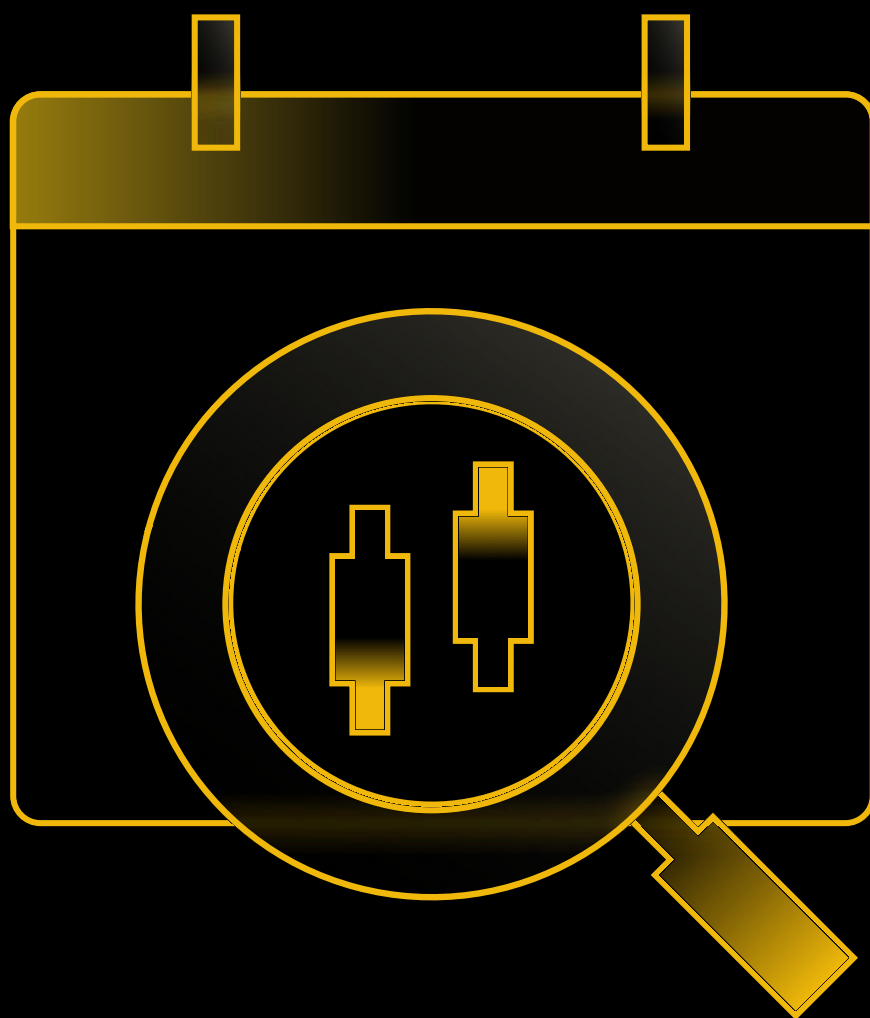


Información mensual del mercado

DICIEMBRE DE 2025



Índice

01/ Aspectos clave	1
02/ Rendimiento del mercado de criptomonedas	3
2.1. Finanzas descentralizadas (DeFi)	5
2.2. Tokens no fungibles (NFT)	7
03/ Gráficos del mes	8
El final la QT es solo el comienzo, la QE está cerca	8
Rotación de la burbuja de IA: Una perspectiva de ciclo tardío	9
Los flujos de salida registrados afectan a los ETF en spot de BTC	10
Las DAT están sometidas a estrés	12
04/ Próximos eventos y desbloques de tokens	13
05/ Referencias	14
06/ Nuevos informes de Binance Research	15
Acerca de Binance Research	16
Recursos	18

01/ Aspectos clave

- En noviembre, la capitalización del mercado de las criptomonedas cayó un 15,43 %, continuando una tendencia a la baja. La incertidumbre rodea la reunión de diciembre de la Reserva Federal, mientras que se espera que el Banco de Japón suba las tasas, lo que genera preocupaciones sobre el carry trade del yen. Empresas de tesorería como Strategy y Bitmine experimentaron fuertes caídas en el precio de las acciones del 36 % y el 38 %, lo que aumentó la preocupación ante otra posible caída. De cara al futuro, diciembre puede traer un repunte de corta duración a medida que la recogida de ganancias se relaja y los compradores entran en un mercado de temporada festiva poco comercializado a pesar de los desafíos macroeconómicos en curso.
- La contracción cuantitativa (QT, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal finalizará el 1 de diciembre, lo que marca el fin del ciclo de ajuste monetario que comenzó en 2022. A partir de enero, es muy probable que la Reserva Federal entre en una «fase de crecimiento del saldo» al comprar entre 20 000 y 25 000 millones de USD en letras del Tesoro mensualmente. Esta medida inyectará liquidez de manera efectiva, de forma similar a una «QE-Lite» (expansión cuantitativa), lo que indica una postura de flexibilización más fuerte que los recortes de tasas por sí solos. Este giro en la liquidez macroeconómica proporciona una base sólida para BTC, que se considera el activo con mayor exposición al riesgo frente a la liquidez global. Los patrones históricos muestran que las rápidas expansiones del saldo de la Reserva Federal después de los periodos de QT tienden a impulsar fuertes repuntes de activos.
- El mercado de valores ha pasado del sobrecalentado «Red Camp» de las GPU de NVIDIA-OpenAI al ecosistema más equilibrado de «Green Camp» de las TPU de Google. Esta transición destaca el persistente apetito por el riesgo en los mercados alcistas, en los que los mercados de criptomonedas también están repuntando al mismo tiempo. El exceso de preocupaciones sobre la cadena de valor de NVIDIA parece haber desaparecido por ahora.
- Los ETF en spot de BTC registraron sus mayores flujos de salida mensuales desde su lanzamiento, superando los 3500 millones de USD en noviembre. Esto incluyó varias semanas en las que las salidas netas estuvieron cerca o por encima de los 1000 millones de USD, mientras que los volúmenes de trading también alcanzaron niveles récord durante el mes. Estas salidas coincidieron con las amplias reducciones del mercado de criptomonedas y la continua incertidumbre macroeconómica, y los flujos de ETF reaccionaron directamente a las cambiantes condiciones de riesgo. Por el contrario, los ETF de altcoins recién lanzados (p. ej., SOL, XRP, LTC) registraron entradas netas positivas desde su inclusión en la lista, incluso cuando los ETF de BTC registraron salidas persistentes.
- Las tesorerías de activos digitales (DAT, por sus siglas en inglés) se enfrentan a una disminución de las valoraciones en medio de la volatilidad del mercado y la presión

