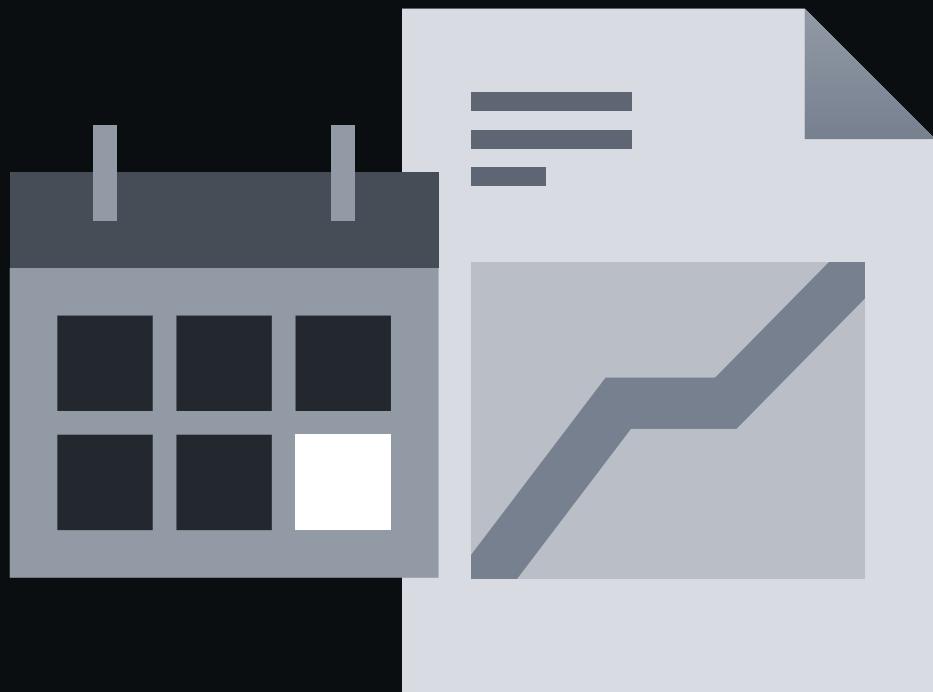


Informe semestral de 2024

julio de 2024



Índice

Puntos clave	6
Resumen	8
El panorama de la capa 1	10
Bitcoin	10
Métricas	11
Análisis del sentimiento	12
Rendimiento frente a los activos tradicionales	13
Ordinals, inscripciones, BRC-20 y Runes	14
Métricas	16
Aprobación de ETF en spot	19
¿Qué esperamos para el futuro?	21
El resto de L1	25
Resumen	25
Ethereum	26
BNB Chain	31
Solana	34
Otras opciones	39
El mundo de la L2	43
Visión general del mercado	43
Panorama optimista	47
Arbitrum	47
Base	50
OP Mainnet	52
Blast	57
Panorama de conocimiento cero	60
zkSync Era	60
Scroll	62
Linea	63
Taiko	65
StarkNet	66
Polygon zkEVM	68
Finanzas descentralizadas	69
Panorama general	69
Análisis de los distintos subsectores	74
Stake líquido	77
Restake	79
Restake líquido	82

Préstamos	84
Exchange descentralizado («DEX»)	88
Rendimiento	92
Derivados	96
Chart	98
Mercado de predicciones	99
Stablecoins	102
Resumen	102
El duopolio	103
USDT de Tether	104
USDC de Circle	105
Otras opciones	107
DAI de MakerDAO	107
USDe de Ethena	109
FDUSD de First Digital	111
PYUSD de Paypal	111
Tokens no fungibles y redes sociales	113
El panorama de los NFT	113
Mercados de NFT	114
Aspectos clave y próximos desarrollos	117
El crecimiento de las redes sociales de la Web3	120
Grandes proyectos	120
Juegos	128
Vista general	128
Infraestructura de los juegos	130
Ronin	130
XAI	132
MMORPG y metaversos	135
Big Time	136
Nifty Island	137
Illuvium	138
Tendencias que observar	141
El auge del Tap-to-Earn	141
Juegos que están totalmente en la cadena (FOCG)	144
Otras opciones	149
Memecoins	149
Inteligencia artificial	152
DePIN	157
Recaudación de fondos y adopción institucional	160
Recaudación de fondos	160
Adopción institucional	163

Infraestructuras	163
Ampliación del acceso al trading de criptomonedas	164
Activos del mundo real	165
Temas para el segundo semestre de 2024	167
Referencias	170
Nuevos informes de Binance Research	174
Acerca de Binance Research	175
Recursos	177

Puntos clave

- ◆ Tras un 2023 fuerte, la capitalización total del mercado de las criptomonedas continuó su ascenso en la primera mitad de 2024, situándose en unos 2,27 billones de USD al cierre del periodo, lo que representa un crecimiento del 37,3 % en lo que va de año. Las ganancias se concentraron en el primer trimestre del año, que registró un significativo aumento del 60,2 %. El segundo trimestre fue relativamente más complejo, ya que parte de las ganancias se revirtieron y el mercado de las criptomonedas experimentó una caída del 14,3 %.
- ◆ Las capas 1 («L1») han tenido un buen comienzo de año y Bitcoin continúa ganando dominio del mercado después del cuarto halving de Bitcoin, del lanzamiento del protocolo Runes y de la aprobación de los ETF en spot en EE. UU. (que hasta ahora han atraído unas entradas de más de 14 000 millones de USD). Ethereum experimentó una explosión de restake y lanzó la actualización EIP-4844, BNB Chain continuó trabajando en opBNB y Greenfield, y Solana sobresalió en el espacio de las memecoins y lanzó los enlaces blockchain («blinks»).
- ◆ La primera mitad de 2024 ha sido una temporada de airdrops en el mundo de la capa 2 («L2»), especialmente para los proyectos de conocimiento cero («zk»). La promesa de incentivos ha atraído grandes entradas de capital a las cadenas de capa 2, elevando el valor total bloqueado en las capas 2 a 43 000 millones de USD. Esto representa un aumento del 90 % en el valor total bloqueado («TVL») en solo los primeros 6 meses.
- ◆ En 2024 ha habido una afluencia sustancial de capital hacia las finanzas descentralizadas («DeFi»), lo que ha motivado, en lo que va de año, un aumento del 72,8 % del valor total bloqueado («TVL»), que ha pasado de situarse en 54 400 millones de USD a principios de año a 94 100 millones de USD. Este impulso ha beneficiado a casi todos los sectores de las DeFi, tanto en los mercados principales como en los de nicho, lo que ha llevado a la aparición de protocolos que están permitiendo que las primitivas financieras que antes eran inaccesibles estén disponibles en la cadena.
- ◆ El mercado de las stablecoins ha experimentado un cambio notable y, actualmente, estamos a solo un 14,5 % de alcanzar el pico registrado en abril de 2022, justo antes del colapso de TerraUSD (UST). A 30 de junio de 2024, la capitalización de mercado de las stablecoins ascendía a 161 000 millones de USD, la cifra más alta de los últimos dos años. Aunque el USDT de Tether

mantiene su dominio, el USDC de Circle y el USDe de Ethena han logrado aumentos en su cuota de mercado.

- ◆ Los mercados de NFT fueron testigos de un primer semestre turbulento, en el que los volúmenes de ventas disminuyeron y los grandes proyectos experimentaron descensos de más del 50 % en el precio mínimo. Blur mantuvo su posición dominante, impulsado por el airdrop de tokens de Blast, mientras que Pudgy Penguins tuvo cierto éxito con sus juguetes físicos. Además, los NFT de Bitcoin también siguieron despuntando.
- ◆ Las SocialFi siguieron desarrollándose y Lens Protocol anunció su próxima cadena de conocimiento cero, Lens Network. Farcaster experimentó un crecimiento sostenido de usuarios tras el lanzamiento de Frames, mientras que friend.tech lanzó su token y su versión 2. El juego de cartas colecciónables Fantasy.top también ha sido de lo más destacado.
- ◆ El primer trimestre fue muy positivo para el sector de los juegos de la Web3, pero en el segundo trimestre la capitalización de mercado de los tokens de los proyectos de juegos sufrió una fuerte caída, al igual que el resto del mercado de las altcoins. Sin embargo, en contraste con la caída de los precios, las métricas de crecimiento de los usuarios han sido más saludables que nunca. Proyectos como Pixels y Hamster Kombat han logrado atraer a un gran número de jugadores con la promesa de airdrops de tokens.
- ◆ Otras áreas destacables han sido las memecoins, la inteligencia artificial («IA») y las redes de infraestructura física descentralizada («DePIN»). En la primera mitad de 2024, estos sectores han seguido despertando gran interés entre los inversores y la comunidad en general.
- ◆ De cara al segundo semestre de 2024, nos interesan especialmente seis temas clave, en los que anticipamos avances importantes a lo largo del año. Estos temas abarcan diversas narrativas y sectores, como los relacionados con el entorno macroeconómico, el ecosistema de Bitcoin, las aplicaciones de la economía de propiedad o los activos del mundo real («RWA»).

Resumen

Tras un notable aumento del 109 % en 2023, los mercados de criptomonedas experimentaron un crecimiento sostenido durante la primera mitad de 2024, con un aumento de la capitalización total de mercado del 37,3 %. Este crecimiento responde en gran medida a unas ganancias del 60,2 % en el primer trimestre del año, que se revirtieron parcialmente en el segundo trimestre, ocasionando una disminución de la capitalización de mercado del 14,3 %.

Figura 1. La capitalización total del mercado de las criptomonedas ha aumentado un 37,3 % en lo que va de año



Fuente: CoinMarketCap, Binance Research, a 30 de junio de 2024

El exitoso lanzamiento en el mes de enero de los fondos de inversión cotizados («ETF») de BTC en spot en EE. UU. fue un momento decisivo para el sector y marcó el comienzo de un periodo de sensación alcista y flujos positivos. Aunque la reacción inicial de los precios fue moderada, en los meses siguientes se registraron unas sólidas ganancias a medida que el mercado iba asimilando el impacto de los ETF en la captación de nuevos capitales, en el aumento de la accesibilidad a un mayor número de inversores y en el refuerzo de la creciente aceptación de las criptomonedas como inversión generalizada.

En particular, en la primera mitad del año varias narrativas ganaron impulso: el meta o estrategia de puntos, el revuelo en torno al restake, el frenesí de las memecoins y las temporadas de airdrops, entre muchas otras. Aunque algunas de estas narrativas pueden haberse calmado, sin duda han contribuido en gran medida a la actividad y las transacciones en la cadena en la primera mitad del año.

De cara al futuro, seguiremos de cerca las políticas de tasas de interés de la Fed, la aprobación y tracción de los ETF de ETH en spot, y la aparición o el resurgimiento de narrativas específicas de criptomonedas mediante el seguimiento de las métricas en cadena. Somos conscientes de que hay un exceso estructural de desbloqueos previstos para los próximos meses y años, por lo que instamos a los inversores a que hagan su propia investigación. Lo bueno es que las valoraciones de muchos tokens han retrocedido ligeramente en los últimos meses hasta alcanzar niveles más razonables.

El panorama de la capa 1

Bitcoin

La actividad de Bitcoin ha seguido acelerándose en todos los frentes. Las métricas siguen mejorando, mientras que la **nueva era de Bitcoin impulsada por Ordinals avanza tanto en el sentido de los tokens fungibles como de los no fungibles («NFT»)**. Las capas 2 («L2») y la **escalabilidad** se han convertido en un tema mucho más importante, mientras que el mundo de las **DeFi de Bitcoin** continúa desarrollándose. También vimos otro impacto en el suministro, con la recompensa de bloque de minería de Bitcoin reduciéndose a la mitad, a 3,125 bitcoins por bloque, después del **cuarto halving de Bitcoin en abril de 2024**. Todo esto, mientras **los ETF de Bitcoin en spot** obtuvieron con éxito su aprobación en EE. UU., allanando el camino para **unas entradas netas superiores a los 14 700 millones de USD⁽¹⁾**. En general, Bitcoin ha tenido un comienzo positivo en 2024.

Figura 2. El dominio del mercado de Bitcoin ha seguido aumentando este año y en la actualidad supera el 53 %



Fuente: CoinMarketCap, Binance Research, a 30 de junio de 2024

En esta sección, exploraremos algunas de las métricas clave de Bitcoin y cómo han evolucionado este año. A continuación, analizaremos algunas de las principales narrativas y desarrollos que han sustentado estas métricas y qué podemos esperar a medida que nos adentramos en 2024.

Métricas

Figura 3. Las métricas de Bitcoin han progresado bien, mostrando en su mayoría ganancias considerables en una comparación de un año

	31/12/22	30/06/23	31/12/23	30/06/24	Variación porcentual (1 año)
Finanzas					
Capitalización de mercado (millones de USD)	321 300	602 900	827 800	1 221 000	102,5 %
Volumen de trading (millones de USD, 7DMA)	14 000	15 900	22 800	24 400	53,5 %
Red					
Transacciones (7DMA)	246 100	389 200	557 000	540 000	38,7 %
Direcciones activas (7DMA)	879 100	972 800	800 100	710 300	-27,0 %
Promedio de comisión de Tx (USD, 7DMA)	1,2	2,9	18,4	2,1	-27,6 %
Capacidad de Lightning Network (millones de USD)	87,8	170,3	217,9	330 500	94,1 %
Minería					
Tasa de hash (EH/s, 7DMA)	253,1	356,5	508,8	553,2	55,2 %

Dificultad de minería (billones)	35,4	52,1	72,0	83,7	60,7 %
----------------------------------	------	------	------	------	--------

Fuente: CoinMarketCap, The Block Data, Blockchain.com, Binance Research

7DMA = media móvil de 7 días

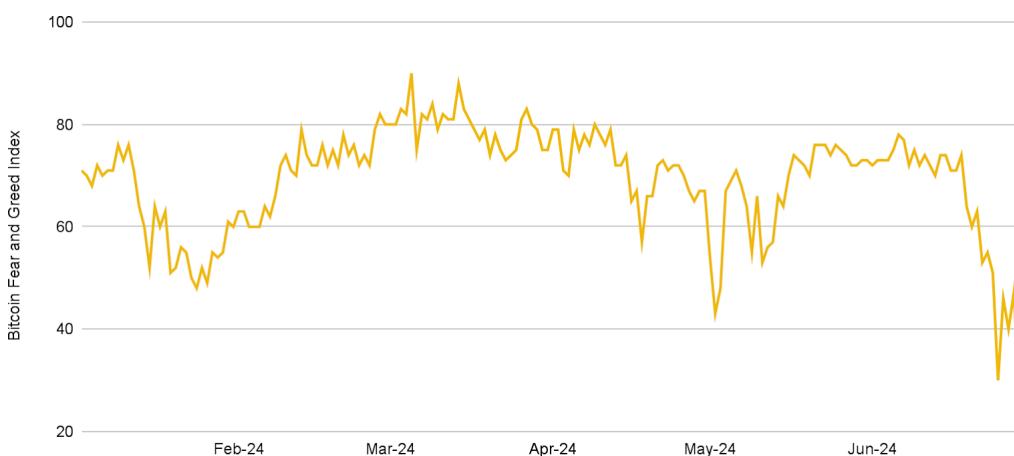
Bitcoin ha experimentado aumentos en muchas métricas clave, tanto en lo que se refiere al rendimiento en lo que va de año como al rendimiento a lo largo de un año. Además de la considerable subida de la capitalización de mercado, el aumento de las transacciones también es destacable. El **constante incremento de la capacidad de la Lightning Network es alentador**, considerando su importante caso de uso, mientras que el **aumento sostenido de la tasa de hash y la dificultad de minería son un indicador positivo de la creciente solidez de la blockchain de Bitcoin**. Es importante tener en cuenta que tanto la tasa de hash como la dificultad de minería son indicadores clave de la seguridad, y los valores más altos indican que se requiere una mayor cantidad de potencia de procesamiento para atacar la red. Por lo tanto, las cifras cada vez más altas de estas métricas indican que las propiedades de resistencia a los ataques de Bitcoin siguen siendo fuertes y van en aumento.

Análisis del sentimiento

También podemos tener en cuenta el análisis del sentimiento de Bitcoin, que puede ofrecer información valiosa sobre el sentimiento colectivo hacia Bitcoin expresado por los participantes del mercado y el público en general. Una métrica pertinente es el **índice de miedo y avaricia de Bitcoin**, un indicador de sentimiento ampliamente citado que evalúa las actitudes del mercado y la psicología de los inversores en torno al Bitcoin. **Con un rango de 0 a 100, los valores por debajo de 50 indican períodos de «miedo», mientras que los valores por encima de 50 indican «codicia»**. El índice toma sus valores de varios factores, como el dominio del mercado, el volumen de trading, las tendencias de Google, el sentimiento en las redes sociales y la volatilidad de los precios.

Como podemos ver en la Figura 4, esta métrica ha mostrado fluctuaciones a lo largo del primer semestre, pero últimamente ha disminuido de forma considerable. **Aunque el índice ha pasado gran parte del año en la zona de «codicia», gracias tal vez a la aprobación de los ETF de Bitcoin en spot en EE. UU., ha caído firmemente a la zona de «miedo» durante el último mes**. A pesar de que esta medida no es exhaustiva, sí indica que los traders y el mercado se han vuelto más conservadores en las últimas semanas. Probablemente se deba a la influencia de noticias recientes, como la posible presión de venta ejercida por el Gobierno alemán, [que se está deshaciendo de su Bitcoin](#), y al inicio del reparto de reembolsos por parte del extinto exchange Mt. Gox⁽²⁾.

Figura 4. El índice de miedo y avaricia de Bitcoin ha caído recientemente a la zona del miedo

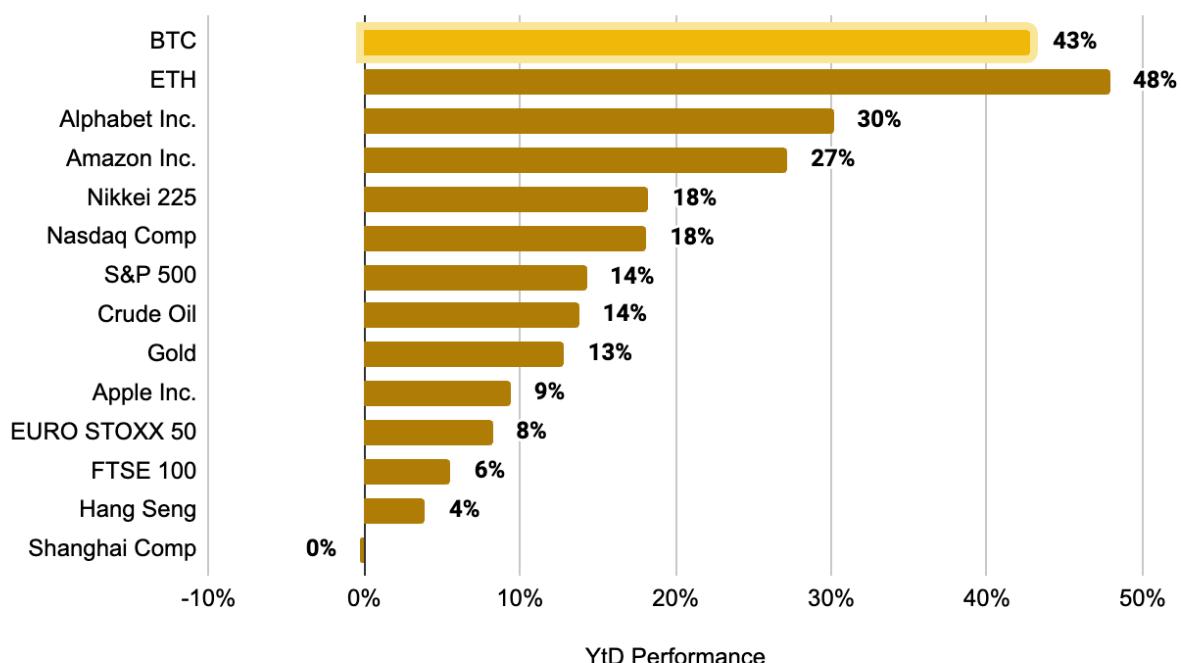


Fuente: Alternative.me, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Rendimiento frente a los activos tradicionales

Al comparar el rendimiento de Bitcoin con el de otras inversiones de TradFi, Ethereum y Bitcoin se sitúan en primer lugar, con una rentabilidad respectiva del 48 y el 43 % en lo que va de año. Las acciones de Alphabet y Amazon son las únicas otras inversiones en nuestro grupo de comparación que han subido más del 25 % durante este año. Los principales índices bursátiles están mucho más atrás, y muchos muestran rendimientos de un solo dígito. **El oro, la alternativa al Bitcoin más promocionada, subió solo un 13 %, mientras que el petróleo crudo ha subido alrededor de un 14 % durante este año.** Este gráfico ayuda a ilustrar los beneficios potenciales de diversificación de Bitcoin y su fuerte rendimiento en comparación con una cartera puramente de TradFi.

Figura 5. Bitcoin y Ethereum registraron los mejores rendimientos de un grupo de índices comparativos de TradFi



Fuente: Yahoo Finanzas, Binance Research, a 28 de junio de 2024

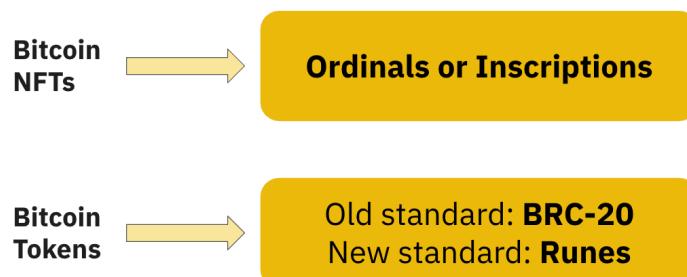
Ordinals, inscripciones, BRC-20 y Runes

Los mercados de los NFT y los tokens fungibles de Bitcoin continúan expandiéndose y van viento en popa desde el lanzamiento inicial de los Ordinals en diciembre de 2022. A modo de recordatorio, la teoría «Ordinal Theory» de Casey Rodarmor permitió el **seguimiento de satoshis individuales (la unidad más pequeña de Bitcoin) y atribuyó un identificador único a cada uno de ellos. Estos satoshis individuales se podían «inscribir» con contenido arbitrario, como texto, imágenes, videos, etc.** De esta forma, se creó una «inscripción» o lo que pronto se conoció como «NFT de Bitcoin». Para obtener más información sobre los Ordinals y las inscripciones, consulta nuestro informe [«Una nueva era para Bitcoin?»](#).

Tras el entusiasmo inicial que se generó en torno a las inscripciones en los meses de enero y febrero de 2023, en marzo de 2023 constatamos un fuerte aumento de la actividad con motivo del lanzamiento de los **tokens BRC-20. BRC-20 permitió el uso, la acuñación y la transferencia de tokens fungibles vinculados a los Ordinals en Bitcoin.** La actividad en torno a las inscripciones y los BRC-20 continuó durante la primavera, llegando a alcanzar nuevos máximos durante el cuarto trimestre de 2023. La actividad también se mantuvo alta en el halving de Bitcoin de abril de 2024. Además, el halving coincidió con el lanzamiento del **protocolo Runes.** Los Runes son **otra forma de poner tokens fungibles en la red de Bitcoin** y son una creación del mismo desarrollador de la versión inicial de los Ordinals (Casey Rodarmor). Mientras que los BRC-20 se basan en la teoría «Ordinal Theory» (y, por lo tanto, heredan parte de su complejidad), los Runes no están relacionados con los Ordinals y solo amplían el modelo UTXO de Bitcoin para transportar saldos arbitrarios de tokens fungibles. Esto ha conllevado que los Runes sean más eficientes que los BRC-20.

Si quieras obtener más información sobre los BRC-20, consulta [«Tokens BRC-20: manual básico»](#). Si deseas obtener más información sobre los Runes, consulta la [«Segunda edición de El futuro de Bitcoin: Tokens»](#).

