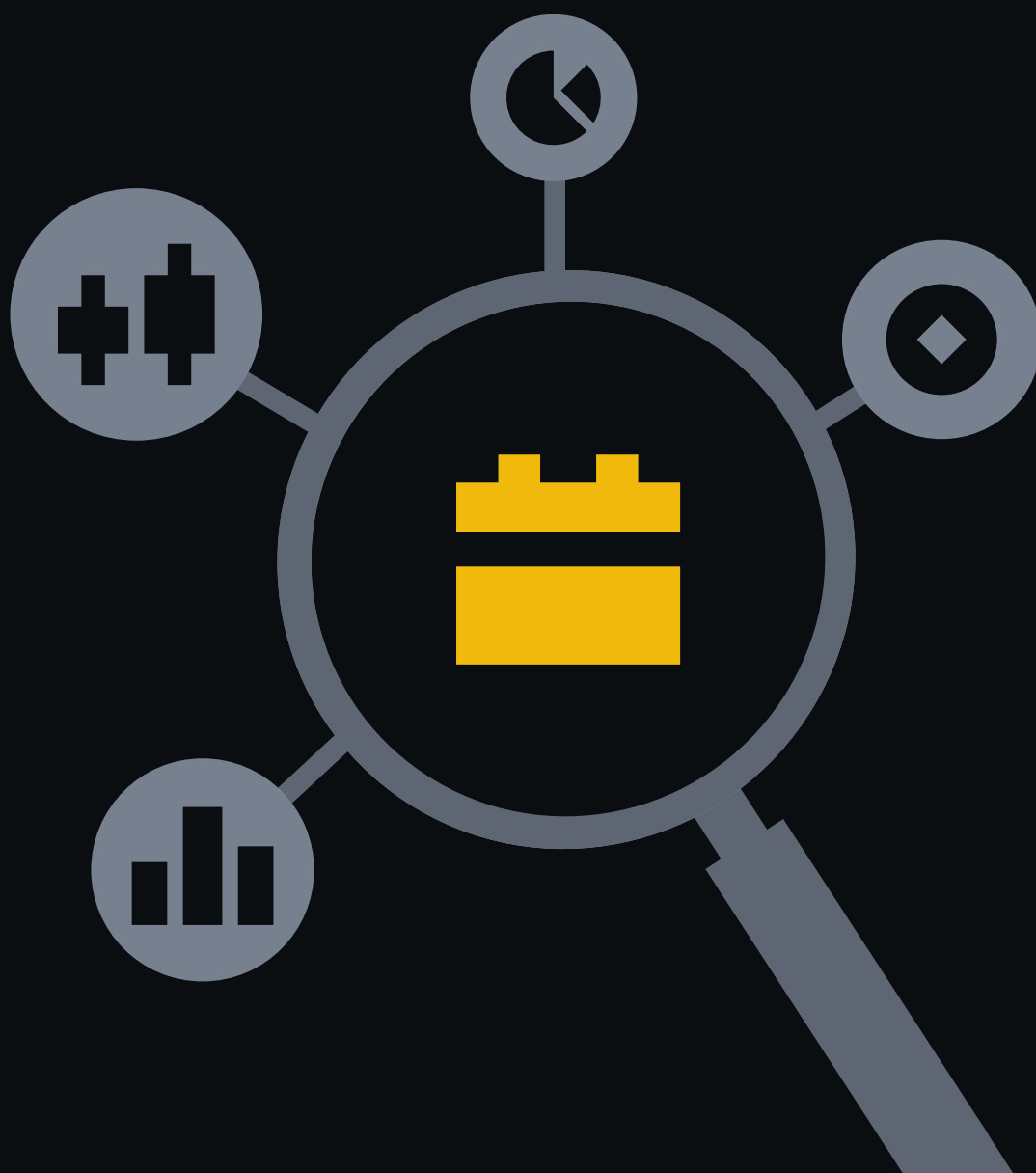


Perspectivas mensuales del mercado

febrero 2024



Índice

Aspectos clave	2
Rendimiento del mercado cripto	3
Finanzas descentralizadas ("DeFi")	5
Tokens no fungibles ("NFT")	6
Gráficos del mes	7
Resumen de los flujos de ETF de spot de Bitcoin	7
El volumen de dYdX alcanza a Uniswap	8
Resurgimiento de los bots de Telegram impulsado por BONKbot	9
La diversidad de clientes de Ethereum en el centro de atención	10
Próximos eventos y desbloques de tokens	12
Referencias	13
Nuevos informes de Binance Research	14
Acerca de Binance Research	15
Recursos	17

