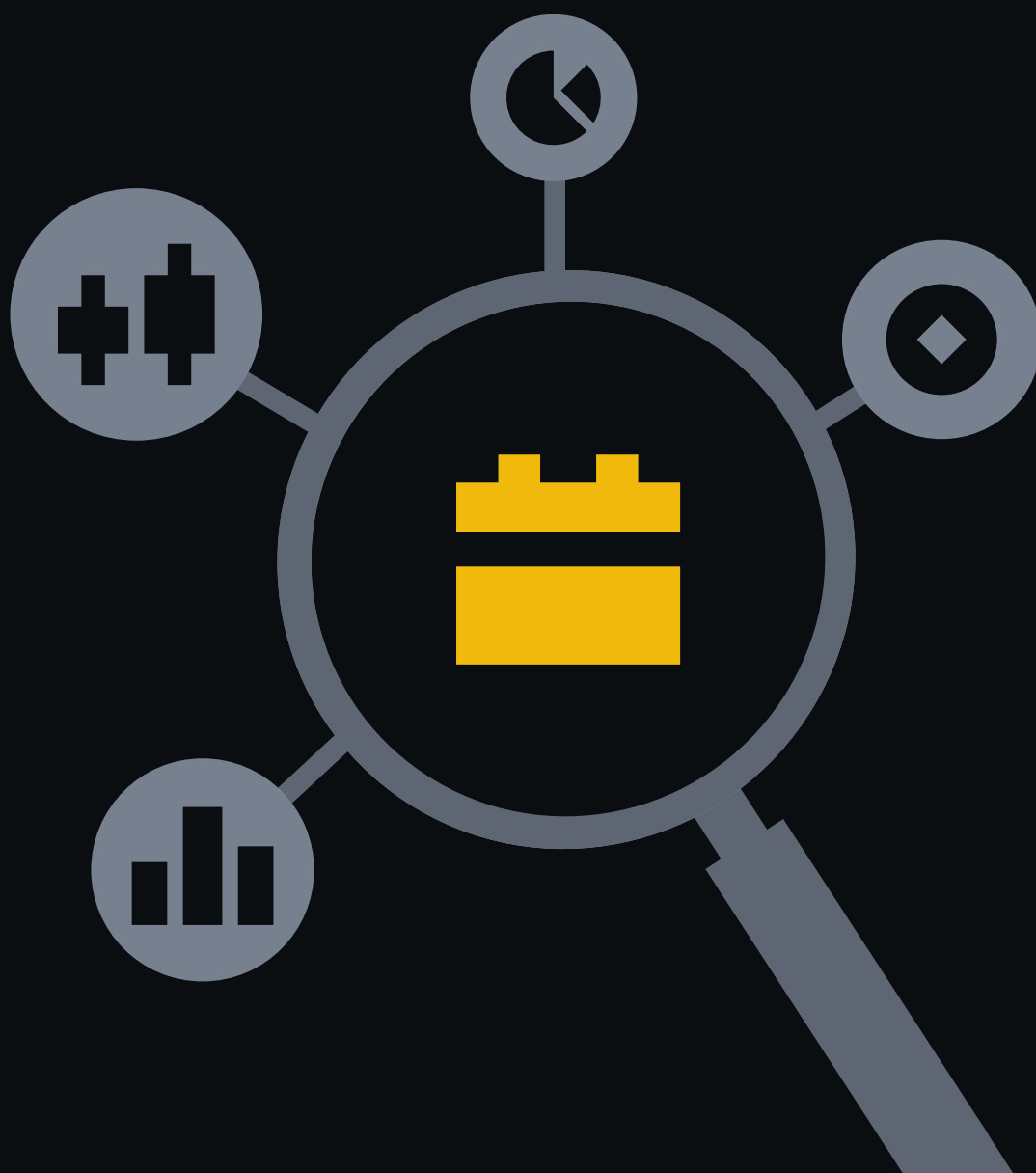


Perspectivas mensuales del mercado

marzo 2024



Índice

Aspectos clave	2
Rendimiento del mercado cripto	4
Finanzas descentralizadas ("DeFi")	6
Tokens no fungibles ("NFT")	7
Gráficos del mes	8
La creciente presencia de mujeres en el mundo cripto, a pesar de las bajas cifras	8
Uniswap propone un cambio de comisiones	9
EigenLayer cobra vida	10
USDe de Ethena inicia a toda máquina	11
Próximos eventos y desbloques de tokens	13
Referencias	14
Nuevos informes de Binance Research	15
Acerca de Binance Research	16
Recursos	18