Figura 6. Breve recordatorio terminológico

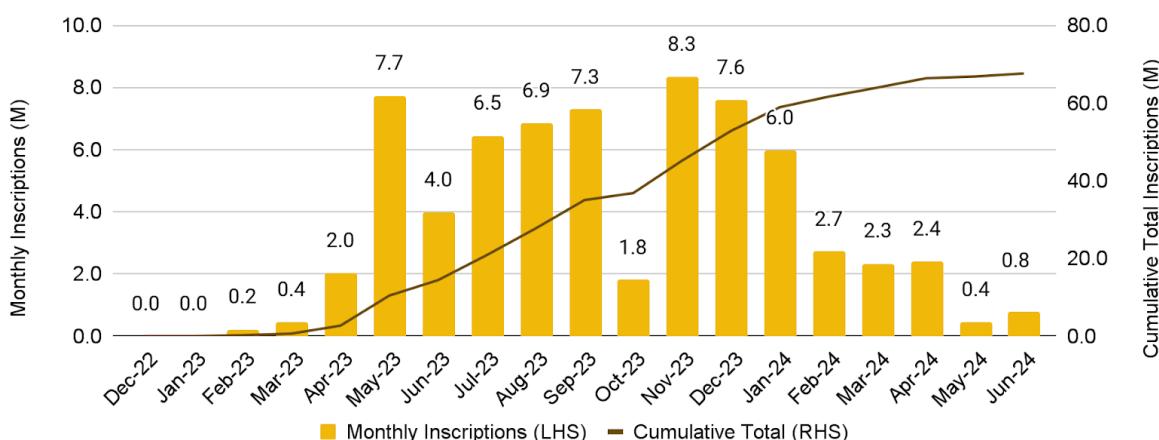


Fuente: Binance Research

Métricas

Desde su lanzamiento inicial en diciembre de 2022, se han acuñado más de **67 millones de inscripciones** en la blockchain de Bitcoin, **lo que ha generado más de 6875 bitcoins (unos 414 millones de USD) en comisiones.**⁽³⁾

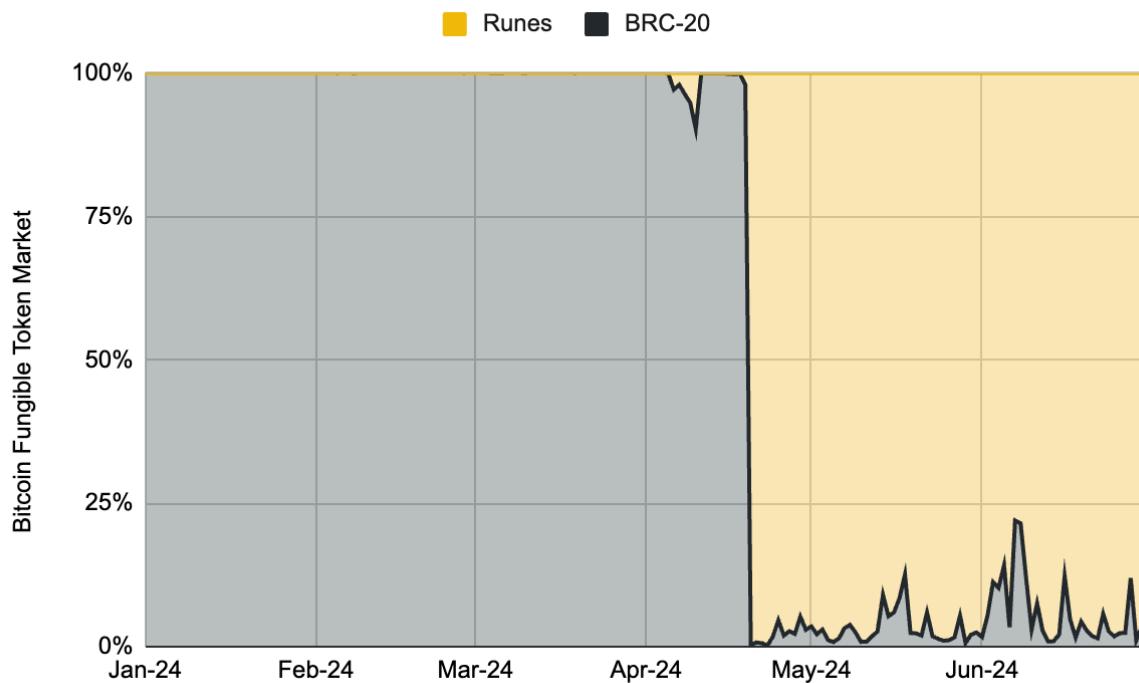
Figura 7. Las inscripciones mensuales de Bitcoin han disminuido este año, quizás debido en parte a la introducción de los Runes



Fuente: Dune Analytics (@dgtl_assets), Binance Research, a 30 de junio de 2024

En lo que respecta a BRC-20, la [Sin embargo, las métricas muestran que desde su lanzamiento el 20 de abril, los Runes se han comido buena parte de la cuota de mercado de los BRC-20. De hecho, **han representado de media más del 95 % del mercado de tokens fungibles de Bitcoin^{\(4\)} desde su lanzamiento.**](https://coinmarketcap.com/view/brc-20/capitalización de mercado combinada es de unos 1300 millones de USD, con un descenso aproximado del 50 % desde enero. $ORDI, el primer contrato de tokens BRC-20 que se implementa, sigue siendo el token más exitoso y popular, estando ya listado en varios de los principales exchanges. La capitalización de mercado de $ORDI, de más de 600 millones de USD, representa más del 50 % del mercado combinado de BRC-20. Además, debe tenerse en cuenta que la mayoría de las inscripciones se han basado en texto (es decir, tokens BRC-20) durante más de un año.</p></div><div data-bbox=)

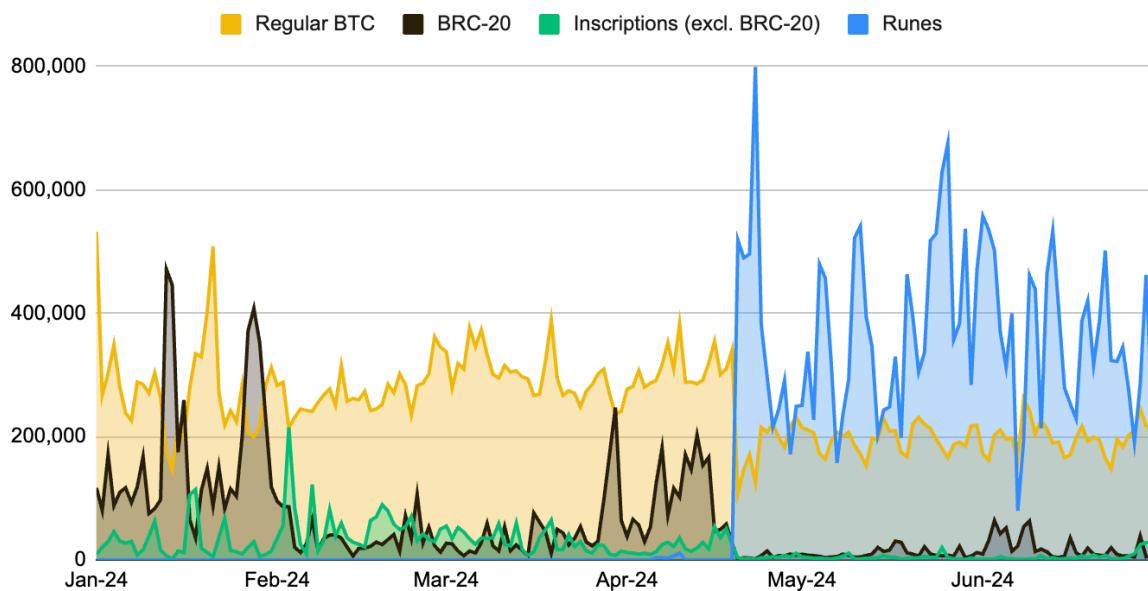
Figura 8. Los Runes se han apoderado en gran medida del mercado de tokens fungibles de Bitcoin



Fuente: Dune Analytics (@murchandamus), Binance Research, a 30 de junio de 2024

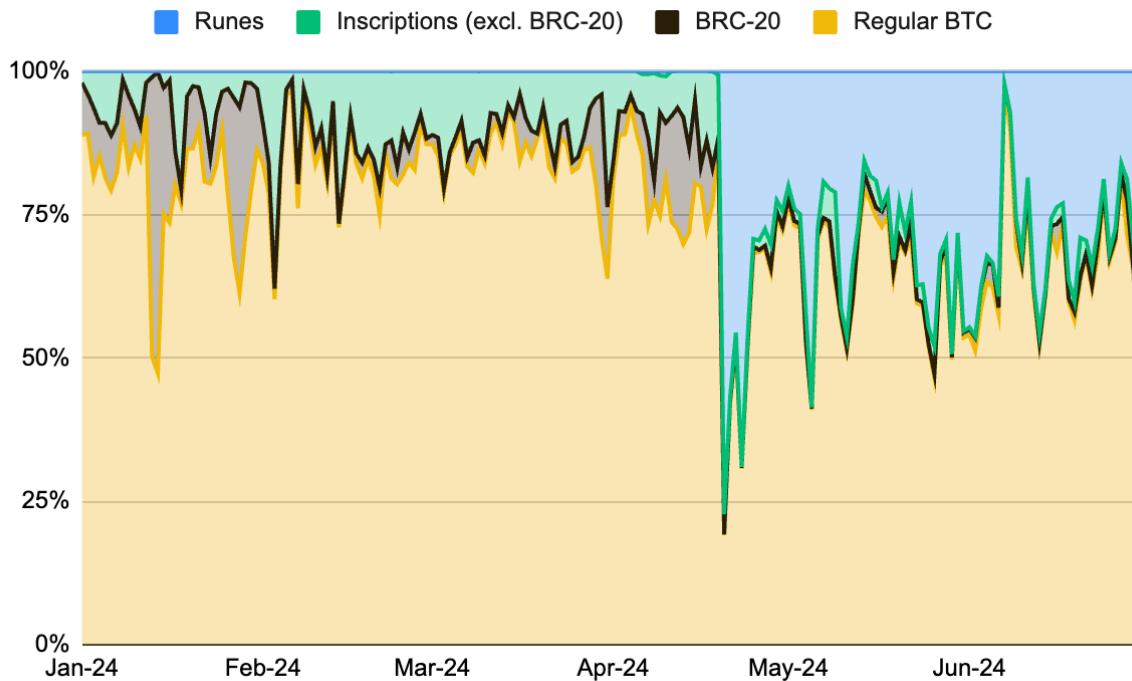
Del total de transacciones de Bitcoin, las transacciones de Runes han representado de media, desde su lanzamiento, más del 60 %. Resulta alentador observar que, aunque las transacciones estándares de Bitcoin sigan siendo las principales, los nuevos mercados de Bitcoin hayan añadido nuevas fuentes de actividad y de ingresos por comisiones.

Figura 9. Los Runes han representado de media el 61 % de todas las transacciones de Bitcoin desde su lanzamiento en abril



Fuente: Dune Analytics (@murchandamus), Binance Research, a 30 de junio de 2024

Figura 10. Los Runes han generado más de 2500 bitcoins en comisiones hasta el momento (unos 145 millones de USD)



Fuente: Dune Analytics (@murchandamus), Binance Research, a 30 de junio de 2024

Aunque no supongan un cambio decisivo, los **más de 4000 bitcoins adicionales (unos 233 millones de USD) en comisiones que las inscripciones, los BRC-20 y los Runes han generado este año son más que bienvenidos**. Esto es especialmente cierto si tenemos en

cuenta el halving de Bitcoin que acaba de producirse. A modo de recordatorio, a los mineros de Bitcoin se los compensa de dos maneras diferentes, en recompensas de bloque y en comisiones de transacción, y las recompensas de bloque se reducen a la mitad cada cuatro años. El halving de abril de 2024 las redujo de 6,25 BTC a 3,125 BTC, lo que hace necesario aumentar las comisiones de transacción a fin de mantener a los mineros, puesto que las recompensas de bloque acabarán reduciéndose a cero.

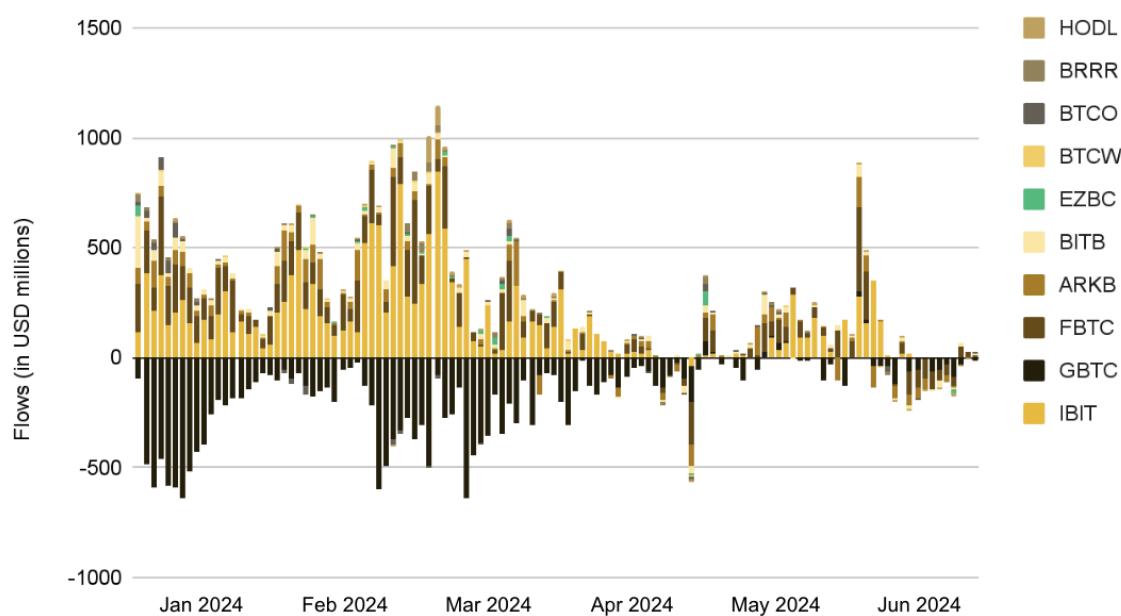
Para obtener más información sobre el halving, echa un vistazo a la «[Primera edición de El futuro de Bitcoin: Halving, ¿y ahora qué?](#)».

Aprobación de ETF en spot

Una de las narrativas más destacadas del primer semestre de este año ha sido la aprobación en EE. UU. de los ETF de BTC en spot, producida en el mes de enero. Dicha aprobación ha supuesto una **nueva fuente de demanda institucional para el mercado de Bitcoin, que aumenta la diversidad y profundidad del interés de inversión en comparación con ciclos anteriores**. Ahora, todo tipo de inversores institucionales con sede en EE. UU., desde fondos de cobertura hasta fondos de pensiones, tienen una forma muy directa y simple de obtener exposición a los mercados de criptomonedas. La envoltura de los ETF es algo que los inversores institucionales entienden muy bien y con lo que se sienten cómodos, por lo que es una excelente manera de introducir a algunos de los inversores más conservadores en los mercados de criptomonedas.

Hasta la fecha, se han registrado **más de 14 700 millones de USD en entradas acumuladas a los ETF, con unos holdings totales superiores a los 86 500 BTC** (52 000 millones de USD aproximadamente)⁽⁵⁾.

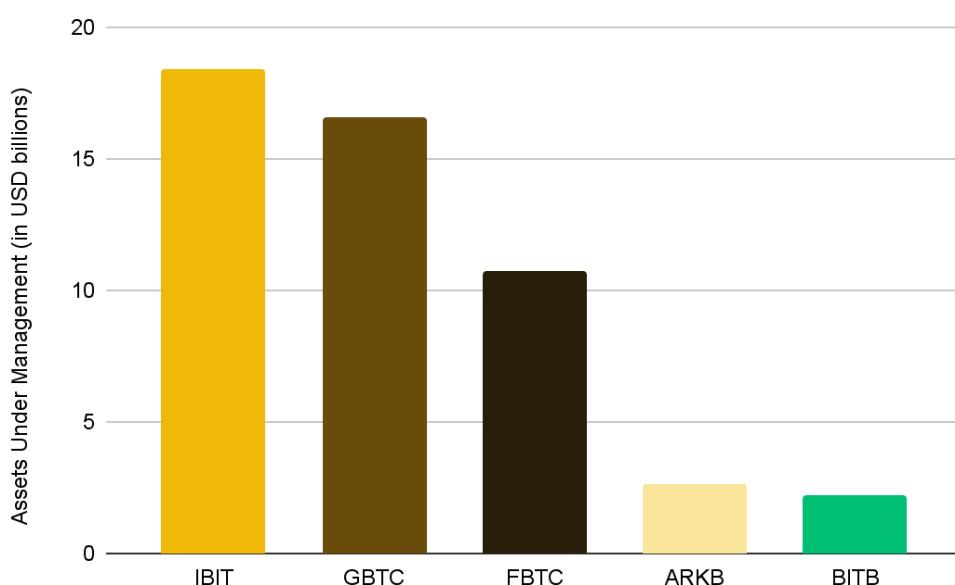
Figura 11. Los nuevos ETF de BTC en spot han registrado más de 14 000 millones de USD en entradas, con una media de entradas diarias de 122 millones de USD



Fuente: farside.co.uk, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Si bien por ahora este interés institucional se limita en gran medida a Bitcoin, cada vez hay más expectativas de que se amplíe en un futuro próximo a Ethereum (más información al respecto [más adelante](#)). En lo que respecta a los principales proveedores de ETF, **BlackRock se encuentra a la cabeza, con unas entradas superiores a 17 700 millones de USD. Grayscale y Fidelity también han obtenido buenos resultados**, dado que las tres empresas juntas poseen una cuota de mercado de más del 80 %⁽⁶⁾.

Figura 12. BlackRock, Grayscale y Fidelity dominan la mayor parte del mercado de ETF de BTC en spot en EE. UU.



Fuente: farside.co.uk, Binance Research, a 30 de junio de 2024

El interés también se ha extendido a otros países, incluido **Hong Kong, que aprobó los ETF de Bitcoin y Ether en spot** en el mes de abril. Aunque los volúmenes hayan sido relativamente limitados⁽⁷⁾ en comparación con los estadounidenses, se ha dado un paso en la dirección adecuada. Los ETP europeos, que son esencialmente el mismo producto que los ETF en spot de EE. UU., y que han estado disponibles desde 2015, también están experimentando un crecimiento significativo. El total **de AUM de criptomonedas en los ETP europeos⁽⁸⁾ ha aumentado alrededor de un 130 %, pasando de unos 5300 millones de USD en julio de 2023 a más de 12 000 millones este año.**

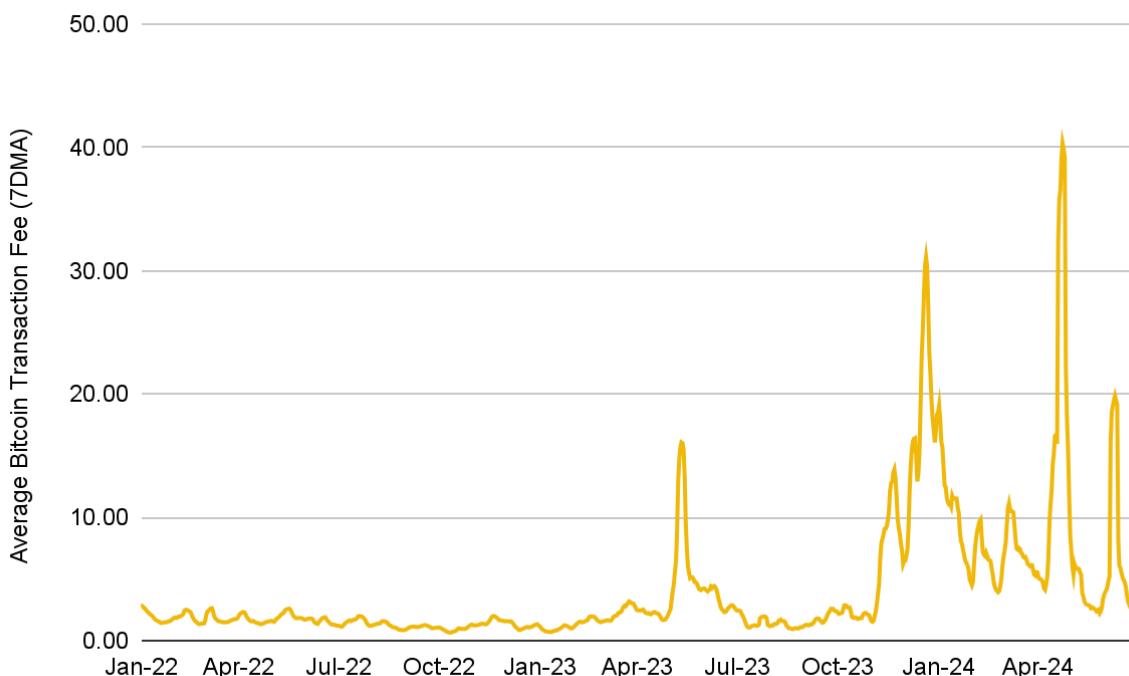
Los archivos de la SEC evidencian que los **principales titulares de los ETF de BTC en spot de EE. UU. son fondos de cobertura, gestores de activos y bancos**. No obstante, aunque pueda resultar halagüeño que personas como **Morgan Stanley** estén en la lista de los 10 principales titulares, es significativo que buena parte del resto sean **fondos de cobertura, que a menudo se centran en estrategias a corto plazo en lugar de hacer HODL**. A pesar de todo, también debemos tener en cuenta la presencia de inversores institucionales tradicionales, como el **Estado de Wisconsin**. Será interesante ver a qué tipo de inversores pueden atraer estos productos durante la segunda mitad del año.

¿Qué esperamos para el futuro?

1. **Capas 2 de Bitcoin:** debido a las diversas innovaciones que están teniendo lugar en el mundo de Bitcoin, el efecto en las comisiones de transacción ha sido notable (como hemos mencionado anteriormente). De hecho, como podemos ver en la Figura 13, **la media anual de comisiones de transacción de Bitcoin aumentó un 175 % entre 2022 y 2023, pasando de 1,5 a 4,2 USD. Esta pauta se ha**

mantenido, con una comisión media de transacción de Bitcoin en 2024 superior a 8,8 USD. Este fenómeno sigue contribuyendo a defender la escalabilidad y las capas 2 de Bitcoin, con el fin de reducir la congestión en la capa 1 de Bitcoin y proporcionar a los usuarios un lugar en el que efectuar transacciones con Bitcoin más baratas.

Figura 13. La comisión media anual de transacción de Bitcoin aumentó de 1,5 USD en 2022 a 4,2 USD en 2023, y en 2024 se sitúa por el momento en 8,8 USD



Fuente: datos de The Block, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Aunque alguien pueda llegar a creer que **Bitcoin solo debe usarse para hacer transacciones con divisas, lo cierto es que las capas 2 siguen siendo necesarias.** El año pasado se efectuaron 152 millones de transacciones⁽⁹⁾ con Bitcoin. **Para situarnos en contexto, Bitcoin no superó la marca de los 1000 millones de transacciones hasta hace poco. Si los usuarios se quejan de una capa 1 congestionada y del aumento de las comisiones siendo la cantidad de transacciones relativamente baja, claramente estamos ante un problema.** Si el objetivo de Bitcoin es su adopción masiva real a escala global, debería quedar claro que al menos algunas soluciones de escalabilidad de Bitcoin son necesarias.

Ya son varios los equipos que trabajan en esto, incluidos algunos ya establecidos como **Lightning Network, Stacks y RGB.** Además, también están surgiendo equipos más nuevos que proponen soluciones innovadoras, como las **rollups de conocimiento cero de Bitcoin de Citrea y Merlin.** De este nuevo panorama hablamos en nuestro reciente informe «[Tercera edición de El futuro de Bitcoin: El escalado de Bitcoin](#)». Échale un vistazo para obtener más información.

2. **Más dApps de Bitcoin llegan al mercado:** el efecto indirecto de los Ordinals y las inscripciones ha significado el comienzo de un nuevo **renacimiento para la expresividad de Bitcoin**. Numerosos **proyectos de Bitcoin se han lanzado en el último año o están siendo actualmente financiados y desarrollados**. Estos incluyen todo tipo de proyectos, desde los mercados monetarios de Bitcoin hasta el stake y restake de Bitcoin. Durante la segunda mitad del año, es probable que esta actividad se mantenga.

También es digna de mención la introducción de [BitVM](#) en diciembre de 2023. **El objetivo de BitVM es escalar la red de Bitcoin mediante la introducción de capacidades de contratos inteligentes, sin requerir cambios significativos en la infraestructura existente de Bitcoin**. BitVM funciona de manera similar a las rollups optimistas en otras cadenas de capa 1. El desarrollo de este protocolo puede ayudar a ampliar las capacidades de Bitcoin mucho más allá de donde están ahora, así como ayudar a crear una forma más segura de conectar BTC a capas secundarias. Aunque todavía es pronto para ver hacia dónde se dirige BitVM, es importante estar al tanto de su evolución.

3. **Dinámica de los ETF:**

- a. **Posibles dimensiones en comparación con el oro:** dado que a Bitcoin se lo considera con frecuencia el «oro digital», es justo valorar el mercado de los ETF de oro como una posible referencia sobre las dimensiones que pueden llegar a alcanzar los ETF de Bitcoin. El mercado de los ETF de oro se sitúa, en el momento en que se redacta este informe, en unos 105 000-110 000 millones de USD⁽¹⁰⁾. El mercado de los ETF de BTC en spot en EE. UU. se sitúa en unos 52 000 millones de USD, es decir, aproximadamente la mitad del mercado del primero.
- b. **Las TradFi son lentas:** las instituciones financieras tradicionales suelen adoptar un enfoque cauteloso y mesurado, especialmente cuando se trata de mercados y tecnologías más nuevas, como las criptomonedas. Así pues, que los ETF en spot se aprobaran en enero no significa que todos los asesores financieros y gestores de activos estuvieran listos para invertir en ese momento. El proceso de educación y comercialización puede llevar muchos meses más y algunos fondos podrían estar esperando a ver cómo se comportan otros, por ejemplo. Por lo tanto, sería **justo suponer que la incorporación seguirá creciendo en los próximos meses y años**, y que es posible que los flujos aumenten a medida que los inversores tradicionales se vayan sintiendo más cómodos con Bitcoin.

«...que los ETF en spot se aprobaran en enero no significa que todos los asesores financieros y gestores de activos estuvieran listos para invertir en ese momento. El proceso de educación y

comercialización puede llevar muchos meses más y algunos fondos podrían estar esperando a ver cómo se comportan otros...»

- c. **Efectos indirectos:** probablemente el efecto más importante de la aprobación de los ETF de BTC en spot en EE. UU. sea un **mayor reconocimiento y validación del sector de las criptomonedas en los mercados financieros tradicionales**. Para algunos de estos actores, los **ETF en spot son solo el punto de entrada al ecosistema de las criptomonedas en general**; su próximo paso podría ser Ethereum, BNB Chain, Solana, DeFi, NFT, los juegos, etc. Para otros, la aprobación y el **respaldo del gestor de activos más grande del mundo (BlackRock) podría ser un aliciente para aventurarse con Bitcoin**. Para muchos profesionales de la tecnología y las TradFi, el respaldo de los principales actores del mercado ha abierto un nuevo camino de desarrollo. Estos efectos y su repercusión final son quizá la parte más emocionante e importante de los ETF en spot de EE. UU., que iremos posiblemente constatando en los próximos meses y años.

3.2

El resto de L1

Resumen

Figura 14. Resumen de la situación de las principales capas 1 (a mitad del año 2024)

					
	Ethereum	BNB Chain	Solana	Tron	Avalanche
Finanzas					
Capitalización de mercado (millones de USD)	412 600	85 900	67 800	10 900	11 600
Volumen de trading (millones de USD, 7DMA)	12 525	1624	2221	250,3	309,7
Ingresos de 2024 (millones de USD)	1417	11,8	129,9	816,3	11,2
Red					
Transacciones totales de 2024 (millones)	222,4	739,6	4350	1100	62,3
Direcciones activas mensuales (millones)	2.1	3,3	3,8	5,5	200
Promedio de comisiones por transacción (USD)	1,21	0,09	0,005	0,69	0,17
Ecosistema					
Porcentaje de stake	27,2 %	20,7 %	65,6 %	51,1 %	57,6 %
Total de desarrolladores (a 31 de diciembre de 2023)	7864	1650	1615	93	1485
TVL de las DeFi (miles de millones de USD)	51,6	4.3	4.2	7.3	700

Fuente: CoinMarketCap, exploradores de bloques de Token Terminal, stakingrewards.com, Electric Capital, DeFi Llama, Binance Research. Datos a 30 de junio de 2024.

30DMA = media móvil de 30 días

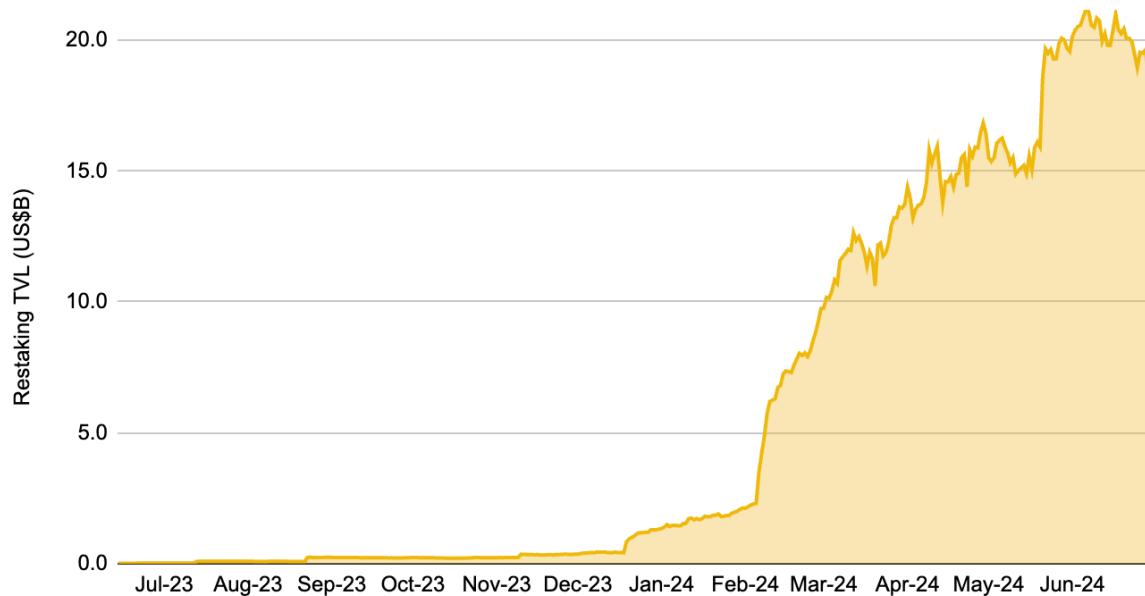
Si se observan las métricas de alto nivel, queda claro que Ethereum se mantiene en una posición sólida y lidera numerosos frentes, como la capitalización de mercado, el volumen promedio de trading, los ingresos anuales, el TVL de las DeFi y el total de desarrolladores. BNB Chain ocupa un sólido segundo lugar en métricas como la capitalización de mercado y el total de desarrolladores, y también ocupa el segundo puesto en cuanto a comisiones de transacción más bajas. El número de desarrolladores resulta interesante, ya que Ethereum va a la cabeza con una amplia ventaja, seguido de BNB Chain, Solana y Avalanche con cifras similares, mientras que la comunidad de desarrolladores de Tron sigue siendo menor.

