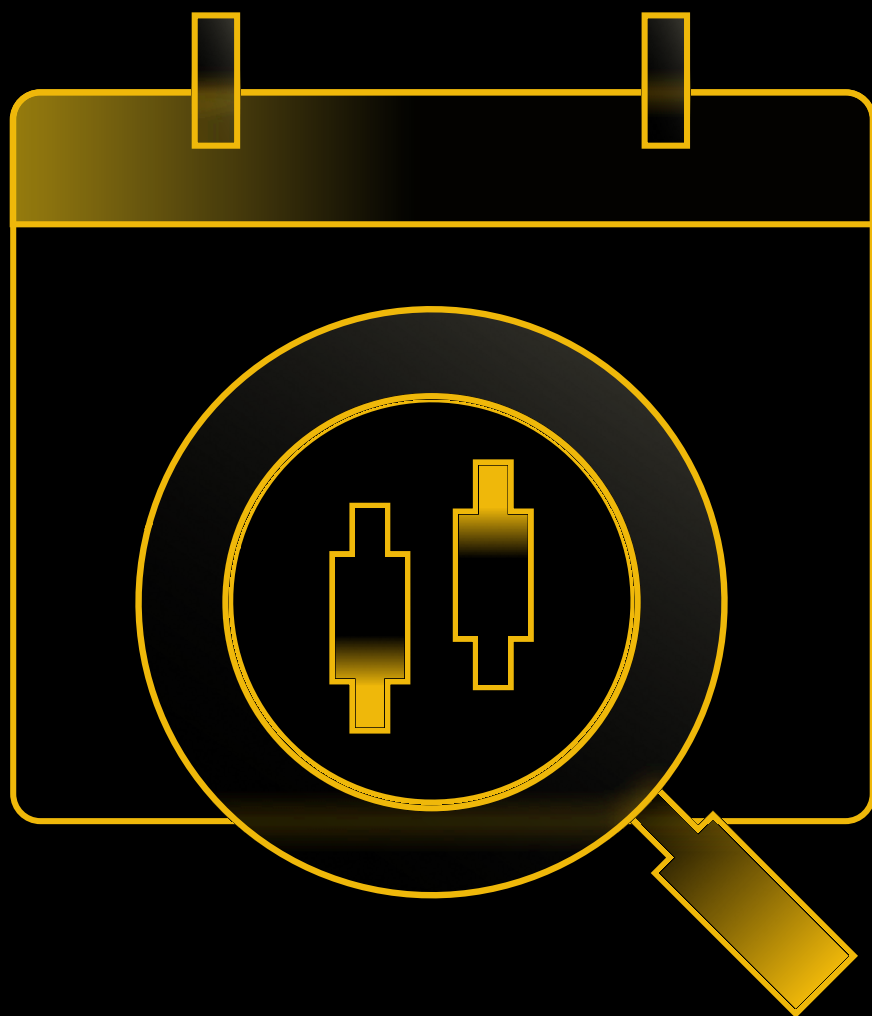


Perspectivas mensuales del mercado

DICIEMBRE 2025



Índice

1) Conclusiones clave	2
2) Rendimiento del mercado cripto	3
2.1 Finanzas descentralizadas (DeFi)	5
2.2 Tokens no fungibles (NFT)	7
3) Gráficos del mes	8
El fin del ajuste cuantitativo (QT) es solo el comienzo, se acerca el alivio cuantitativo (QE)	8
Rotación de burbujas de IA: una perspectiva de ciclo tardío	9
Las salidas récord llegan a los ETF Spot de BTC	10
Los DAT están bajo estrés	12
4) Próximos eventos y desbloques de tokens	14
5) Referencias	15
6) Nuevos informes de Binance Research	16
Acerca de Binance Research	17
Recursos	19

1) Conclusiones clave

- En noviembre, la capitalización del mercado de criptomonedas cayó un 15.43% y continuó con una tendencia a la baja. La incertidumbre rodea la reunión de la Reserva Federal para diciembre. Al mismo tiempo, 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 los precios de las acciones en un 36% y un 38%, lo que generó temores de una nueva caída. De cara al futuro, diciembre puede traer un repunte de corta duración a medida que la toma de ganancias disminuya y los compradores ingresen a un mercado de temporada festiva con poca actividad a pesar de los continuos desafíos macroeconómicos.
- El ajuste cuantitativo (QT, Quantitative Tightening) de la Reserva Federal finalizará el 1 de diciembre. Esto marcará la conclusión del ciclo de ajuste riguroso que comenzó en 2022. A partir de enero, es muy probable que la Fed entre en una "fase de crecimiento del balance" al comprar entre 20,000 millones y 25,000 millones de dólares en bonos del Tesoro por mes. Esta medida inyectará liquidez de manera similar a un "QE-Lite" (leve alivio cuantitativo), lo que indica una postura de flexibilización más fuerte que los recortes de tasas por sí solos. Este pivote de liquidez macro proporciona una base sólida para BTC, que se considera el juego beta definitivo sobre la liquidez global. Los patrones históricos muestran que las rápidas expansiones del balance de la Fed después de los períodos trimestrales tienden a impulsar fuertes repuntes de activos.
- El mercado de valores ha pasado del sobrecalentado "Red Camp" de la GPU de NVIDIA-OpenAI al ecosistema más equilibrado del "Green Camp" de la TPU de Google. Esta transición destaca el persistente apetito por el riesgo en los mercados alcistas, mientras los mercados de criptomonedas también se recuperan a la par. El exceso de preocupaciones de la cadena de valor de NVIDIA parece haberse levantado por ahora.
- Los ETF Spot de BTC registraron sus mayores salidas mensuales desde su lanzamiento y superaron los 3,500 millones de dólares en noviembre. Esto incluyó varias semanas en las que las salidas netas estuvieron cerca o por encima de los 1,000 millones de dólares, mientras que los volúmenes de trading también alcanzaron niveles récord durante el mes. Estas salidas se alinearon con amplias reducciones del mercado cripto y la continua incertidumbre macro, y los flujos de ETF reaccionaron directamente a las cambiantes condiciones de riesgo. Por el contrario, los recientes ETF de altcoins (por ejemplo, SOL, XRP, LTC) registraron entradas netas positivas desde su listado, incluso mientras los ETF de BTC registraron salidas persistentes.
- Los Tesoros de Activos Digitales (DAT) enfrentan valoraciones decrecientes en medio de la volatilidad del mercado y la presión regulatoria. La decisión de MSCI de enero de 2026 y el mayor escrutinio del Japan Exchange Group amenazan a las empresas que invierten mucho en activos digitales. Aumenta la presión para que los DAT