Aspectos clave

- ◆ El mercado cripto experimentó un fuerte impulso alcista en febrero y cerró el mes con un aumento del 40% en la capitalización de mercado total, un nivel de rendimiento que no se veía desde octubre de 2021. Además, los ETF de spot de BTC registraron una entrada neta de más de 4.9 mil millones de dólares en febrero, y las salidas de Grayscale mostraron una disminución notable en comparación con las de enero. En general, el lanzamiento de los ETF de spot de BTC ha demostrado ser un gran éxito hasta ahora y continúa atrayendo capital al mercado cripto.
- ◆ El 8 de marzo de 2024 se celebra el Día Internacional de la Mujer, y la temática de este año será en torno a "Invertir en las mujeres, acelerar el progreso". Actualmente, las mujeres representan aproximadamente el 37% de los poseedores de criptomonedas a nivel mundial; una cifra que podría parecer baja en comparación con los hombres, pero que implica un aumento sustancial del 21% en comparación con 2021.
- ◆ EigenLayer, la primitiva de restaking en Ethereum, experimentó un crecimiento explosivo en su TVL recientemente, que creció más de un 800% en lo que va del año. EigenLayer ha adoptado un enfoque gradual en cuanto al lanzamiento, que abarca tres etapas y límites de depósito de restaking. Su aumento más reciente del límite de depósitos fue una eliminación temporal de todos los límites, del 5 al 9 de febrero, lo que produjo un aumento del TVL de más del 180%. Los protocolos de restaking líquido, que permiten a los usuarios participar en el restaking mientras mantienen la liquidez a través de un token, han sido importantes para el crecimiento de EigenLayer. Estos protocolos crecieron más de un 300% en febrero, de 1,000 millones de dólares en TVL a más de 5,000 millones de dólares.
- ◆ Uniswap Foundation propuso una renovación de la gobernanza para distribuir las comisiones del protocolo a los stakers y delegadores de UNI. El objetivo de la propuesta es incentivar la delegación activa y una comunidad de gobernanza más participativa. Ya que Uniswap gana regularmente más de 50 millones de dólares en comisiones por mes, esta podría ser una fuente de rendimientos muy importante para los stakers, que dependerá de los detalles exactos del acuerdo de reparto de comisiones.
- ◆ Desde su lanzamiento público el 19 de febrero, USDe de Ethena experimentó una repentina afluencia de capital. Como consecuencia, su suministro se disparó al equivalente de más de 565 millones de dólares, mientras que su base

de usuarios creció a más de 31,000. El notable crecimiento de USDe puede atribuirse a dos factores clave: el lanzamiento de su programa de puntos Shards y, aún más importante, el atractivo de los grandes rendimientos anunciados.

2 Rendimiento del mercado crypto

El mercado crypto experimentó un fuerte impulso alcista en febrero y cerró el mes con un aumento del 40% en la capitalización de mercado total, un nivel de rendimiento que no se veía desde octubre de 2021. Después de la consolidación de enero, el mercado ganó un 20% en la primera mitad de febrero y agregó otro 20% en la última semana. Un análisis de los datos de flujo en los ETF también revela una fuerte afluencia. En febrero, los ETF de spot de BTC registraron una entrada neta de más de 4,900 millones de dólares, y las salidas de Grayscale mostraron una disminución notable en comparación con las de enero. En general, el lanzamiento de los ETF de spot de BTC ha demostrado ser un gran éxito hasta ahora y continúa atrayendo capital al mercado crypto. En consecuencia, se espera que el mercado se centre en los ETF de ETH spot en los próximos meses, aunque queda por ver si serán aprobados.

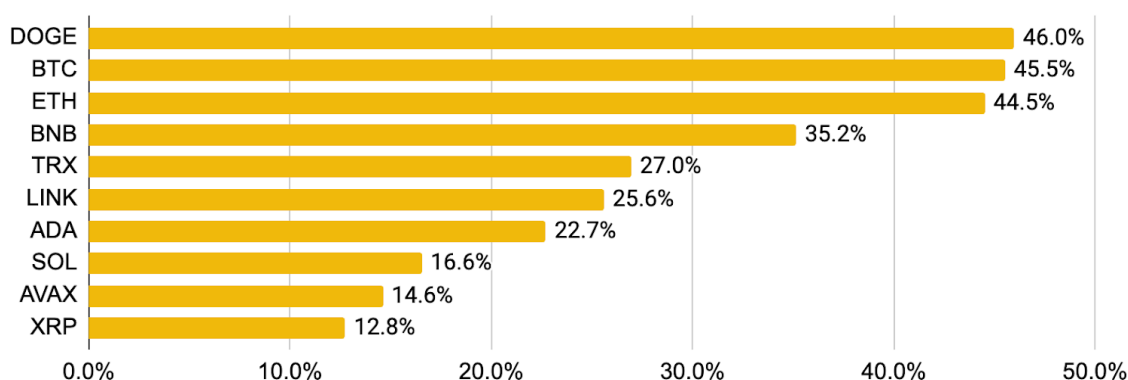
Imagen 1: La capitalización de mercado mensual del sector crypto aumentó un 40% en febrero

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	40.0										
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 29 de febrero de 2024