Ethereum

Ethereum sigue progresando a buen ritmo y gana ventaja sobre otras capas 1 en muchas métricas clave, como hemos visto antes. Las narrativas fundamentales de la primera mitad del año han girado en torno al restake y a los distintos mercados relacionados, a EIP-4844, un sector DeFi en crecimiento, así como a los ETF de ETH en spot en EE. UU.

- ❖ **El restake domina los titulares:** dado que permite a los usuarios reutilizar sus tokens en stake para proporcionar seguridad a otras aplicaciones, ha sido una narrativa dominante de Ethereum en los últimos seis meses.
 - EigenLayer, el proyecto más grande y uno de los primeros en el sector, ha impulsado la narrativa y controla la mayoría del TVL del mercado. Actualmente, EigenLayer tiene 14 000 millones de USD en TVL⁽¹¹⁾, más del 85 % del mercado global.

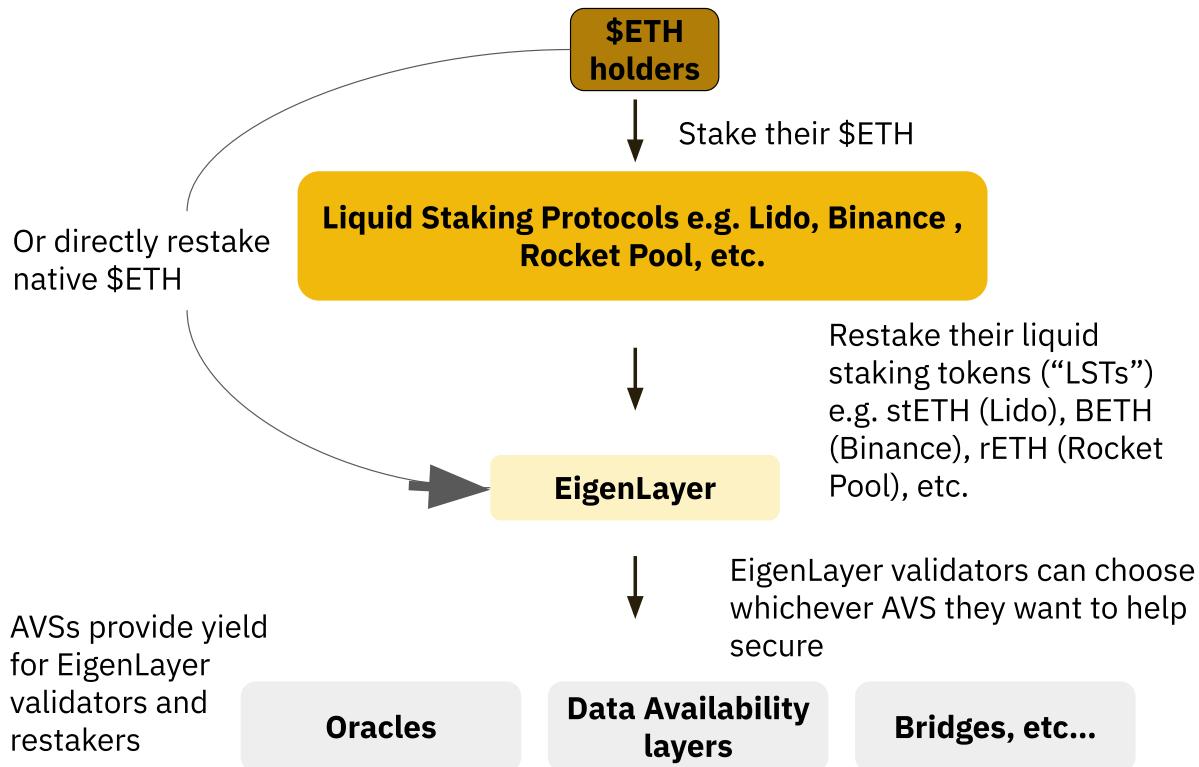
Figura 15. El TVL del restake se ha disparado desde este año y actualmente supera los 16 000 millones de USD



Fuente: defillama.com, Binance Research, a 30 de junio de 2024

- A modo de repaso breve, EigenLayer permite a los stakers de Ethereum reutilizar su ETH en stake para proteger otras aplicaciones (llamadas «servicios validados de forma activa» o «AVS»). Los stakers pueden elegir estos servicios y obtener rendimiento por ello. A cambio, aceptan otorgar a EigenLayer derechos de slashing adicionales sobre su ETH en stake.

Figura 16. Una ilustración sencilla acerca del funcionamiento de EigenLayer

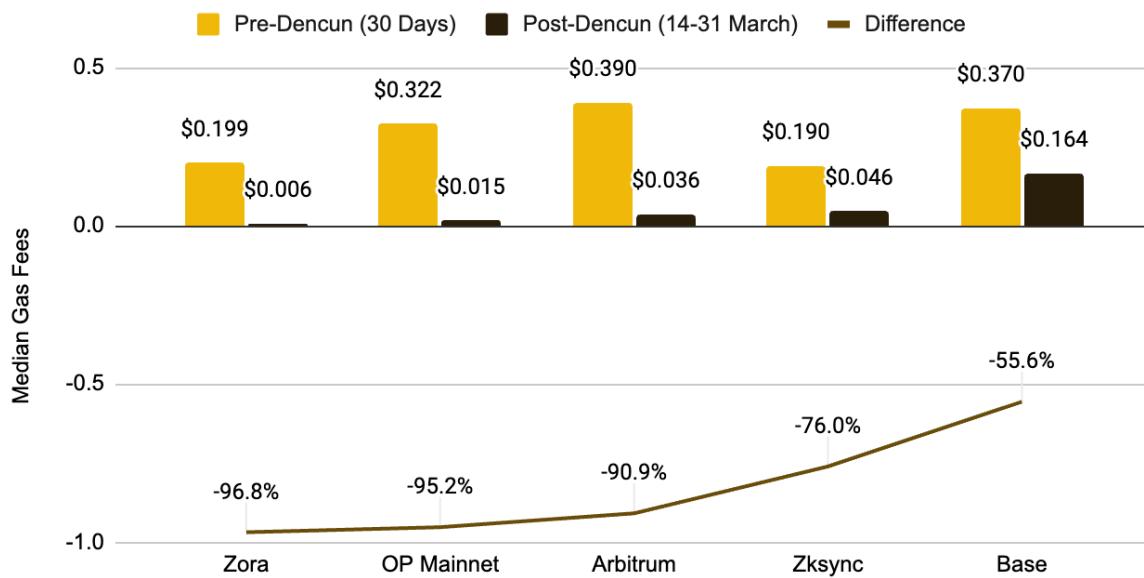


Fuente: Binance Research

- ❖ EigenLayer anunció su mainnet en abril, junto con el lanzamiento del primer AVS, [EigenDA](#), una capa de DA.
- ❖ Otras de las plataformas destacables que han entrado en el mercado del restake son **Karak** y **Symbiotic**. Karak se centra en el **restake en múltiples cadenas** y cuenta con soporte para Arbitrum, Mantle, BNB Chain y Karak Network, además de Ethereum. Symbiotic se centra en Ethereum, pero su alcance es amplio gracias a los diferentes tokens ERC-20 que aceptan para hacer restake.
 - **Informe clave:** «[Guía del autoestopista para hacer restake](#)»
- ❖ **Actualización de Dencun y EIP-4844:** La bifurcación dura de Dencun de Ethereum entró en vigor en marzo e introdujo nueve cambios en la red. El más esperado fue la **EIP-4844 (también conocida como proto-danksharding)**, que permite a los usuarios beneficiarse de comisiones de gas más bajas en las transacciones de las capas 2. Esto fue un hito importante para el camino de Ethereum hacia la escalabilidad y sienta las bases para un completo [danksharding](#) en el futuro.
 - EIP-4844 introdujo los «**blobs**», que proporcionan a las capas 2 una forma más eficiente de publicar los datos de las transacciones. Los blobs almacenan la mayor parte de los datos fuera de la cadena y emplean un mecanismo de fijación de precios llamado «gas de blob», que funciona de manera independiente al mercado de gas de Ethereum. Además, los datos

se almacenan de forma temporal durante alrededor de dos semanas, en lugar de permanentemente.

Figura 17. Muchas comisiones de transacción de las capas 2 disminuyeron más de un 90 % después de Dencun

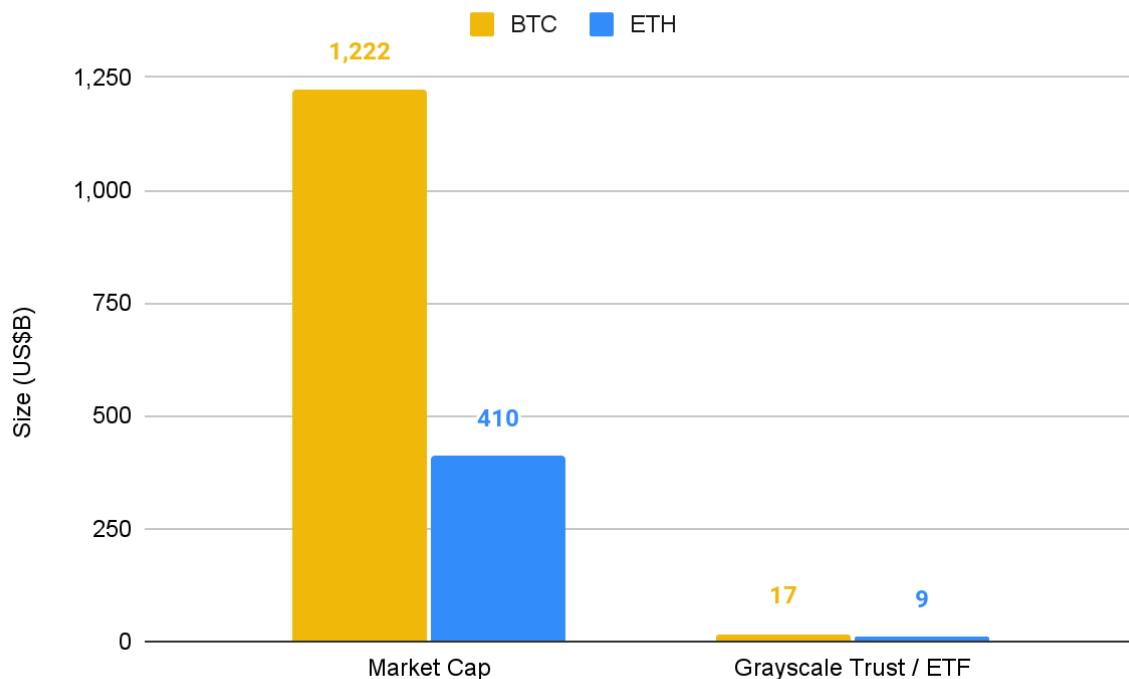


Fuente: Dune Analytics (@21co), Binance Research, a 30 de junio de 2024

- Tras la implementación de la EIP-4844, las comisiones de transacción de las capas 2 se han reducido significativamente en todos los ámbitos. Como podemos ver arriba, las comisiones de gas promedio han caído más del 90 % después de Dencun en las capas 2 principales. El coste actual de enviar ETH es inferior a 0,01 USD en la mayoría de las principales redes de capa 2, mientras que el coste de intercambiar tokens también suele ser inferior a 0,1 USD⁽¹²⁾.
- ❖ **ETF de ETH en spot:** tras la aprobación de los ETF de BTC en spot en EE. UU. el mes de enero, se especuló mucho sobre cuánto tiempo tardarían en aprobarse los ETF de ETH en spot. Para cuando llegamos a mayo, la mayoría de la gente consideraba improbable que dicha aprobación llegase antes del verano. Sin embargo, en un giro un tanto sorprendente, a finales de mayo, la **SEC de EE. UU. aprobó varios ETF de ETH en spot**.
 - En la actualidad, los emisores y la SEC están en contacto para ultimar los detalles de los ETF, que está previsto que empiecen a negociarse en las próximas semanas.
 - Algunos esperan que los flujos sean comparables a los de los ETF de BTC y otros prevén una acogida más moderada. En este sentido, podemos servirnos de dos parámetros para hacer estimaciones más precisas: (i) **la capitalización de mercado de Ethereum, que equivale a**

aproximadamente un 32 % de la de Bitcoin, y (ii) el Ethereum Grayscale Trust, que es de aproximadamente el 58 % del ETF de Bitcoin de Grayscale (previamente convertido desde el Bitcoin Trust)

Figura 18. Los valores de Ethereum suelen estar entre el 30 y el 60 % de los valores de Bitcoin, ¿qué podría significar esto para los flujos de ETF?



Fuente: Dune Analytics (@21co), Binance Research, a 30 de junio de 2024

❖ **Próximos acontecimientos:**

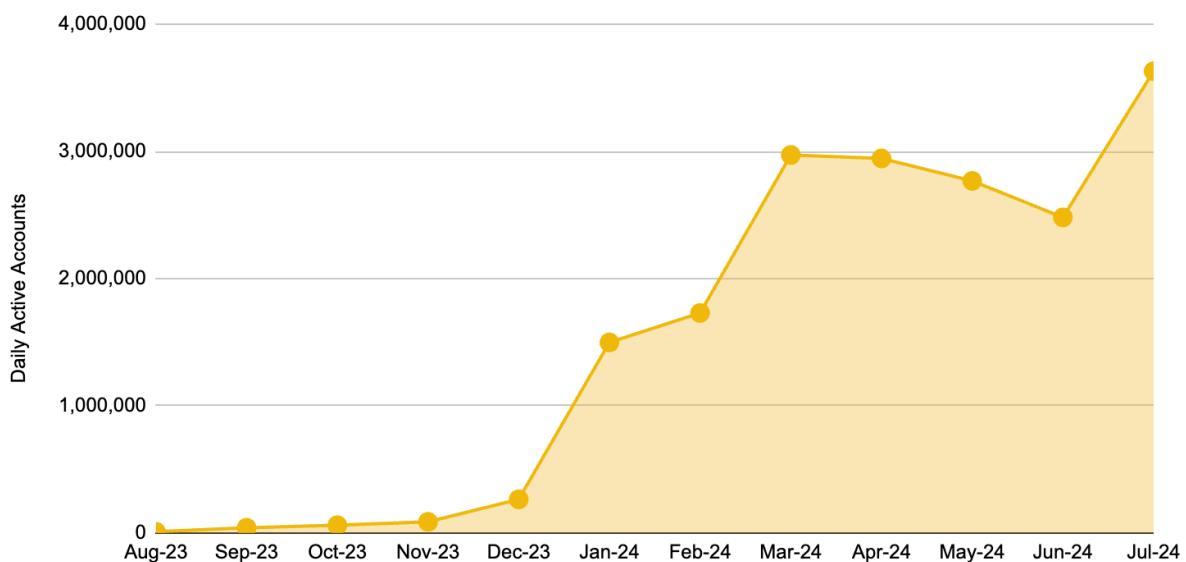
- **Actualización Pectra:** programada para el primer trimestre de 2025, Pectra será la próxima actualización importante de Ethereum e introducirá una serie de mejoras tanto para la capa de ejecución como para la de consenso.
 - Las principales mejoras son EIP-7002 (que permite una mayor flexibilidad en torno a los pools de staking y restaking), **EIP-7251 (que aumenta el saldo efectivo máximo de los validadores de Ethereum de 32 ETH a 2048 ETH)**, lo que ayudará a reducir la complejidad del sistema), EIP-7594 (que introduce el muestreo de la disponibilidad de datos entre pares para optimizar aún más las capas 2) y **EIP-7702 (que mejora las capacidades de abstracción de cuentas)**. Puedes consultar [aquí](#) una lista completa de las EIP que se incluirán.

BNB Chain

BNB Chain **mantiene su posición como capa 1 líder** y sigue registrando avances en varias direcciones. Algunos de los principales desarrollos que nos deja el primer semestre son las **mejoras de opBNB**, que han hecho posible un aumento de la **capacidad de almacenamiento descentralizado de datos por medio de BNB Greenfield**, además de un mayor protagonismo de las memecoins. La posición de BNB Chain en **las DeFi también sigue siendo sólida**, con más de [7000 millones de USD de TVL](#), lo que la sitúa con firmeza como la tercera cadena más importante de las DeFi. **PancakeSwap** sigue siendo la principal dApp DeFi, con unos 1500 millones de USD de TVL, seguida muy de cerca por **Venus**, con 1400 millones de USD de TVL.

- ❖ **opBNB avanza a buen ritmo:** opBNB es una [solución de capa 2 de rollup optimista de BNB Chain](#) basada en OP Stack. opBNB es **compatible con EVM**, tiene capacidad para realizar **hasta 5000 transacciones por segundo («TPS»)** y tiene una **comisión de gas media de aproximadamente 0,001 gwei (menos de 0,001 USD)**. De hecho, las comisiones medias de gas se redujeron aún más, hasta un 90 %, con la reciente [bifurcación dura de Haber](#), que introdujo blobs (de forma similar a la EIP-4844 de Ethereum). opBNB también **admite la abstracción de cuenta nativa («AA»)** y la optimización de las transacciones de abstracción de cuentas. Esta combinación de factores hace que opBNB resulte atractiva para los desarrolladores que trabajan en aplicaciones que requieren microtransacciones de alta frecuencia, como, por ejemplo, los juegos.
- Desde su lanzamiento el pasado mes de septiembre, opBNB ha [registrado más de 1100 millones de transacciones en las cuentas activas diarias, que rondan los 3,5 millones](#). Las principales dApps son las plataformas de derivados KiloEx y APX Finance, así como PancakeSwap.

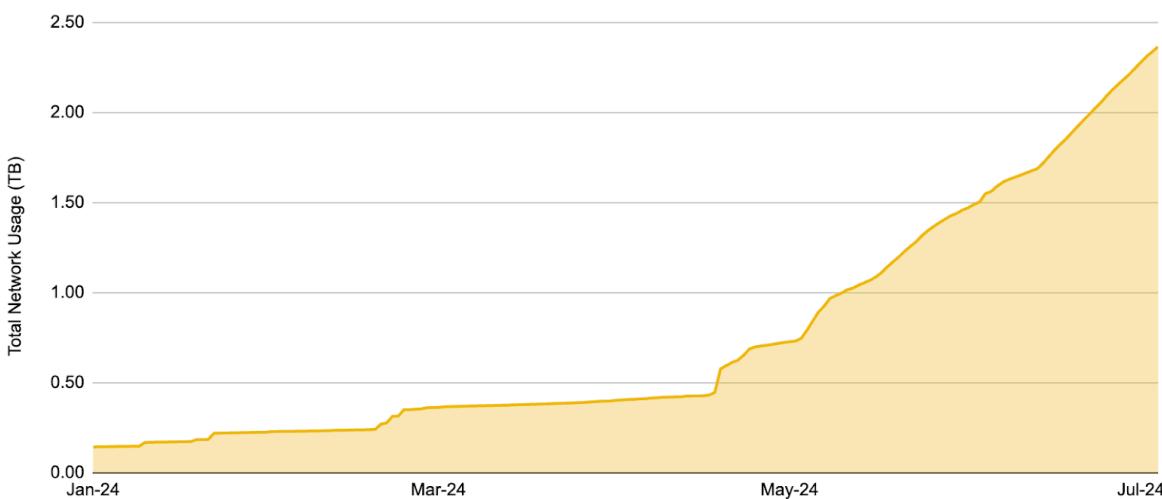
Figura 19. Las cuentas activas diarias de opBNB han crecido de manera constante y superan los 3,5 millones en el momento en que se redacta este informe



Fuente: opbnbscan.com, Binance Research, a 30 de junio de 2024

- ❖ **Novedades sobre BNB Greenfield:** BNB Greenfield ofrece una infraestructura descentralizada de almacenamiento de datos dentro del ecosistema más amplio de BNB Chain. Se trata **de una blockchain orientada al almacenamiento en la que los usuarios pueden crear, almacenar e intercambiar datos de su propiedad**. Gracias al uso de un puente nativo de cross-chain, todos los datos almacenados en BNB Greenfield se pueden transferir con facilidad a BNB Smart Chain, donde se pueden utilizar en las dApps de BNB Chain y otras nuevas dApp de BNB Greenfield. **Entre los casos de uso se incluyen el alojamiento de sitios web, el almacenamiento en la nube, el almacenamiento de datos de blockchain, la publicación y los mercados de datos personales**. Puedes encontrar más información en su [sitio web oficial](#).
- Desde el lanzamiento de su mainnet en el cuarto trimestre de 2023, BNB Greenfield almacena unos 2,15 TB de datos, con 6,8 millones de transacciones desde un total de aproximadamente 35 000 direcciones. Entre los actores más destacados se incluyen los de infraestructura CodexField, Aggregata y Rido. Los principales usuarios de Greenfield se pueden consultar [aquí](#).

Figura 20. El uso de la red de BNB Greenfield ha ido en aumento y ha registrado sólidas ganancias en la segunda mitad del primer semestre



Fuente: greenfieldscan.com, Binance Research, a 30 de junio de 2024

- ❖ **Memecoins y airdrops:** BNB Chain ha puesto en marcha una serie de iniciativas comunitarias en los últimos meses, centradas en la tendencia actual de las memecoins y los airdrops.
 - **Meme Innovation Battle:** mediante esta campaña, BNB Chain ha **destinado 1 millón de USD a acelerar la innovación de las memecoins dentro del ecosistema.** En la primera fase se distribuyeron 100 000 USD y está previsto que en la segunda fase se distribuyan los 900 000 USD restantes. Los fondos se destinarán al apoyo del pool de liquidez para desarrollar y hacer crecer los proyectos de memes más prometedores de BNB Chain.
 - **Airdrop Alliance:** mediante este programa, BNB Chain se asocia con **proyectos de alta calidad que aún tienen tokens y airdrops que liberar a los usuarios retroactivos de BNB Chain y opBNB.** BNB Chain puso en marcha recientemente el tercer capítulo de su programa, con el que se repartirán más de 8 millones de tokens.
 - **BNB Incubation Alliance:** se trata de una incubadora lanzada en colaboración con Binance Labs que tiene como objetivo **apoyar y acelerar el crecimiento de proyectos de blockchain en etapa inicial a través de una serie de eventos globales.** Los proyectos ganadores pueden acceder por la vía rápida al **programa Most Valuable Builder («MVB»)**, recibir subvenciones de BNB Chain y acceder al **paquete Launch-as-a-Service («LaaS») de BNB Chain.** Los eventos programados inicialmente son EthCC en Bruselas, Bitcoin 2024 en Nashville, Token 2049 en Singapur, la Semana de la Cadena de Bloques de Binance en Dubái y DevCon/EthGlobal en Bangkok.

❖ **Próximos acontecimientos:**

- **Un nuevo cliente de nodo:** el equipo de BNB Chain ha colaborado con Paradigm para evaluar, probar y mejorar Reth (como cliente de nodo Ethereum y BSC basado en Rust). Este será **el tercer cliente, además de los otros dos clientes de nodo BNB existentes**. BNB Chain también tiene la ambición de desarrollar la próxima generación de clientes de nodo de alto rendimiento basados en este sistema.
- **Enfoque en la infraestructura sin gas:** BNB Chain permitirá a las dApps conectar usuarios sin tokens de gas, introduciendo, entre otros, un servicio de paymaster basado en contratos inteligentes.

Solana

Solana ha obtenido buenos resultados en 2024 y ha experimentado un aumento de la actividad en la cadena y de la atención del mercado.

Figura 21. Las direcciones activas de Solana han registrado un importante impulso positivo en el último año



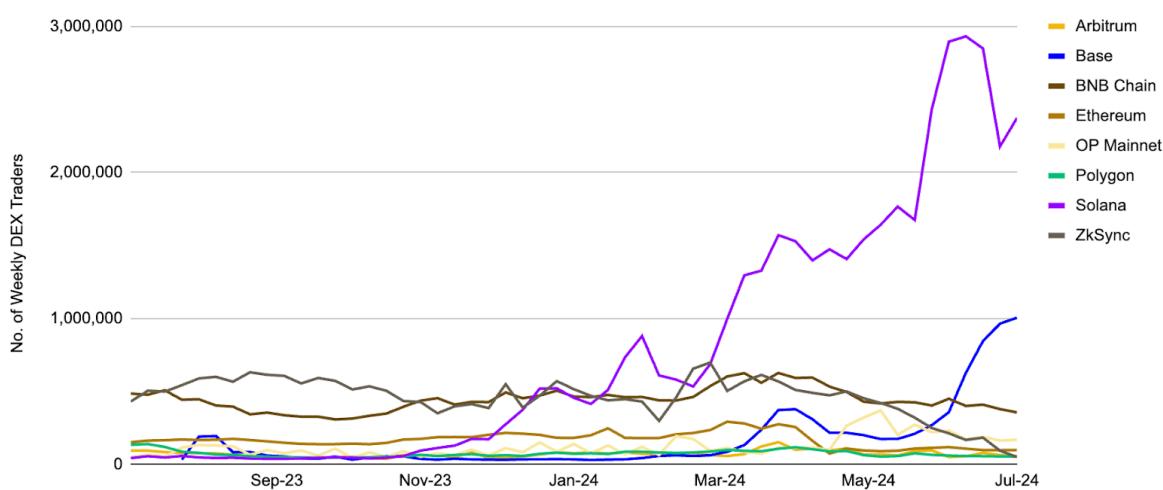
Fuente: Dune Analytics (@21co), Binance Research, a 26 de junio de 2024

- ❖ **El hogar de las memecoins:** una de las principales narrativas de los últimos seis meses han sido las memecoins. Como veremos más adelante, **las memecoins han sido el subsector con mejores resultados este año**, con un rendimiento en lo que va de año de más del 279 %.
- Solana ha sido fundamental para el crecimiento de los mercados de memecoins, ya que muchos operadores la eligen como su blockchain preferida para hacer trading con memecoins. Esta situación tiene que ver con muchos factores, siendo los principales unas **comisiones de transacción relativamente bajas** y un **paquete de productos cohesionado y no**

fragmentado. Solana también ha generado cierta actividad orgánica de memecoins con **la distribución mediante airdrops, a los propietarios del móvil Saga de Solana, de la memecoin BONK**, que se ha convertido en una de las principales memecoins de este ciclo.

- Como podemos ver en la Figura 22, las cifras semanales de traders de DEX relativas a Solana han experimentado un crecimiento significativo en relación con el resto del mercado. Aunque esto no pueda atribuirse por completo al trading de memecoins, ha sido sin duda un motor clave de dicho crecimiento.