evolucionen generando rendimiento e integrando activos digitales en operaciones centrales o liquidación de riesgos.

2) Rendimiento del mercado crypto

En noviembre, la capitalización total del mercado de criptomonedas disminuyó un 15.43%, lo que extiende el impulso negativo 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 aumente las tasas de interés en 25 puntos básicos, lo que genera preocupaciones sobre una posible reversión del carry trade del yen.

Tanto el dominio del mercado de bitcoin como el de ether cayeron en noviembre al 58.7% y al 11.6% a medida que los mercados retrocedían. Las empresas de tesorería enfrentan 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 los precios de las acciones del 36% y 38%, respectivamente.

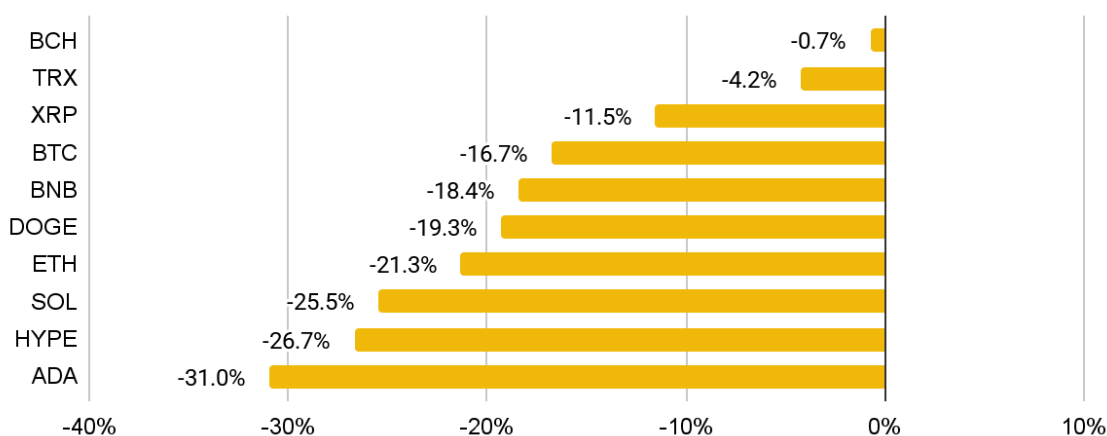
De cara al futuro, diciembre podría experimentar un repunte a medida que la toma de ganancias se desacelere y los compradores aparezcan, sobre todo, en un mercado con poco trading, caracterizado por la temporada festiva. Esta combinación puede crear condiciones favorables para una recuperación de precios de corta duración en medio de vientos macro desfavorables.

Imagen 1: La capitalización mensual del mercado crypto disminuyó 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
Al 30 de noviembre de 2025

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



Fuente: CoinMarketCap
Al 30 de noviembre de 2025

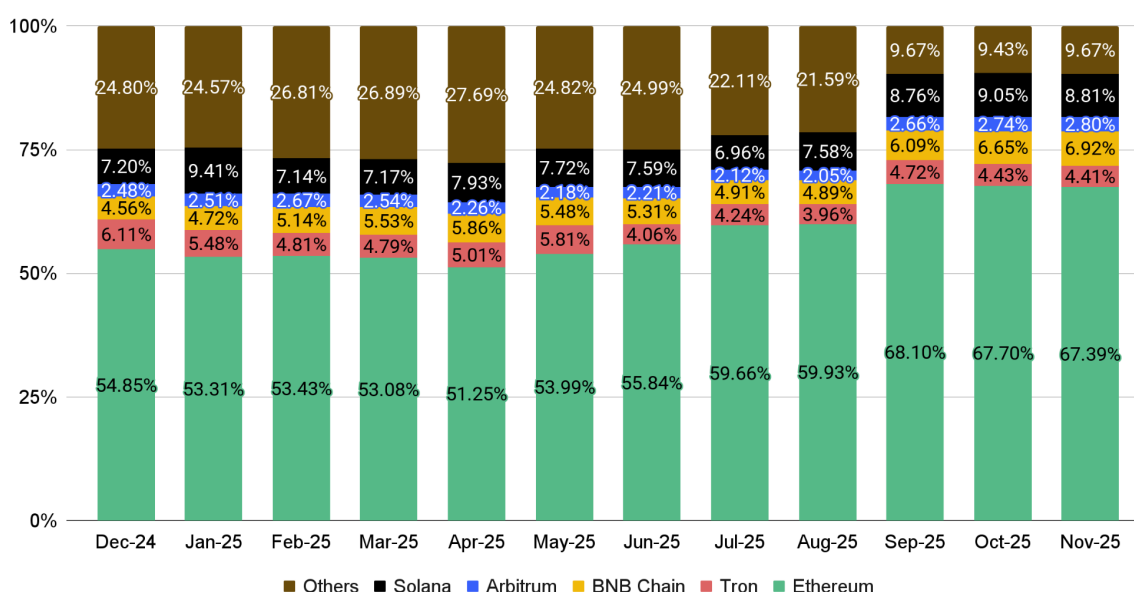
En orden descendente de rendimiento:

- ◆ BCH, TRX cayeron un 0.7% y un 4.2%, respectivamente.
- ◆ XRP y DOGE cayeron un 11.5% y un 19.3%, respectivamente. Tanto Franklin como Grayscale lanzaron su ETF de XRP este mes, con lo que atrajeron más de 60 millones de dólares en entradas netas en su primer día de trading, una clara señal de una fuerte demanda de los inversores. Por otro lado, el ETF de DOGE de Grayscale vio un interés moderado con un bajo volumen de trading en su debut.
- ◆ En noviembre, el precio de bitcoin cayó a alrededor de 80,000 USD antes de recuperarse para cerrar el mes en aproximadamente 87,000 USD, lo que marcó una caída del 16.7%. Durante el mismo período, los ETF Spot de bitcoin experimentaron salidas significativas cercanas a los 4,000 millones de dólares en medio de una amplia venta en pánico.
- ◆ En noviembre, el BNB corrigió junto con los mercados en general para terminar el mes con una caída del 18.4%.
- ◆ ETH cayó un 21.3%, junto con la caída general en los mercados de criptomonedas. La próxima actualización de Fusaka prevista para diciembre presenta PeerDAS y Verkle Trees con el fin de mejorar la escalabilidad, la eficiencia y la experiencia en las L2.
- ◆ El precio de SOL cayó un 25.5% en noviembre, a pesar de que los ETF Spot de Solana siguieron registrando entradas netas diarias durante el período.

- ♦ El precio de HYPE disminuyó un 26.7%, probablemente impulsado por la incertidumbre en torno a la presión de venta de los próximos desbloques de tokens lineales asignados a los contribuyentes principales.
- ♦ En noviembre, ADA experimentó la mayor caída entre las principales criptomonedas. Cayó un 31%, probablemente debido a la división de la cadena causada por una transacción que aprovechó un error de la red.

2.1 Finanzas descentralizadas (DeFi)

Imagen 3: Participación en TVL de las principales blockchains



Fuente: DeFiLlama
Al 30 de noviembre de 2025

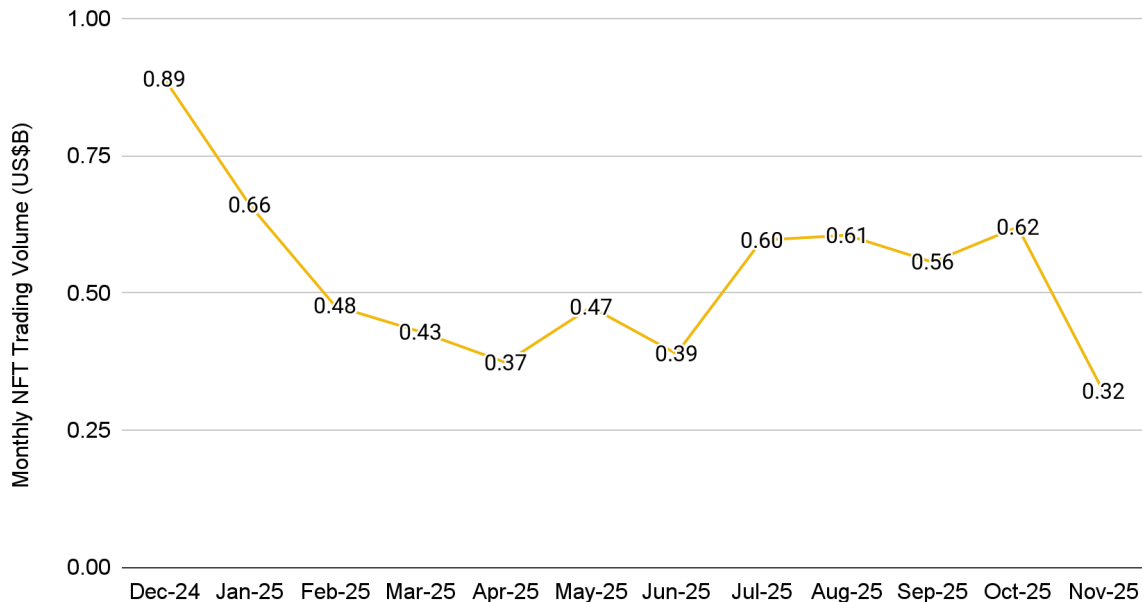
En noviembre de 2025, el valor total bloqueado en DeFi (TVL) cayó un 20.8% intermensual (MoM), ya que la pérdida de paridad con stablecoins y el hackeo Balancer quitaron liquidez de DeFi debido a los temores. Entre los cinco principales ecosistemas DeFi, solo BNB Chain y Arbitrum experimentaron un crecimiento en la participación de mercado, mientras que otros registraron un ligero descenso. Uniswap propuso una actualización de gobernanza de "cambio de comisiones" que tiene como objetivo redirigir una parte de las comisiones del protocolo de los proveedores de liquidez a los holders 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 plantear 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 que los inversores se refugiaran en la seguridad. La capitalización bursátil de las stablecoins cayó un 0.37%, lo que marcó 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 liquidación de posiciones apalancadas en varias plataformas ha contribuido a nuevos reembolsos. La capitalización de mercado de USDC experimentó un crecimiento modesto, mientras que USDC cayó y amplió la brecha entre los dos grandes participantes en el mercado de las stablecoins.