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



Fuente: CoinMarketCap

Al 29 de febrero de 2024

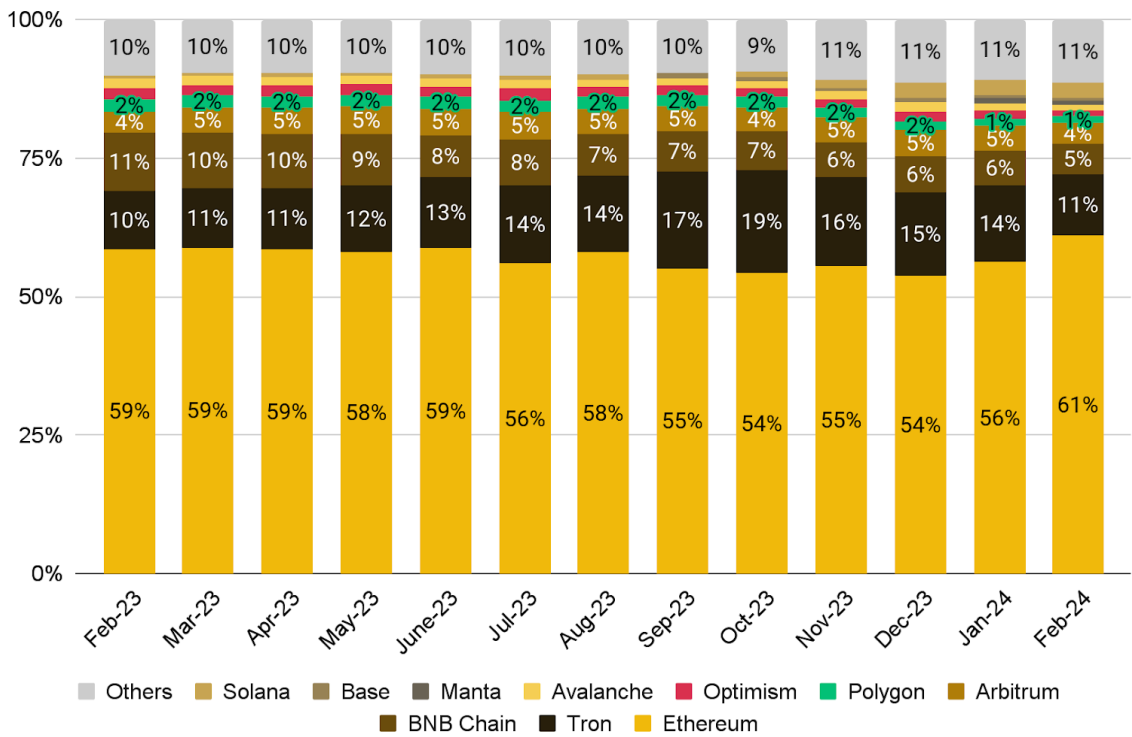
En orden descendente de rendimiento:

- ◆ Las 10 principales criptomonedas experimentaron un comportamiento positivo de los precios en febrero, lo que refleja la fuerte tendencia alcista del mercado. DOGE, BTC y ETH marcaron el camino con ganancias intermensuales del 46%, el 45.5% y el 44.5%, respectivamente. El rendimiento de DOGE probablemente se vio impulsado por el aumento del apetito especulativo en las condiciones alcistas del mercado, que suele beneficiar a las monedas meme. Además, otras monedas populares, como SHIB, BONK, PEPE y WIF, también presentaron grandes aumentos de precio. BTC, con un precio de 62,500 USD a de fin de mes, ahora está a apenas un 10% de su máximo histórico de 69,000 USD. Las fuertes entradas procedentes de los ETF observadas hasta ahora fueron los principales impulsores del precio de BTC. ETH también tuvo un buen rendimiento en febrero, aunque permanece a un 44% de su máximo histórico.
- ◆ BNB experimentó una notable ganancia del 35.1% en febrero gracias los continuos anuncios de eventos Binance Launchpool, que impulsaron una demanda constante. Estos eventos permiten a los usuarios hacer staking de BNB y ganar nuevos tokens. En consecuencia, la demanda de BNB se mantuvo alta, lo que ha contribuido a un sólido comportamiento del precio en medio de un mercado alcista. Otros tokens como TRX, ADA y LINK siguieron a BNB y terminaron el mes con aumentos de precios del 27.0%, el 25.6% y el 22.7%, respectivamente.
- ◆ Aunque SOL, AVAX y XRP demostraron rendimientos mensuales un tanto inferiores entre las 10 principales monedas, sus ganancias siguen siendo notables. En concreto, tuvieron aumentos del 16.6%, el 14.6% y el 12.8%, respectivamente

2.1

Finanzas descentralizadas ("DeFi")

