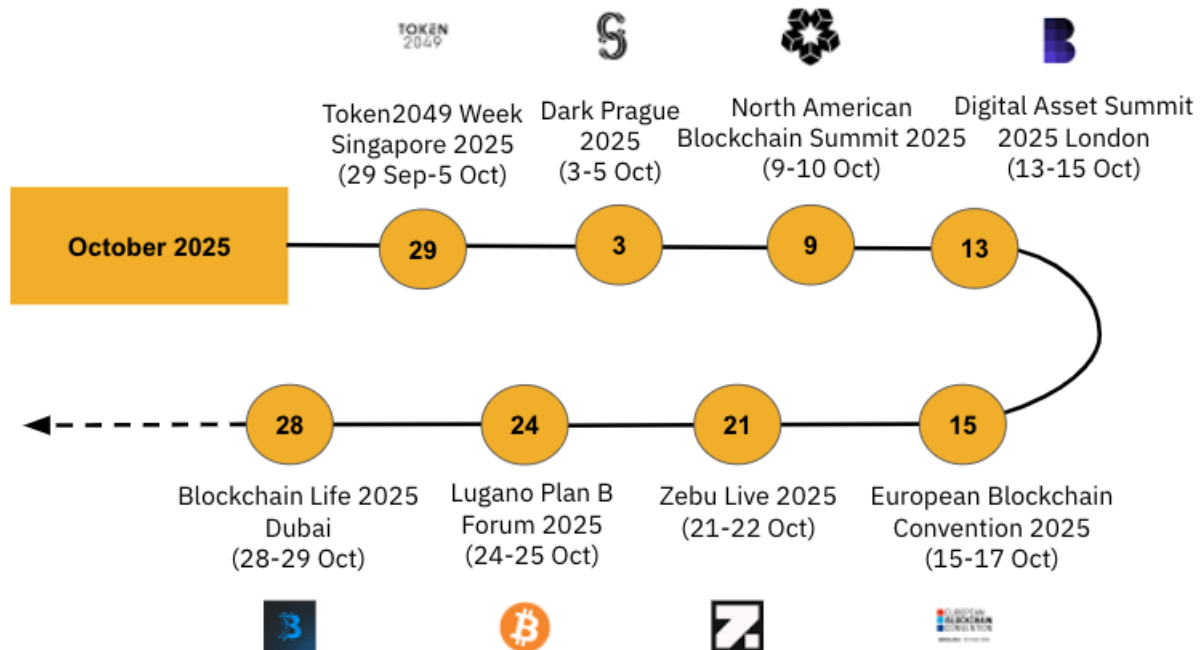
Este crecimiento se vio impulsado por **programas de incentivos** agresivos, innovaciones de liquidez como **órdenes ocultas** y una mayor participación tanto de market makers como de traders minoristas. El aumento del interés abierto junto con los volúmenes indica que la actividad se está volviendo más comprometida con el capital en lugar de transitoria. Sin embargo, la sostenibilidad de este crecimiento impulsado por incentivos aún está por verse, particularmente a medida que la competencia se intensifica, los incentivos disminuyen y el enfoque se desplaza hacia si los volúmenes pueden traducirse en liquidez duradera e ingresos para el protocolo.

Las plataformas en la cadena como Hyperliquid y Aster subrayan un cambio estructural: los DEX de perpetuos están **acercándose rápidamente** a los espacios centralizados y **logrando un verdadero ajuste producto-mercado**. Si este impulso continúa, los

perpetuos descentralizados están listos para convertirse en un espacio central para el trading global de derivados en lugar de una alternativa periférica.

04 / Próximos eventos y desbloques de tokens

Imagen 9: Eventos notables de octubre 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
	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

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

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



Perspectivas mensuales del mercado - Septiembre 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.



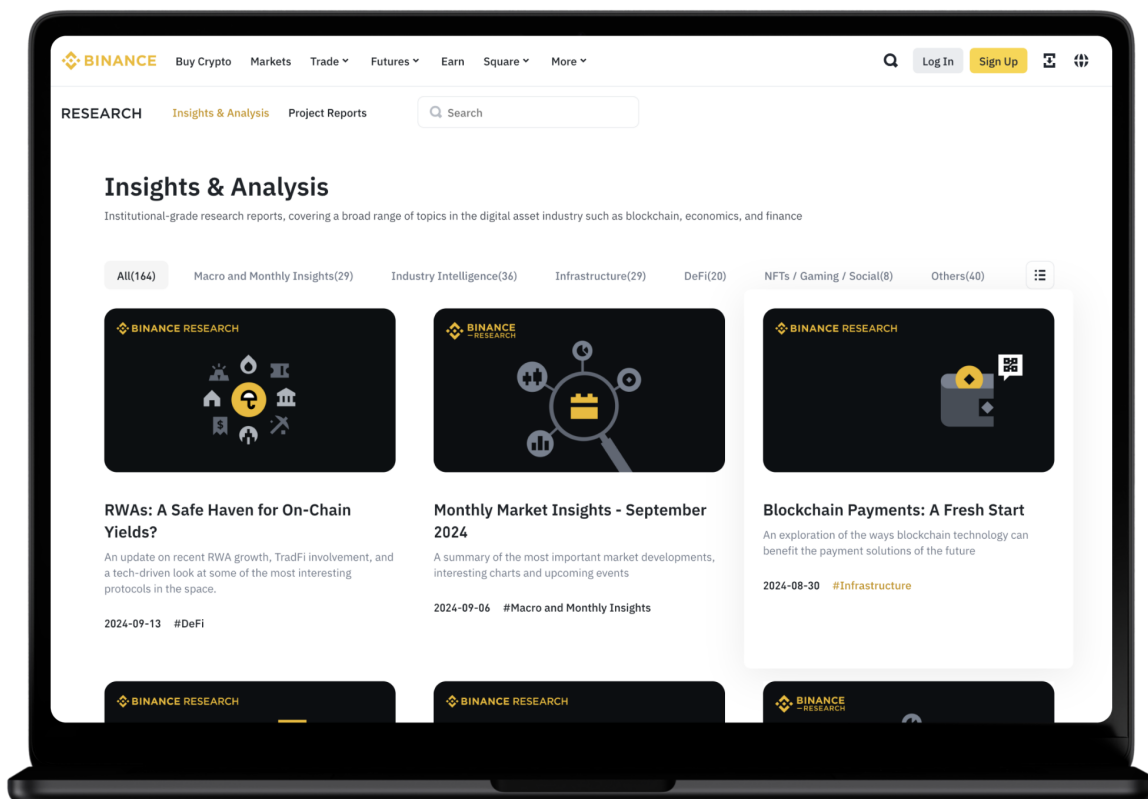
Asher Lin Jiayong

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**.