2.2 Tokens no fungibles (NFT)

Imagen 4: Volumen mensual de trading de NFT



Fuente: CryptoSlam
Al 30 de noviembre de 2025

En noviembre de 2025, el mercado de NFT experimentó una caída del volumen total de ventas del 48.2%, lo que marcó un fuerte descenso con respecto a los meses anteriores.

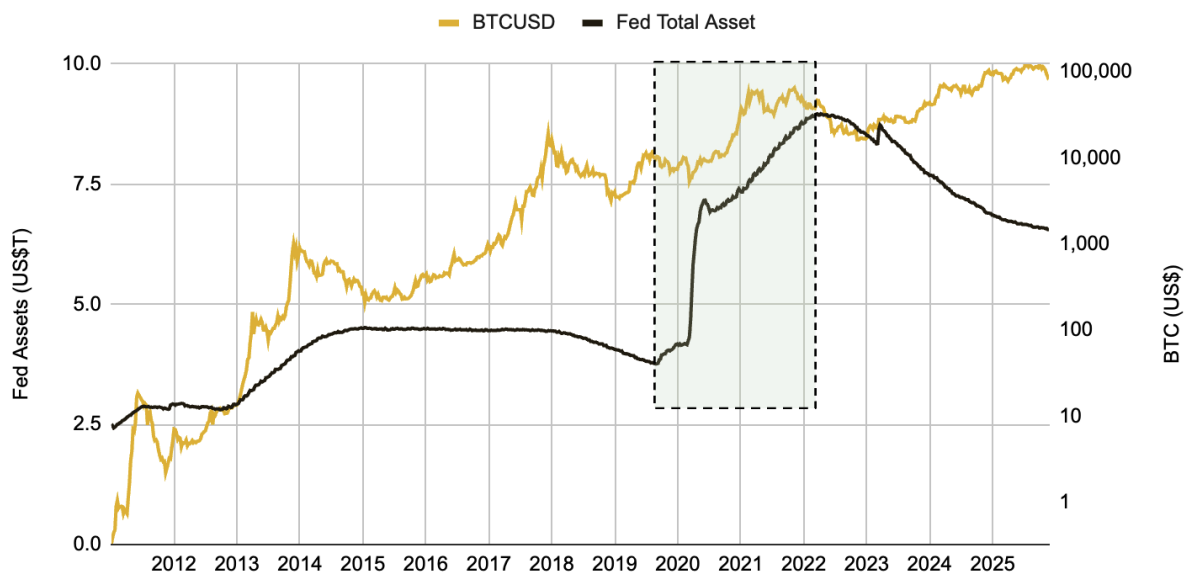
Los NFT de Ethereum mantuvieron su liderazgo, pero cayeron bruscamente un 70% en el volumen total de ventas. Los NFT de BNB, Bitcoin y Base Chain experimentaron una gran caída en el volumen del 74%, 43% y 67%, respectivamente. Entre las 20 principales colecciones de NFT, DMarket en Mythos obtuvo el primer lugar este mes, por encima de los populares NFT de Ethereum: Pudgy Penguins y CryptoPunks. DX Terminal en Base Chain bajó del primer lugar al séptimo este mes, con una caída del 77% en el volumen de ventas.

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

3) Gráficos del mes

El fin del ajuste cuantitativo (QT) es solo el comienzo, se acerca el alivio cuantitativo (QE)

Imagen 5: La Reserva Federal amplió rápidamente el balance general tras finalizar el último ajuste cuantitativo



Fuente: Fred, Binance Research
Al 30 de noviembre de 2025

Aunque la Fed anunció en octubre que detendría el QT, la fecha real de finalización es el 1 de diciembre. Este momento técnico explica por qué los beneficios de liquidez no se materializaron durante noviembre. Solo después de esta fecha podemos decir que el ciclo de endurecimiento agresivo desde 2022 ha finalizado por completo.

A corto plazo, la Reserva Federal reemplazará los MBS (títulos respaldados por hipotecas) con vencimiento por deuda a corto plazo, con el objetivo de ajustar la composición del balance en lugar de expandirlo. Esto no es una flexibilización monetaria per se, pero deja de retirar alrededor de 40,000 millones de dólares en liquidez mensualmente, lo cual es un positivo marginal para los mercados. Históricamente, detener el QT es solo el primer paso; para igualar el crecimiento económico y mantener una liquidez neutral, la Reserva Federal pronto necesitará expandir activamente su balance.