regulatoria. La decisión del MSCI de enero de 2026 y el mayor escrutinio del Japan Exchange Group amenazan a las empresas que invierten fuertemente en activos digitales. Aumenta la presión para que las DAT evolucionen generando rendimiento e integrando los activos digitales en las operaciones centrales o la liquidación de riesgos.

02/ Rendimiento del mercado de criptomonedas

En noviembre, la capitalización total del mercado de criptomonedas disminuyó un 15,43 %, prolongando las tendencias negativas de los precios del mes anterior. El resultado de la próxima reunión de la Reserva Federal en diciembre sigue siendo incierto, y los participantes del mercado observan de cerca si se implementará un recorte de tasas de 25 puntos básicos. Por el contrario, se espera que el Banco de Japón eleve las tasas de interés en 25 puntos básicos, lo que aumenta las preocupaciones sobre una posible reversión del carry trade del yen.

La dominancia de Bitcoin y Ethereum en el mercado cayó en noviembre al 58,7 % y al 11,6 % a medida que los mercados retrocedieron. Las empresas de tesorería se enfrentan a una mayor presión en medio de la caída de los precios de los activos digitales, y las dos empresas más grandes, Strategy y Bitmine, experimentan importantes caídas en el precio de sus acciones del 36 % y el 38 %, respectivamente.

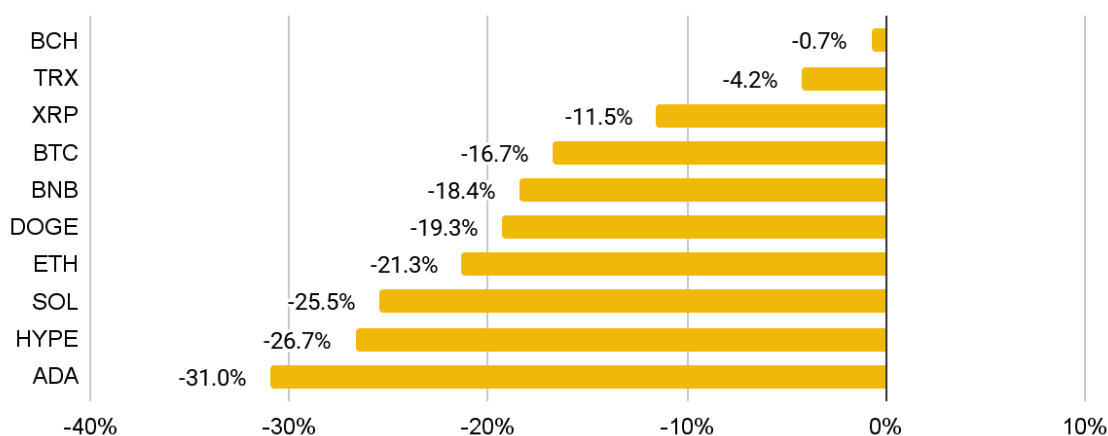
De cara al futuro, diciembre podría ver un repunte a medida que la recogida de ganancias se desacelere y los compradores intervengan, especialmente en un mercado con poco volumen de operaciones caracterizado por la temporada festiva. Esta combinación puede crear condiciones favorables para una recuperación de los precios de corta duración, a pesar de los desafíos macroeconómicos.

Figura 1: La capitalización mensual de mercado de las criptomonedas aumentó un 15,4 % en noviembre

	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	-6,1	-15,4	
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
A fecha de 30 de noviembre de 2025

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



Fuente: CoinMarketCap
A fecha de 30 de noviembre de 2025

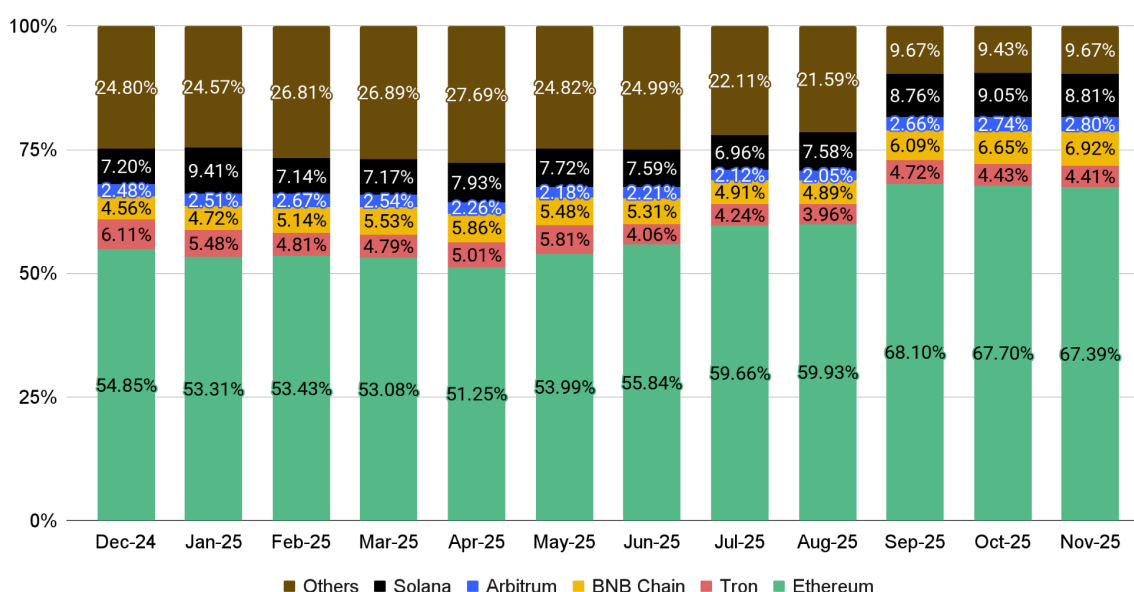
En orden descendente según rendimiento:

- ◆ BCH y TRX cayeron un 0,7 % y un 4,2 %, respectivamente.
- ◆ XRP y DOGE cayeron un 11,5 % y un 19,3 %, respectivamente. Los ETF XRP de Franklin y Grayscale se lanzaron este mes, lo que atrajo más de 60 millones de USD en entradas netas en su primer día de trading, una clara señal de la fuerte demanda de los inversores. Por otro lado, el ETF DOGE de Grayscale vio un interés moderado con un volumen de trading inicial bajo.
- ◆ En noviembre, el precio de Bitcoin cayó a unos 80 000 USD antes de repuntar para cerrar el mes en aproximadamente 87 000 USD, lo que supone un descenso del 16,7 %. Durante el mismo periodo, los ETF en spot de Bitcoin experimentaron flujos de salida significativos cercanos a los 4000 millones de USD en medio de una venta masiva provocada por el pánico.
- ◆ En noviembre, BNB se ajustó junto con los mercados en general y terminó el mes con una caída del 18,4 %.
- ◆ ETH cayó un 21,3 %, siguiendo la tendencia a la baja de los mercados de criptomonedas en general. La próxima actualización de Fusaka planificada para diciembre presenta PeerDAS y Verkle Trees para mejorar la escalabilidad, la eficiencia y la experiencia de capa 2.
- ◆ El precio de SOL cayó un 25,5 % en noviembre, a pesar de que los ETF en spot de Solana siguieron registrando entradas netas diarias durante el periodo.

- ♦ El precio de HYPE disminuyó un 26,7 %, probablemente debido a la incertidumbre que rodea la presión de venta de los próximos desbloques de tokens lineales asignados a los principales contribuyentes.
- ♦ En noviembre, ADA sufrió la mayor caída entre las principales criptomonedas, con una caída del 31 %, probablemente provocada por la división de la cadena causada por una transacción que provocó un error de la red.

2.1. Finanzas descentralizadas (DeFi)

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



Fuente: DeFiLlama

A fecha de 30 de noviembre de 2025

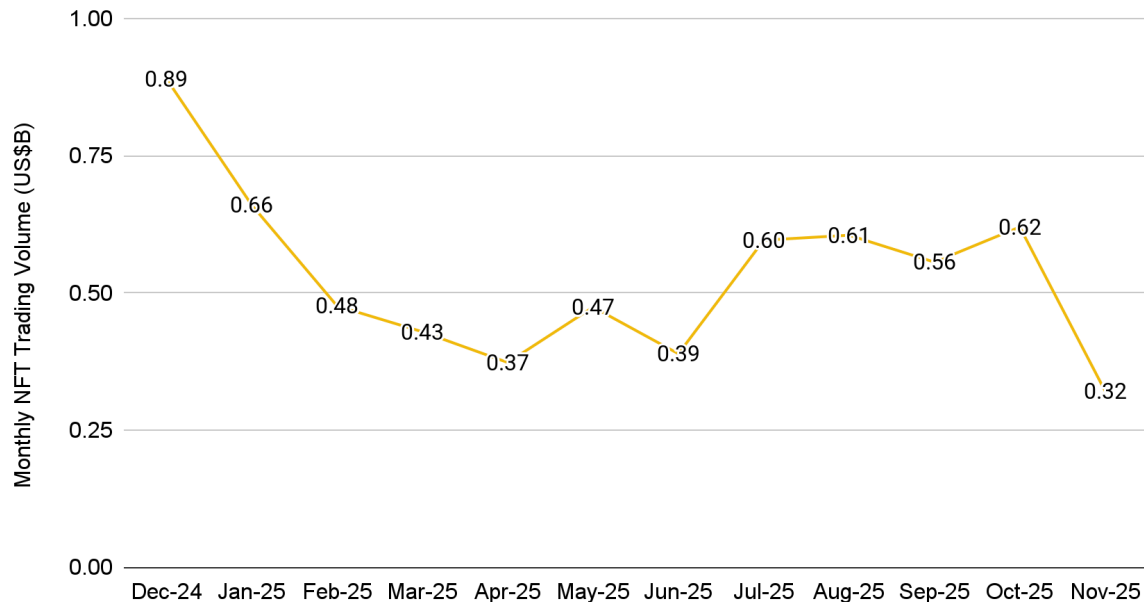
En noviembre de 2025, el valor total bloqueado (TVL) en DeFi cayó un 20,8 % mes a mes, ya que las desvinculaciones de stablecoin y el ataque informático de Balancer retiraron la liquidez en DeFi debido a las preocupaciones. Entre los cinco principales ecosistemas DeFi, solo BNB Chain y Arbitrum experimentaron un crecimiento en la cuota de mercado, mientras que otros registraron un ligero descenso. Uniswap propuso una actualización de la gobernanza de «cambio de comisión» que tiene como objetivo redirigir una parte de las comisiones del protocolo de los proveedores de liquidez a los titulares de tokens UNI. Al convertir las comisiones en un mecanismo de quema de tokens, este cambio podría reducir el suministro de UNI y mejorar el valor de los tokens, pero también podría representar un desafío para los proveedores de liquidez debido a la disminución de los ingresos por comisiones.