Imagen 3: Participación en TVL de las principales blockchains



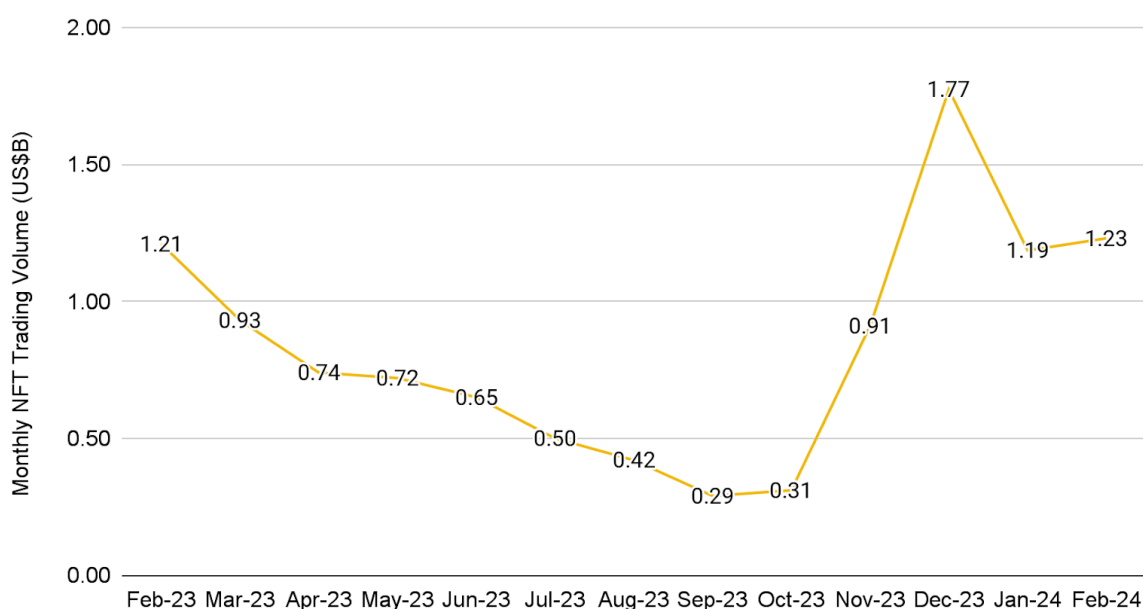
Fuente: DeFiLlama
Al 29 de febrero de 2024

A medida que el mercado en general continuó aumentando, el TVL en DeFi también experimentó un aumento significativo en febrero y terminó el mes con una ganancia intermensual del 50%. Entre las diez cadenas principales, la ganancia de Ethereum fue particularmente notable. Tuvo un aumento del 57%, mientras que el resto experimentó modestas ganancias que oscilaron entre el 20% y el 30%. Una métrica que cabe mencionar es el volumen de derivados en DeFi, que registró un nuevo máximo histórico mensual de 208,000 millones de dólares; un aumento del 62% desde enero. A fines de 2021, cuando el mercado también estaba en condiciones alcistas, el mayor volumen mensual de derivados registrado fue de 107,000 millones de dólares. El aumento del volumen de derivados en febrero no solo señala el regreso de la actividad especulativa en el mercado, sino que también indica el crecimiento de la infraestructura de derivados en DeFi a lo largo de los años, a medida que más usuarios se animan a operar en la cadena. Además, la narrativa del restaking líquido continuó su impulso en febrero. Protocolos como Ether.fi, Puffer, Renzo y KelpDAO presentaron ganancias mensuales de TVL del 229%, el 1247%, el

311% y el 142%, respectivamente, algo que muestra el fuerte apetito del mercado en cuanto a los rendimientos.