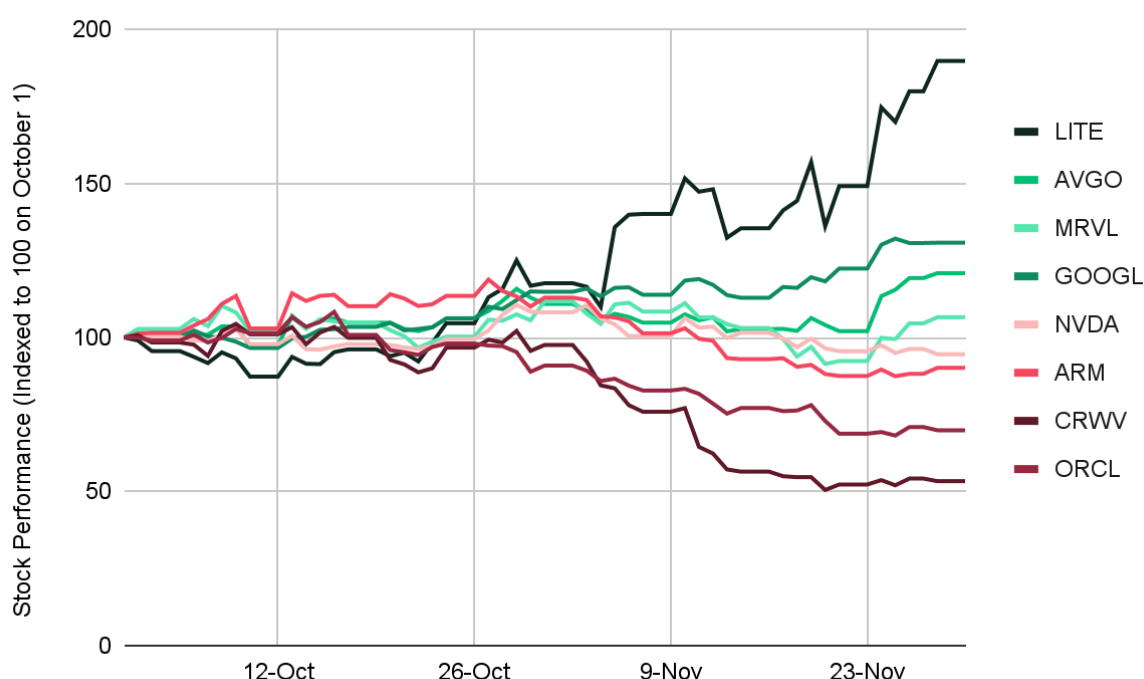
Williams, de la Reserva Federal, ha señalado que a partir de enero, la Fed entrará en una "fase de crecimiento del balance" y puede que compre mensualmente entre 20,000 millones y 25,000 millones de dólares en bonos del Tesoro a corto plazo para reponer las reservas y estabilizar el sistema. Si bien la Fed llama a esto una "operación técnica" en lugar de QE, su efecto de inyección de liquidez es esencialmente el mismo.

Esto puede verse como un "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 macro global, este cambio macro sienta una base sólida para su futuro desempeño en el mercado.

Rotación de burbujas de IA: una perspectiva de ciclo tardío

Imagen 6: "Red Camp" de NVDA-OpenAI vs. "Green Camp" del ecosistema de la TPU de Google - Una clara división



Fuente: TradingView, Binance Research
Al 30 de noviembre de 2025

Durante el mes pasado, el favorable entorno de riesgo de "Ricitos de oro" (ni sobrecalentamiento ni enfriamiento), se vio interrumpido por tres factores: apagones de datos gubernamentales, un giro agresivo tras la reunión del FOMC (Comité de la Reserva Federal de Estados Unidos) de octubre y un creciente escepticismo de los inversores en torno al ROI de gastos de capital (capex) en hyperscalers. Las preocupaciones sobre la intensidad de capital requerida para construir infraestructura de IA desencadenaron una amplia venta masiva de acciones de IA, lo que arrastró a los activos de riesgo, incluidas las criptomonedas, a la baja en todos los ámbitos.

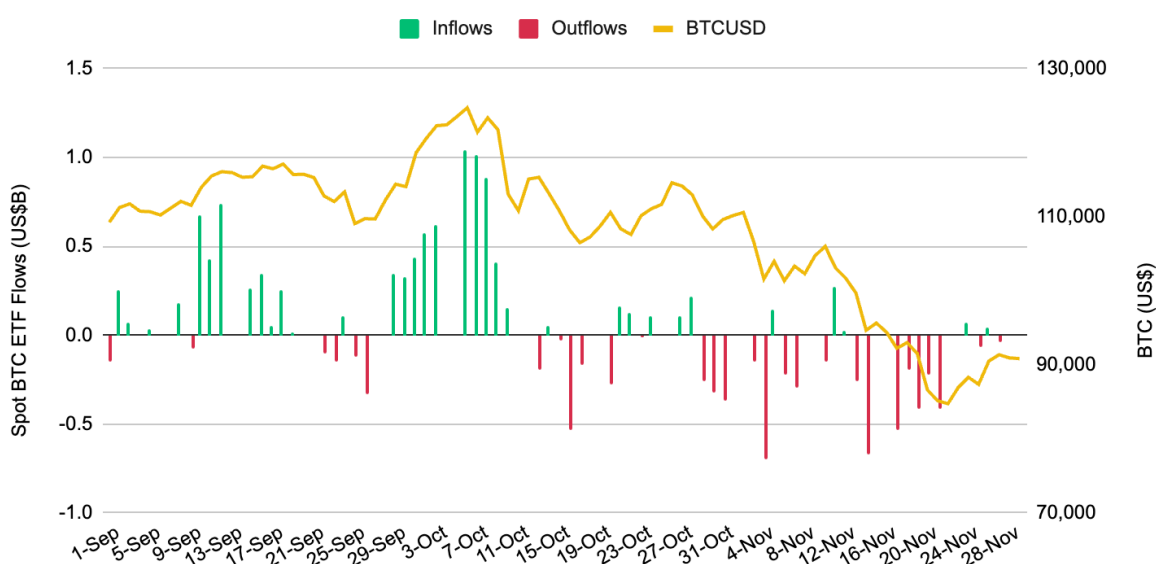
Sin embargo, vemos el ciclo actual como una transición de una expansión robusta a una desaceleración moderada, en medio de un entorno de tasas que se suavizan gradualmente. En este contexto, las empresas suelen responder revalorizando los balances y optimizando la eficiencia operativa, una estrategia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

En consecuencia, la asignación de capital hacia proyectos de alta intensidad (infraestructura de IA, investigación y desarrollo centrales) refleja el comportamiento clásico de finales de ciclo: reapalancamiento y reestructuración del balance. **Mientras que los inversores entran periódicamente en pánico 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 apetito de 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 envíos de TPU a Meta proporcionaron una nueva historia de liderazgo para mantener el impulso. Las criptos rebotaron todas juntas. El exceso de preocupaciones de la cadena de valor de NVIDIA-OpenAI parece, por ahora, haberse levantado.