1

Aspectos clave

- ◆ En enero, el criptomercado se caracterizó por un período de consolidación. La capitalización total de mercado registró un leve aumento del 0.4%. El mes estuvo marcado en gran medida por el lanzamiento de los ETF de spot de BTC. A pesar de la reacción bajista de los precios después del lanzamiento, los datos revelan un escenario positivo, ya que las entradas de capital agregadas se mantuvieron positivas y la escala de las salidas diarias de Grayscale mostró un patrón de reducción.
- ◆ Los flujos iniciales para los nuevos ETF de spot de BTC fueron positivos, con una entrada de capital combinada de 1,400 millones USD, gracias a un volumen de más de 28,000 millones USD. Vale la pena señalar que la entrada neta se produjo a pesar de las salidas de GBTC por más de 5,600 millones USD de Grayscale. Si bien la mayoría de los ETF ofrecen exenciones para reducir las comisiones a cero o casi cero, GBTC tiene una comisión del 1.5%.
- ◆ dYdX Chain ha experimentado un crecimiento constante desde su lanzamiento el noviembre pasado e incluso logró superar el volumen de 24 horas de Uniswap v3 en dos ocasiones diferentes en enero. Con más de 25,000 millones USD en volumen total desde su lanzamiento, dYdX Chain ha tenido un buen desempeño hasta el momento, pero será importante ver cómo progresan las cosas tras la conclusión de sus programas de incentivos. El agregador DEX líder de Solana, Jupiter, también se ha desempeñado relativamente bien y, en ciertos momentos, incluso superó los volúmenes de Uniswap v3.
- ◆ El volumen de trading mensual en bots de Telegram aumentó en enero hasta un máximo histórico de casi 1,700 millones USD. Esto se debió principalmente a la actividad en BONKbot, que representó el 51.5% del volumen total de trading del mes.
- ◆ El uso concentrado de Geth ha puesto de relieve la diversidad de los clientes de ejecución de Ethereum. A pesar de haber presentado una ligera disminución en la participación de mercado, de un 84% a un 78%, Geth sigue siendo un cliente supermayoritario. Esta dominancia ha despertado inquietudes sobre los posibles riesgos de centralización, lo que ha impulsado el uso de una mezcla más amplia de combinaciones de clientes.

2 Rendimiento del mercado crypto

En enero, el criptomercado se caracterizó por un período de consolidación. La capitalización total de mercado registró un leve aumento del 0.4%. El mes estuvo marcado en gran medida por el lanzamiento de los ETF de spot de BTC. Contrariamente a lo esperado, este lanzamiento catalizó un fenómeno de "vender con la noticia" y BTC alcanzó un máximo cercano a los 49,000 USD antes de sufrir una notable corrección. Teniendo en cuenta que el mercado ya ha experimentado repuntes significativos en los meses anteriores, la corrección podría verse como una dinámica natural del mercado en lugar de una señal definitiva de una reversión de la tendencia bajista. El análisis de los datos de flujo de ETF revela un escenario positivo. Las entradas de capital agregadas se mantuvieron positivas y contrarrestaron las salidas significativas de Grayscale; la escala de salidas diarias de Grayscale también muestra un patrón de reducción. Si ignoramos el comportamiento del precio a corto plazo, enero marca un hito vital para todo el sector.

Imagen 1: La capitalización mensual del criptomercado aumentó un 0.4% en enero

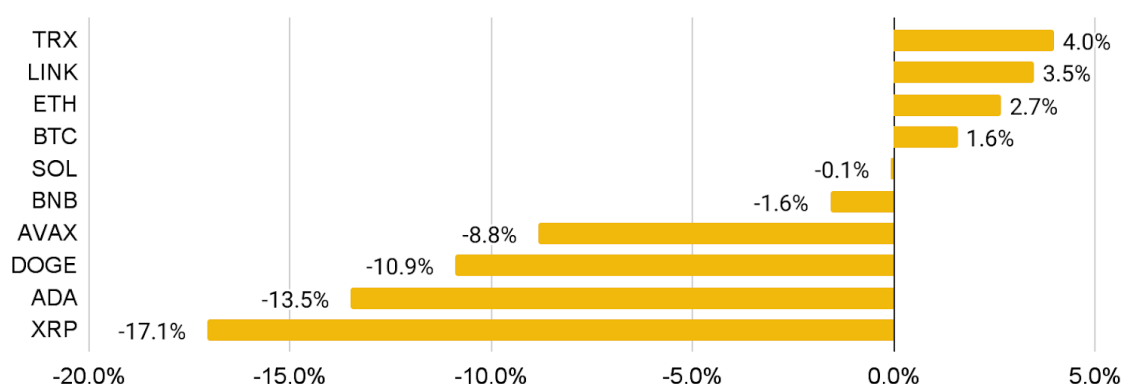
Cambio mensual en la capitalización de mercado del sector crypto (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2024	0.4											
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
2020	35.4	-5.5	-27.7	38.8	10.0	-4.5	25.9	13.7	-7.6	14.6	37.5	39.7
2019	-11.6	12.3	11.1	17.1	55.5	30.8	-22.5	-6.5	-13.7	14.8	-14.7	-7.9