2.2 Tokens no fungibles ("NFT")

Imagen 4: Volumen mensual de trading de NFT



Fuente: CryptoSlam

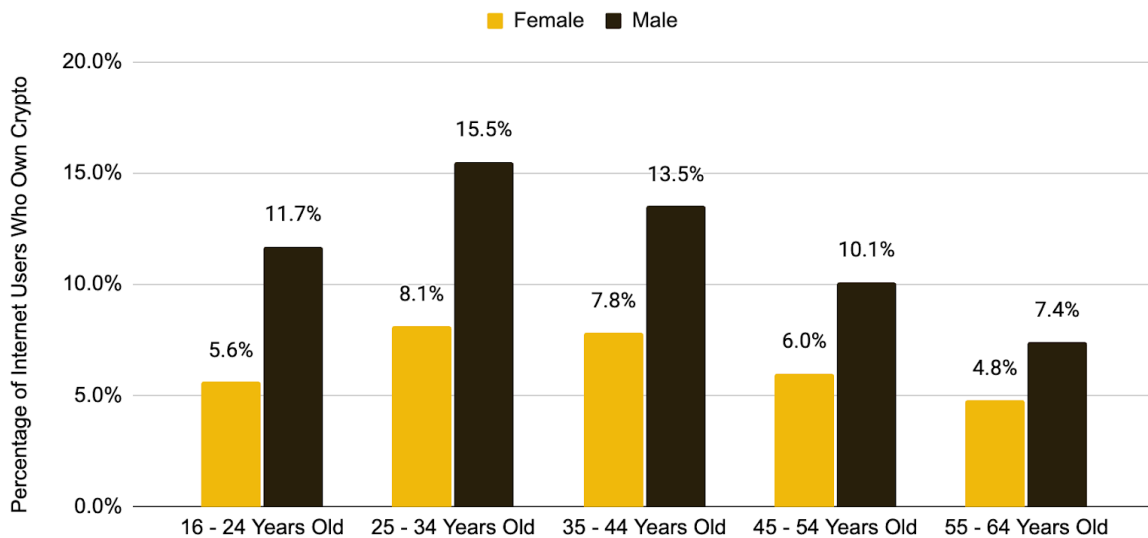
Al 29 de febrero de 2024

El mercado de NFT se mantuvo relativamente estable en febrero. Registró un volumen de trading total de 1.23 mil millones de dólares; un aumento del 3.3% desde enero. Pandora, la primera colección de NFT que utiliza el estándar ERC404, pareció ser el centro de atención del mes. Lanzada hace unas semanas el 2 de febrero, Pandora cerró el mes con un volumen de ventas de 147 millones de dólares, el más alto entre todas las colecciones. ERC404 es un estándar de token experimental y no oficial cuyo objetivo es combinar las características de los tokens fungibles ERC20 y NFT conectados. Comprar un token ERC20 completo generará la acuñación de un NFT en la misma billetera. Si un usuario tiene un monto menor a un ERC20 completo, no tendrá derecho al recibir el NFT. En términos de volumen de ventas de NFT en las principales cadenas, Ethereum experimentó un aumento del 55% en febrero, mientras que Bitcoin continuó su desaceleración desde enero y tuvo una disminución del 10%. En particular, Polygon, que registró un aumento importante en el volumen el mes pasado, cerró febrero con un descenso intermensual del 70%.

3 Gráficos del mes

La creciente presencia de mujeres en el mundo crypto, a pesar de las bajas cifras

Imagen 5: Un menor porcentaje de mujeres usuarias de Internet tienen criptomonedas en comparación con los hombres en todos los grupos de edad



Fuente: Gwi, Digital 2024 Global Overview Report de DataReportal
Datos al tercer trimestre de 2023

El 8 de marzo de 2024 se celebra el Día Internacional de la Mujer, y la temática de este año será en torno a "[Invertir en las mujeres, acelerar el progreso](#)". A la luz de este día, iniciamos esta sección con un gráfico que evalúa el progreso de la adopción de las criptomonedas y la diversidad de género en la industria crypto.

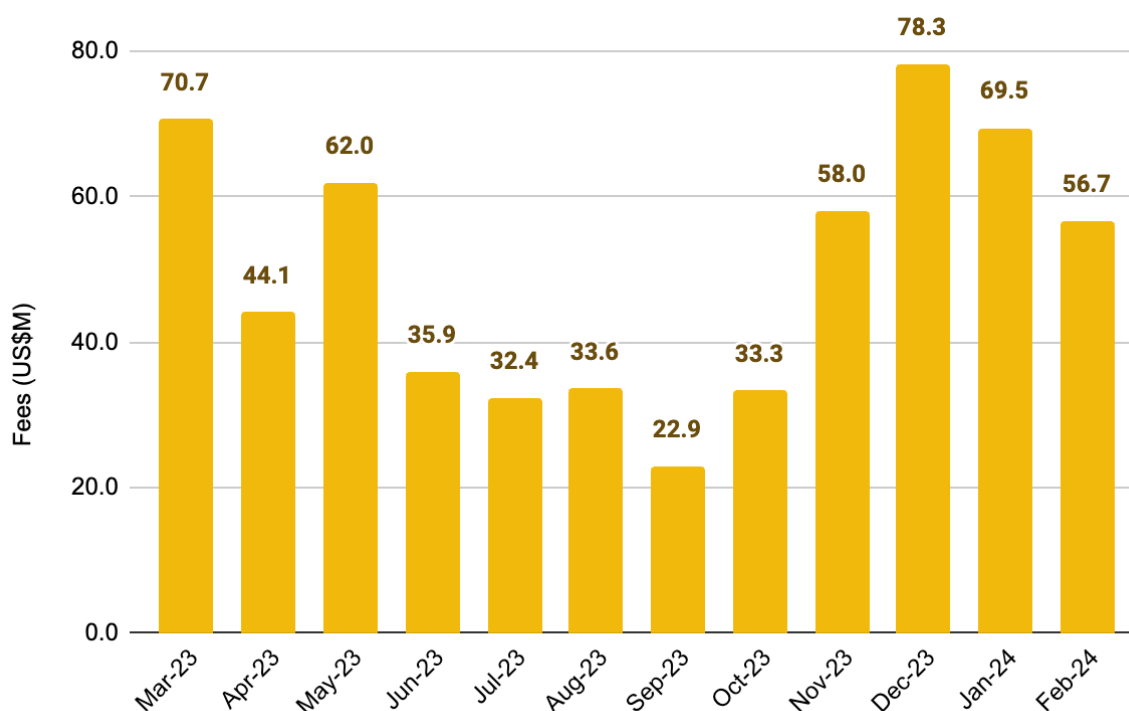
En referencia a la imagen 5, los datos recopilados de una encuesta de usuarios de Internet realizada por GWI revelan una disparidad de géneros en el espacio crypto. Las mujeres usuarias de Internet que poseen criptomonedas tienden a constituir cerca de la mitad de la proporción de sus contrapartes masculinas en todos los grupos demográficos de edad. Esta tendencia coincide estrechamente con los hallazgos de [Triple A](#), que afirman que solo el 37% de los 420 millones de propietarios de criptomonedas de todo el mundo son mujeres, mientras que los hombres representan la mayoría con el 63%.