Las salidas récord llegan a los ETF Spot de BTC

Imagen 7: Los ETF de Spot BTC registraron sus mayores salidas mensuales en lo que va de noviembre y superaron los 3,500 millones de dólares



Fuente: Glassnode, Binance Research
Al 30 de noviembre de 2025

Los ETF Spot de BTC registraron sus mayores salidas mensuales desde su lanzamiento y superaron los 3,500 millones de dólares en noviembre. Este mes vio varias semanas consecutivas de salidas netas cercanas o superiores a los 1,000 millones de dólares, la primera vez, y noviembre también registró una de las mayores salidas en un solo día del año. Esta aceleración en los reembolsos de ETF coincidió con amplias bajas del mercado cripto, ya que BTC disminuyó hacia los 80,000 USD, lo que refleja un cambio hacia el sentimiento de riesgo impulsado por la creciente incertidumbre macro que comenzó en octubre y se intensificó en noviembre en medio de las cambiantes expectativas de recorte de tasas. A medida que el mercado caía cada vez más, BTC también se acercó a la base de

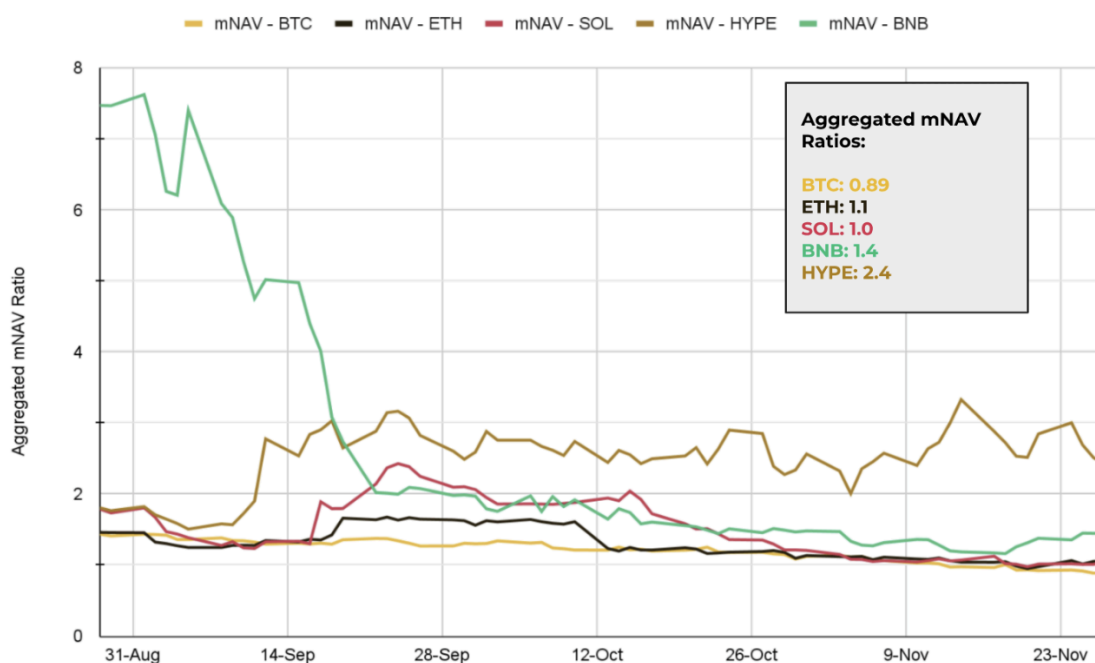
costos agregados de los ETF, lo que se agravó el debilitamiento del sentimiento y la sensibilidad de los inversores.

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

La actividad de trading también aumentó bruscamente. Los volúmenes diarios de ETF de BTC batieron récords varias veces durante el mes. Alcanzaron 11,000 millones de dólares el 21 de noviembre. A pesar de las persistentes salidas de ETF de BTC, los ETF de altcoins recién lanzados (como los de SOL, XRP y LTC) han registrado entradas netas positivas desde su listado, lo que refleja la demanda inicial de los inversores en un conjunto más amplio de productos de ETF de criptomonedas.

Los DAT están bajo estrés

Imagen 8: Las empresas de DAT se están sometiendo a pruebas de estrés, a medida que sus índices de mNAV comienzan a consolidarse



Fuente: Artemis, Binance Research
Al 30 de noviembre de 2025

Actualmente, los Tesoros de Activos Digitales (DAT) están **afrontando presiones regulatorias y de mercado significativas**, lo que se traduce en un marcado descenso de sus primas de valoración. **Anteriormente, muchos DAT cotizaban por encima del Valor Liquidativo (mNAV)**, impulsado por el entusiasmo y el apalancamiento de los inversores. Sin embargo, el aumento de la volatilidad y el riesgo de reclasificación del índice han empujado a muchos a **cotizar con descuento**, lo que hizo que los aumentos de capital sean cada vez menos acumulativos.