Fuente: CoinMarketCap

Al 31 de enero de 2024

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



Fuente: CoinMarketCap

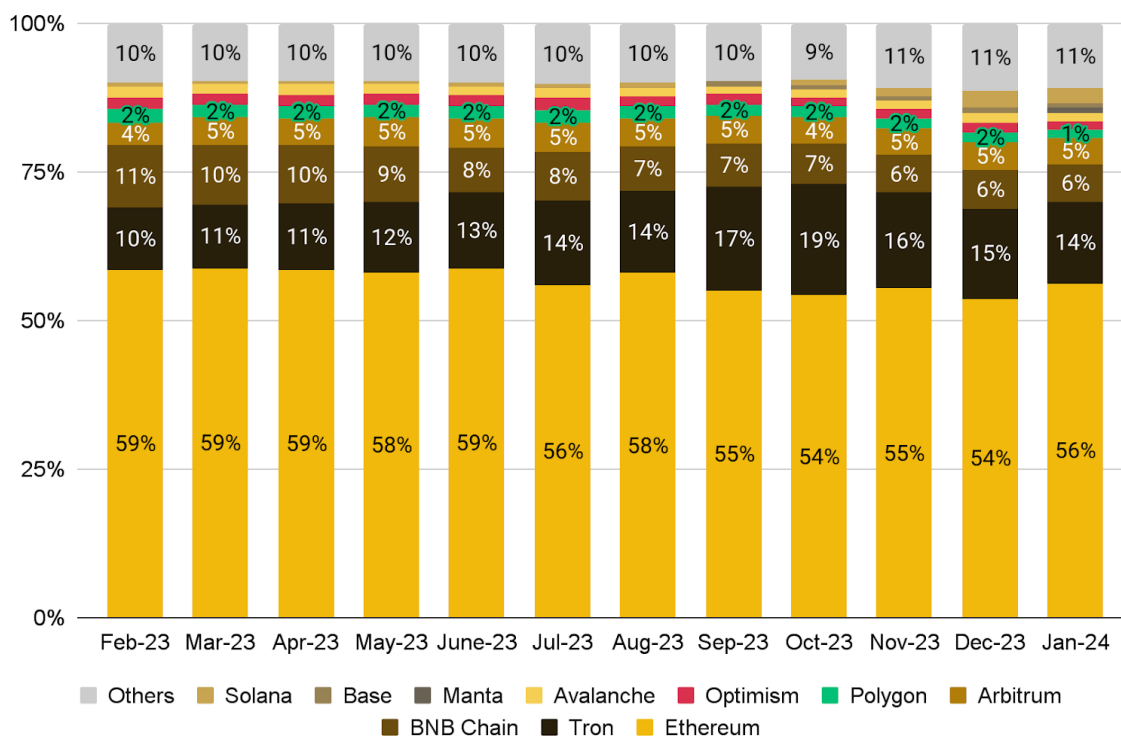
Al 31 de enero de 2024

En orden descendente de rendimiento:

- ◆ Las 10 monedas principales tuvieron un rendimiento mixto en enero, lo que refleja la fase de consolidación del mercado. La mitad de las monedas líderes cerró el mes con ganancias positivas, mientras que las otras experimentaron descensos. BTC, en medio del lanzamiento de los tan esperados ETF de spot de BTC, se mantuvo como el centro de atención. Sin embargo, esta importante evolución no se tradujo en grandes movimientos de precios, ya que el sentimiento del mercado en general se mantuvo conservador. TRX y LINK emergieron como los mejores resultados del mes, aunque con ganancias modestas. TRX cerró enero con una ganancia del 4.0%, mientras que LINK lo siguió de cerca con un aumento del 3.5%. ETH y BTC se mantuvieron relativamente estables y terminaron el mes con ganancias del 2.7% y 1.6%, respectivamente.
- ◆ SOL y BNB mostraron una notable resiliencia. Solana, en particular, mostró su capacidad para recuperarse rápidamente de las correcciones del mercado y finalizó el mes con una ínfima caída del 0.1%. Este desempeño sugiere que Solana podría continuar atrayendo la atención en el mercado, especialmente con eventos de airdrop que se esperan se produzcan en su ecosistema. BNB, con un ligero descenso del 1.6%, también acaparó la atención. Su atractivo se ha visto reforzado por los eventos de Launchpool de alta calidad, que han contribuido a mantener una demanda constante de BNB.
- ◆ AVAX, DOGE, ADA y XRP estuvieron en el extremo inferior del rendimiento. AVAX experimentó una disminución inferior al 10%, mientras que DOGE, ADA y XRP tuvieron disminuciones más fuertes del 10.9%, 13.5% y 17.1%, respectivamente.