La actividad de las stablecoins aumentó durante el mes, ya que la volatilidad del mercado provocó una búsqueda de la seguridad entre los inversores. La capitalización de mercado de las stablecoins cayó un 0,37 %, lo que supone su primer descenso desde 2022. Los mayores rendimientos en los mercados financieros tradicionales han disminuido el atractivo de los

rendimientos de las stablecoins, mientras que el reciente retroceso en los mercados de criptomonedas ha llevado a algunos inversores a retirarse por completo de los activos digitales. Al mismo tiempo, la reversión de las posiciones apalancadas en varias plataformas ha contribuido a nuevos reembolsos. La capitalización de mercado de USDC experimentó un crecimiento modesto, mientras que USDC cayó, ampliando la brecha entre los dos actores clave en el mercado de las stablecoins.

2.2. Tokens no fungibles (NFT)

Figura 4: Volumen mensual del trading de NFT



Fuente: CryptoSlam

A fecha de 30 de noviembre de 2025

En noviembre de 2025, el mercado de NFT vio una caída del volumen total de ventas del 48,2 %, lo que supuso un fuerte descenso con respecto a los meses anteriores.

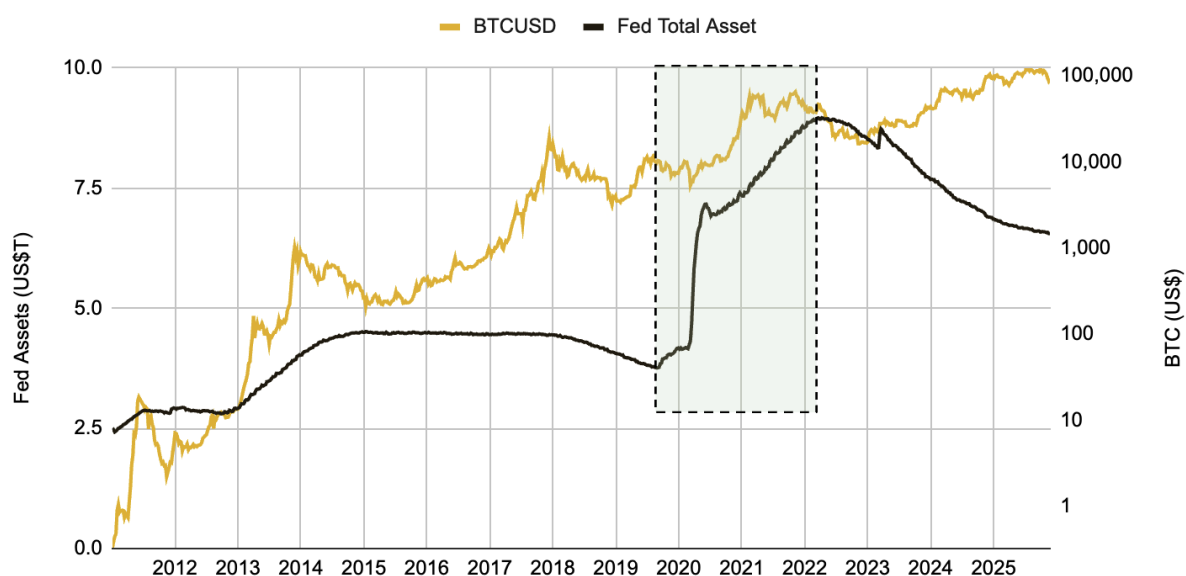
Los NFT basados en Ethereum mantuvieron su liderazgo, pero cayeron drásticamente un 70 % en el volumen total de ventas. Los NFT de BNB, Bitcoin y Base Chain registraron una enorme caída en el volumen, del 74 %, 43 % y 67 % respectivamente. Entre las 20 principales colecciones de NFT, DMarket en Mythos se colocó en primera posición este mes, por encima de los populares NFT de Pudgy Penguins y CryptoPunks basados en Ethereum. DX Terminal en la red Base cayó del primer lugar al séptimo este mes, con una caída del 77 % en el volumen de ventas.

Junto con el retroceso en el mercado general de criptomonedas, la actividad de NFT experimentó una mayor caída en el volumen de ventas y la actividad debido a su naturaleza especulativa.

03/ Gráficos del mes

El final la QT es solo el comienzo, la QE está cerca

Figura 5: La Reserva Federal amplió rápidamente su saldo tras el final de la última QT



Fuente: Fred, Binance Research
A fecha de 30 de noviembre de 2025

Aunque la Reserva Federal anunció en octubre que detendría la QT, la fecha de finalización real es el 1 de diciembre. Este momento técnico explica por qué los beneficios de liquidez no se materializaron a lo largo de noviembre. Solo después de esta fecha podremos decir que el ciclo de ajuste monetario iniciado en 2022 ha terminado por completo.

A corto plazo, la Reserva Federal reemplazará MBS con vencimiento por deuda a corto plazo, con el objetivo de ajustar el saldo en lugar de expandirlo. Esto no es una flexibilización monetaria *per se*, pero deja de retirar alrededor de 40 000 millones de USD en liquidez mensualmente, lo que supone una ventaja marginal para los mercados. Históricamente, detener la QT es solo el primer paso; para igualar el crecimiento económico y mantener una liquidez neutral, la Reserva Federal pronto tendrá que expandir activamente su saldo.