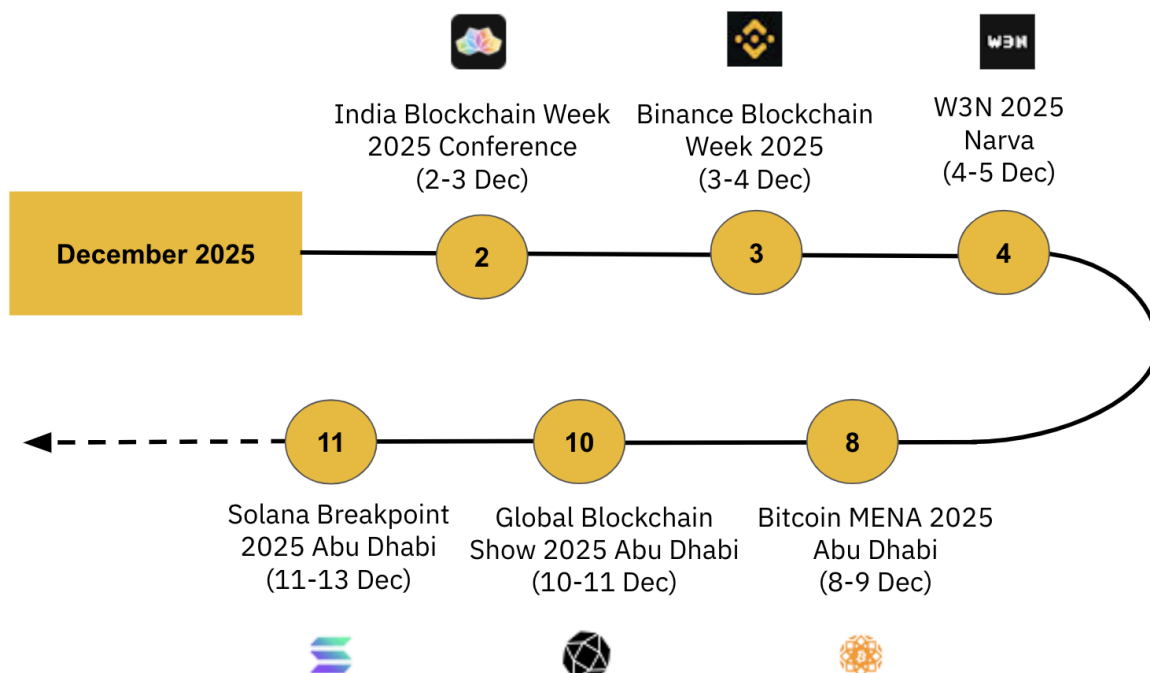
Un próximo desafío clave es la muy esperada **decisión de MSCI antes del 15 de enero de 2026**, que puede **excluir a empresas que tengan el 50% o más de sus activos en activos digitales** o a aquellas que recaudan capital principalmente para acumularlos. Esto se ve agravado por un mayor escrutinio regulatorio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

El futuro de los DAT podría estar en una coyuntura crítica: o una crisis prolongada obliga a los jugadores apalancados a liquidar, o emerge una nueva generación de gerentes resilientes de "Tesorería 2.0". Los sobrevivientes deberán demostrar **valor más allá de la mera acumulación** de activos digitales; a través de **actividades generadoras de rendimiento**, como el staking o la implementación de DeFi, o mediante la **integración de**

activos digitales y blockchains en operaciones comerciales básicas o flujos de ingresos completamente nuevos.

4) Próximos eventos y desbloques de tokens

Imagen 9: Eventos notables de diciembre 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	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

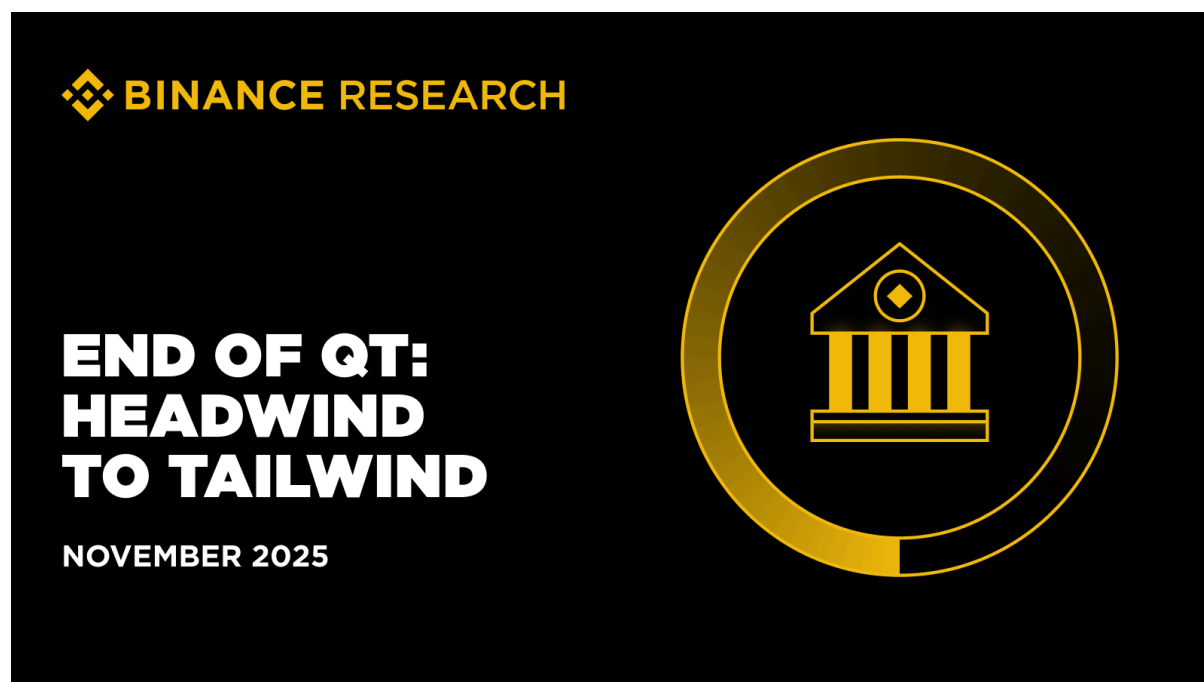
5) Referencias

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

6) Nuevos informes de Binance Research

El fin del QT: del impulso macro negativo al impulso positivo [Enlace](#)