Finanzas descentralizadas ("DeFi")

Imagen 3: Participación en TVL de las principales blockchains

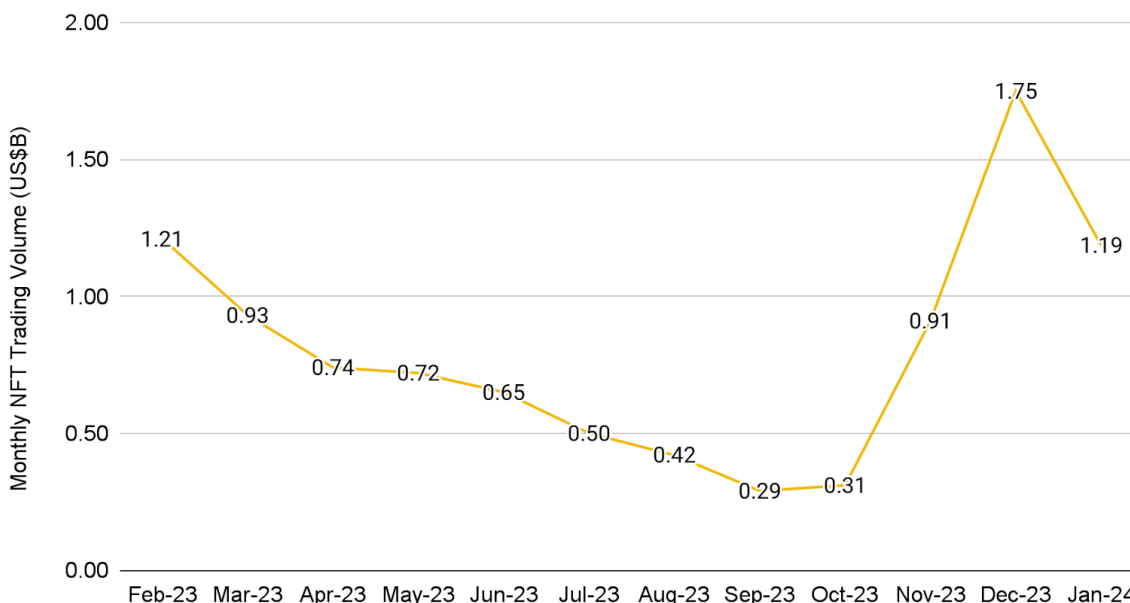


Fuente: DeFiLlama
Al 31 de enero de 2024

En enero, el TVL de DeFi creció un 4.1%, y Manta, Solana, Ethereum y Arbitrum presentaron ganancias notables. El crecimiento del 67.6% intermensual del TVL de Manta se puede atribuir a su exitosa campaña de incentivos New Paradigm, que impulsó importantes entradas de capital en la red. Los protocolos de préstamo son el sector más grande en Manta y aportan cerca del 90% de su TVL. El protocolo del mercado monetario LayerBank es el principal protocolo DeFi en Manta y recientemente ha [asegurado](#) una inversión del equipo de Manta. En Ethereum, la narrativa de restaking líquido continuó ganando terreno: Renzo Protocol, Ether.fi y KelpDAO registraron ganancias intermensuales de 1518.9%, 414.6% y 90.5%, respectivamente. Estos protocolos ofrecen actualmente recompensas mejoradas por depositar ETH, e incorporan los puntos de EigenLayer en sus cálculos de recompensas.

2.2 Tokens no fungibles ("NFT")

Imagen 4: Volumen mensual de trading de NFT



Fuente: CryptoSlam
Al 31 de enero de 2024

Tras una finalización sólida del año 2023, el volumen de trading de NFT disminuyó un 33.1% en enero de 2024. Un período de enfriamiento de las ventas de NFT de Bitcoin contribuyó a este descenso, y el volumen de trading mensual cayó más de un 61.4% intermensual. Los NFT de Solana tampoco se salvaron y presentaron un volumen de ventas que disminuyó en más del 34.4% intermensual. Si bien varias cadenas registraron descensos significativos en el volumen de ventas, Polygon se destacó con un aumento del 136.6%, dominado por las colecciones de NFT de Gas Hero. Gas Hero, un videojuego desarrollado por Find Satoshi Labs, registró un volumen de trading de más de 90 millones USD y superó la barrera de los 10,000 jugadores activos desde su lanzamiento a principios de mes.

Resumen de los flujos de ETF de spot de Bitcoin

Imagen 5: Los nuevos ETF de spot de BTC registraron un volumen de 28,000 millones USD en enero

Ticker	Emisor	Volumen total (en millones USD)	Flujos totales (en millones USD)	Total de activos (en millones USD)	Comisión (antes de la exención)
GBTC	Grayscale	14,103	-5,641	20,520	1.50%
IBIT	BlackRock	6,032	2,787	2,837	0.25%
FBTC	Fidelity	5,077	2,485	2,535	0.25%
ARKB	ARK / 21Shares	1,580	645	665	0.21%
BITB	Bitwise	824	648	641	0.20%
BTCO	Invesco / Galaxy	411	294	302	0.25%
Otras	Valkyrie, VanEck, WisdomTree, Franklin	401	242	314	0.25% (promedio)
Total		28,427	1,460	27,813	-