A pesar de que las mujeres conforman un grupo más pequeño de propietarias de criptomonedas, **los últimos años marcaron un aumento significativo en su participación.** Según la [estimación de 2021](#) de Triple A, las mujeres representaban apenas el 21% del

conjunto mundial de propietarios de criptomonedas, una cifra que desde entonces ha mostrado un crecimiento prometedor.

Uniswap propone un cambio de comisiones

Imagen 6: El promedio de comisiones del protocolo de Uniswap rondó los 50 millones de dólares por mes el año pasado



Fuente: BscScan, Token Terminal, Binance Research.

Al 29 de febrero de 2024

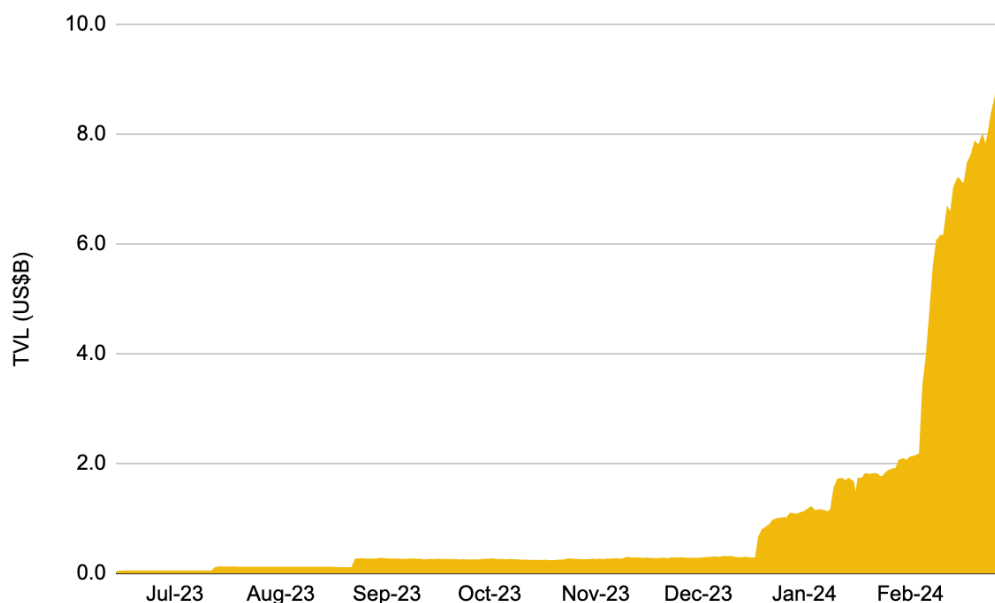
Uniswap Foundation, una organización sin fines de lucro que busca apoyar el crecimiento del principal exchange descentralizado ("DEX") Uniswap, **propuso una renovación de la gobernanza para distribuir las comisiones del protocolo a los participantes y delegadores de UNI**. El objetivo de la propuesta es incentivar la delegación activa y una comunidad de gobernanza más participativa. La propuesta [señala](#) que "menos del 10% de los tokens UNI en circulación se utiliza para votar una propuesta determinada... Al 1 de febrero de 2024, 14 de los principales 30 delegados con mayor poder de voto no habían votado en las últimas 10 propuestas, y solo 7 de estos delegados crearon una propuesta alguna vez".

Si bien no está claro qué porcentaje de las comisiones se pagaría a los participantes de UNI, la propuesta habla acerca de una distribución proporcional. Ya que Uniswap gana regularmente más de 50 millones de dólares en comisiones por mes, esta podría ser una fuente de rendimientos muy importante para los stakers, que dependerá de los detalles exactos del acuerdo de reparto de comisiones.

Como se esperaba, el token UNI presentó un buen rendimiento después de la noticia y aumentó más del 58%, desde aproximadamente 7 USD antes de la propuesta a más de 11 USD a finales de mes. Varios los principales tokens de DEX, como SUSHI, también mostraron su fortaleza tras la noticia. De hecho, los principales 20 tokens DeFi tuvieron un aumento general de más del 20% tras el anuncio, a medida que Uniswap sacaba a flote al resto del mercado.

EigenLayer cobra vida

Imagen 7: El TVL de EigenLayer aumentó más de un 800% en 2024



Fuente: DeFiLlama, Binance Research
Al 29 de febrero de 2024

EigenLayer, la primitiva de restaking en Ethereum, tuvo un crecimiento explosivo en su TVL recientemente. En pocas palabras, **EigenLayer proporciona "seguridad como servicio" al agrupar la seguridad criptoeconómica de Ethereum y permitir que otros servicios, llamados Servicios Validados Activamente ("AVS"), puedan protegerse depositando \$ETH en restaking.** Esto ayuda a resolver el problema de la seguridad fragmentada de la blockchain en vista de lo costoso y lento que puede ser para los nuevos proyectos iniciar un conjunto de validadores por cuenta propia. Para obtener más información sobre EigenLayer, consulta nuestro informe reciente, "[The Hitchhiker's Guide to Restaking](#)".