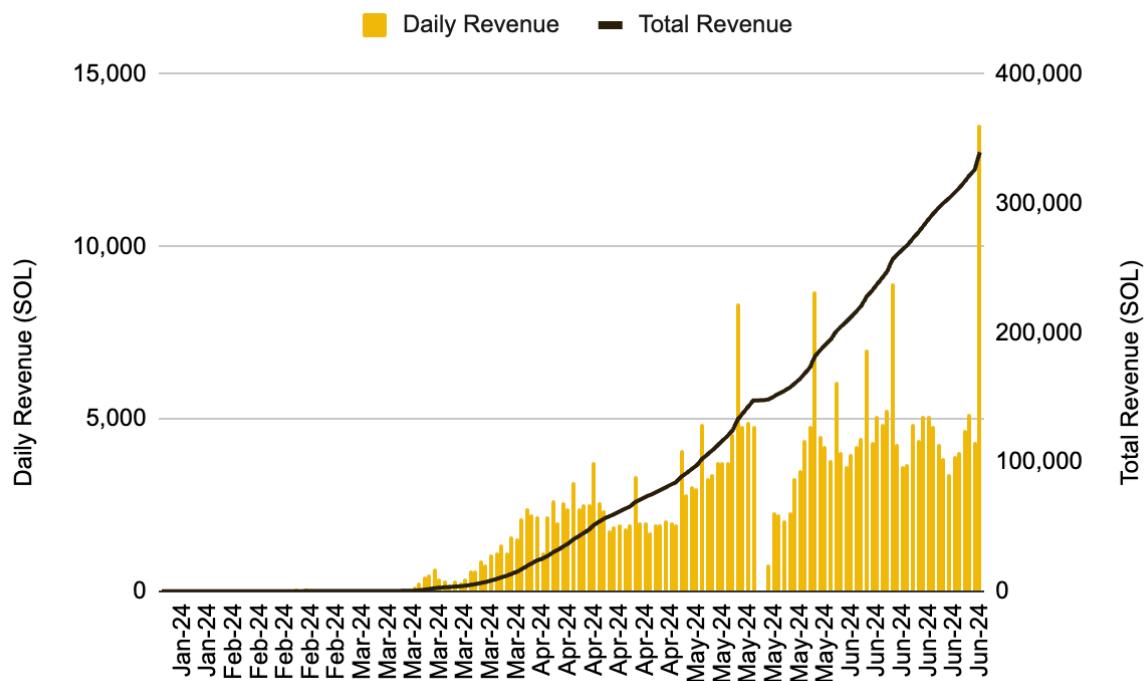
Figura 22. Los traders semanales de DEX de Solana han aumentado considerablemente



Fuente: Dune Analytics (@ilemi), Binance Research, a 30 de junio de 2024

- El lanzamiento y crecimiento de pump.fun también ha sido importante para las memecoins de Solana. **Pump.fun es una plataforma simple dedicada a la creación y el comercio de memecoins.** Aborda los problemas clásicos del reparto injusto y los rug pulls (tirones de alfombra) garantizando que cada token sea un lanzamiento justo, sin preventa ni asignaciones a equipos. Dado que los usuarios pueden crear e implementar una nueva memecoin en aproximadamente 2 minutos por 0,02 SOL, esta plataforma ha ayudado realmente a hacer crecer el mercado del trading de memecoins de Solana. A través de pump.fun, se han implementado más de 1,1 millones de nuevas memecoins, mientras que la plataforma ha generado más de 308 000 SOL en ingresos (unos 42 millones de USD).

Figura 23. Pump.fun ha generado más de 42 millones de USD en ingresos desde su lanzamiento



Fuente: Dune Analytics (@hashed_official), Binance Research, a 30 de junio de 2024

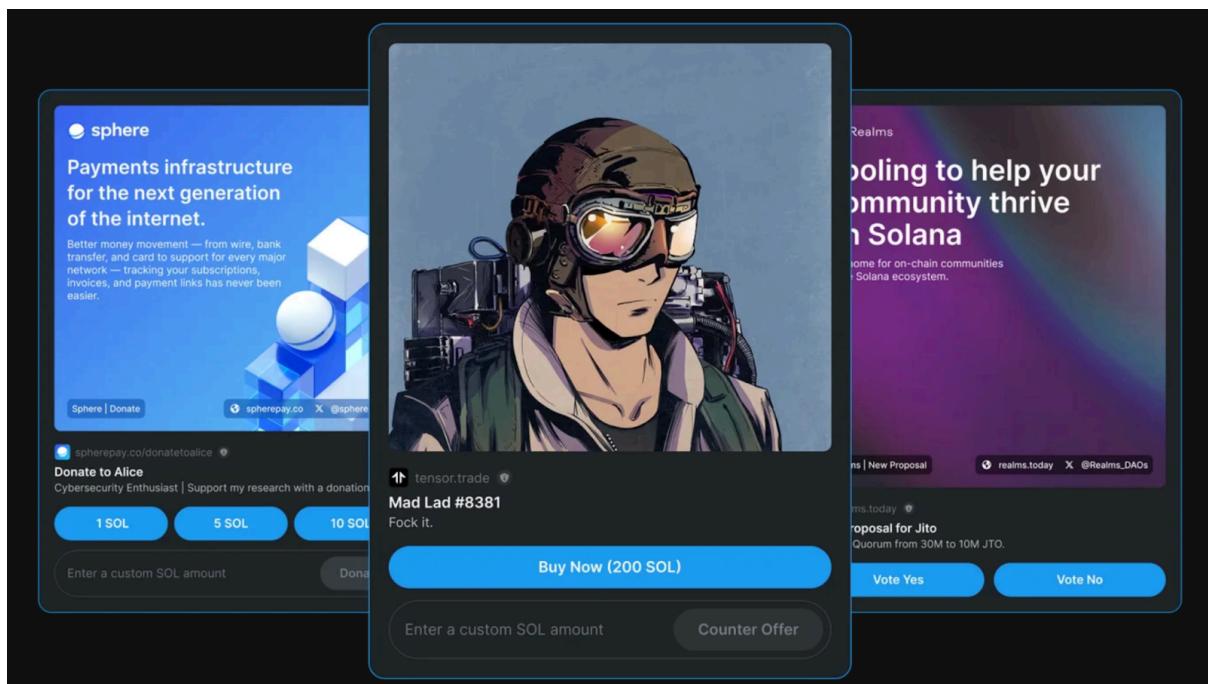
- ❖ **DePIN:** las redes de infraestructura física descentralizada («DePIN») siguen siendo una de las innovaciones más interesantes del mundo de las criptomonedas, por lo que no hay que perderlas de vista. **Los proyectos de DePIN suelen ser proyectos de infraestructura que utilizan la tecnología blockchain y la economía de las criptomonedas para motivar a los usuarios a asignar capital o a alquilar sus recursos para crear una red de infraestructuras transparente, descentralizada y verificable.** Algunos ejemplos son Hivemapper, un servicio de mapas descentralizado impulsado por la comunidad, y Helium, una red celular 5G basada en las criptomonedas.
 - DePin forma parte de la clase de dApps consideradas como «[solo posibles en Solana](#)» debido a sus mercados de comisiones localizados y su alto rendimiento (en comparación con otras redes importantes basadas en gran medida en EVM y que pueden no ser adecuadas para los casos de uso intensivo observados en Solana). **Por lo tanto, Solana ha sido fundamental para albergar proyectos clave de DePin, como Helium, Render y Hivemapper.** También hay un gran número de nuevos proyectos, como Ambient y Natix, que se centran en datos medioambientales y geográficos colectivos, y que acaban de recaudar fondos para seguir desarrollando sus productos.

➤ Los avances han sido satisfactorios. **Hivemapper**, por ejemplo, **ha cartografiado ya más del 20 % de la red mundial de carreteras**⁽¹³⁾ y la cobertura de puntos de acceso móvil de Helium avanza a buen ritmo en Norteamérica, Europa y Asia Oriental. Será interesante observar cómo se desarrollan estos proyectos y cómo funcionan los nuevos protocolos. Esto es especialmente importante, ya que otras cadenas como Polygon y Arbitrum también han entrado en el sector de las DePIN y podrían comenzar a hacer más competencia a Solana. Más adelante retomaremos el tema de las DePIN.

➤ **Informe clave: «[DePIN: Una narrativa emergente](#)»**

❖ **Acciones y blinks de Solana:** Solana también anunció hace poco el lanzamiento de los «blinks» (acrónimo de «blockchain links»). Las «acciones» son API que devuelven transacciones en la cadena de Solana, mientras que los blinks convierten cualquier acción de Solana en un enlace que se puede compartir. Esto significa que **en cualquier lugar donde se pueda compartir un enlace, se puede desencadenar una acción en la cadena**. En la práctica, esto significa que los usuarios pueden acuñar un NFT, votar una propuesta, donar, intercambiar tokens, etc., sin tener que salir de la cronología de X. En definitiva, los blinks permiten a los usuarios ejecutar transacciones de la blockchain desde cualquier lugar donde se haya compartido el enlace de blockchain, lo que hace que las dApps de Solana sean accesibles desde cualquier plataforma que pueda alojar un enlace.

Figura 24. Los usuarios pueden realizar todo tipo de actividades en la cadena, como interactuar directamente mediante el blink sin salir del sitio web en el que estaban



Fuente: sitio web de Solana

- Varios de los protocolos más importantes de Solana ya han integrado los blinks. **Drift Protocol** permite a sus usuarios ir en corto o largo con tokens directamente desde X, mientras que **Meteora permite el trading de memecoins en la cronología**. Los usuarios pueden acuñar NFT de Tensor, votar propuestas de Helium, hacer stake líquido con Sanctum, intercambiar tokens en Jupiter, todo ello mientras se desplazan por la cronología de X. Aún es pronto para esta nueva primitiva, pero estamos deseando ver cómo se desarrolla y qué tipo de innovaciones vemos surgir a partir de las acciones y los blinks.

❖ Próximos acontecimientos:

- **Firedancer:** hay muchas expectativas en torno al lanzamiento del nuevo cliente validador independiente de Solana, que se espera para finales de este año o principios del próximo.
 - Solana tiene actualmente dos clientes, el cliente original Solana Labs y un segundo cliente creado por Jito Labs. Sin embargo, este último bifurcó el cliente original de Solana Labs, por lo que, si un error hace caer uno de estos clientes, es probable que afecte a ambos. Firedancer, por otro lado, es completamente independiente y, además, está escrito en un lenguaje diferente (C++, mientras que el del cliente original es Rust).
 - La ventaja más importante de Firedancer es que ofrece **una mayor fiabilidad y resiliencia de la red**; es decir, si un error tumba a los otros clientes, la red puede seguir ejecutándose en el cliente. Además, Firedancer tiene como objetivo **reforzar significativamente la escalabilidad de Solana**, puesto que ha sido capaz de procesar más de 1 millón de transacciones por segundo (TPS) en las pruebas⁽¹⁴⁾, una cifra muy superior al promedio actual de Solana, de unas 3000-4000 transacciones⁽¹⁵⁾. Firedancer también ayudará a reducir los tiempos de latencia, lo que debería contribuir a mejorar el rendimiento de las dApps de Solana. Juntos, estos aspectos deberían conseguir una blockchain más robusta, con interesantes posibilidades para dApps de alto rendimiento.
- **Saga Chapter 2: el teléfono móvil** Saga de Solana, que está estrechamente integrado con la cadena y ofrece a los usuarios una forma sencilla de gestionar sus activos digitales, registró una gran demanda a finales de 2023 y se agotó. Esto se **debe en parte al aumento de las memecoins, sobre todo de BONK, que se distribuyó mediante airdrop a los propietarios de Saga**, y muchas de las asignaciones llegaron a valer más que el teléfono⁽¹⁶⁾.

- Desde entonces, Solana ha abierto pedidos anticipados para su **segundo dispositivo, el Saga Chapter 2**. Se espera que el teléfono salga a la venta en 2025 y los usuarios que lo han reservado ya han recibido dos airdrops.
- **Escalabilidad:** recientemente, Light Protocol [dio a conocer](#) que se había asociado con otra compañía de desarrollo de Solana, Helius Labs, para trabajar en **la compresión de conocimiento cero para Solana**. Se trata de una **técnica de escalado diseñada para reducir aún más los costes de procesamiento en la cadena**, y que utiliza pruebas de conocimiento cero y datos de llamada (algo similar a como funcionan las capas 2 de Ethereum). La solución se encuentra actualmente en testnet. Por otro lado, **Sonic, una capa 2 de Solana centrada en los juegos, recaudó recientemente 12 millones de USD**. Sonic está actualmente en devnet y ya hay cinco estudios de juegos construyendo sobre él. La mainnet y el token se esperan para el tercer trimestre.

Otras opciones

- ❖ **Avalanche:** Avalanche puso en marcha **Teleporter** en marzo, que es un **protocolo de comunicación diseñado para mejorar la interconectividad entre sus subredes**. Teleporter facilita las transferencias de tokens, NFT y mensajes a través de [subredes](#), de las que en la actualidad hay unas 125 (aunque menos de 50 de ellas tienen algún validador).
 - Los juegos siguieron siendo protagonistas, siendo el anuncio⁽¹⁷⁾ de una **subred de MapleStory Universe** la noticia más destacable.
 - La Fundación Avalanche también continúa apoyando el ecosistema, con un **fondo Culture Catalyst⁽¹⁸⁾ de 100 millones de USD** (destinado a memecoins basadas en Avalanche) y un **fondo Vista⁽¹⁹⁾** de 50 millones de USD (destinado a activos tokenizados basados en Avalanche, es decir, RWA).
- ❖ **Cosmos:** el ecosistema de Cosmos **se centra en el Cosmos Hub, una appchain protegida por el token \$ATOM**. Otras appchains, denominadas «**Zones**», están conectadas al Cosmos Hub y utilizan el **protocolo de comunicación entre blockchains** («IBC») para comunicar y transferir datos entre ellas. Un «hub» es, esencialmente, una Zone que permite la comunicación con muchas otras Zones. Cosmos Hub fue el primer hub de este tipo, pero existen muchos otros que lo superan en cuanto a actividad⁽²⁰⁾. Otros hubs importantes son **Osmosis, Celestia, Axelar y Noble**. En el momento en que se redacta este informe, existen **80 Zones activas habilitadas para IBC** en el ecosistema de Cosmos, con una **capitalización de mercado de más de 31 000 millones de USD⁽²¹⁾**.

Figura 25. Actividad en la cadena de las cinco principales appchains de Cosmos en los últimos 30 días

Logo	Nombre	Volumenes de IBC (millones de USD)	Total de transacciones (millones)	Usuarios activos mensuales
	Osmosis	429	5.2	144 500
	Noble	387	200	10 200
	Protocolo dYdX	265	11,4	9700
	Celestia	224	1400	254 600
	Neutron	186	700	68 400

Fuente: mapofzones.com, a 8 de julio de 2024

- **Replicated Security y Mesh Security:** el año pasado, Cosmos se centró en la **seguridad compartida** con el lanzamiento de Replicated Security y el anuncio de Mesh Security. No obstante, aparte de Neutron y Stride (appchains que decidieron usar Mesh Security), no ha habido noticias recientes sobre ninguno de estos desarrollos.
 - En nuestro reciente informe titulado «[Blockchains modulares: la carrera para convertirse en el principal proveedor de seguridad](#)» abordamos en detalle el sistema Mesh Security
- **Babylon Chain está por llegar:** Babylon es un proyecto de Cosmos que tiene como objetivo **aprovechar la seguridad de Bitcoin para mejorar la seguridad de las appchains de Cosmos y otras cadenas de PoS**. Babylon se ha integrado ya en la testnet de 50 cadenas y su capitalización de mercado total es superior a los 9800 millones de USD⁽²²⁾. Entre esas cadenas se incluyen la mayoría de las principales appchains de Cosmos, tales como Osmosis, Injective, Akash, Sei, Stride, Evmos y muchas otras más.
 - Dado el modelo híbrido de Babylon, que combina PoS y PoW, e incluye IBC para la comunicación, parece claro que el proyecto busca **sacar partido de lo mejor de Ethereum, Bitcoin y Cosmos**. Se trata de un nuevo enfoque prometedor para el diseño de blockchains y

esperamos seguirlo de cerca a medida que nos acercamos a la mainnet.

- ❖ **Tron:** Tron se mantiene como una de las principales cadenas de liquidación de stablecoins y **sigue albergando más del 50 % de todos los USDT emitidos⁽²³⁾**. Además, sigue siendo la **segunda red en términos de TVL de DeFi**, aunque solo cuenta con unos 34 protocolos, en comparación con los más de 1000 de Ethereum y los más de 770 de BNB Chain.⁽²⁴⁾ JustLend y JustStables se encuentran entre los principales protocolos de la cadena. Por otro lado, a principios de año, Justin Sun también anunció⁽²⁵⁾ que Tron está trabajando en una solución de capa 2 para Bitcoin.
- ❖ **TON:** TON ha experimentado un crecimiento significativo durante el último año, tanto en popularidad como en cuanto a la conciencia de sus narrativas. Su capitalización de mercado ha pasado de unos 8000 millones de USD en enero a más de 18 000 a finales de junio, y su volumen y recuento de direcciones no dejan de subir⁽²⁶⁾. Las integraciones entre la red de TON y la aplicación de mensajería Telegram (que tiene más de 800 millones de usuarios activos mensuales) son quizás el aspecto más destacado. Los juegos de Telegram que más han destacado últimamente son Hamster Kombat (que lanzará un airdrop de tokens⁽²⁷⁾ en TON) y Notcoin.
- ❖ **Fantom:** ha estado dando que hablar, y la Fundación Fantom ha anunciado hace poco su nueva **L1, Sonic. Sonic tendrá un puente de capa 2 nativo que lo vinculará con Ethereum** y, según se informa, podrá procesar **2000 transacciones por segundo** («TPS»). Otro de sus anuncios recientes ha sido el de una recaudación de fondos por valor de 10 millones de USD y una asignación de 200 millones de \$FTM <https://blog.fantom.foundation/sonic-labs-innovator-fund/> para migrar dApps y socios a Sonic.
- ❖ **Berachain:** se trata de una de las nuevas capas 1 más interesantes de los últimos meses. Berachain utiliza un **novedoso mecanismo de consenso de prueba de liquidez**, que se centra en **generar liquidez sistemática** dentro del ecosistema de dApps de Berachain y **que reúne a todas las partes interesadas en torno a un modelo de tres tokens**. Berachain acaba de lanzar la versión 2 de su testnet y pretende poner en marcha la mainnet en los próximos meses.
- ❖ **Cardano:** el TVL de DeFi de Cardano registró un nuevo máximo en la primera mitad del año, llegando a superar los 500 millones de USD en marzo, aunque desde entonces ha bajado. Cardano se prepara además para la bifurcación dura de Chang (prevista para finales de julio), que descentralizará completamente su gobernanza.

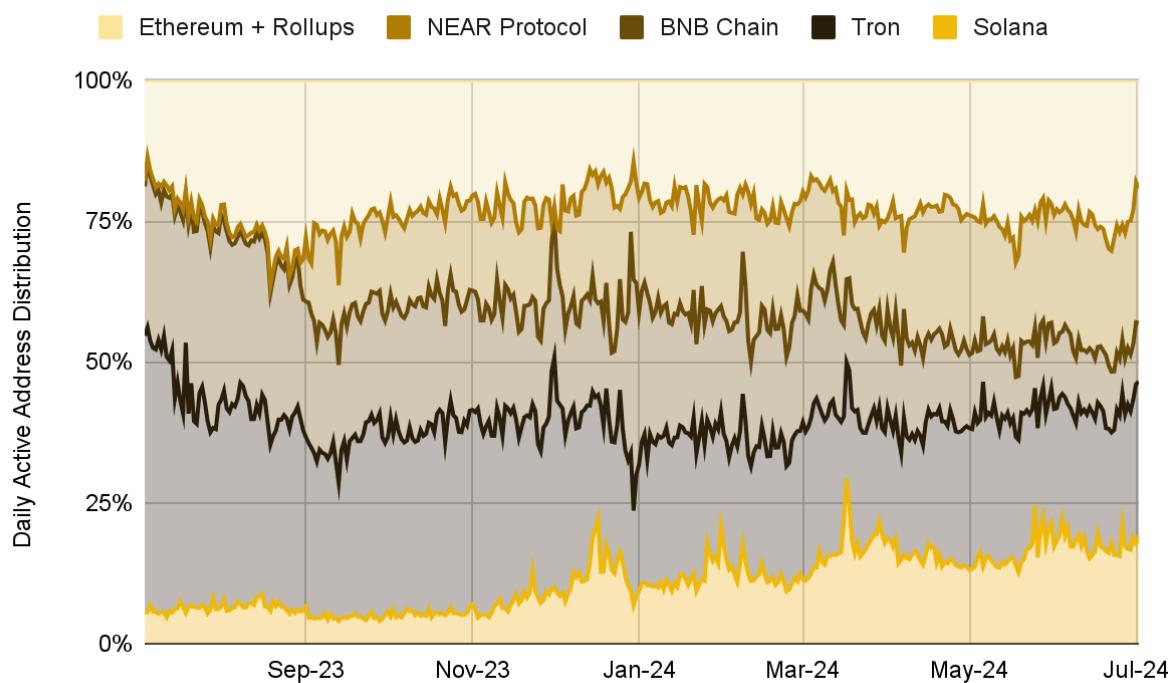
- ❖ **El protocolo NEAR** se ha centrado especialmente en el subsector de la IA y las criptomonedas. Próximamente lanzará su solución de disponibilidad de datos («DA»), llamada NEAR DA.

Visión general del mercado

La modularidad de la blockchain ha cobrado vida propia. El crecimiento de las capas 2 (L2) que hemos observado en 2023 ha continuado hasta bien entrado 2024, **situándose el valor total bloqueado («TVL») de las capas 2 en 43 000 millones de USD**. Esto representa un aumento del TVL del 90 % en solo los 6 primeros meses⁽²⁸⁾ de 2024. Además, el mundo de la capa 2 no muestra signos de desaceleración. El lanzamiento de EIP-4844, la actualización Dencun de Ethereum, ha permitido que las rollups sean más baratas que nunca, dado que las **comisiones de transacción en la capa 2 disminuyeron un 96,8 %**⁽²⁹⁾ tras la bifurcación dura. Esto, combinado con la gran cantidad de nuevas y atractivas capas 2 lanzadas en 2024, podría continuar impulsando el ecosistema de la capa 2 a nuevas cotas de cara a finales de año.

Las capas 2 han desempeñado un papel importante a la hora de **garantizar una sólida posición del ecosistema de Ethereum en cuanto a actividad de los usuarios**, incluso si lo comparamos con las capas 1 alternativas más activas, como Solana y Tron. Combinadas, las **direcciones activas diarias de la mainnet de Ethereum y de todas sus capas 2 ascienden actualmente a unos 2,1 millones**. Esta cifra es igual a la de la cadena líder en esta métrica, TRON, y superior a la de Solana, que ocupa el segundo lugar, con unas direcciones activas diarias de 1,6 millones.⁽³⁰⁾

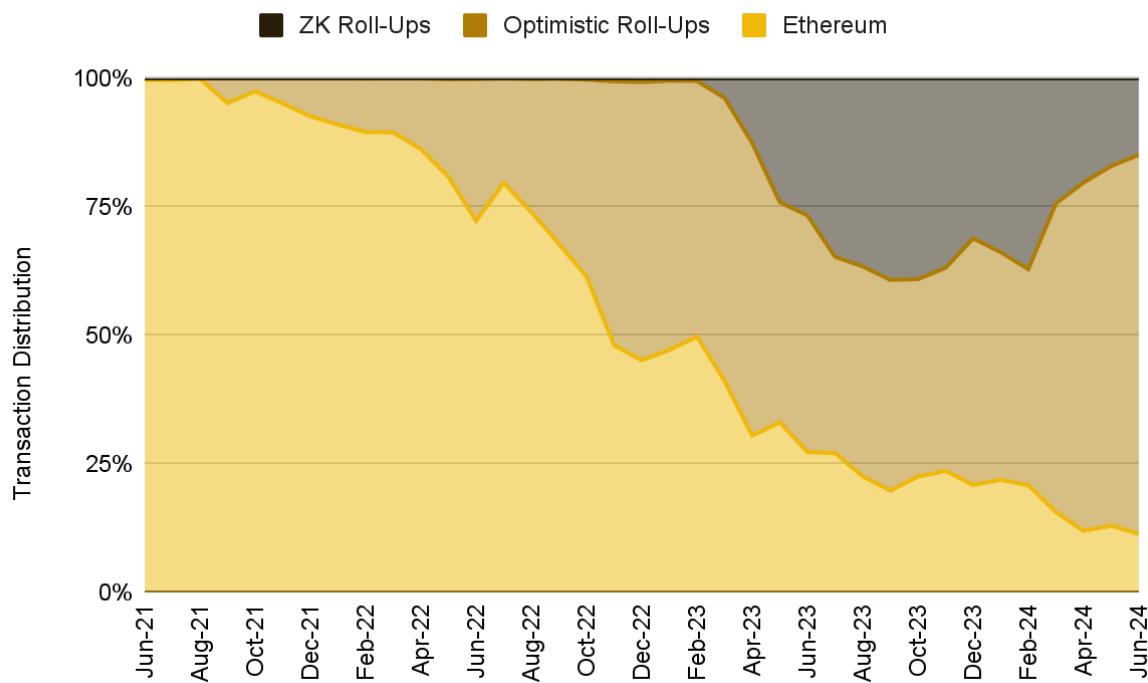
Figura 26. Las capas 2 han permitido que el ecosistema de Ethereum siga siendo competitivo frente a las capas 1 alternativas más populares en cuanto a direcciones activas diarias



Fuente: Artemis, Binance Research, a 30 de junio de 2024

En lo que respecta a la competencia dentro del mundo de la capa 2 de Ethereum, el **lanzamiento de Blast** en febrero de 2024, junto con el **rápido crecimiento de Arbitrum y Base**, que se produjo casi al mismo tiempo, ha **mantenido a las rollups optimistas muy por delante** de las rollups de conocimiento cero en cuanto a cuota de mercado. Antes del lanzamiento de Blast, las rollups de conocimiento cero habían ido ganando cuota de mercado de manera constante desde el lanzamiento de zkSync Era en marzo de 2023.

Figura 27. El crecimiento registrado en febrero en la actividad de Arbitrum, Blast y Base hace que las rollups optimistas mantengan la delantera sobre las rollups de conocimiento cero en términos de actividad de transacciones



Fuente: Artemis, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Debido al elevado crecimiento de Arbitrum y Base, así como al lanzamiento de Blast en 2024, **las rollups optimistas han conservado una cuota de mercado dominante** sobre las rollups de conocimiento cero.

Figura 28. Las rollups optimistas mantienen una cuota de mercado dominante, de aproximadamente un 80 %, en términos de TVL

Logotipo	Nombre	Tipo	Cuota de mercado (%)	Máximo diario de TPS	TVL (millones de USD)
	Arbitrum One	Optimista	39,25	40,55 (junio de 2024)	16 960
	Base	Optimista	17,20	42,15 (junio de 2024)	7430
	OP Mainnet	Optimista	14,81	11,29 (marzo de 2024)	6400
	Blast	Optimista	6,72	12,87 (junio de 2024)	2,9

	zkSync Era	Conocimiento cero	3,07	25,75 (febrero de 2024)	1320
	Linea	Conocimiento cero	2,99	55,70 (marzo de 2024)	1290
	Mantle	Optimum	2,88	8,65 (junio de 2024)	1240
	Scroll	Conocimiento cero	2,22	6,50 (mayo de 2024)	960
	StarkNet	Conocimiento cero	1,71	12,39 (febrero de 2024)	740
	Manta Pacific	Optimum	1,49	1,37 (marzo de 2024)	650
	Mode Network	Optimista	1,33	6,03 (mayo de 2024)	570
	Metis Andromeda	Optimum	0,93	9,37 (enero de 2024)	400
	dYdX v3	Conocimiento cero	0,93	11,45 (febrero de 2024)	300
	Taiko	Basada	0,36	25,38 (junio de 2024)	150
	ImmutableX	Validium	0,32	7,36 (marzo de 2024)	140
	Ethereum	Capa base	N/A	22,37 (dic. de 2022)	N/A

Fuente: l2beat, Binance Research, a 30 de junio de 2024

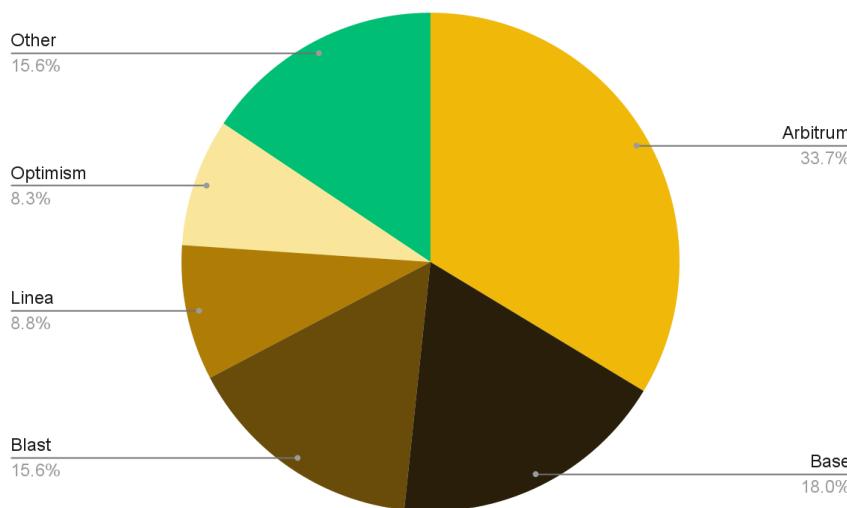
Panorama optimista

Arbitrum

Aunque la cadena Arbitrum ha conservado su primer puesto entre las capas 2 en 2024, su ecosistema ha quedado por detrás del de Optimism debido al rápido crecimiento de Base y al lanzamiento de Blast, que aprovechan la pila tecnológica OP Stack. Sin embargo, varios nuevos proyectos tienen previsto utilizar la pila Arbitrum Orbit para una nueva generación de cadenas de capa 3, como ApeChain y Animechain, de los equipos Bored Ape Yacht Club y Azuki, respectivamente. La competitividad futura de Arbitrum frente a la OP Stack de Optimism podría depender del éxito de estas próximas cadenas.