Fuente: Twitter (@JSeyff), Binance Research
Al 31 de enero de 2024

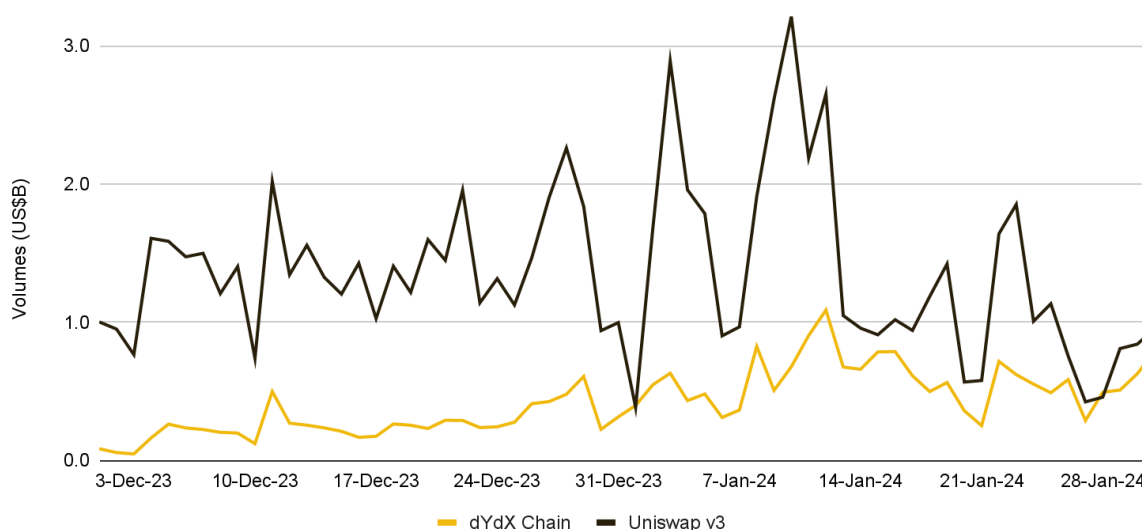
El lanzamiento de los ETF de spot de Bitcoin (nueve nuevas ofertas y el GBTC convertido de Grayscale) fue la historia clave de enero. Los flujos iniciales a lo largo de este mes han sido positivos, con una **entrada de capital agregada de 1,400 millones USD en todos los ETF gracias a más de 28,000 millones USD en volumen.**

Vale la pena señalar que estas **entradas netas se produjeron a pesar de las salidas de GBTC de más de 5,600 millones USD.** GBTC, que ha estado activo desde 2013, ha estado operando con un descuento sobre su valor de activo neto ("NAV") desde 2021 (hasta un 50% en algunos momentos). El descuento al NAV solo se corrigió recientemente, lo que probablemente contribuyó a la salida de los inversores o traders más antiguos. La venta de los holdings de GBTC del conjunto de bienes de la quiebra de FTX y la recolección de pérdidas fiscales también se han indicado como factores contribuyentes.

Todos los ETF, excepto los emitidos por VanEck y Grayscale, cuentan con exenciones para reducir las comisiones. Tras las exenciones, la mayoría ha ofrecido comisiones del 0% por un período temporal. La comisión relativamente alta de Grayscale del 1.5%, que en realidad es inferior al 2% anterior, se ha considerado un factor adicional que contribuye a los flujos de salida de GBTC.

El volumen de dYdX alcanza a Uniswap

Imagen 6: Desde su lanzamiento en noviembre pasado, los volúmenes de dYdX Chain han aumentado constantemente e incluso han superado los volúmenes de 24 horas de Uniswap v3 dos veces en enero



Fuente: Chaos Labs, DeFiLlama, Binance Research
Al 31 de enero de 2024

dYdX, que lanzó la versión 4 de su DEX de derivados líder en el mercado como una appchain de Cosmos en noviembre, ha registrado volúmenes en constante crecimiento desde su lanzamiento. Cabe destacar que, en enero, **dYdX Chain logró superar el volumen de trading de 24 horas de Uniswap v3 en dos ocasiones diferentes.** La instancia más reciente fue el 28 de enero, cuando dYdX Chain registró un volumen de trading de 493 millones USD, en comparación con los 457 millones USD de Uniswap v3. Cuando se lo compara con la versión de Uniswap v3 que se ejecuta en Ethereum, dYdX logró superar su volumen varias veces en enero.