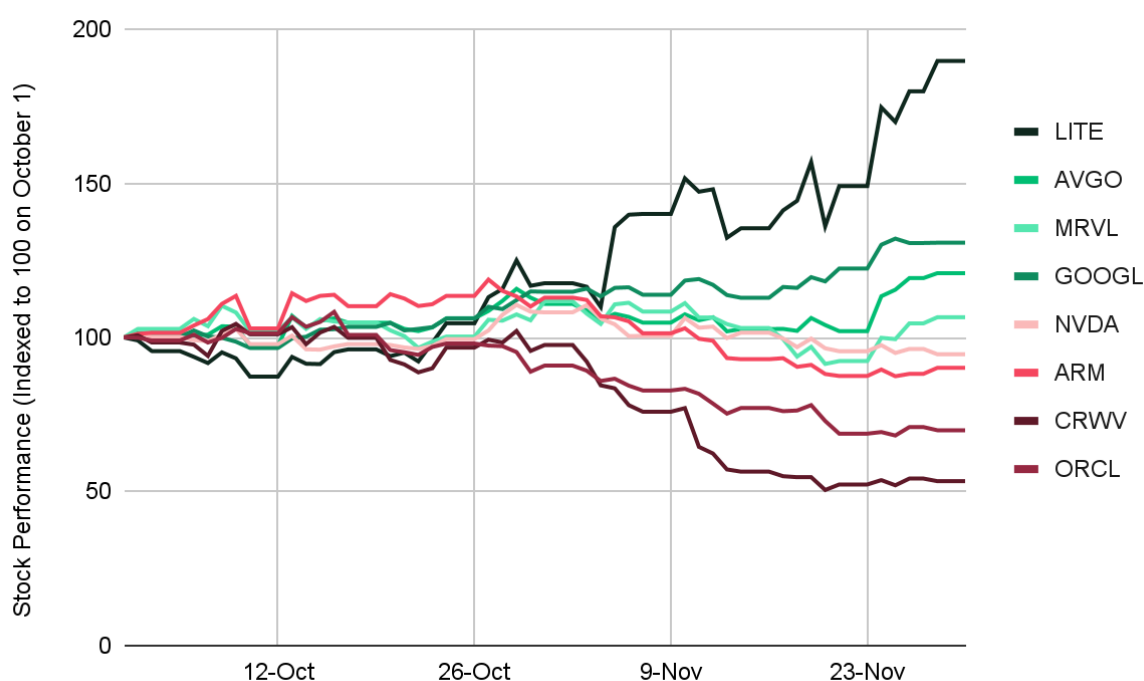
Williams, de la Reserva Federal, ha señalado que, a partir de enero, la Reserva Federal entrará en una «fase de crecimiento del saldo», en la que podría comprar entre 20 000 y 25 000 millones de USD en letras del Tesoro a corto plazo mensualmente para reponer las reservas y estabilizar el sistema. Si bien la Reserva Federal llama a esto una «operación técnica» en lugar de QE, su efecto de inyección de liquidez es básicamente el mismo. Esto

puede verse como una «QE-Lite», una señal de liquidez más fuerte que los recortes de tasas.

Los criptoactivos, especialmente Bitcoin, son el «activo beta definitivo» en la liquidez macroeconómica global. Este cambio macroeconómico establece una base sólida para su futuro rendimiento en el mercado.

Rotación de la burbuja de IA: Una perspectiva de ciclo tardío

Figura 6: Red Camp de NVDA-OpenAI vs. ecosistema Green Camp de TPU de Google: una clara división



Fuente: Tradingview, Binance Research
A fecha de 30 de noviembre de 2025

Durante el mes pasado, el entorno de riesgo favorable de «Ricitos de oro» (ni el sobrecalentamiento ni el enfriamiento) se vio alterado por tres factores: el bloqueo de datos por parte del Gobierno, el giro hacia una política monetaria más restrictiva tras la reunión del FOMC de octubre y el creciente escepticismo de los inversores en torno al ROI de los gastos de capital de hiperescalamiento. Las preocupaciones sobre la intensidad de capital necesaria para construir la infraestructura de IA desencadenaron una amplia ola de ventas en las acciones de IA, arrastrando los activos de riesgo, incluidas las criptomonedas, a la baja en todos los ámbitos.

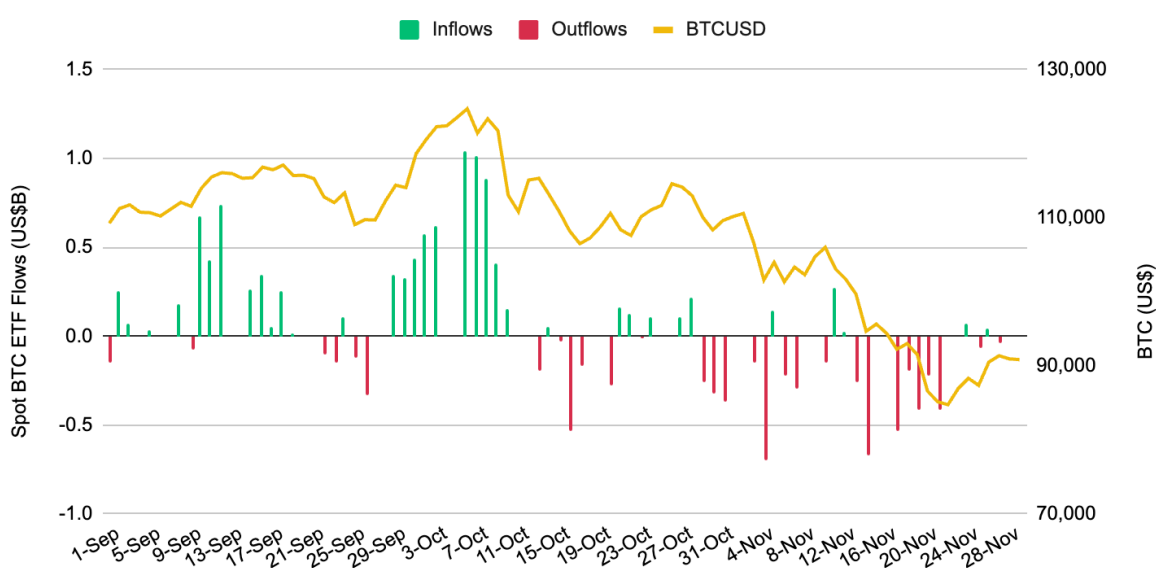
Sin embargo, vemos el ciclo actual como una transición de una expansión robusta a una desaceleración moderada, en medio de un entorno de relajación gradual de las tasas. En este contexto, las empresas suelen responder reapalancando los sueldos y optimizando la eficiencia operativa, una estrategia racional para defender el crecimiento y asegurar los rendimientos.