La cadena Arbitrum continúa presumiendo del TVL más alto de las capas 2, **con en torno a un 33,7 % de la cuota de mercado de las capas 2**. El TVL combinado de todas las capas 2 se encuentra actualmente en unos 8300 millones de USD.⁽³¹⁾

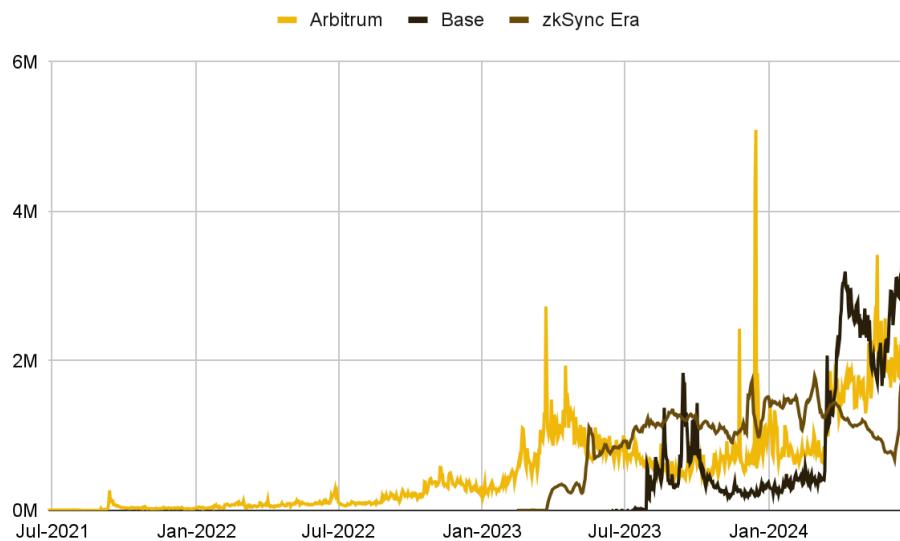
Figura 29. Arbitrum se mantiene a la cabeza en términos de TVL frente a las demás capas 2, con un 33,7 % de cuota de mercado



Fuente: Artemis, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Sin embargo, en 2024 **Arbitrum quedó por detrás de Base en cuanto a transacciones diarias**. Base, que el 28 de junio alcanzó su máximo histórico de 3,5 millones de transacciones diarias, también superó en términos de transacciones diarias a zkSync Era, anteriormente segundo en la clasificación.

Figura 30. Las transacciones diarias de Arbitrum caen por debajo de las de Base, pero se mantienen en segundo lugar por delante de las rollups de conocimiento cero



Fuente: Artemis, Binance Research, a 30 de junio de 2024

- ❖ **Adquisición de derechos de tokens ARB:** a pesar de su liderazgo en términos de TVL sobre las otras capas 2, la **capitalización de mercado del token \$ARB se mantiene a la par de la del resto de rollups optimistas**, situándose en unos 2300 millones de USD en el momento en el que se redacta este informe. Esto lo sitúa casi al mismo nivel que el token \$MNT de Mantle y ligeramente por encima del token OP de Optimism, que actualmente se encuentra en unos 1800 millones de USD.⁽³²⁾

Figura 31. La capitalización de mercado del token ARB sigue en estrecha competencia con los otros tokens de gobernanza de capa 2



Fuente: Artemis, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Los desbloqueos del equipo y los inversores del token \$ARB empezaron el 16 de marzo, coincidiendo con el descenso de su precio. De acuerdo con los programas de adquisición de derechos del equipo y los inversores, desde el día **16 de marzo**, se desbloquearán **92,65 millones de tokens ARB** (cuyo valor ronda los 75 millones de dólares en el momento en el que se escribe este informe) el día 16 de cada mes. El desbloqueo final tendrá lugar el 16 de marzo de 2027, momento en el que se desbloqueará y pondrá en circulación el suministro total de 10 000 millones de tokens \$ARB.⁽³³⁾ **Estos desbloqueos de la adquisición de derechos podrían crear una presión sostenida a la baja sobre el precio del token en el futuro.**

- ❖ **Arbitrum introduce juegos y NFT en Orbit:** Arbitrum Orbit permite la creación sin permisos de capas 3, lo que concede una mayor autonomía a los desarrolladores. Así pues, aquellos que colaboran con Orbit obtienen **acceso completo a la pila de Arbitrum Nitro**. 2024 está siendo un año muy interesante para Arbitrum Orbit. Varios equipos destacados del sector de los juegos y los NFT han anunciado que sus próximas cadenas de «capa 3» (L3) utilizarán la pila de Orbit:
 1. El equipo de Arbitrum, Offchain Labs, lanzó su propia cadena de juegos, XAI. Tras la **venta de nodos de diciembre de 2023, en la que se recaudaron más de 13 000 ETH (unos 40 millones de USD en ese momento)**,⁽³⁴⁾ la cadena XAI se puso en marcha en marzo de 2024. La capitalización de mercado del token XAI se sitúa a

día de hoy en 130 millones de USD. Más adelante, en la sección de juegos, hablaremos más sobre [XAI](#).

2. En febrero, [la DAO de Apecoin](#), del Bored Ape Yacht Club, votó a favor de hacer uso de la pila tecnológica de Arbitrum Orbit para lanzar su **«ApeChain» centrada en juegos**.⁽³⁵⁾
3. El proyecto de memecoins «\$degen», impulsado por la comunidad y surgido de un canal de Farcaster, puso en marcha la «cadena DEGEN». Esta está [construida como una cadena de Arbitrum Orbit](#) establecida en Base y utiliza AnyTrust para la disponibilidad de datos.⁽³⁶⁾
4. Proof-of-play, el equipo de **Pirate Nation**, [lanza su «multicadena»](#) utilizando la pila tecnológica de Orbit. El estudio señaló que la tecnología de Arbitrum permite que los juegos se ejecuten completamente en la cadena sin retrasos ni problemas innecesarios.
5. **Rari Chain, de la Fundación Rarible**, [se puso en marcha como una capa 3 de Arbitrum](#) a través de Arbitrum Odyssey. Rari Chain es una capa 3 compatible con la máquina virtual de Ethereum (EVM) que incorpora regalías de NFT en el nivel del secuenciador.
6. El equipo responsable del destacado **projeto de NFT Azuki** [anunció el desarrollo de AnimeChain](#), cuyo objetivo es reunir a toda la escena anime de Web3 en una única cadena. La red incluirá contenido de anime original y de terceros, juegos, artículos promocionales y NFT.
7. Kinto [lanzó su mainnet en mayo de 2024](#). Kinto es una blockchain con verificación KYC compatible tanto con instituciones financieras como con protocolos descentralizados. En mayo de 2023 lanzó su testnet con OP Stack, pero en el cuarto trimestre de 2023 pasó a utilizar Arbitrum Orbit.

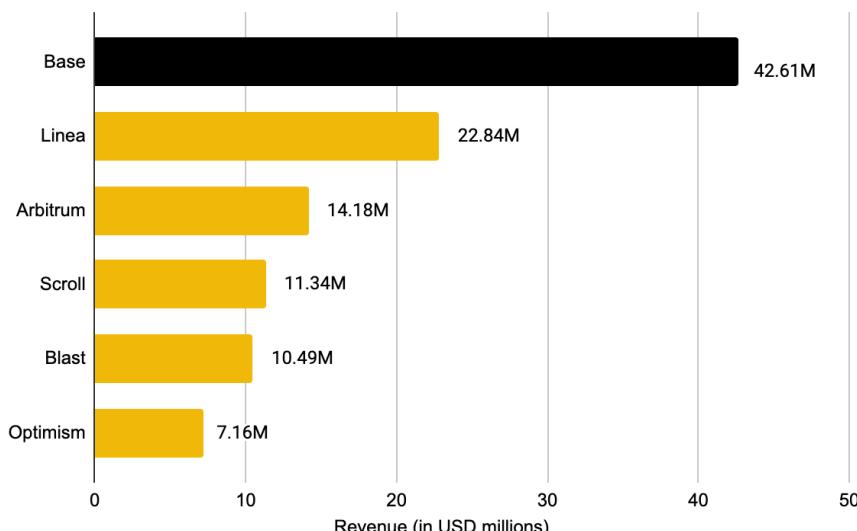
Con la llegada de numerosas cadenas de capa 3 al ecosistema de Arbitrum Orbit, para medir la competitividad de la pila de Orbit frente al ya floreciente ecosistema OP será clave observar la evolución de estas cadenas.

Base

Base creció significativamente en 2024, **superando a OP Mainnet como la segunda capa 2 más popular** de Ethereum, por detrás de Arbitrum. La cadena Base es la solución de capa 2 nativa de Coinbase, creada con OP Stack y lanzada en agosto de 2023. Su crecimiento sostenido durante la primera mitad de 2024 es indicativo de que posee un poder de permanencia superior al de la aplicación friend.tech, que fue muy popular en sus inicios. Casi un año después del lanzamiento de su mainnet, **Base ya cuenta con un TVL de más de 1500 millones de USD**,⁽³⁷⁾ y un floreciente ecosistema en cadena de más de [200 dApps](#), muchas de las cuales son nativas de la cadena de capa 2.

- ❖ **La capa 2 con mayores ingresos:** hasta la fecha, Base es la cadena de capa 2 con los ingresos más altos, de 42,6 millones de USD en el primer semestre de 2024. Esto sitúa a Base con casi el doble de ingresos hasta la fecha que Linea, que ocupa la segunda posición.

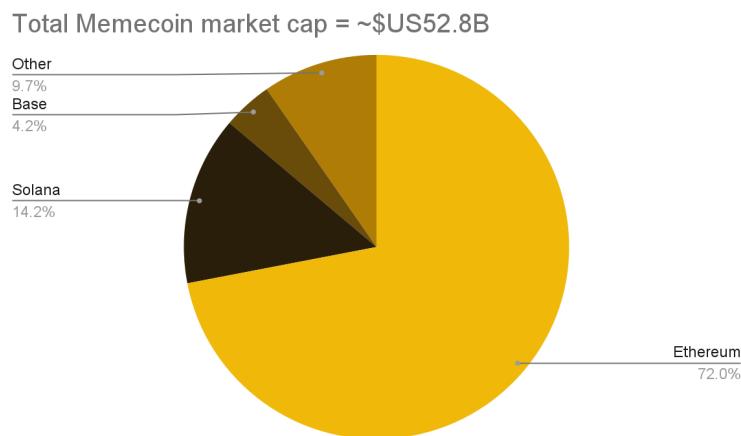
Figura 32. Base superó a todas las demás rollups, obteniendo 42,6 millones de USD en ingresos en lo que va de 2024



Fuente: Artemis, Binance Research, a 30 de junio de 2024

- ❖ **Las memecoins de Solana tienen un digno competidor:** el ecosistema de memecoins de Base ha ido creciendo. La capitalización total de mercado de las memecoins asciende actualmente a unos 52 000 millones de USD, de los que en torno a un 4 % corresponde a las **memecoins de Base**.⁽³⁸⁾ Esto coloca a estas últimas en tercer lugar detrás de las memecoins de Solana, que representan el 14 %.⁽³⁹⁾ Ethereum sigue siendo el que ostenta la mayor parte del valor de las memecoins, puesto que, en el momento en el que se redacta este informe, las memecoins nativas de Ethereum tienen una capitalización de mercado combinada de unos 38 000 millones de USD.

Figura 33. La cadena Base se encuentra justo detrás de Solana en cuanto a la cuota de mercado total de memecoins nativas



Fuente: Coingecko, Binance Research, a 30 de junio de 2024

La memecoin nativa de Base, **\$BRETT**, tuvo un éxito particular en 2024. A pesar de que se lanzó el 29 de febrero, ya se ha abierto camino entre los **100 primeros tokens de criptomonedas** y, en este momento, posee una capitalización de mercado superior a los 1000 millones de USD.⁽⁴⁰⁾

- ❖ **El hogar de las nuevas billeteras inteligentes de Coinbase:** Coinbase anunció en junio el lanzamiento de sus billeteras inteligentes. **Estas pretenden transformar la experiencia en la cadena simplificando la incorporación, eliminando las comisiones de red y suprimiendo la necesidad de frases de recuperación.**⁽⁴¹⁾ Los usuarios pueden crear nuevas billeteras en cuestión de segundos, lo que facilita el acceso a la blockchain.

La pila tecnológica de las billeteras inteligentes también permite a los desarrolladores patrocinar transacciones para los usuarios, cubriendo las comisiones de red y mejorando la interacción con las dApps. Este enfoque reduce los obstáculos financieros y fomenta una mayor adopción de la blockchain.

Para eliminar la necesidad de una gestión activa de las frases de recuperación, **Coinbase almacena de forma segura las claves privadas en un sistema de almacenamiento físico y mediante cifrado avanzado**. Además, la tecnología de computación multipartita (**MPC**) **ofrece una mejor protección de las claves privadas** porque las divide y almacena en distintas ubicaciones, garantizando así una protección sólida de dichas claves incluso cuando una parte de ellas se ve comprometida.

OP Mainnet

A pesar de que OP Mainnet pierde terreno en términos de actividad y TVL frente a las nuevas y dinámicas cadenas de capa 2 Base y Blast, el rápido ascenso de estos recién

llegados conlleva **un crecimiento importante de la adopción del ecosistema de OP Stack y la superchain**. Aunque Arbitrum sigue siendo la cadena de capa 2 con mayor TVL, con aproximadamente 2800 millones de USD bloqueados en contratos inteligentes dentro de la cadena, el TVL combinado de las cadenas de capa 2 más populares del ecosistema de Optimism (OP Mainnet, Blast, Base) ha superado al del ecosistema de Arbitrum, que se sitúa en la actualidad en unos 3700 millones de USD.⁽⁴²⁾ A medida **que la interoperabilidad entre capas 2 avanza mediante la iniciativa de la superchain de Optimism y Orbit de Arbitrum**, para evaluar el nivel de competencia entre ambas, puede ir siendo cada vez más necesario comparar las métricas combinadas de todos los proyectos que usen estas pilas tecnológicas, en lugar de evaluar independientemente cada cadena de capa 2.

En lo referente al modelo de negocio y los ingresos, Optimism Collective, que se ha visto fortalecido gracias al crecimiento exponencial de Base, ha obtenido buenos resultados en 2024. Según [el acuerdo en curso](#) formalizado entre Optimism Collective y Base, que utiliza OP Stack, **Base pagará a Optimism Collective un 2,5 % de los ingresos de Base o un 15 % de sus ganancias en la cadena, según cuál sea mayor**.⁽⁴³⁾ A cambio, Base recibirá hasta 118 millones de tokens OP, valorados en 175 millones de dólares, durante un periodo de seis años.

Sobre la base de este acuerdo, si tenemos en cuenta que Base ha obtenido unos ingresos estimados de 35 millones de USD en lo que va de año, **Optimism Collective puede contar con unos ingresos adicionales de 5,25 millones de USD** durante la primera mitad de este año, **además de las ganancias por valor de unos 13 millones que obtendrá con OP Mainnet**.⁽⁴⁴⁾

Para evaluar el progreso de la superchain de OP en el futuro, será crucial observar **si otras soluciones de capa 2 que utilizan OP Stack de código abierto adoptan la tesis de la superchain de Optimism en un grado tan alto como parece haberlo hecho Base**. El respaldo de Base, fortalecido gracias al respaldo de Coinbase, aporta mucha credibilidad al éxito potencial de la superchain. Sin embargo, puede que no todos los proyectos compartan esta perspectiva; algunos podrían optar por utilizar OP Stack de código abierto [sin contribuir a la visión general de OP](#).

- ❖ **Pruebas de errores:** cuando un usuario envía una transacción a una red de rollup, **dicha transacción se agrupa con las de otros usuarios antes de reenviarse a Ethereum**. Estos paquetes se registran de forma conjunta en el libro de transacciones de Ethereum, **lo que permite unas transacciones más rápidas y unas comisiones significativamente más bajas para los usuarios**.

En teoría, las transacciones de rollup están aseguradas mediante «pruebas», que son métodos criptográficos que permiten a los observadores de Ethereum verificar la exactitud de los datos de las transacciones registradas. Esto es especialmente importante en el caso de los retiros, ya que permite a los usuarios confiar en

Ethereum, en vez de en la red de rollup, para retirar sus fondos de la cadena de capa 2.

Sin las pruebas de errores, los usuarios que depositaban fondos en Optimism **tenían que confiar en que el «consejo de seguridad» de la rollup les devolvería sus fondos**, un sistema propenso a posibles sesgos o errores humanos. **Con la introducción de las pruebas de errores, los usuarios solo necesitan confiar en Ethereum**, lo que mejora la seguridad y la fiabilidad de las transacciones.⁽⁴⁵⁾

Dado que las pruebas de errores se están implementando en la mainnet de Optimism, otras cadenas que utilizan OP Stack de Optimism, como **Base y Blast**, también obtendrán acceso a esta tecnología.

- ❖ **La superchain de Optimism sigue creciendo:** la superchain se ha convertido en el hogar de algunas de las capas 2 más populares. Según la definición que se ofrece en la [documentación de Optimism](#), la superchain es **una «plataforma de blockchain descentralizada que consta de muchas cadenas que comparten la seguridad y la pila tecnológica (OP Stack)**. La interoperabilidad y la estandarización permite que herramientas y billeteras traten a las distintas cadenas de manera idéntica».

Para lograr la visión de la superchain, Optimism Collective pretende que Optimism tenga las siguientes propiedades:

Figura 34. Propiedades de una superchain

Propiedad	Objetivo
Blockchain de capa 1 compartida	General: ordena todas las transacciones de todas las cadenas OP
Puente compartido para todas las cadenas OP	Permite que las cadenas OP tengan propiedades de seguridad estandarizadas
Implementación menos costosa de las cadenas OP	Permite implementar las cadenas OP y realizar transacciones en ellas sin las elevadas comisiones aplicables a las transacciones de la capa 1
Opciones de configuración para las cadenas OP	Permite configurar el proveedor de disponibilidad de datos, la dirección del secuenciador, etc., de las cadenas OP
Transacciones seguras y mensajes cross-chain	Permite a los usuarios migrar de forma segura el estado entre cadenas OP

Fuente: Optimism, Binance Research

Puede considerarse que el creciente número de cadenas que utilizan activamente OP Stack prepara el terreno para la ambiciosa visión de la superchain. Será importante estar pendientes del surgimiento de **nuevas dApps cross-chain que aprovechen múltiples cadenas OP** para obtener liquidez y que, a la vez, **simplifiquen el proceso de creación de puentes para los usuarios finales**. Este enfoque reduciría la curva de aprendizaje necesaria para navegar por la superchain y sus dApps, lo cual es crucial para lograr su adopción masiva.

Figura 35. Cada vez más cadenas se respaldan en OP Stack y acumulan de forma conjunta métricas impresionantes, tanto en transacciones como en direcciones únicas

Logotipo	Nombre	Tipo	Transacciones acumuladas (millones)	Direcciones únicas acumuladas (millones)
	OP Mainnet	Uso general	294,2	150
	Base	Uso general	396	86,4
	Blast	Uso general	78,1	1,95
	CELO	DeFi centradas en el diseño móvil	387	14,7
	Zora Network	NFT	54,0	3600
	Public Goods Network	Uso general o bienes públicos	16,7	1,2
	Mode (Developer Mainnet)	Uso general	34	0,5
	DeBank Chain (testnet)	SocialFi	5,7	0,18
	Ancient8 Chain	Juegos	9500	1,6

Fuente: Exploradores de bloques, Binance Research, a 30 de junio de 2024

❖ **CELO se pasa a Optimism:** el mes de mayo, la comunidad CELO [votó a favor](#) de migrar su cadena de capa 1 al ecosistema de Ethereum como capa 2 y usar OP Stack. Según se afirma en la propuesta aprobada en mayo, «**OP Stack ofrece buena parte de lo que se necesita para implementar una capa 2**. Para dar cabida a las características únicas de Celo, los cambios que se precisan son mínimos. OP Stack está curtida en la batalla, tiene múltiples cadenas en producción y es compatible con pilas como la solución de conocimiento cero de tipo 1 de Polygon».⁽⁴⁶⁾

CELO es una plataforma de blockchain centrada en el diseño móvil y con una huella de carbono negativa, y está diseñada para cerrar la brecha entre las

finanzas descentralizadas (DeFi) y el mundo real. Permite pagos globales rápidos, seguros y de bajo coste accesibles para cualquier persona con un teléfono inteligente, lo que impulsa la inclusión financiera y empodera a las personas de los mercados emergentes.

- ❖ **Ancient8 entra en funcionamiento:** después de 10 meses de testnet, que comenzaron en septiembre de 2023, Ancient8 Mainnet se puso en marcha en febrero. **Ancient8 es una capa 2 centrada en los juegos que integra la robusta OP Stack y utiliza Celestia como capa de disponibilidad de datos.** Su objetivo es abordar los desafíos de escalabilidad y adopción relativos a las dApps de consumo y los juegos desarrollados íntegramente en una cadena.

Hasta la fecha, Ancient8 [se ha asociado](#) con cinco títulos de juegos:

- Onchain Clash: un juego desarrollado íntegramente en una cadena que combina a la perfección las reivindicaciones territoriales y la dinámica de expansión, y que está inspirado en Pixel War, Go Game y Paperio.
- Omnizone: un juego completamente en la cadena que combina elementos de juegos de rol tácticos con un formato de tipo battle royale, y que opera en una multicadena.
- MasterDuel: una plataforma de juegos en línea diseñada para crear un entorno en el que los jugadores puedan conectar, batirse en duelo y ganar recompensas reales mientras juegan.
- Wee Pepe: un juego totalmente en la cadena con la rana Pepe como protagonista y en el que los jugadores han de salvar el planeta en peligro de la rana Pepe construyendo una ciudad en la luna.
- DeWorld: el primer juego del mundo desarrollado totalmente en una cadena que permite a los jugadores hacer cultivos y mejorar sus propias explotaciones agrícolas utilizando NFT.

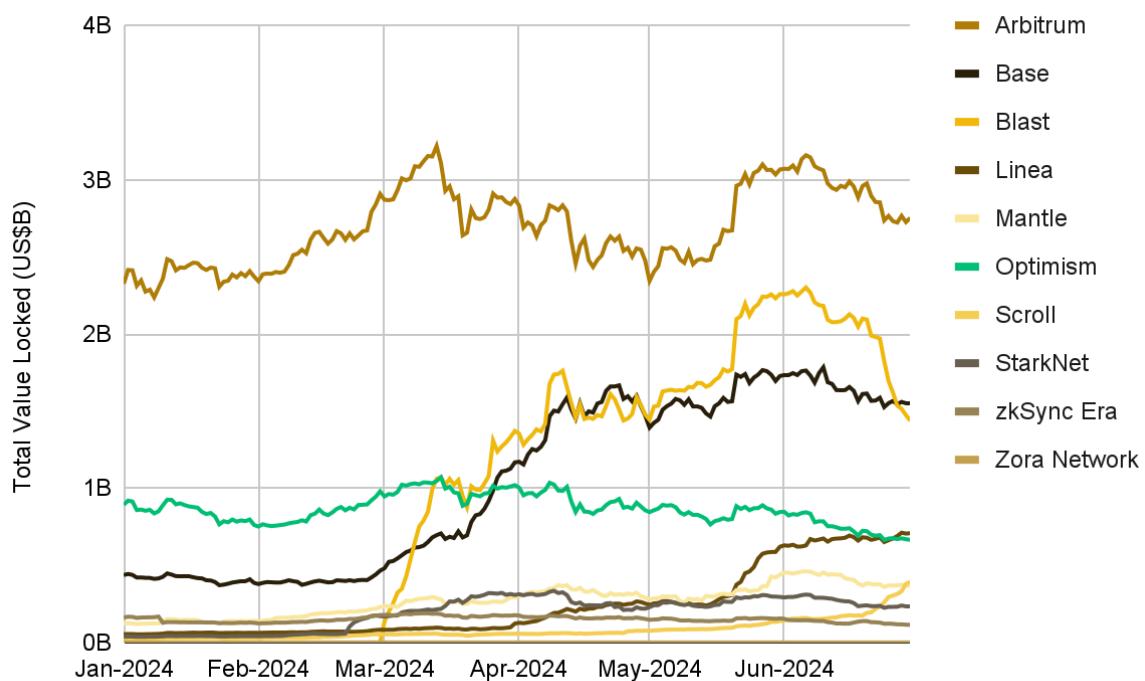
Blast

En el cuarto trimestre de 2023, Pacman, el desarrollador anónimo de criptomonedas responsable del mercado de NFT Blur, anunció el lanzamiento de la capa 2 Blast. Poco después, el equipo de Blur permitió a los usuarios depositar ETH en el puente Blast, prometiéndoles un airdrop tras el lanzamiento de la mainnet de Blast. **Este incentivo atrajo más de 2000 millones de USD** en activos al puente Blast antes incluso del lanzamiento de la mainnet.⁽⁴⁷⁾ La campaña de marketing y airdrops, junto con la sólida reputación del equipo de NFT Blur en la creación de productos fiables, así como el respaldo de la destacada firma de VC Paradigm, crearon las condiciones perfectas para que Blast se convirtiera en **uno de los lanzamientos de capa 2 más esperados hasta la fecha**.

La capa 2 Blast se ha desarrollado utilizando OP Stack y ofrece una característica clave, la de **generar rendimiento de forma automática en las billeteras de los usuarios que poseen ETH o USDB** (la stablecoin nativa de Blast). Para los titulares de ETH, el **rendimiento se genera al hacer stake en la capa 1**, inicialmente mediante Lido, y se transfiere automáticamente a los usuarios mediante ETH elásticos en la capa 2 Blast. Los usuarios que vinculan stablecoins reciben USDB, la stablecoin con elasticidad automática de Blast. El **rendimiento de USDB se deriva del protocolo T-Bill en la cadena de MakerDAO**. Al volver a la capa 1 de Ethereum, se pueden canjear USDB por DAI.⁽⁴⁸⁾

Tras el lanzamiento de su mainnet el 29 de febrero, Blast anuncio la continuación de su campaña de airdrops/puntos, dando a los usuarios una oportunidad de aumentar sus asignaciones mediante la interacción con las dApps en la cadena. La campaña fue todo un éxito, hasta el punto de que en el mes de junio la **mainnet de Blast se disparó al segundo lugar en cuanto a TVL** de las rollups de Ethereum.