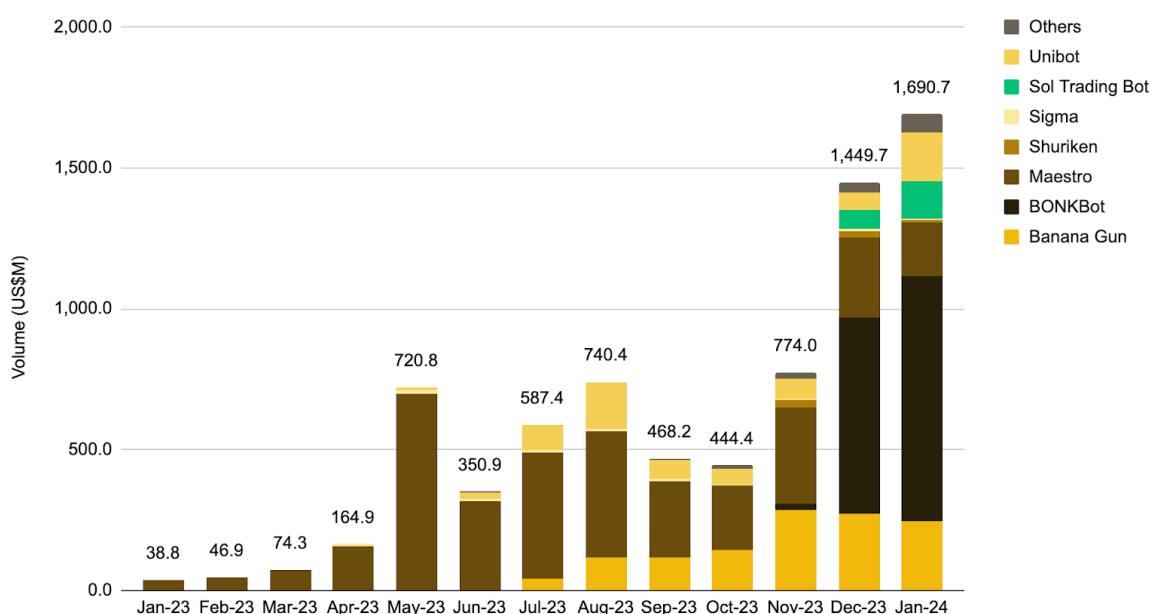
dYdX Chain ha registrado un volumen total de 25,000 millones USD desde su lanzamiento e incluso llegó a más de 1,000 millones USD en el volumen de 24 horas en los días posteriores a la aprobación de los ETF de spot de Bitcoin. El paso de dYdX de ser una dApp de Ethereum a ejecutar su propia appchain de Cosmos fue analizado en el mercado y visto como una especie de prueba. Hasta ahora, parece que dYdX está funcionando bien. Debemos **tener en cuenta que dYdX incentiva el trading en su plataforma y recompensa a los usuarios más activos.** Este [Programa de Incentivos de Lanzamiento](#) se encuentra

actualmente a la mitad de su segunda temporada y contará con dos temporadas más que durarán aproximadamente de cuatro a seis semanas. Será fundamental observar cómo se desempeña dYdX después de que finalicen estos incentivos.

Jupiter, el principal DEX (agregador) de Solana, también ha experimentado un crecimiento significativo del volumen desde mediados de diciembre y hasta enero. **Jupiter también logró superar el volumen de 24 horas de Uniswap en al menos dos ocasiones durante el mes.** Es probable que al menos parte de este volumen se pueda atribuir al reciente lanzamiento del token \$JUP. Será importante observar cómo se desempeñan los volúmenes en el futuro.

Resurgimiento de los bots de Telegram impulsado por BONKbot

Imagen 7: Los volúmenes de trading de bots de Telegram aumentaron



Fuente: Dune Analytics (@whale_hunter), Binance Research
Al 31 de enero de 2024

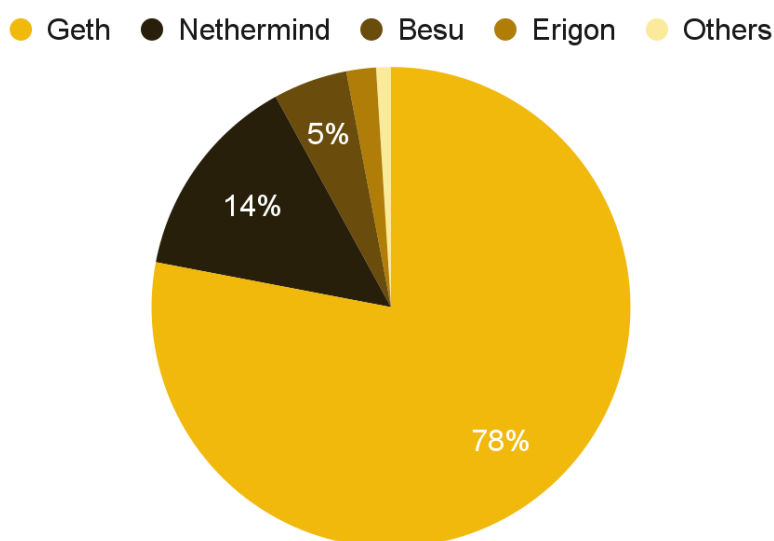
Los bots de trading de Telegram permiten a los traders automatizar y ejecutar fácilmente actividades en la cadena. Entre sus características habituales se incluyen el trading, el sniping, el farming de airdrops y otras herramientas de análisis. En enero de 2024, los bots de trading facilitaron un volumen de casi 1,700 millones USD, lo que marcó un máximo histórico y mostró un resurgimiento significativo en el sector.