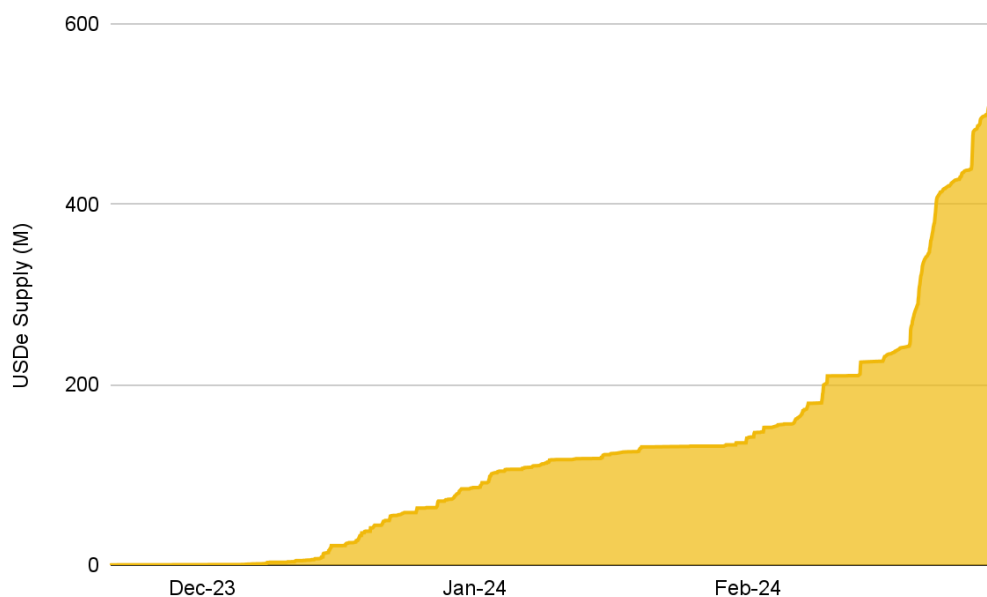
EigenLayer ha adoptado un enfoque gradual para el lanzamiento, que abarca tres etapas. Implementó límites de depósito de restaking con el fin de gestionar cuidadosamente el crecimiento del protocolo. El lanzamiento de la mainnet en la Etapa 1 en junio de 2023 contó con un límite de depósito de 9,600 tokens en tres tokens de staking líquido ("LST") y 9,600 ETH nativos. A través de una serie de incorporaciones, EigenLayer ahora admite 12 LST diferentes para depósitos. Su aumento más reciente del límite de depósitos fue una

eliminación temporal de todos los límites del 5 al 9 de febrero. En este período, el TVL aumentó más de un 180%, de 2,000 millones de dólares a más de 6,000 millones de dólares. Desde entonces, esto ha **aumentado a más de 10,000 millones de dólares y EigenLayer se ha convertido en una de las cinco mejores dApps de DeFi en términos de TVL.**

El creciente **sector del restaking líquido ha contribuido a este crecimiento.** Los protocolos de restaking líquido, como Renzo y Ether.Fi, permiten a los usuarios participar en el restaking mientras mantienen la liquidez a través de un token. Dichos tokens se pueden usar más tarde en DeFi para generar rendimientos adicionales. Estos protocolos **crecieron más del 300% en febrero, de 1,000 millones de dólares en TVL a más de 5,000 millones de dólares.**

USDe de Ethena inicia a toda máquina

Imagen 8: Desde su lanzamiento público, USDe de Ethena ha alcanzado un suministro equivalente a más de 565 millones de dólares



Fuente: Dune Analytics (@hildobby), Binance Research
Al 29 de febrero de 2024

USDe de Ethena es un **"dólar sintético" basado en Ethereum** que tiene garantía en criptoactivos (es decir, \$ETH y \$ETH en staking), junto con posiciones short de futuros de igual tamaño. Este **mecanismo de cobertura delta** busca garantizar la estabilidad de la paridad de USDe compensando las fluctuaciones en el precio spot de ETH y los efectos de las acuñaciones y los reembolsos, a través de ajustes proporcionales en el tamaño de las posiciones short. En un mercado de stablecoins abarrotado, USDe se posiciona como una solución cripto nativa que no depende del sistema bancario tradicional.