Figura 36. El TVL de Blast se dispara al 2.º lugar de las capas 2 de Ethereum en mayo/junio

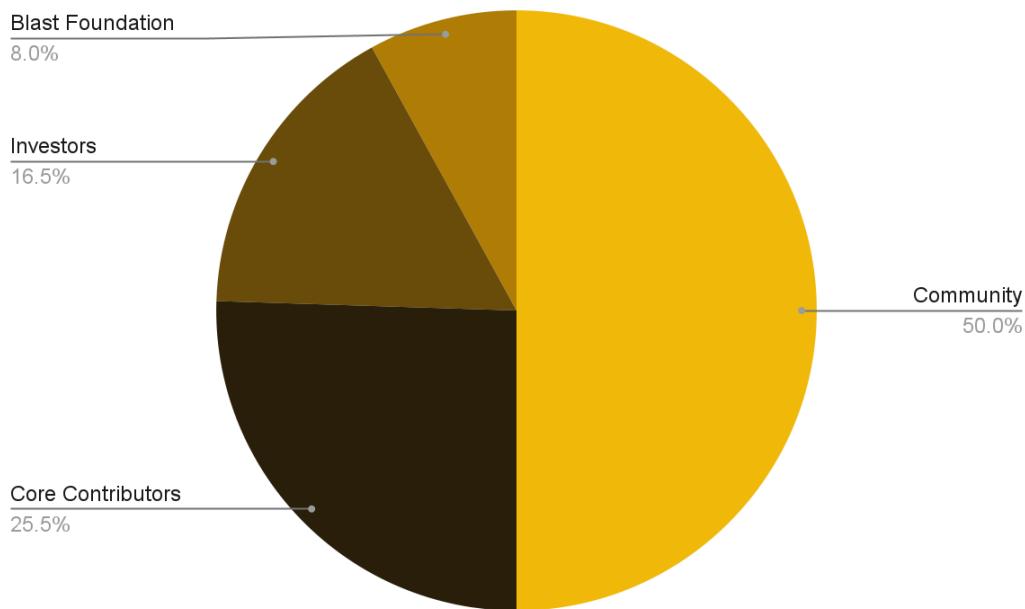


Fuente: Artemis, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Sin embargo, después del lanzamiento del airdrop, el **TVL de Blast cayó nuevamente por debajo del de Base**. Habrá que ver si durante el resto del año Blast es capaz de mantener su TVL y actividad tras los airdrops para hacernos **una idea de la solidez de su base de usuarios inicial**.

- ❖ **Airdrop de Blast:** los primeros usuarios de la capa 2 Blast pudieron reclamar los tokens \$BLAST del airdrop el 26 de junio. El 7 % del suministro total fue para los usuarios que vincularon fondos a Blast, y el 7 % fue para los usuarios que interactuaron con dApps de Blast. El airdrop inicial tiene **un valor de unos 190,5 millones de USD teniendo en cuenta el precio actual del token**, que se sitúa en unos 0,014 USD por token. El 36 % restante del suministro asignado a la Comunidad se distribuirá a través de campañas de incentivos. En el momento en que se redacta este informe, la capitalización de mercado circulante de \$BLAST se sitúa en 238 millones de USD, con una valoración totalmente diluida de 1360 millones de USD.⁽⁴⁹⁾

Figura 37. Reparto de tokens de Blast



Fuente: Blast, Binance Research, a 30 de junio de 2024

- ❖ **Fase 2 de Blast:** el reparto de tokens \$BLAST del 26 de junio marcó el final de la fase 1 de Blast. En la fase 2, la Fundación Blast ha declarado su intención de trabajar con la comunidad para crear una billetera de escritorio y móvil, específicamente para nativos de las criptomonedas.

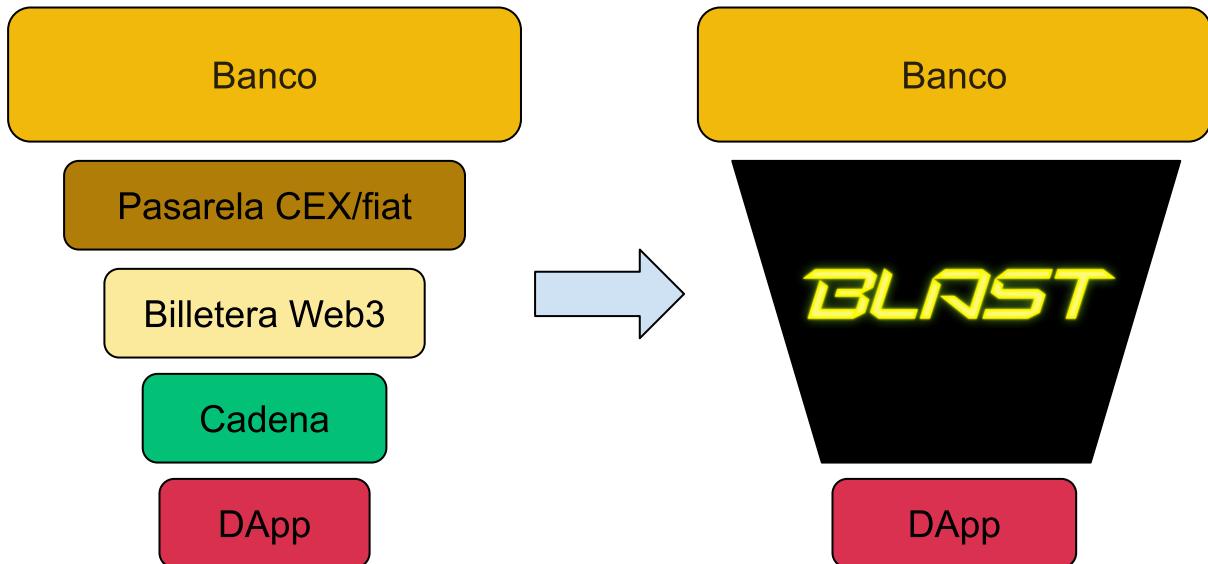
En la [entrada de blog en la que exponen su visión](#), el equipo de Blast establece paralelismos entre la forma en que las cadenas existentes han enfocado el desarrollo y el enfoque del sistema operativo Android, afirmando lo siguiente:

*«Cada cadena se centra en optimizar la propia cadena, pero **depende de terceros para el resto de la pila**. Este enfoque es efectivamente el enfoque de Android, que optimiza el sistema operativo y depende de terceros para todo lo demás. Dicho*

enfoque les ha servido a las cadenas hasta ahora, pero **ha dado lugar a un ecosistema fragmentado y lleno de fricción».**

Blast tiene la intención de adoptar el enfoque «fullstack» y construir todo, desde el software hasta el hardware, optimizando toda la pila. Blast compara este enfoque con el de Apple.

Figura 38. La fase 2 de Blast desarrollará una solución de blockchain fullstack



Fuente: Blast, Binance Research

Te recomendamos que estés atento en los próximos meses a las dApps nativas de Blast, puesto que ofrecerán a los usuarios una experiencia similar a la de Apple.

4.3

Panorama de conocimiento cero

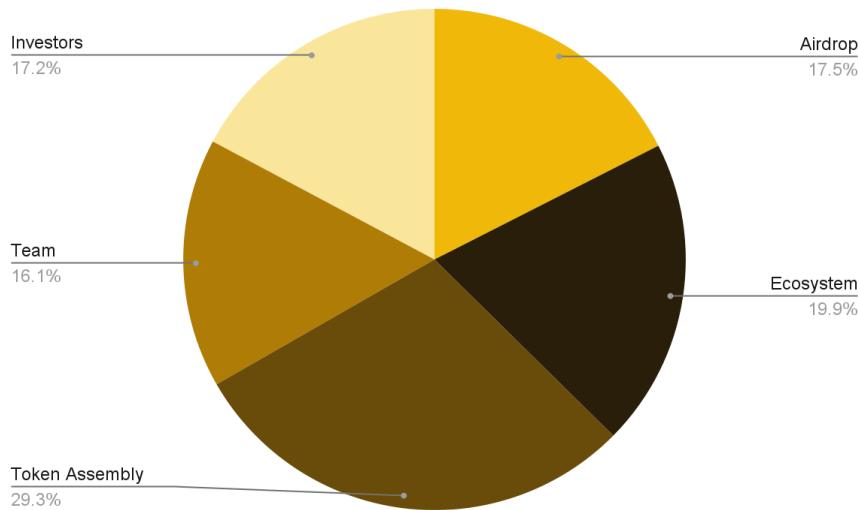
zkSync Era

Aunque las rollups de conocimiento cero siguen por detrás de las de la variedad optimista en términos de métricas en cadena, zkSync Era y las otras rollups de conocimiento cero han tenido un primer semestre de 2024 muy interesante.

- ❖ **Airdrop del token ZK:** el 17 de junio de 2024, zkSync distribuyó su airdrop de tokens \$ZK entre los primeros usuarios de la cadena de capa 2. El token se lanzó con una **capitalización de mercado circulante inicial de 800 millones de USD** y una capitalización de mercado totalmente diluida de 4500 millones de dólares. Desde su lanzamiento, el token se ha estabilizado en un precio de 0,15-0,18 USD, con una **capitalización de mercado circulante de unos 670 millones de USD**.⁽⁵⁰⁾ Esto lo coloca justo por debajo de la capitalización de mercado circulante del token \$STRK del competidor de rollups de conocimiento cero Starknet, que actualmente

se encuentra justo por debajo de los 900 millones de USD. Starknet también lanzó su \$STRK a principios de este año, en febrero.

Figura 39. Reparto de tokens de ZK



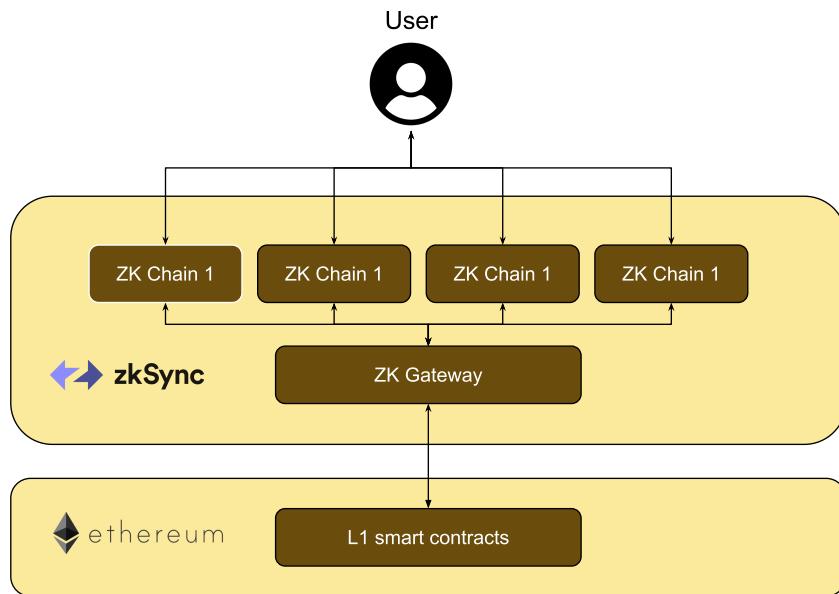
Fuente: ZKsync, Binance Research, a 30 de junio de 2024

*Token Assembly es uno de los tres órganos en la cadena que componen [el sistema de gobernanza de ZKsync](#), llamado ZK Nation. Los otros dos son el Security Council y los Guardians. **Este sistema de gobernanza propone, debate y aprueba iniciativas** que regulan el protocolo, el token y los sistemas de gobernanza de ZKsync, lo que fomenta una toma de decisiones colaborativa.⁽⁵¹⁾

- ❖ **Elastic Chain:** Matter Labs, el desarrollador principal de la red de capa 2 de ZKsync, ha presentado su nuevo concepto, «[Elastic Chain](#)», como parte de una nueva hoja de ruta denominada ZKsync 3.0. Esta «Elastic Chain» **guarda cierto parecido con AggLayer de Polygon**, lanzada a principios de este año.

En 2023, Matter Labs presentó ZK Stack, un conjunto de herramientas que permite a los desarrolladores crear sus propias blockchains utilizando la tecnología de ZKsync. Estas cadenas personalizadas se conectarán entre ellas a través de Elastic Chain, con el objetivo de **ofrecer una experiencia de usuario fluida, similar a la de operar en una sola cadena**.

Figura 40. Elastic Chain de ZKsync

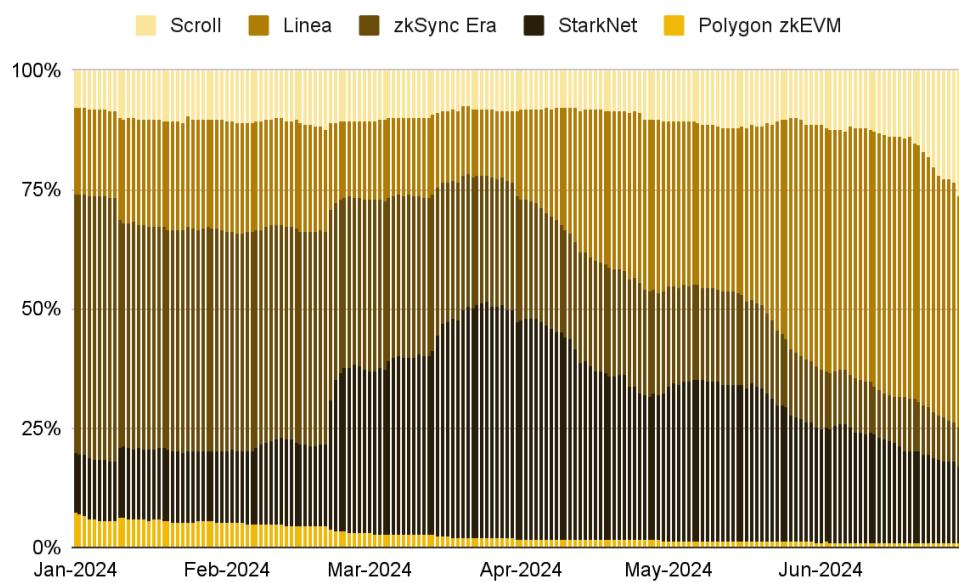


Fuente: ZKsync, Binance Research

Scroll

Scroll, la zkEVM de capa 2 puesta en marcha en octubre de 2023, ha experimentado un crecimiento sustancial de su TVL durante este año. Gran parte de este crecimiento se puede atribuir al comienzo de «Scroll Sessions», **la campaña de puntos de capa 2 que dio comienzo en mayo**. Esta campaña recompensa a los usuarios con puntos en forma de «Scroll Marks» por vincular activos a la capa 2 y por interactuar con las dApps de Scroll. **El TVL de Scroll se sitúa actualmente en unos 430 millones de USD**, quedando en segundo lugar detrás de Linea, que también registró un crecimiento considerable de su TVL tras el comienzo de su propia campaña de puntos y airdrop, Linea Surge. Scroll acapara más del 30 % del TVL total de todas las rollups de conocimiento cero de capa 2.⁽⁵²⁾

Figura 41. El TVL de Scroll crece hasta los 420 millones de USD, lo que representa más del 30 % de la cuota de mercado de conocimiento cero



Fuente: Artemis, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Estate atento a todas las novedades sobre el esperado airdrop de Scroll, que podría tener lugar este año. De entre los muchos tokens que los proyectos de rollups de conocimiento cero están lanzando en 2024, el airdrop de Scroll promete ser un acontecimiento digno de atención.

Linea

Consensys lanzó en agosto de 2023 la cadena zkEVM de capa 2 Linea. Se trata de una innovadora solución de blockchain de rollup de conocimiento cero y de capa 2 diseñada para **mejorar drásticamente la velocidad, la escalabilidad y la rentabilidad de las transacciones** en la red de Ethereum. Desde su lanzamiento el año pasado, Linea ha experimentado un crecimiento significativo de su adopción, impulsado en gran medida por su campaña de puntos iniciada en mayo.

- ❖ **Despegó la campaña de puntos de Linea:** la campaña Linea Surge es un programa de puntos mediante el que se recompensa a los usuarios con tokens LXP-L por tener activos en la plataforma de Linea.

La fase inicial, Volt 1, finalizó el 16 de junio de 2024, generando un crecimiento considerable tanto del volumen de trading diario como del valor total bloqueado (TVL). Desde su creación el 17 de mayo de 2024, la red ha visto crecer:⁽⁵³⁾

- Su TVL, que **aumentó 416 millones de dólares**, lo que equivale a un incremento del 52 %.

- Su TVL activo, que **aumentó 383 millones de dólares**, lo que representa una subida del 130 %.
- Su volumen diario promedio, que registró un **aumento del 66,19 %** en comparación con el mes anterior.
- Su volumen diario máximo, que alcanzó **los 93 millones de dólares** el 20 de mayo de 2024.

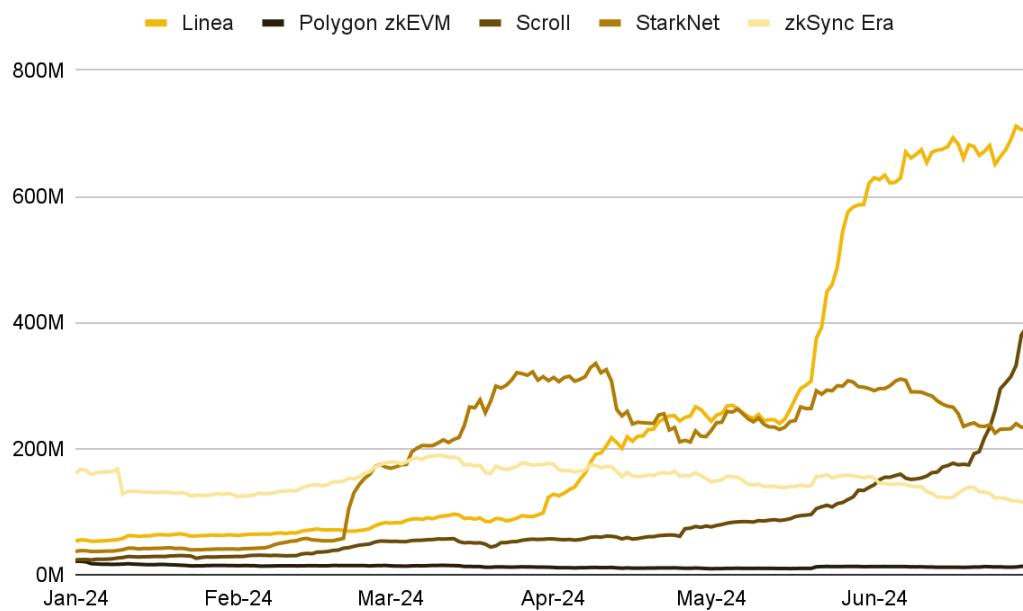
La segunda fase, Volt 2, introduce varias actualizaciones importantes destinadas a mejorar la participación y las recompensas de los usuarios:

- **Impulso de las stablecoins:** los pares de los proveedores de liquidez («LP») que contengan stablecoins recibirán una mejora adicional. Este ajuste pretende aumentar la liquidez de las stablecoins en la red, ofreciendo a los usuarios más recompensas en LXP-L por sus stablecoins.
- **Reducción de LXP-L:** el total de LXP-L conseguidos por los usuarios se reducirá en un 10 %. Con este cambio se busca maximizar las recompensas para los primeros usuarios, y está previsto que en cada una de las próximas fases Volt, el LXP-L total generado se reduzca un 10 % adicional.
- **Menor impulso para primeros usuarios:** el impulso que se da a los primeros usuarios a través del modificador pasará de una proporción de 1:1,5 a una proporción de 1:1,3, lo que seguirá brindando recompensas adicionales a los participantes iniciales, pero a un ritmo ligeramente inferior.
- **Se mantienen los puntos para veteranos:** los puntos para veteranos seguirán ofreciendo un pequeño impulso a los grupos de DeFi que hayan contribuido al éxito de Surge desde el principio.

La campaña de puntos Surge de Linea ha **sido un éxito rotundo hasta el momento**.

Poco después del comienzo de Volt 1 en el mes de mayo, su TVL aumentó más del doble, poniéndose por delante de las otras rollups de conocimiento cero. Desde principios de 2024, **el TVL de Linea se ha multiplicado por más de 12**, pasando de unos 55 millones de USD a su valor actual de más de 700 millones de USD.⁽⁵⁴⁾ El crecimiento del TVL de Linea ha superado significativamente al de Scroll, que también anunció el inicio de su campaña de puntos a principios de este año.

Figura 42. En medio de su campaña Surge, el TVL de Linea se dispara y se pone por delante del de las otras rollups de conocimiento cero



Fuente: Artemis, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Taiko

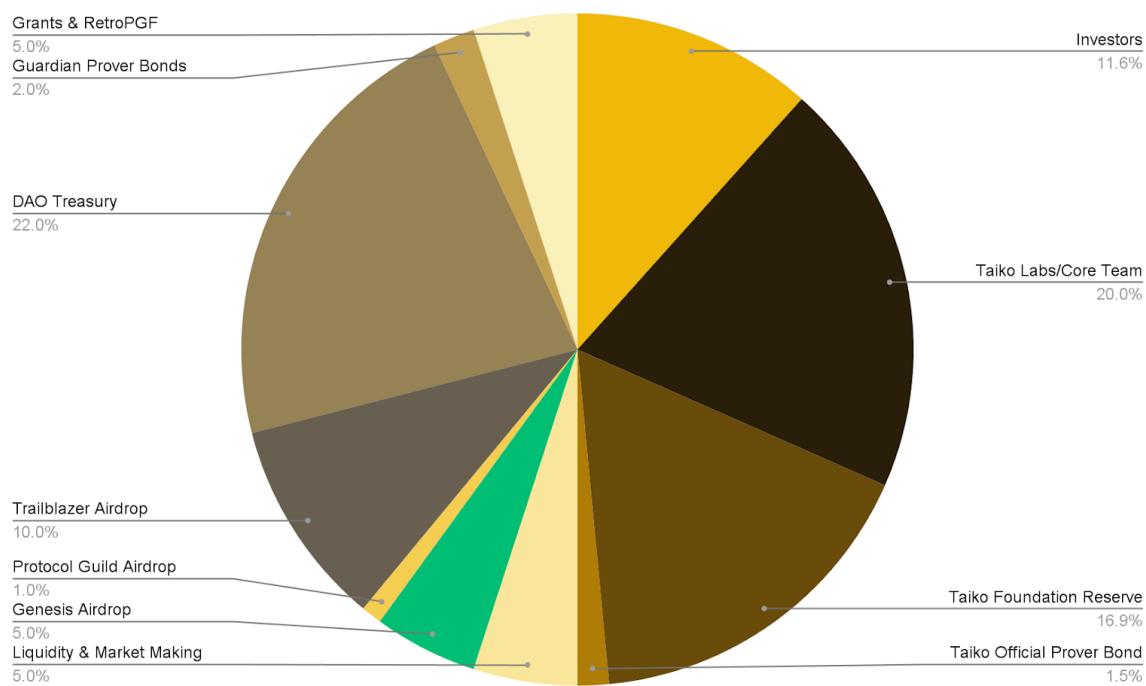
Después de casi dos años de desarrollo y siete testnets, Taiko **lanzó oficialmente su cadena mainnet el 27 de mayo** de este año. En su fase inicial, los contratos del protocolo de rollup de Taiko sobre Ethereum se gestionan a través de una configuración multifirma. En el momento del lanzamiento, el protocolo requerirá pruebas **SGX**, aunque a largo plazo se prevé una transición a las pruebas de conocimiento cero en el 50 % de los bloques con vistas a mejorar la escalabilidad y la seguridad.

Taiko cuenta con una máquina virtual de conocimiento cero y de tipo 1 diseñada para emular la arquitectura de Ethereum. Además, **incluye un sistema de verificación de múltiples pruebas**, que aumenta la seguridad al permitir la presentación e impugnación de varios tipos de pruebas.

Uno de los aspectos característicos del funcionamiento de Taiko es que su secuenciación se lleva a cabo en la capa 1 («L1») base, por lo que se la considera una rollup «basada». A diferencia de otras rollups, **Taiko no dispone de un secuenciador centralizado**, sino que es **el validador de capa 1 de Ethereum el que lleva a cabo dicha función**.

- ❖ **Airdrop Genesis:** Taiko dio a conocer en mayo su «airdrop Genesis», con el que pretende **distribuir el 5 % de su suministro de 1000 millones de tokens a los colaboradores de la testnet de Taiko, a los proponentes y validadores de bloques, a quienes han contribuido a repositorios específicos de GitHub y a los participantes de la ICO de Ethereum.**⁽⁵⁵⁾

Figura 43. Reparto de tokens de Taiko



Fuente: Taiko, Binance Research, a 30 de junio de 2024

El airdrop **Genesis del token TAIKO** se produjo el 5 de junio, con una capitalización de mercado circulante inicial de unos 110 millones de USD y una capitalización de mercado totalmente diluida de 2100 millones de USD. El precio actual del token se sitúa actualmente en los 2,30 dólares, con una **capitalización de mercado circulante de alrededor de 145 millones de USD**.⁽⁵⁶⁾

- ❖ **Taiko recompensa a los usuarios de su campaña:** el 10 % del suministro de tokens TAIKO se ha asignado a los participantes de su campaña de airdrop **The Trailblazers: Call of Taiko**. Para poder participar, los usuarios tienen que participar en actividades en la cadena en la mainnet de Taiko. En el momento en el que se redacta este informe, la **campaña se encuentra en su «3.ª ruta**, de dos semanas de duración, **en la que se recompensa a los usuarios por jugar a juegos en la cadena en Taiko**. En la segunda semana o «2.ª ruta», que duró del 17 al 23 de junio, se recompensó a los usuarios por vincular liquidez a la mainnet de Taiko.
- ❖ **Un comienzo explosivo:** en su primer mes de lanzamiento, Taiko ha alcanzado un **valor de más de 150 millones de USD**, lo que la coloca en **el puesto n.º 14 de todas las cadenas de rollup de Ethereum**. Cabe señalar que más del 80 % de este valor en la cadena corresponde a tokens TAIKO mantenidos en cuentas Taiko.⁽⁵⁷⁾

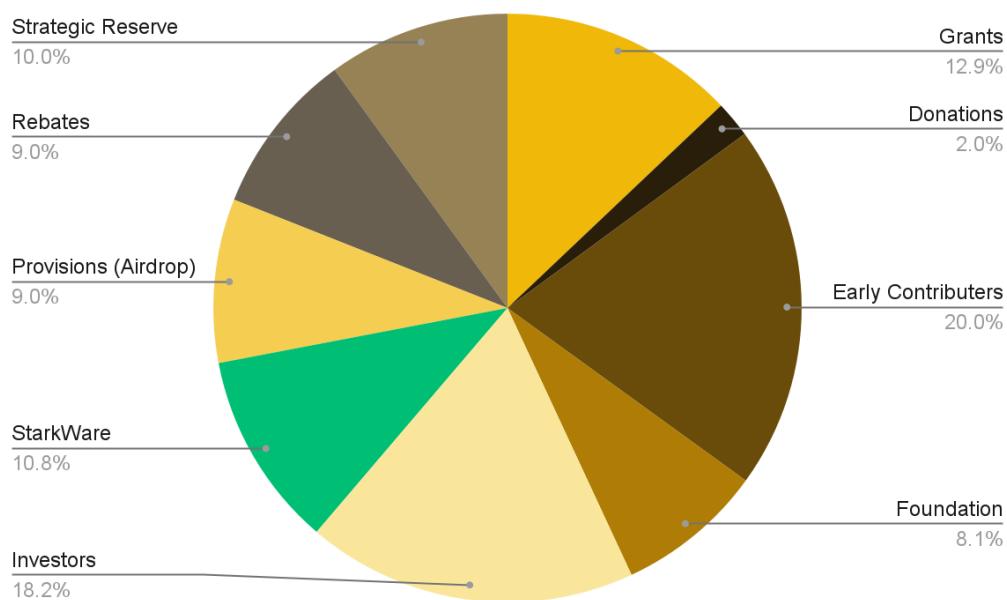
StarkNet

StarkNet es una rollup de conocimiento cero sin permisos en Ethereum que utiliza el **lenguaje de programación Cairo y la máquina virtual Cairo**, ambos **optimizados para**

pruebas STARK. Con este diseño, el equipo de StarkWare apuesta por que StarkNet se convierta en la rollup de conocimiento cero de mayor rendimiento.