En particular, **BONKbot representó el 51.5% del volumen total de bots de trading de enero** y ha sido el principal impulsor del reciente aumento. BONKbot es el bot de trading lanzado por el equipo detrás de BONK, un token con temática de perro de Solana. Si bien BONKbot tiene características similares a otros en el espacio, la capacidad de BONKbot de admitir una amplia variedad de tokens de Solana le ha permitido aprovechar el crecimiento del ecosistema Solana de los últimos meses.

Es probable que el aumento en el volumen de trading también haya sido contribuido en parte por [BONKmas](#), un programa de recompensas para los participantes del ecosistema BONK mediante el cual se animó a los usuarios a depositar al menos un SOL en BONKbot y realizar su primera operación. Incluso sin BONKbot, el volumen de trading de los bots de Telegram se ha mantenido estable en torno a los 700 millones USD desde noviembre de 2023, lo que indica un uso constante por parte de los traders.

La diversidad de clientes de Ethereum en el centro de atención

Imagen 8: A pesar de una ligera caída en la dominancia, Geth sigue siendo el principal cliente de ejecución de Ethereum, con una participación de mercado significativa del 78% (experimentó un alza del 84% en el pasado)



Fuente: [clientdiversity.org](#), Binance Research
Al 31 de enero de 2024

La diversidad de clientes es fundamental para la resiliencia de la red Ethereum. Tener varios clientes desarrollados y mantenidos de forma independiente garantiza la salud de una red descentralizada. Si bien las discusiones sobre la diversidad de clientes se han centrado en gran medida en la capa de consenso, recientemente se ha producido un cambio en la atención hacia la capa de ejecución. Esto se debe en gran medida a la **dominancia de Go Ethereum ("Geth")**, el principal cliente de ejecución de Ethereum, cuya preferencia entre los validadores de Ethereum ha causado un notable **desequilibrio en la diversidad de clientes de ejecución**.

El uso concentrado de Geth ha generado preocupaciones sobre los posibles riesgos de centralización, especialmente si surgieran vulnerabilidades o errores críticos, lo que podría interrumpir la red y causar pérdidas monetarias para los operadores de nodos. Estas preocupaciones de diversidad se están reconociendo cada vez más dentro de la comunidad, como lo demuestra una ligera pero notable disminución en la participación de mercado de Geth, **que cayó al 78% desde un máximo de 84%**. Al mismo tiempo,

Nethermind, el segundo cliente de ejecución más grande, **aumentó su participación a un 14%.**

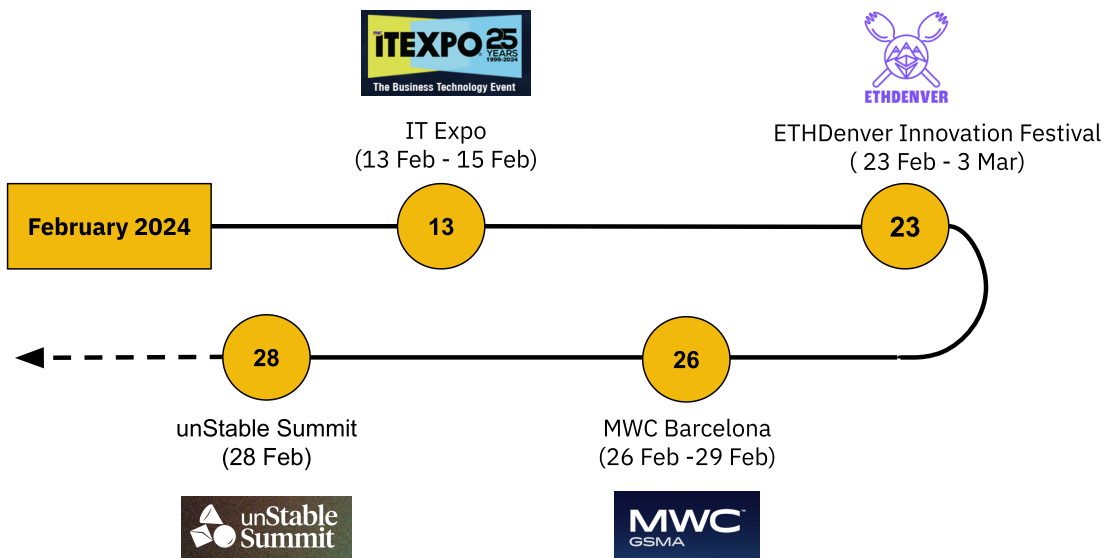
En respuesta a estos desarrollos, muchos de los principales validadores de Ethereum que utilizan Geth han declarado sus intenciones de avanzar hacia una infraestructura multicliente. Una distribución de clientes de ejecución más equilibrada sería ventajosa para Ethereum, con la idea de que ningún cliente represente más del 33% de la red. Lograr tal diversidad requiere que los usuarios, las instituciones y los grupos de minería/validadores adopten o hagan la transición hacia clientes minoritarios. Por lo tanto, existe la posibilidad de que surja una mezcla más amplia de combinaciones de clientes para contrarrestar el desequilibrio existente de la red.