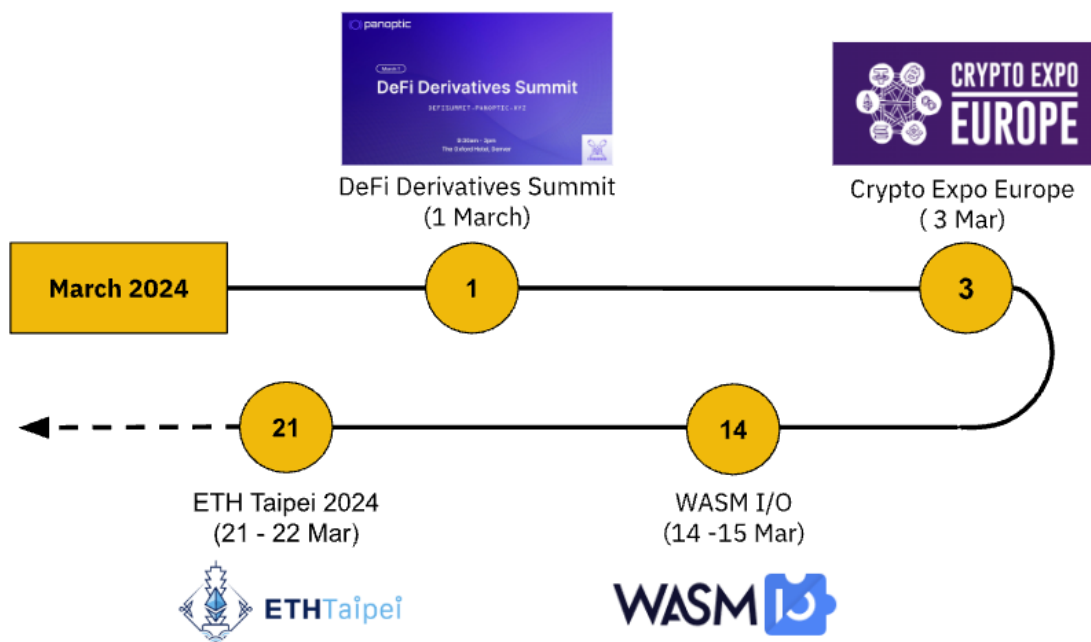
Desde su lanzamiento público el 19 de febrero, USDe experimentó una rápida afluencia de capital. Como consecuencia, su suministro se disparó a más de 565 millones de dólares, mientras que su base de usuarios creció a más de 31,000. Aunque Ethena se abstiene de calificar formalmente a USDe como una stablecoin, si mantuviéramos dicha designación, esta se clasificaría como la octava stablecoin más grande. Junto con el lanzamiento de la mainnet, Ethena Labs obtuvo una ronda de financiamiento de 14 millones de dólares, con la que elevó su valoración a 300 millones de dólares.

El crecimiento del USDe de Ethena se vio impulsado en gran medida por dos factores: la introducción de Shards, su programa de puntos y, más notablemente, los rendimientos anunciados del proyecto. Estos grandes rendimientos son el resultado de combinar los rendimientos del staking nativo con las tasas de financiación pagadas a las posiciones short, que actualmente son elevadas debido al sentimiento alcista del mercado. Sin embargo, ninguna stablecoin ni ningún "dólar sintético" está exento de [riesgos](#). Quedan algunas dudas en cuanto a la sostenibilidad del modelo de Ethena, en particular, respecto a su dependencia de las altas tasas de financiación de las posiciones short. Los críticos advierten sobre el riesgo asociado con posibles caídas en las tasas de financiación, lo que podría disminuir los rendimientos y afectar la estabilidad de USDe. A pesar de esto, el proyecto está en su etapa inicial y será interesante ver cómo se desarrolla.

4

Próximos eventos y desbloques de tokens

Imagen 9: Eventos destacados de marzo 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
ARBITRUM	\$ARB	\$2,210M	87.20%	16 Mar
APTOS	\$APT	\$300.84M	6.76%	13 Mar
dYdX	\$DYDX	\$117.00M	11.08%	1 Mar
ImmutableX	\$IMX	\$113.51M	2.46%	22 Mar
Optimism	\$OP	\$94.22M	2.52%	29 Mar
sui	\$SUI	\$54.69M	2.97%	3 Mar
SPACE ID	\$ID	\$45.10M	18.23%	22 Mar
ApeCoin	\$APE	\$30.27M	2.61%	17 Mar
PIXELS	\$PIXEL	\$27.92M	7.05%	19 Mar
Echelon Prime	\$PRIME	\$23.47M	4.66%	13 Mar

Fuente: Token Unlocks, Binance Research

Referencias

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

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

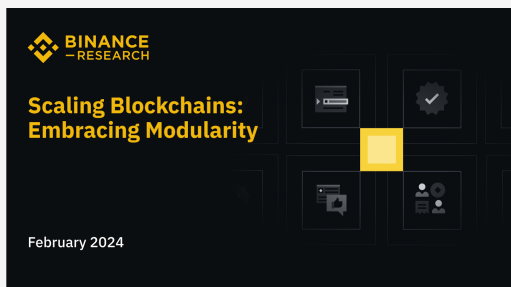
<https://token.unlocks.app/>

<https://dune.com/>

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

<https://clientdiversity.org/>

Nuevos informes de Binance Research



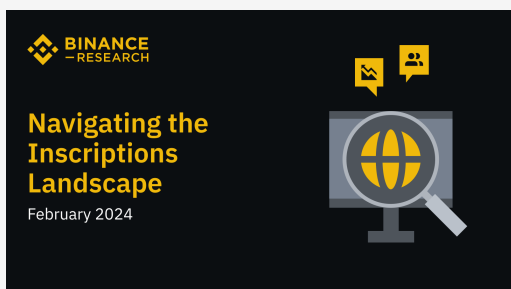
La escalabilidad de las blockchains: la adopción de la modularidad

Una mirada al panorama del escalado modular



La guía para aproximarse al restaking

Una inmersión profunda en el restaking



Cómo navegar por el panorama de las Inscripciones

Una breve reseña del panorama de las Inscripciones



Perspectivas mensuales del mercado: febrero 2024

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.



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.

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.