- ❖ **Airdrop del token STRK:** Starknet lanzó su token \$STRK el 20 de febrero de 2024, convirtiéndose en la primera rollup de conocimiento cero en lanzar un token (sin incluir el \$MATIC de Polygon, que comenzó en 2017 como una cadena separada de Ethereum). El token se lanzó con una **capitalización de mercado circulante inicial de unos 1400 millones de USD** y una capitalización de mercado totalmente diluida de 10 950 millones de USD. El precio actual del token es de 0,68 dólares, con una capitalización de mercado circulante de unos 894 millones de USD.⁽⁵⁸⁾

Figura 44. Reparto de tokens de STRK



Fuente: Starknet, Binance Research, a 30 de junio de 2024

- ❖ **Preparación para una ejecución paralela:** el mes de marzo, el equipo de Starknet reveló sus planes de **implementar las transacciones paralelas** como parte de su [hoja de ruta de 2024](#). Según Eli Ben-Sasson, CEO de StarkWare, el secuenciador de Starknet obtendrá la capacidad de llevar a cabo esta ejecución paralela. Un secuenciador es un componente de una red de capa 2 que agrupa las transacciones realizadas en la red y las transmite a la red principal de Ethereum para su liquidación.

La ejecución paralela puede **mejorar significativamente la eficiencia y la escalabilidad de una red de blockchain**. Este desarrollo aspira a posicionar a Starknet como una solución de capa 2 de alto rendimiento, **de forma muy parecida a cómo la capa 1 de Solana, de alto rendimiento, aprovecha su capacidad de transacciones paralelas** para gestionar un elevado número de transacciones. La arquitectura de Solana permite procesar múltiples transacciones de manera simultánea, lo que aumenta la velocidad y escalabilidad de estas. Al adoptar

técnicas de ejecución paralela similares, **Starknet podría alcanzar niveles parecidos de eficiencia y rendimiento**, lo que la convertiría en una opción competitiva para los desarrolladores que busquen soluciones robustas y escalables basadas en Ethereum.⁽⁵⁹⁾

Polygon zkEVM

En enero de 2024, el equipo de Polygon dio a conocer su tesis e iniciativa AggLayer (capa agregada). El equipo **compara AggLayer con la invención de TCP/IP**, el conjunto de protocolos que hizo posible la unificación de Internet. De forma parecida, la capa de agregación, o AggLayer, **une un panorama de blockchain dividido** en una red de cadenas de capa 1 y capa 2 aseguradas por ZK, haciendo que parezca una sola cadena. AggLayer es un protocolo descentralizado que cumple dos funciones clave: (1) combina pruebas de conocimiento cero de todas las cadenas conectadas y (2) garantiza la seguridad de las transacciones cross-chain [atómicas], casi instantáneas.⁽⁶⁰⁾

La cadena zkEVM de Polygon, cuyo TVL **se sitúa actualmente en torno a los 14 millones de USD**,⁽⁶¹⁾ es la primera cadena en formar parte de AggLayer. En marzo, **Astar, uno de los principales proyectos nativos de Polkadot, lanzó su cadena zkEVM**, aprovechando el kit de desarrollo en cadena (CDK) de Polygon, un conjunto de herramientas modulares de código abierto para construir redes de capa 2 que utilizan pruebas de conocimiento cero (ZK). La zkEVM de Astar es la primera red de terceros en integrarse con AggLayer de Polygon y el segundo proyecto que se une a dicha capa después de la propia zkEVM de Polygon. La **cadena zkEVM de capa 2 de Astar tiene un TVL actual por valor de unos 5 millones de USD**.⁽⁶²⁾

Panorama general

Tras un año de crecimiento modesto en 2023, en la primera mitad de 2024 el mercado ha resurgido trayendo consigo vientos de cola positivos para las finanzas descentralizadas («DeFi»). **El repunte general del mercado ha dado lugar a una afluencia sustancial de capital a las DeFi**, lo que ha incrementado el valor total bloqueado («TVL») a 94 100 millones de USD, desde los 54 400 millones de USD registrados a principios de año, y esto representa un crecimiento del 72,8 % en lo que va de año.

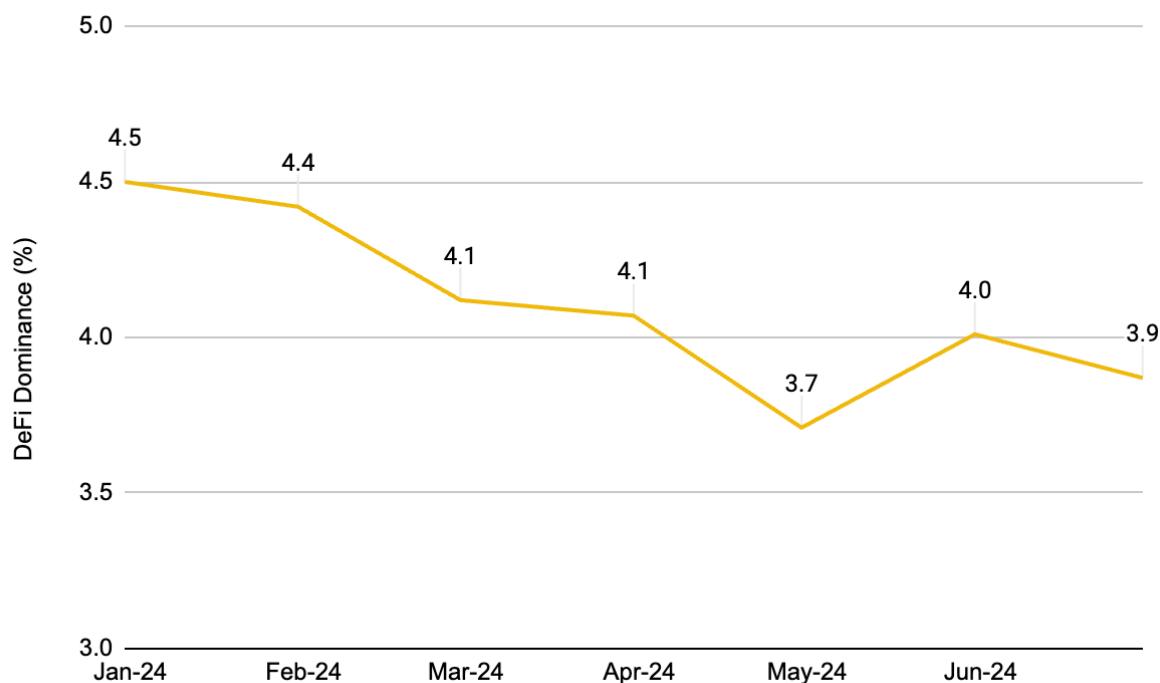
Figura 45. Este año, el TVL de las DeFi ha registrado un aumento del 72,8 %, situándose en 94 100 millones de USD



Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Curiosamente, si consideramos la dominancia de las DeFi, que mide la capitalización de mercado de las DeFi como un porcentaje de la capitalización global de mercado de las criptomonedas, no observamos la misma tendencia. El gráfico siguiente muestra que **la dominancia del mercado de las DeFi experimentó un descenso durante la primera mitad de este año, situándose actualmente en el 3,9 %**. Esto sugiere que, aunque las DeFi han captado más liquidez en la cadena, las valoraciones del mercado público del sector aún no se han puesto al nivel del mercado de las criptomonedas en general.

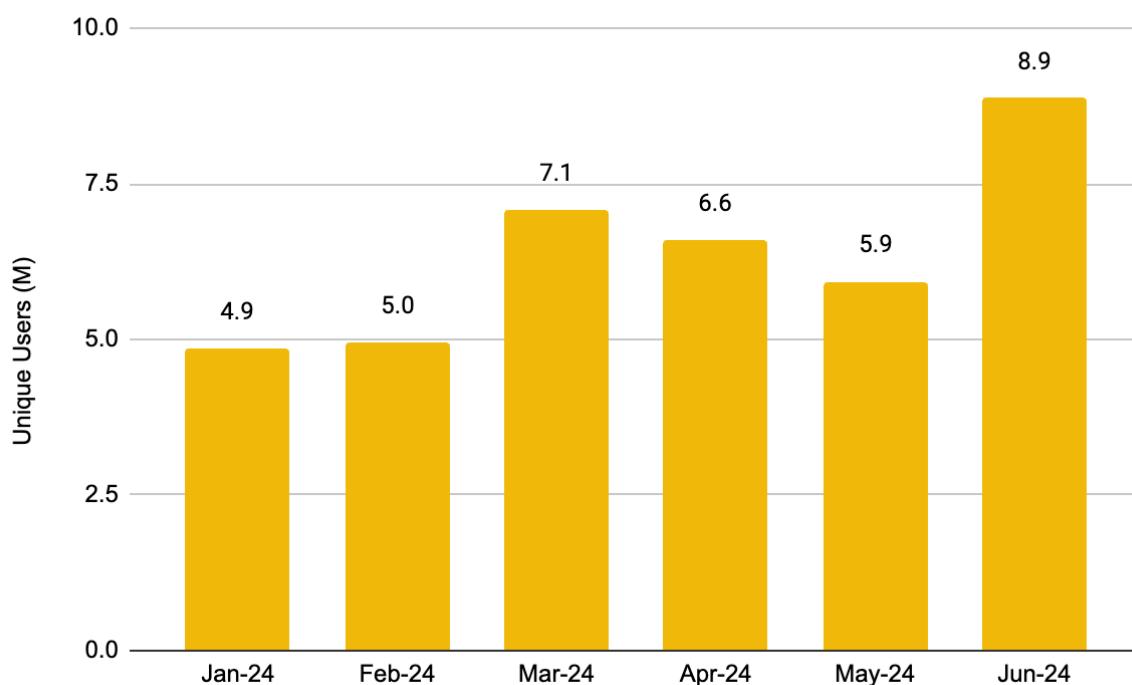
Figura 46. La dominancia de las DeFi experimentó un ligero descenso, del 0,6 % (en términos absolutos), en 2024



Fuente: The Block, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Aunque es probable que esta tendencia tenga que ver con los numerosos catalizadores de otros sectores, el hecho de que continuamente se destinen elevadas cifras de capital a varios protocolos de DeFi, cantidades que suman en total miles de millones de dólares, subraya lo resiliente que es el sector. Como complemento a la afluencia de capital, **las DeFi también han atraído con éxito a más usuarios, lo que ha provocado que la participación se recupere a los niveles del mercado alcista anterior.** Sorprendentemente, el número medio de usuarios únicos mensuales ha pasado de 4,9 a 8,9 millones este año.

Figura 47. Los usuarios únicos mensuales de los protocolos de DeFi aumentaron un 82,8 % este año

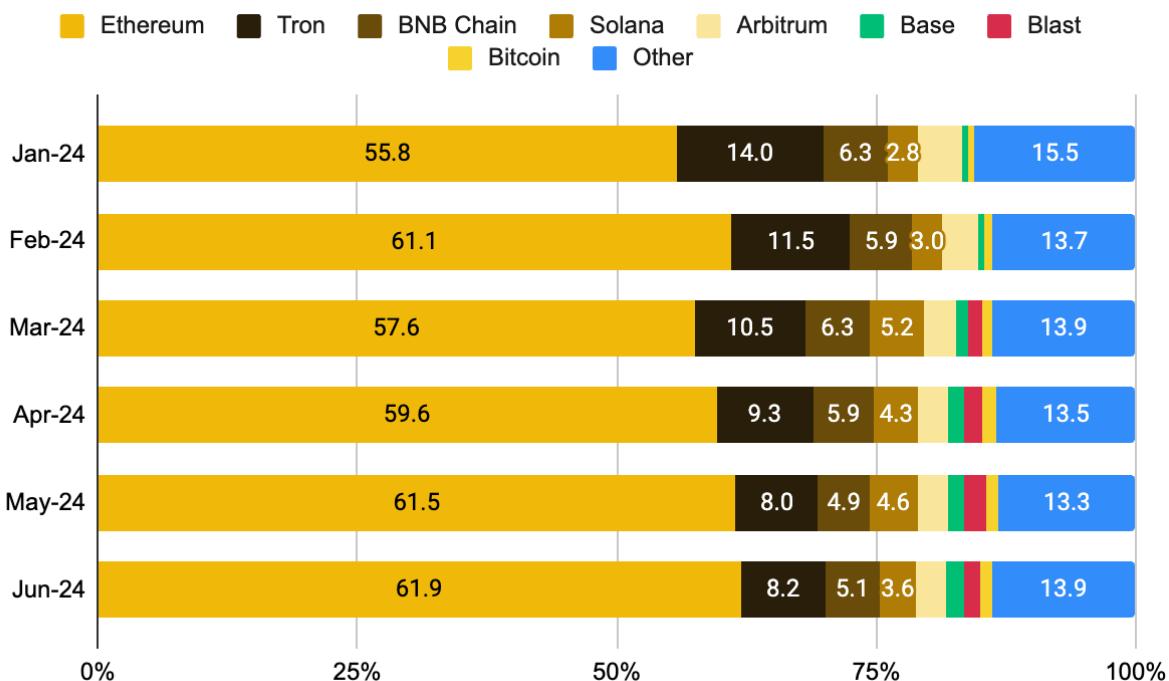


Fuente: Dune Analytics (@rchen8), Binance Research, a 30 de junio de 2024

Al revisar el reparto de TVL entre las cadenas, **Ethereum sigue siendo la red dominante, como era de esperar, con 58 200 millones de USD del total de 94 100 millones de USD del sector**. En la primera mitad del año, la dominancia de Ethereum pasó del 55,8 % al 61,9 %, aunque la mayor parte de este crecimiento parece haberse usurpado a las capas 1 («L1») alternativas («alt») como Solana. A pesar de que estas registraron ganancias, Avalanche, Polygon y Tron perdieron cuota de mercado, siendo el último el que ha experimentado el descenso más importante, puesto que ha visto reducida su cuota de un 14,0 % a un 8,2 %.

Al mismo tiempo, las nuevas capas 2 («L2») como Blast también ganaron terreno, lo que indica la creciente competencia dentro del espacio de capas 2 a medida que la cuota de mercado deja de concentrarse en actores más grandes como Arbitrum y OP Mainnet. Ahora que ha quedado atrás la actualización Dencun de Ethereum, que ha reducido las comisiones de las transacciones de rollup, podemos anticipar que, en el futuro, la actividad de las DeFi se irá concentrando gradualmente en las capas 2. Además, Bitcoin registró importantes flujos de entrada, junto con su creciente ecosistema de capas 2, y su TVL supera ya los 1000 millones de USD.

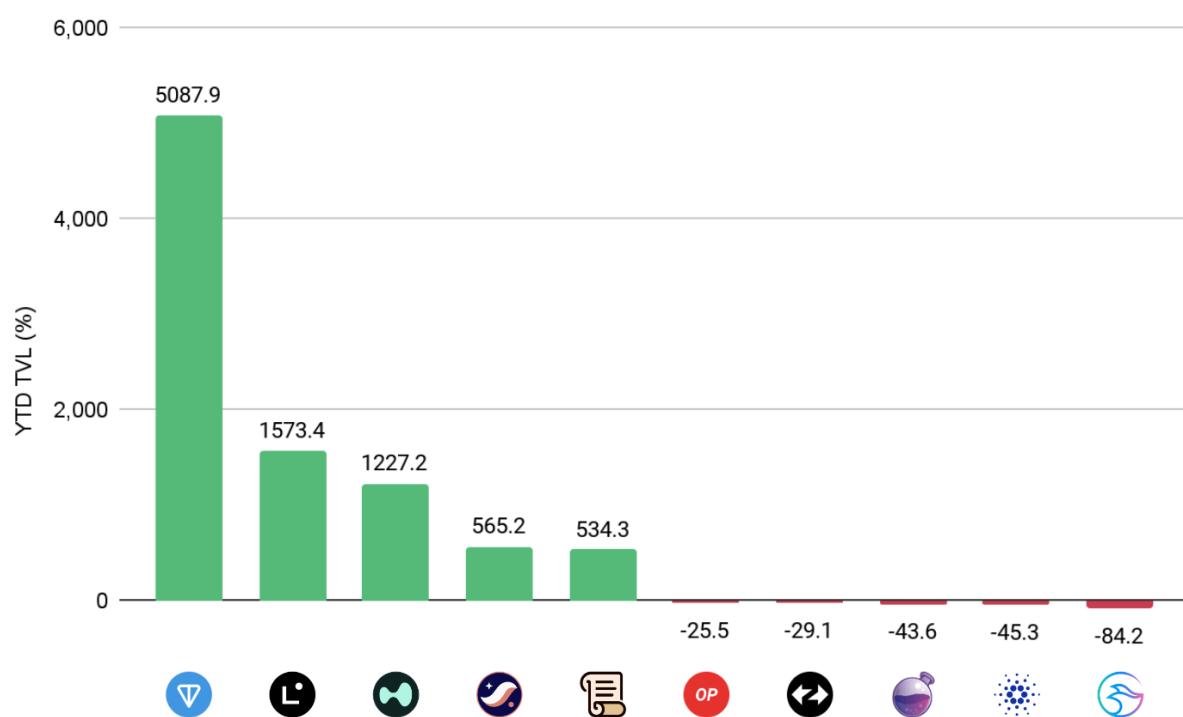
Figura 48. Con el 61,9 % del TVL de las DeFi, Ethereum sigue manteniendo una posición dominante en el sector



Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Si nos detenemos en los cambios más importantes registrados en el TVL neto, **The Open Network («TON») ha sido el que ha registrado un mayor crecimiento desde comienzos de año, motivado por su creciente gama de aplicaciones descentralizadas nativas de DeFi («dApps»)**⁽⁶³⁾. También han obtenido buenos resultados algunas capas 2 y algunas cadenas de aplicaciones específicas, como la capa 1 de Hyperliquid. Por otro lado, Manta Pacific, aunque en general es menor en términos porcentuales, experimentó los mayores flujos de salida tras el cierre de su campaña New Paradigm.

Figura 49. TON registró el mayor crecimiento de TVL de las DeFi este año y ha crecido un 5087,9 % hasta la fecha

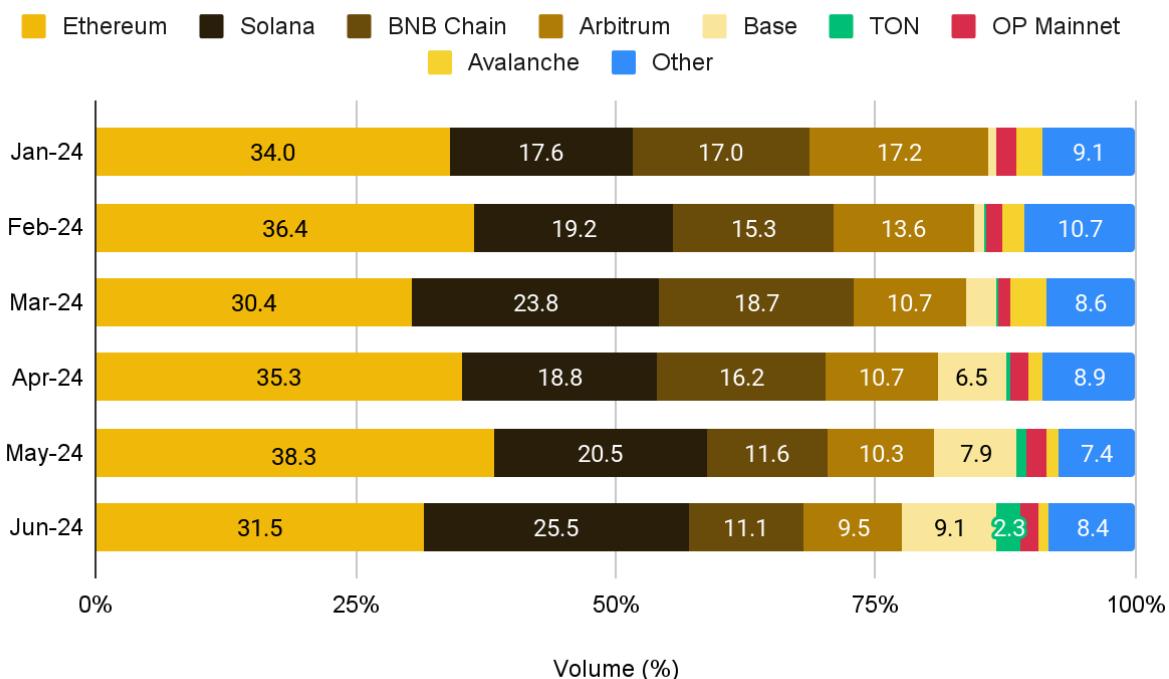


Nota: Solo se han tenido en cuenta las cadenas activas desde del 1 de enero y con un TVL superior a 100 millones de USD durante el periodo

Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Más allá de la cantidad de liquidez bloqueada en la cadena, un análisis de la distribución de los volúmenes de trading en los exchanges descentralizados («DEX») permite conocer los niveles de actividad de las distintas redes. Desde principios de año, **Solana y Base han destacado, con sus respectivas cuotas de mercado aumentando un 7,9 % y un 8,4 % en términos absolutos**⁽⁶⁴⁾. Este crecimiento se atribuye en gran medida a la creciente adopción de sus DEX nativos, Jupiter y Aerodrome, especialmente como plataformas de trading de memecoins. Al mismo tiempo, **TON no solo ha experimentado importantes entradas de capital, sino también un repunte en la actividad de trading, que ahora representa el 2,3 % de los volúmenes totales de trading de los DEX**. En contraste, Arbitrum experimentó la caída más significativa, con una cuota de mercado que ha descendido del 17,2 % al 9,5 %. Con cambios tan importantes en la actividad de trading en la cadena, queda por ver si esta dinámica del mercado persistirá en la segunda mitad del año.

Figura 50. Solana, Base y TON representan ahora una mayor proporción del volumen total de trading en la cadena



Fuente: Artemis, Binance Research, a 30 de junio de 2024

5.2

Análisis de los distintos subsectores

El stake líquido es el mayor subsector de DeFi, con más de 52 100 millones de USD en TVL, seguido del de los préstamos, los puentes y los DEX. Como dato destacable, cabe mencionar que **la afluencia de capital de este año no solo ha llegado a los subsectores tradicionalmente dominantes**. Un análisis de la distribución del capital revela un crecimiento significativo de casi todos los subsectores de DeFi, con aumentos particularmente grandes en lo que va de año en los mercados emergentes.

Esta ampliación de la base de mercado tiene una función protectora y ha estimulado desarrollos positivos en diversas áreas, desde **narrativas como el restake, los derivados innovadores y los modelos de negociación de base al resurgimiento de mercados que solían tener un rendimiento inferior**. El resultado más contundente de esta tendencia es la **aparición de protocolos que desbloquean nuevas primitivas financieras**, lo que permite a los usuarios maximizar el valor que obtienen de las DeFi. De entre los mercados más nuevos, el subsector del restake líquido fue el que registró un mayor crecimiento del TVL, seguido por el de trading básico, principalmente mediante Ethena, y el de restake. De

los mercados que han estado presentes durante más tiempo, el de rendimiento fue el que registró un mayor crecimiento, debido en gran medida a Pendle.

En lo que respecta a la diversidad de los subsectores, **los DEX son los que disponen de más protocolos**, lo que pone de manifiesto que tienen un papel crucial en los mercados de DeFi, mientras que **los derivados presentan la menor dominancia del proyecto principal**. La mayoría de los demás subsectores también han sido testigos de un aumento del número de protocolos, lo cual es beneficioso, ya que, aunque el TVL tiende a concentrarse en los protocolos principales, las presiones competitivas fomentan la eficiencia de los mercados. Los subsectores más nuevos y emergentes, como el restake y el trading básico, aún no se han hecho eco de esta tendencia, ya que ambos han concentrado más del 90 % de su TVL en su proyecto principal. Sin embargo, es probable que esta elevada concentración se deba a que estos mercados son relativamente incipientes.

Figura 51. Casi todos los subsectores de DeFi han experimentado una notable afluencia de capital en 2024

Subsector	Liquidez		Diversidad	
	TVL (millones de USD)	En la actualidad (%)	Recuento de proyectos	Dominancia del proyecto principal (%)
Stake líquido	52 100	59,8	175	63,2 <i>Lido</i>
Préstamos	33 700	51,7	428	36,6 <i>Aave</i>
Puentes	23 200	64,1	74	40,3 <i>WBTC</i>
Restake	18 600	1288,8	9	92,2 <i>EigenLayer</i>
Exchange descentralizado («DEX»)	18 500	33,9	1362	30,3 <i>Uniswap</i>
Restake líquido	13 900	4822,8	19	44,9 <i>Etherfi</i>
Posición de deuda con garantía («CDP»)	9600	0,5	146	59,5 <i>MakerDAO</i>
Rendimiento	7400	102,1	493	49,2 <i>Pendle</i>

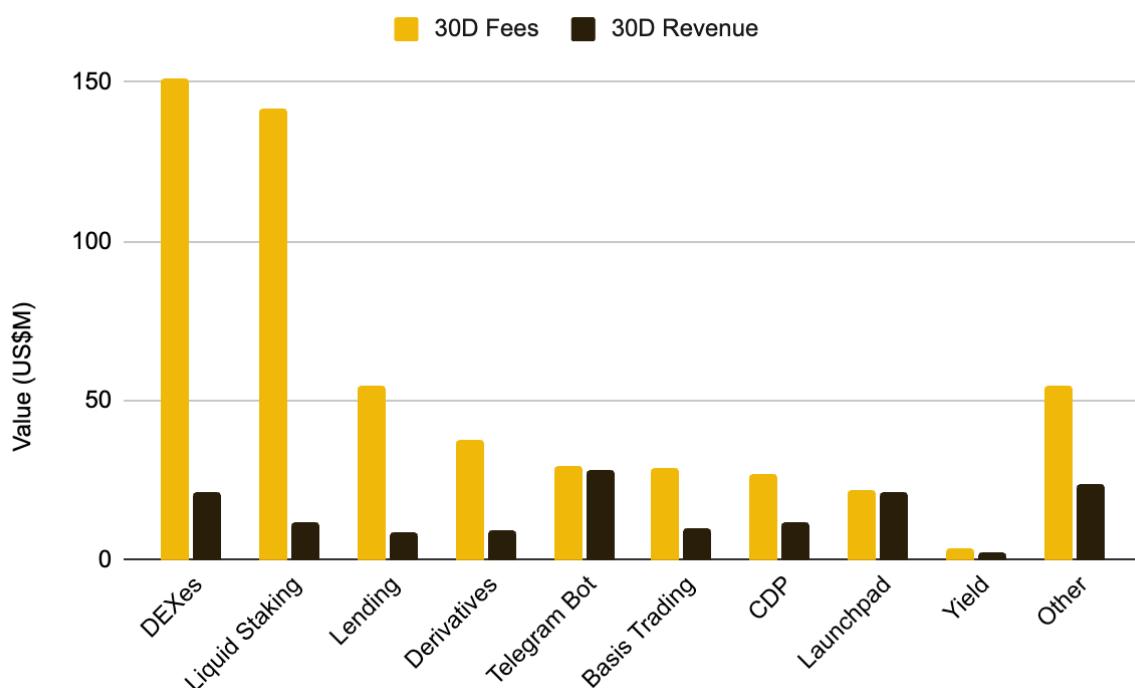
Trading básico	3,8	4338,3	5	94,0 Ethena
Activo del mundo real («RWA»)	3700	-34,9	50	52,0 Maker RWA
Derivados	3,4	88,0	252	15,1 GMX
Mercado de predicciones	70	108,1	47	55 600 Polymarket

Nota: La tabla anterior no incluye una lista exhaustiva de los subsectores de DeFi

Fuente: Defillama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

En los últimos 30 días, los proyectos de DeFi han acumulado más de 946 millones de USD en comisiones y 312,8 millones de USD en ingresos. **Subsectores tradicionales como los DEX lideran la generación de comisiones, aportando más de 150 millones de USD, seguidos de cerca por el stake líquido, los préstamos y los derivados.** En particular, subsectores como los bots de Telegram, el trading básico y launchpad han comenzado a generar unas comisiones considerables, con Ethena y Pump.fun tras hacer importantes contribuciones a los dos últimos. De cara al resto del año, el reparto de las comisiones puede evolucionar a medida que estos subsectores emergentes vayan ganando tracción, se vayan lanzando más protocolos en mainnet y se vaya disponiendo de más datos públicos.