4

Próximos eventos y desbloques de tokens

En esta sección, presentamos un resumen de eventos importantes y próximos desbloques de tokens para el mes. Esperamos que sea de ayuda para monitorear los desarrollos clave del espacio y realizar un seguimiento de los eventos de desbloqueo.

Imagen 9: Eventos destacados de febrero de 2024



Fuente: Binance Research

Imagen 10: Los mayores montos de tokens desbloqueados en términos de USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
AVALANCHE	\$AVAX	\$333.87M	2.60%	22 Feb
APTOS	\$APT	\$222.33M	7.36%	11 Feb
SANDBOX	\$SAND	\$93.02M	9.18%	14 Feb
dYdX	\$DYDX	\$91.33M	10.63%	1 Feb
Optimism	\$OP	\$74.17M	2.52%	29 Feb
sui	\$SUI	\$53.65M	3.14%	3 Feb
MANTA NETWORK	\$MANTA	\$22.47M	2.66%	18 Feb
ApeCoin	\$APE	\$22.15M	2.58%	17 Feb
OASIS FOUNDATION	\$ROSE	\$18.48M	2.54%	19 Feb
CyberConnect	\$CYBER	\$16.65M	15.93%	14 Feb

Fuente: TokenUnlocks, Binance Research

Referencias

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

<https://www.cryptoslam.io/>

<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

<https://pro.nansen.ai/>

<https://clientdiversity.org/>

Nuevos informes de Binance Research



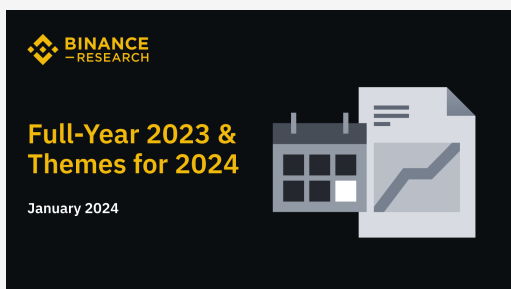
DePIN: una narrativa emergente

Una revisión del panorama de DePIN



Situación del sector cripto en el cuarto trimestre: sondeo del mercado

Una recopilación de gráficos clave e información sobre el mercado



Resumen completo del año 2023 y temas para el 2024

Una revisión criptocéntrica de 2023



IA x Cripto: últimos datos y desarrollos

Profundizamos en la intersección de la inteligencia artificial y las criptomonedas

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.



Jie Xuan Chua

Macro Researcher

Jie Xuan ("JX") trabaja actualmente para Binance como Macro Researcher. Antes de unirse a Binance, trabajó como especialista en Inversiones Globales en J.P. Morgan y tuvo experiencia previa en el Análisis de Renta Variable en varias casas de fondos. JX es un analista financiero certificado. Ha participado en el espacio de las criptomonedas desde 2017.



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.



Shivam Sharma

Macro Researcher

Shivam actualmente trabaja para Binance como Macro Researcher. Antes de unirse a Binance, trabajó como asociado/analista de Banca de Inversión en Bank of America en la oficina de Mercados de Capitales y Deuda, y se especializó en Instituciones Financieras Europeas. Shivam tiene un título de licenciado en Economía de la London School of Economics & Political Science ("LSE") y ha participado en el espacio cripto desde 2017.



Brian Chen

pasante de Macro Research

Brian actualmente trabaja para Binance como pasante de Macro Research. Antes de unirse a Binance, trabajó como investigador de DeFi en una startup de servicios financieros y en una organización de educación sobre Web3. Tiene un título de licenciado en Finanzas de la Universidad de California, Irvine ("UCI") y ha participado en el criptoespacio desde 2021.



Jin Ming Neo

Pasante de Macro Research

Jin Ming actualmente es pasante de Binance en el equipo de Macro Research. Antes de unirse a Binance, obtuvo experiencia trabajando en varias oficinas de gestión de patrimonio familiar como pasante de analista de inversiones. También formó parte del Coinbase Community Analyst Program y trabajó de cerca con el equipo de inteligencia sobre criptomonedas. Actualmente, Jin Ming es estudiante de posgrado de la Universidad de Administración de Singapur, donde estudia Comercio con una especialización en Finanzas.

Recursos



Lee más [aquí](#)



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 corresponden a 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.