En consecuencia, la asignación de capital hacia proyectos de alta intensidad (infraestructura de IA, I + D central) refleja el comportamiento clásico de ciclo tardío: reapalancamiento y reestructuración del saldo. **Mientras que los inversores entran en pánico periódicamente por el aumento de la deuda corporativa, los mercados alcistas solo terminan bajo dos condiciones: recesión o colapso de la burbuja de valoración. Ninguno de los dos está presente en nuestro caso base, lo que sugiere que el interés por el riesgo aún puede persistir.**

Más tarde, en noviembre, la narrativa del mercado giró dentro de la propia IA. La fuerte recepción de Gemini 3 y el anuncio de Google de los envíos de TPU a Meta proporcionaron una nueva historia de liderazgo para mantener el impulso. Las criptomonedas se recuperaron al mismo tiempo. El exceso de preocupaciones sobre la cadena de valor de NVIDIA-OpenAI parece haber desaparecido de momento.

Los flujos de salida registrados afectan a los ETF en spot de BTC

Figura 7: Los ETF en spot de BTC registraron sus mayores flujos de salida mensuales hasta la fecha en noviembre, superando los 3500 millones de USD



Fuente: Glassnode, Binance Research
A fecha de 30 de noviembre de 2025

Los ETF en spot de BTC registraron sus mayores flujos de salida mensuales desde su lanzamiento, superando los 3500 millones de USD en noviembre. Este mes tuvieron lugar varias semanas consecutivas de salidas netas cercanas o superiores a los 1000 millones de USD por primera vez, y noviembre también registró uno de los mayores flujos de salida en un solo día del año. Esta aceleración en los reembolsos de ETF coincidió con las amplias reducciones del mercado de las criptomonedas, ya que BTC disminuyó a 80 000 USD, lo que refleja un cambio hacia un sentimiento de reducción del riesgo impulsado por la creciente incertidumbre macroeconómica que comenzó en octubre y se intensificó en

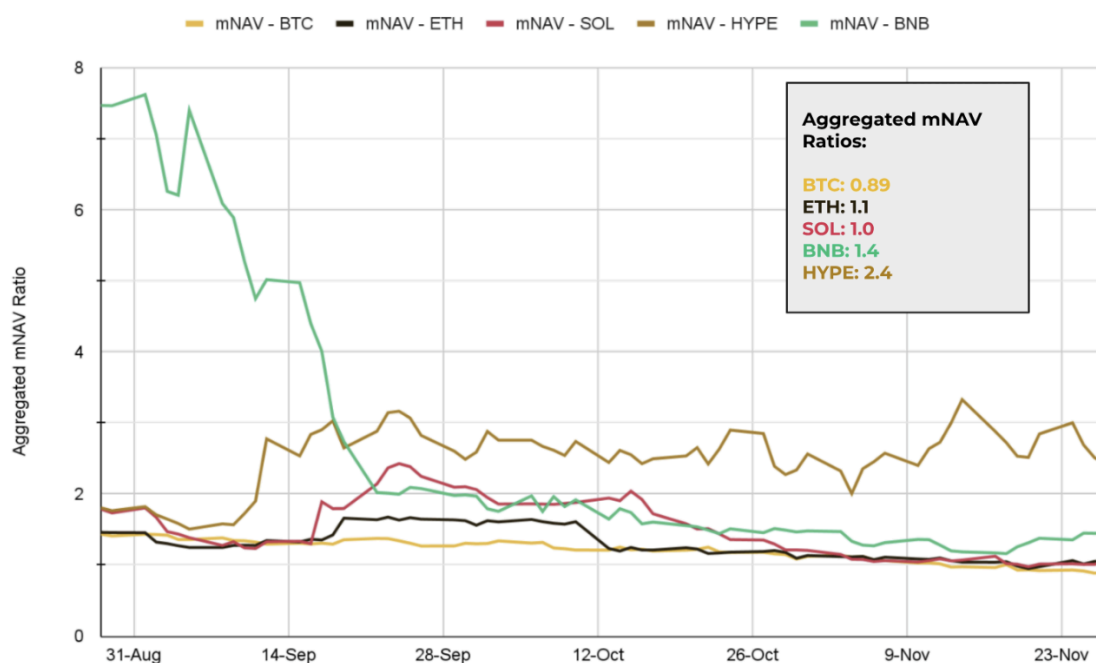
noviembre en medio de las cambiantes expectativas de reducción de tasas. A medida que la reducción se intensificaba, BTC también se acercó a la base de costes agregados de ETF, lo que contribuyó a debilitar el sentimiento y la sensibilidad de los inversores.

Este comportamiento sugiere que los inversores de ETF están tratando actualmente a BTC como un activo de riesgo, con flujos que reaccionan directamente a las condiciones macroeconómicas. Estos flujos, a su vez, influyen en la acción del precio de BTC y en el rendimiento más amplio del mercado de las criptomonedas, destacando la creciente convergencia entre los mercados de criptomonedas y los mercados financieros tradicionales.

La actividad de trading también aumentó considerablemente. Los volúmenes diarios de ETF de BTC rompieron récords varias veces durante el mes, alcanzando al menos los 11 000 millones de USD el 21 de noviembre. A pesar de los persistentes flujos de salida de ETF de BTC, los ETF de altcoin recién lanzados (incluidos SOL, XRP y LTC) han experimentado entradas netas positivas desde su inclusión en lista, lo que refleja la demanda inicial de los inversores en un conjunto más amplio de productos de ETF de criptomonedas.