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



El negocio de las stablecoins [Enlace](#)

Análisis de la batalla por el stack de stablecoins y enfoque futuro de la industria



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.



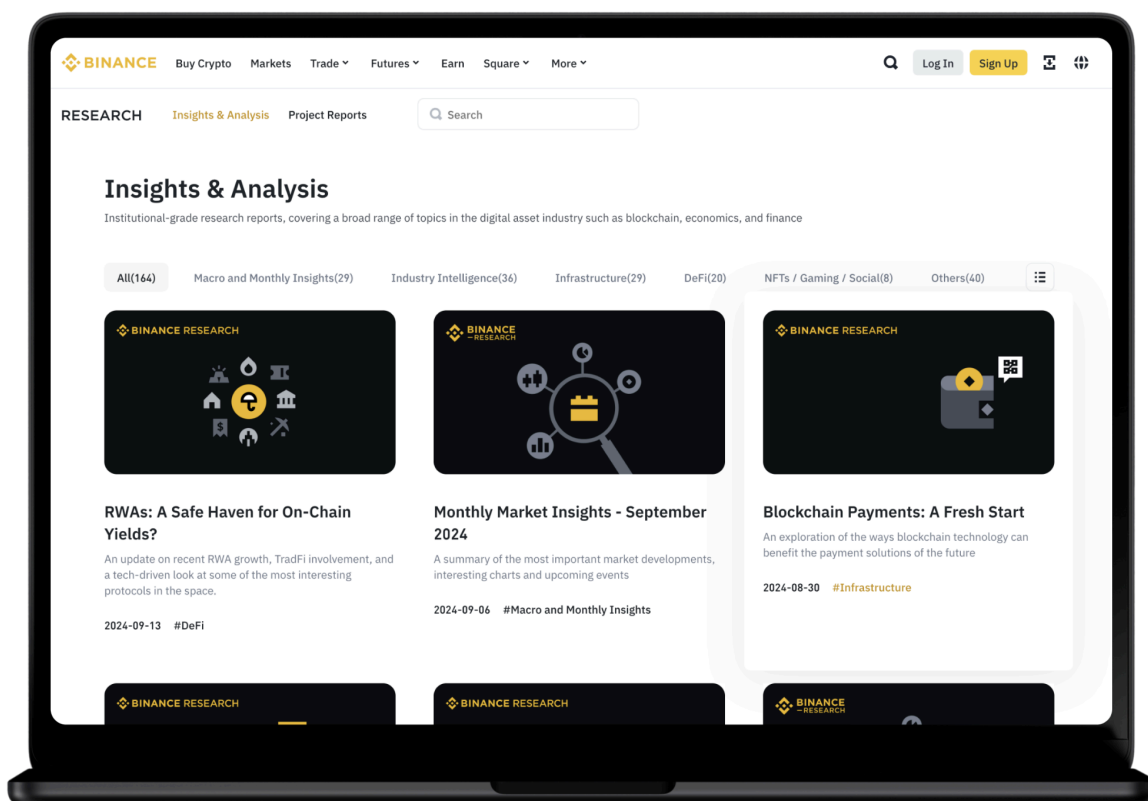
Asher Lin Jiayong

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](#)

DIVULGACIÓN GENERAL: Este material es preparado por Binance Research y no está destinado a interpretarse como una proyección o un consejo de inversión. Tampoco es una recomendación, oferta o solicitud para comprar o vender valores, criptomonedas, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión. El uso de la terminología y las opiniones expresadas pretenden promover la comprensión y el desarrollo responsable del sector y no deben interpretarse como opiniones legales definitivas o de Binance. Las opiniones expresadas son opiniones del autor y son de la fecha indicada en el artículo; pueden cambiar según varíen las condiciones posteriores. La información y las opiniones contenidas en este material proceden de fuentes propias y ajenas que Binance Research considera fiables, no son necesariamente exhaustivas y no se garantiza su exactitud. Por lo tanto, no se ofrece ninguna garantía de exactitud o fiabilidad y Binance no acepta ninguna responsabilidad por errores u omisiones (incluida la responsabilidad ante cualquier persona por negligencia). Este material puede contener información "prospectiva" que no es de naturaleza puramente histórica. Dicha información puede incluir, entre otras cosas, proyecciones y previsiones. No se garantiza que las previsiones realizadas se cumplan. Confiar en la información contenida en este material queda a criterio exclusivo del lector. Este material está destinado únicamente a fines informativos y no constituye un asesoramiento de inversión ni una oferta o solicitud de compra o venta de valores, criptomonedas o cualquier estrategia de inversión. Tampoco se ofrecerán o venderán valores o criptomonedas a ninguna persona en ninguna jurisdicción en la que la oferta, solicitud, compra o venta sea ilegal según las leyes de dicha jurisdicción. La actividad de inversión conlleva riesgos. Para obtener más información, haz clic [aquí](#).