Las DAT están sometidas a estrés

Figura 8: Las empresas DAT están siendo sometidas a pruebas de estrés, a medida que sus proporciones mNAV comienzan a consolidarse



Fuente: Artemis, Binance Research
A fecha de 30 de noviembre de 2025

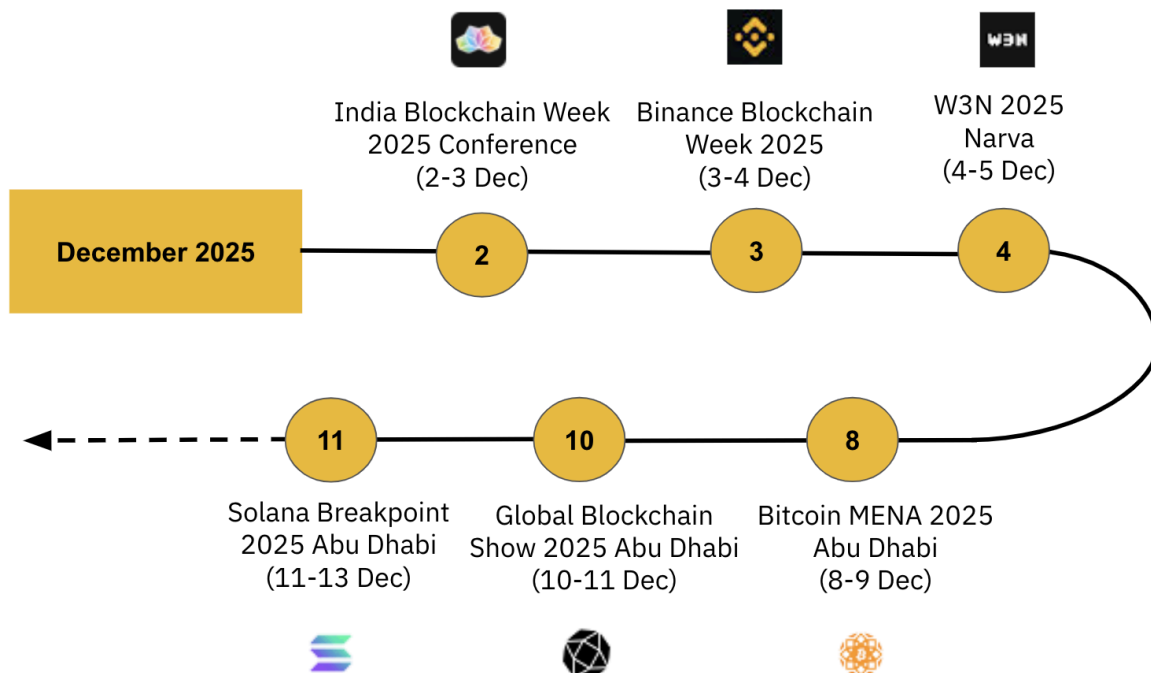
Las tesorerías de activos digitales (DAT) actualmente **se enfrentan a importantes presiones regulatorias y de mercado**, lo que ha provocado un notable descenso en sus primas de valoración. **Anteriormente, muchas DAT operaban por encima del valor neto del activo (mNAV)**, impulsadas por el entusiasmo y el apalancamiento de los inversores. Sin embargo, el aumento de la volatilidad y el riesgo de reclasificación de los índices han empujado a muchos a **operar con un descuento**, lo que hace que los aumentos de capital sean cada vez menos acumulativos.

Un próximo desafío clave es la **decisión anticipada del MSCI para el 15 de enero de 2026**, que puede **excluir a las empresas que poseen el 50 % o más de sus activos en activos digitales** o a las que principalmente recaudan capital para acumularlos. Esto se ve agravado por el mayor escrutinio regulatorio por parte del **Japan Exchange Group (JPX)**, destinado a frenar los cambios oportunistas hacia los modelos de tesorería criptográfica.

El futuro de las DAT podría estar en un punto crítico: o bien una crisis prolongada obliga a los actores apalancados a liquidar, o bien surge una nueva generación de gestores resilientes de «Tesorería 2.0». Los supervivientes deberán demostrar **un valor más allá de la mera acumulación** de activos digitales, a través de **actividades de generación de rendimiento**, como el staking o la implementación de DeFi, o mediante la **integración de activos digitales y blockchains** en las operaciones comerciales principales o en fuentes de ingresos completamente nuevas.

04/ Próximos eventos y desbloques de tokens

Figura 9: Eventos destacados de diciembre de 2025



Fuente: Cryptoevents, Binance Research

Figura 10: Mayores desbloques de tokens en USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
	ASTER	92M	0.98%	17 December
	SUI	85M	0.56%	1 December
	ENA	50M	1.15%	5 December
	ZRO	33M	2.47%	20 December
	PUMP	28M	1.00%	14 December
	APT	26M	0.95%	12 December
	EIGEN	22M	2.08%	1 December
	ARB	20M	0.93%	16 December
	STRK	19M	1.28%	15 December
	XPL	19M	0.89%	25 December

Fuente: CryptoRank, Binance Research

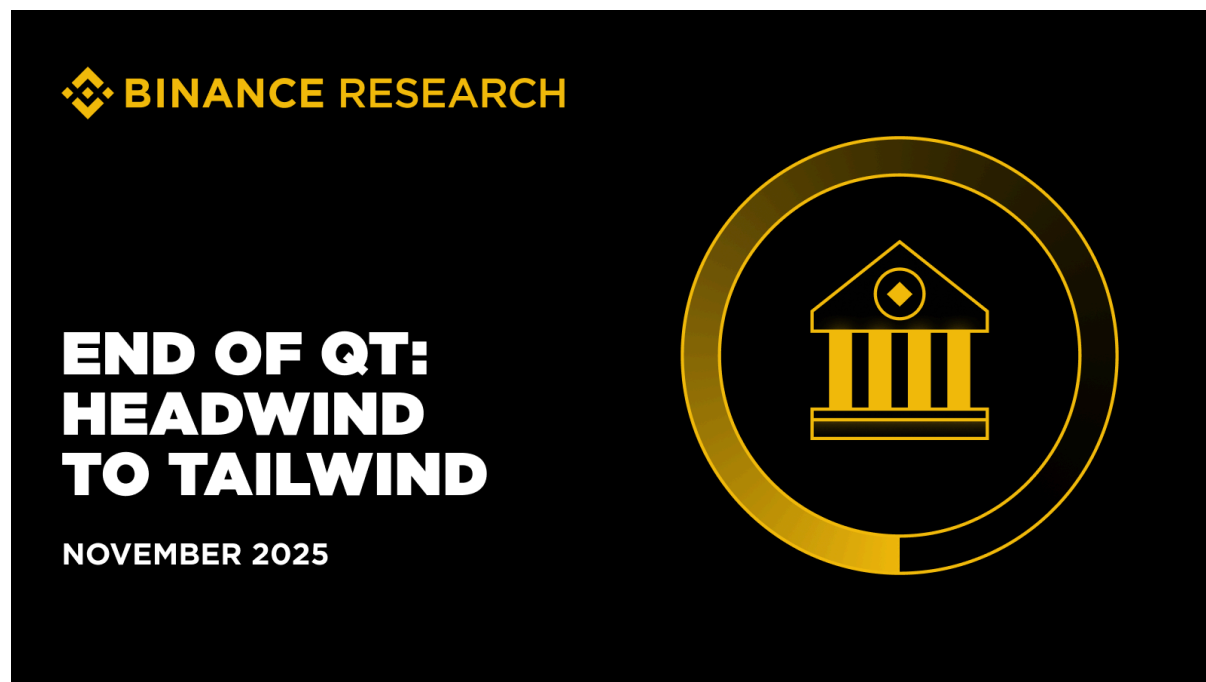
05/ Referencias

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

06/ Nuevos informes de Binance Research

El final de la QT: de la crisis al auge macroeconómico[Enlace](#)

Análisis del punto de inflexión de la liquidez y el nuevo ciclo



El negocio de las stablecoins[Enlace](#)

Análisis de la batalla por el dominio de las stablecoins y el futuro enfoque de la industria



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 a ofrecer 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.



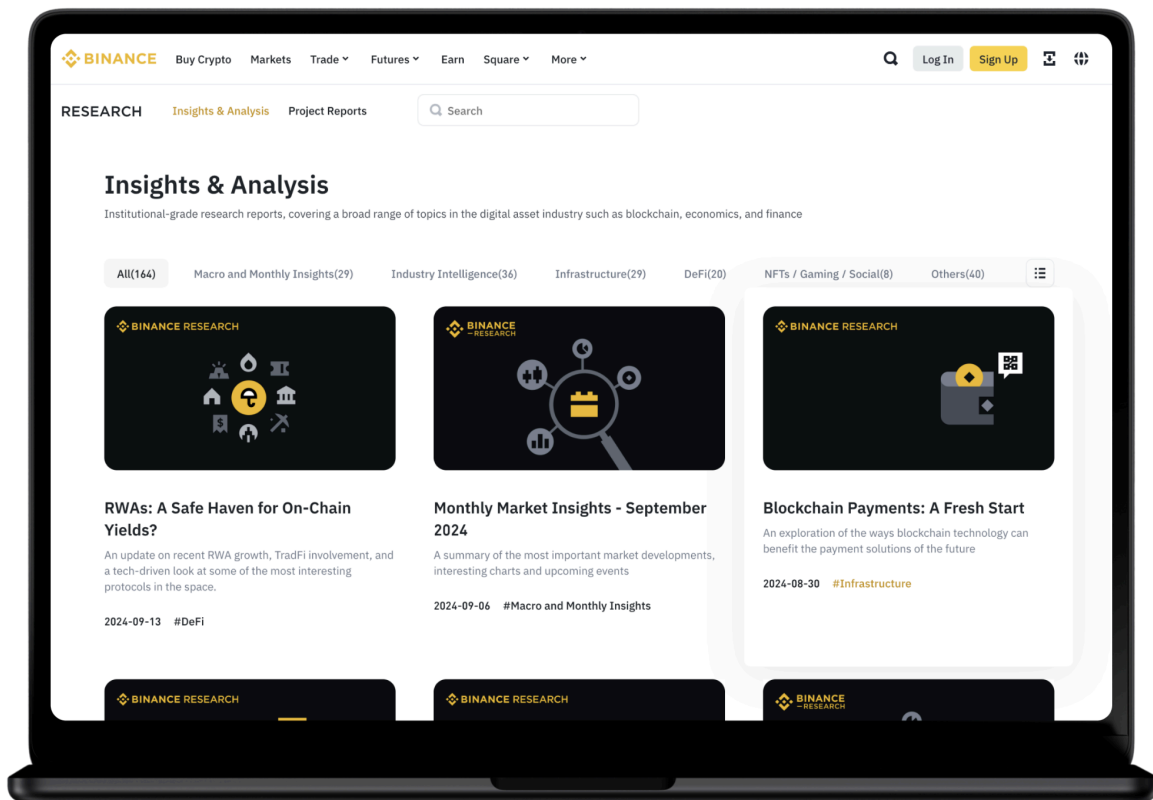
Asher Lin Jiayong

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

Binance Research [Enlace](#)



Comparte tu opinión [aquí](#)

INFORMACIÓN GENERAL: Este material ha sido preparado por Binance Research y no está destinado a utilizarse como una 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 legales definitivas ni como las de Binance. Las opiniones expresadas corresponden a la fecha que se muestra arriba y son las opiniones del escritor pueden cambiar a medida que varían las condiciones posteriores. La información y las opiniones contenidas en este material se derivan de fuentes privadas y no privadas que Binance Research considera fiables, pero que no son necesariamente exhaustivas y no se garantiza su precisión. Como tal, no se otorga ninguna garantía de precisión o 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 existe ninguna 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 sea ilegal, según la legislación de dicha jurisdicción. La inversión conlleva riesgos. Para obtener más información, haz clic [aquí](#).