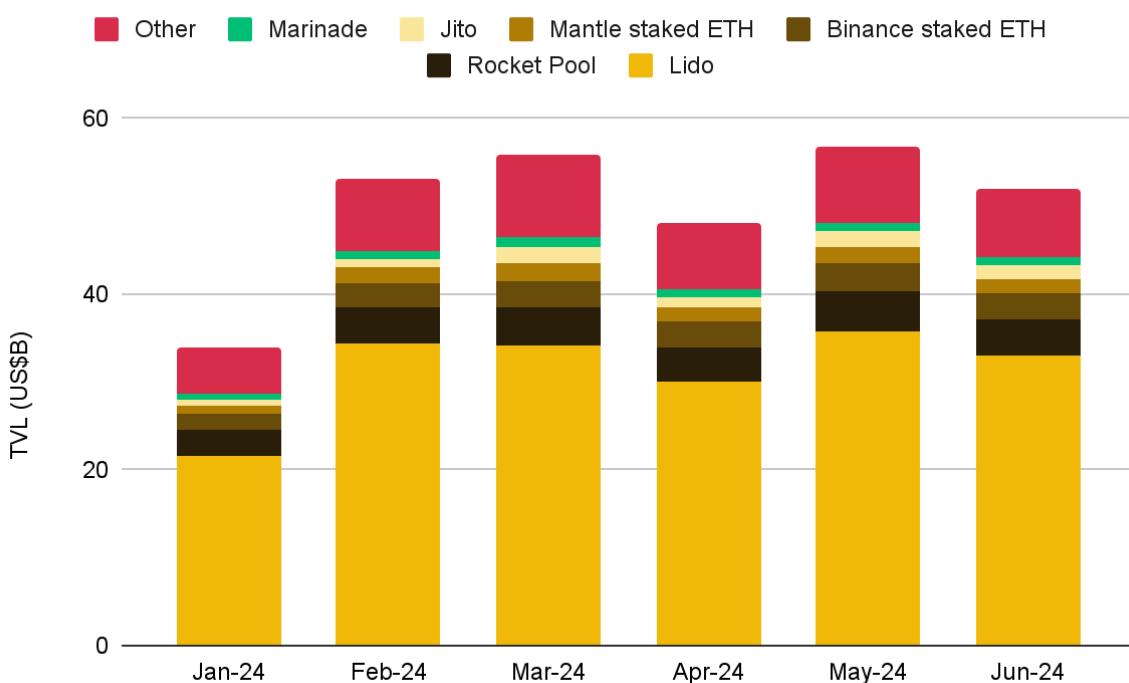
Figura 52. En los últimos 30 días, los DEX generaron las comisiones más altas, seguidos del stake líquido, los préstamos y los derivados



Stake líquido

El stake líquido sigue siendo el subsector dominante, aunque su composición de mercado ha experimentado algunos cambios este año. **Si bien Lido sigue siendo el actor principal**, el mercado ha dado la bienvenida a nuevos participantes, sobre todo en redes como Solana. En particular, Jito se ha convertido en el quinto mayor actor, aprovechando la oportunidad que ha creado la retirada de Lido de Solana⁽⁶⁵⁾, decisión que se tomó debido a que los ingresos operativos no cubrían los costes de desarrollo y marketing asociados.

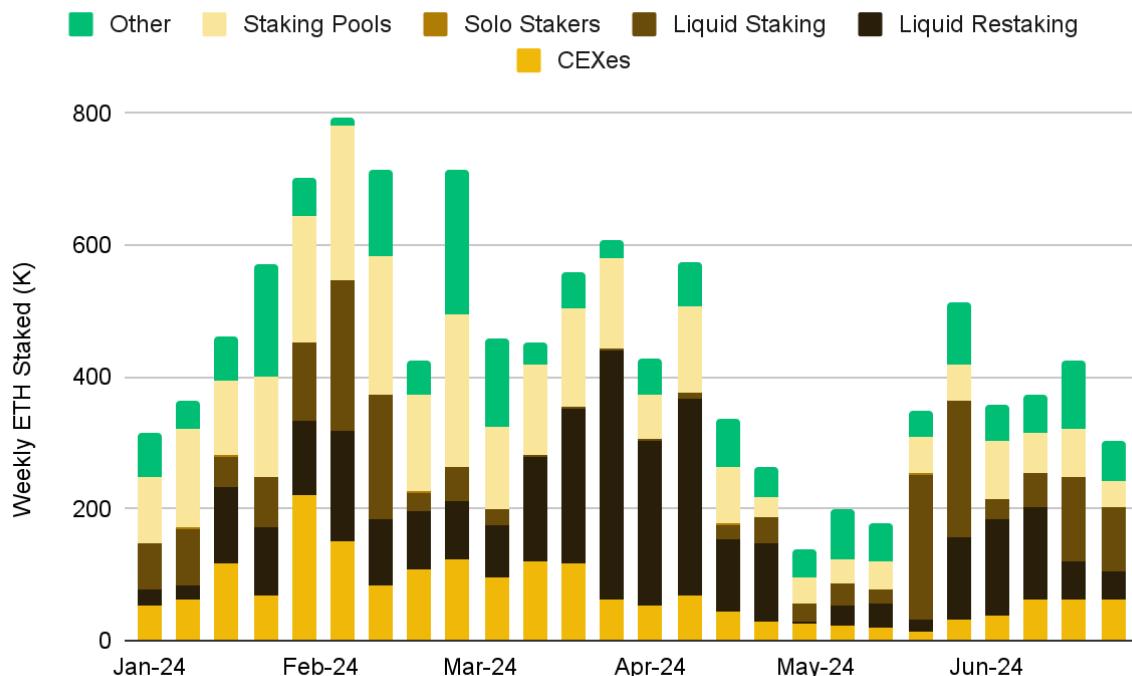
Figura 53. Aunque el stake líquido ha experimentado un crecimiento de los protocolos en redes distintas a Ethereum, Lido sigue dominando el subsector



Fuente: DeFiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Uno de los principales temas de conversación de la primera mitad del año ha sido el relativo estancamiento del crecimiento del mercado de stake líquido de Ethereum en comparación con el del año pasado. Estas tendencias no son inusuales, ya que las explosivas tasas de crecimiento iniciales tras el surgimiento del stake líquido suelen ser difíciles de mantener. Lo destacable es que **los protocolos de los subsectores emergentes del restake y el stake líquido le han hecho la competencia a Lido**. Este giro ha dado lugar a **que una parte considerable de los ETH en stake se gestionen ahora mediante estos nuevos protocolos de restake líquido**.

Figura 54. El restake líquido aumenta la competencia en el stake de ETH



Fuente: Dune Analytics (@hildobby), Binance Research, a 30 de junio de 2024

La aparición de este nuevo competidor plantea un desafío importante a los protocolos de stake líquido, dado que ahora los usuarios tienen acceso directo a varias capas del mercado de stake de Ethereum a través del front-end del restake líquido, con la posibilidad de obtener mayores rendimientos. Asimismo, teniendo en cuenta que la Fundación Ethereum está hablando⁽⁶⁶⁾ de reducir los incentivos de stake de la red, estos desarrollos impactan de forma conjunta en la propuesta económica de los protocolos de stake líquido como Lido. Por lo tanto, la pregunta más urgente es cómo se adaptarán los protocolos de stake líquido a estas condiciones de mercado en constante cambio.

Un análisis de la estrategia de Lido pone de manifiesto que tiene la intención de mantener stETH como token de stake líquido («LST») en lugar de transformarlo en un token de restake líquido («LRT»). **El objetivo de Lido es seguir ampliando la utilidad de stETH desarrollando otros productos adicionales a partir del token** y posicionándolo de forma estratégica para obtener valor en mercados más nuevos. En el contexto del restake líquido, **un objetivo clave es establecer stETH como un activo de garantía dominante para el restake**.

Para lograr este objetivo, **Lido lanzó Lido Alliance**⁽⁶⁷⁾, una coalición de socios y protocolos dirigida a reforzar el papel de stETH en el ecosistema de DeFi de Ethereum. Los avances en el marco de esta estrategia han sido notables. Lido, por ejemplo, se acaba de asociar con Mellow Finance, que permite a los usuarios generar rendimiento a través de las reservas de restake, y con Symbiotic, un protocolo de restake sin permisos respaldado por los fundadores de Lido. Gracias a estas alianzas, los usuarios tendrán acceso a herramientas

de restake que podrían ayudar a que el stETH de Lido volviese a estar en primer plano. **La apuesta indirecta de Lido⁽⁶⁸⁾ por el restake destaca la importancia que este último reviste para mantener una ventaja competitiva en la cuota de mercado del ETH en stake.**

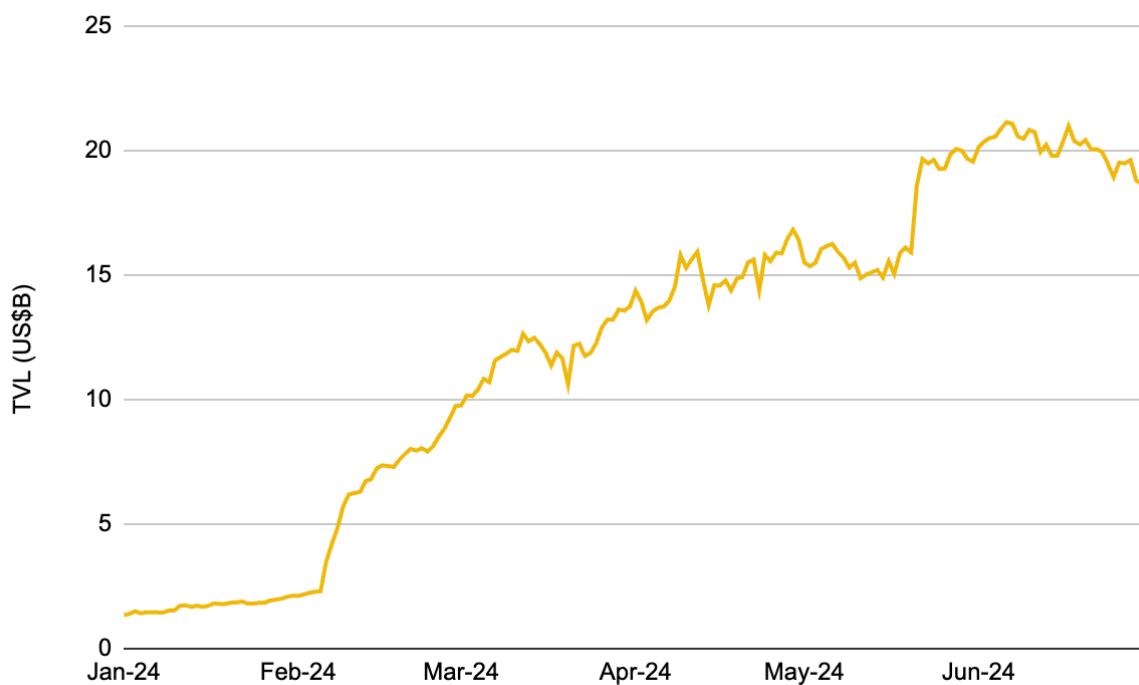
Además, **mantener su estrategia de LST también está en línea con el próximo mercado objetivo de Lido: las instituciones.** Con la posible aprobación de un ETF de ETH en spot y cierta afluencia de capital institucional, es probable que el stake líquido atraiga más inversión institucional marginal que el restake líquido. Este último se caracteriza por un nivel de riesgo más elevado y requiere una gestión activa, lo que podría no estar en consonancia con el apetito de riesgo inicial de las instituciones. Mientras que los activos en restake líquido ofrecen rendimientos superiores y se asemejan a fondos de inversión denominados en ETH o a depósitos tokenizados en el mercado de los préstamos, los activos en stake líquido se consideran rendimientos en cadena más seguros y estandarizados.

Todo esto subraya la importancia de mantener protocolos de stake líquido descentralizados dentro de la capa de stake de Ethereum, dado que no conllevan los riesgos adicionales asociados a los protocolos de restake líquido. Será interesante observar cómo evoluciona la dinámica entre el stake líquido y el restake líquido a medida que avanza el año.

Restake

El mercado del restake es el tema de las DeFi del que más se ha hablado en 2024, pasando rápidamente de ser una narrativa emergente a una realidad innovadora. Tras haber registrado un crecimiento explosivo en la primera mitad del año, su capital actual se sitúa en 18 600 millones de USD, lo que lo convierte en el **cuarto subsector DeFi más importante.** Si esta trayectoria de crecimiento persiste, el restake proseguirá su expansión en la segunda mitad del año, rivalizando con sectores tradicionales como los DEX y los préstamos en términos de dominancia.

Figura 55. El TVL del restake está desorbitado desde principios de año y, en la actualidad, supera los 18 600 millones de USD



Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

El restake de Ethereum ha sido especialmente dominante hasta ahora, debido en buena parte a EigenLayer, el creador del subsector, que se centra principalmente en Ethereum. EigenLayer es el proyecto más avanzado de la hoja de ruta de restake y, por ende, representa la mayor parte del TVL del mercado de restake. Su impresionante crecimiento de este año lo ha posicionado como el **segundo mayor protocolo de DeFi en cuanto a TVL**⁽⁶⁹⁾. Sin embargo, un punto de contención constante es la dominancia de EigenLayer, que controla el 92,2 % de un mercado vinculado fundamentalmente a compartir la seguridad de Ethereum.

Si bien durante algún tiempo se han estado desarrollando protocolos alternativos de restake, las reacciones mixtas⁽⁷⁰⁾ al airdrop de EigenLayer han comenzado a desviar parte del interés hacia otros competidores. Este aumento de la competencia es bienvenido porque introduce nuevas perspectivas en el mercado y **sienta las bases para posibles «guerras de restake»**⁽⁷¹⁾ en el segundo semestre de 2024. Con el **reciente crecimiento de Karak** y la **introducción de Symbiotic, respaldado por Paradigm**, en la actualidad existen **tres protocolos destacados de restake en Ethereum**. Además, el concepto de seguridad compartida se ha extendido a otras cadenas y ya hay proyectos dedicados a proyectos de restake o adyacentes al restake. Entre ellos figuran, entre otros, Solayer (restake de Solana) y Babylon (stake de Bitcoin).

Figura 56. Si bien EigenLayer ha dominado el espacio del restake, han comenzado a surgir nuevos protocolos, incluso en otras redes

Protocolo	TVL (millones de USD)	Blockchain
 EigenLayer	17 190	Ethereum
 Karak	870	Ethereum, BNB Chain, Arbitrum, Mantle, Karak Network
 BounceBit	350	Bitcoin
 Symbiotic	310	Ethereum
 Solayer	70	Solana
 Picasso	40	Solana
 Babylon	-	Bitcoin

Fuente: DefiLlama, bbscan.io, picasso.network, Binance Research, a 30 de junio de 2024

El mercado ha conferido un alto valor al subsector del restake, tal y como lo demuestra la gran cantidad de capital que ha atraído; no obstante, **es importante tener en cuenta que este espacio es relativamente nuevo**. Por ejemplo, muchos proyectos de restake aún no están operativos. EigenLayer lanzó su mainnet hace muy poco, en abril⁽⁷²⁾, y actualmente solo unos pocos servicios validados de forma activa («AVS») están activos⁽⁷³⁾. Los AVS son fundamentales porque aprovechan el modelo de seguridad compartido y desempeñan un papel central en la acumulación de valor dentro del panorama de restake.

A medida que se intensifica la competencia, **la capacidad de cada protocolo para establecer alianzas relevantes puede ser cada vez más importante**. A modo de ejemplo, la estrecha integración de Symbiotic con Lido⁽⁷⁴⁾, que emite stETH, el mayor activo DeFi que no es de capa 1, podría otorgarle una considerable ventaja competitiva. **Otros de los factores fundamentales que permitirán a los protocolos diferenciarse unos de otros serán los incentivos, el reparto del rendimiento, la compatibilidad con varios activos, la personalización y los perfiles de riesgo**. No obstante, la considerable ventaja de la que goza EigenLayer por haber sido el primero en entrar al mercado significa que competidores como Karak y Symbiotic podrían tener que esforzarse mucho para ganar terreno en este subsector en rápida evolución.

Por otro lado, aún hay varios desarrollos por llegar y, como con cualquier primitiva nueva, hay que tener en cuenta muchos riesgos. En nuestro informe anterior titulado [«Guía del autoestopista para hacer restake»](#), exploramos estos riesgos en mayor profundidad.

Restake líquido

El año 2024 está marcando el surgimiento de una tercera capa en el creciente mercado de stake de Ethereum, que ha pasado del stake al stake líquido y, actualmente, al restake líquido. Debido al rápido crecimiento que registra el restake, el subsector del restake líquido debe observarse de cerca. Aunque este subsector forme parte del panorama general de restake, su destacada expansión del 4822,8 % en lo que respecta al TVL, que alcanza ahora los 13 900 millones de USD, justifica que se lo considere un subsector en sí mismo.

Figura 57. Las tres capas del mercado de stake de Ethereum, que crece de forma acelerada

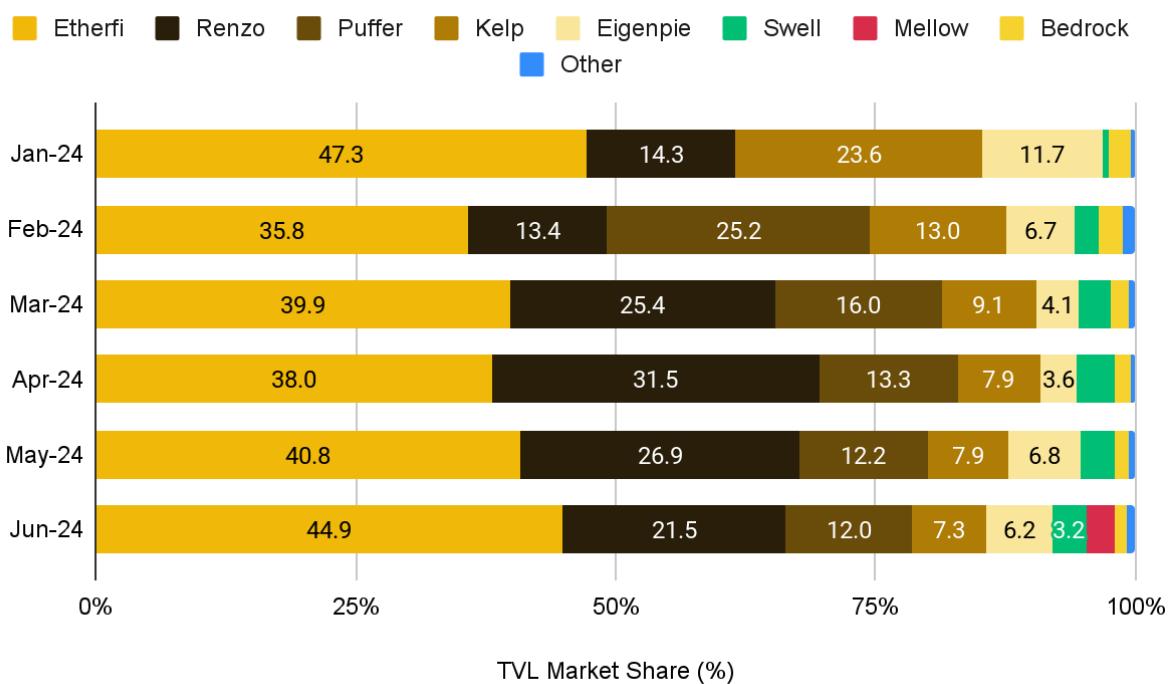


Fuente: Binance Research

Una distinción notable entre el stake líquido y el restake líquido es que, en este último, el reparto del capital es más equitativo. El protocolo más grande, EtherFi, tiene una cuota de mercado del 44,9 %, en comparación con la cuota del 63,2 % de Lido en el stake líquido. El resto del espacio del restake líquido lo ocupan protocolos como Puffer Finance, Kelp DAO, Renzo y Swell Network, que operan principalmente en EigenLayer y Ethereum, aunque se están produciendo expansiones a otras cadenas, particularmente a capas 2. Además, están empezando a aparecer nuevos participantes, impulsados por las capas de restake desarrolladas por Karak y Symbiotic.

Dado que, **en la actualidad, son los puntos y los airdrops, y no el valor intrínseco de los productos, los que catalizan buena parte de la actividad y liquidez de los usuarios**, no está claro si esta composición diversa del mercado se mantendrá. En un futuro, entre los factores determinantes del éxito de los protocolos de restake líquido figurarán unas **ofertas de rendimiento competitivas, la compatibilidad con activos y cadenas, la experiencia de los usuarios y las integraciones con otros protocolos de DeFi**.

Figura 58. Etherfi es el principal protocolo de restake líquido, con un 44,9 % del TVL total



Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Otro factor importante que considerar es la **elección de los AVS**. A medida que se vayan poniendo en marcha a lo largo del año distintos AVS, cada uno con unas condiciones de slashing probablemente diferentes, será esencial tomar decisiones informadas sobre dónde hacer restake. **Es probable que los protocolos de restake líquido desempeñen un papel clave a la hora de guiar a los usuarios**, ayudándolos a discernir qué rendimientos pueden ser demasiado optimistas y qué proyectos son lo suficientemente sólidos como para apoyarlos.

Por otro lado, como los protocolos de restake líquido gestionan importantes cantidades de \$ETH (o LST) que pueden asignar a distintos validadores, cumplen una **función esencial a la hora de dar forma a la descentralización de Ethereum**. Iniciativas como la **operación Solo Staker de Etherfi⁽⁷⁵⁾** son especialmente interesantes y pueden tener un impacto significativo en la descentralización de Ethereum. El hecho de que la **tecnología de validación distribuida («DVT»)** se esté promoviendo como parte de esta iniciativa también

es digno de mención, sobre todo a medida que este tema vaya cobrando importancia en los próximos meses.

Préstamos

Los préstamos siguen siendo un subsector esencial del panorama de las DeFi y han registrado un crecimiento notable este año, con un TVL en la cadena que aumentó un 51,7 % hasta superar los 33 700 millones de USD, una cifra que no se alcanzaba desde mayo de 2022. Este crecimiento está en consonancia con el auge del mercado en general y canaliza liquidez adicional hacia los mercados monetarios en la cadena. **El aumento de la actividad de trading y de los rendimientos en la cadena han reavivado el interés de los usuarios por los protocolos de préstamos**, ya que buscan mayores oportunidades de mercado y apalancamiento.

Figura 59. Los protocolos del mercado monetario han experimentado un notable crecimiento en el TVL, que aumentó un 51,7 % hasta situarse en 33 700 millones de USD



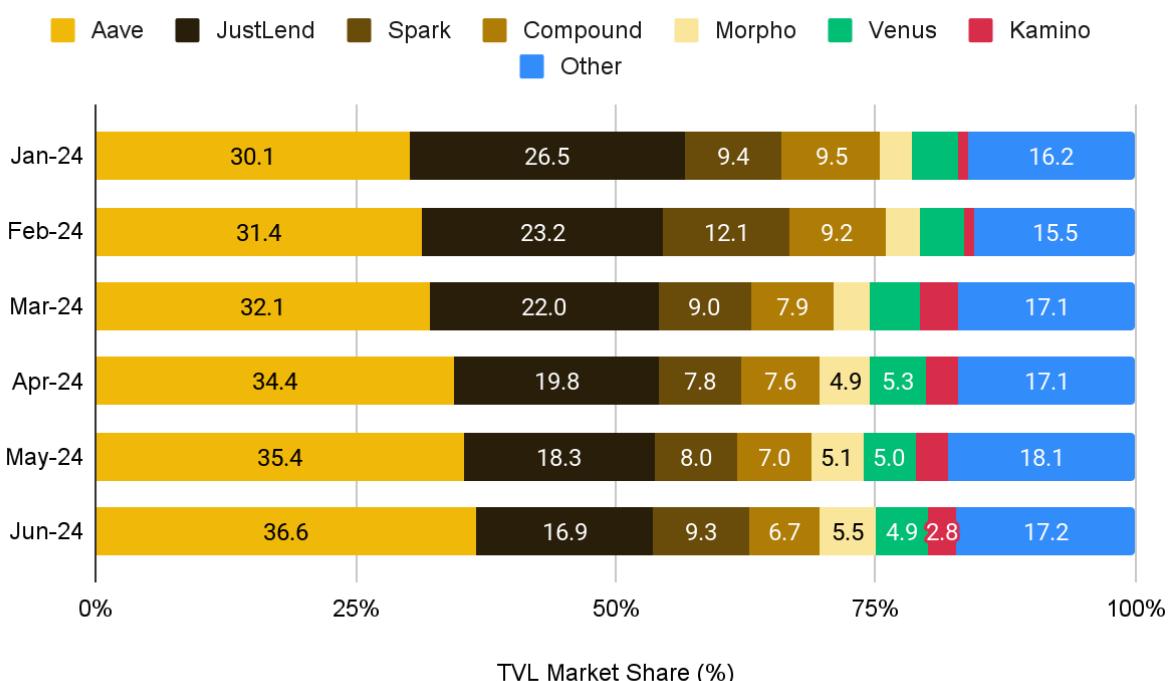
Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Cuatro actores continúan definiendo el mercado de los préstamos: Aave, JustLend, Compound Finance y SparkSend de MakerDAO. Aave ha reafirmado su dominio y, tras haber superado a JustLend, que estuvo brevemente a la cabeza a finales de 2023, posee una cuota de mercado del 36,6 %. Aunque el TVL de SparkLend aumentó este año, y JustLend y Compound mantuvieron TVL estables, los tres han perdido cuota de mercado, siendo JustLend el que ha sufrido una caída más importante, de más del 9 % en términos

absolutos. Esto indica que los **protocolos tradicionalmente dominantes, a excepción de Aave, no se han beneficiado tanto del crecimiento de liquidez de este año.**

Aunque Aave haya conseguido parte de esta cuota de mercado, el crecimiento más significativo no corresponde a ninguno de estos nombres. **El que ha sobresalido es Morpho, que se ha convertido en el quinto mayor protocolo de préstamos en la cadena,** con una cuota de mercado del 5,5 %, y ha comenzado a disputar el dominio de los actores ya consolidados. Además, los **protocolos de préstamos en cadenas no EVM como Solana también están avanzando** y Kamino posee en la actualidad el 2,8 % del total del TVL de préstamos.

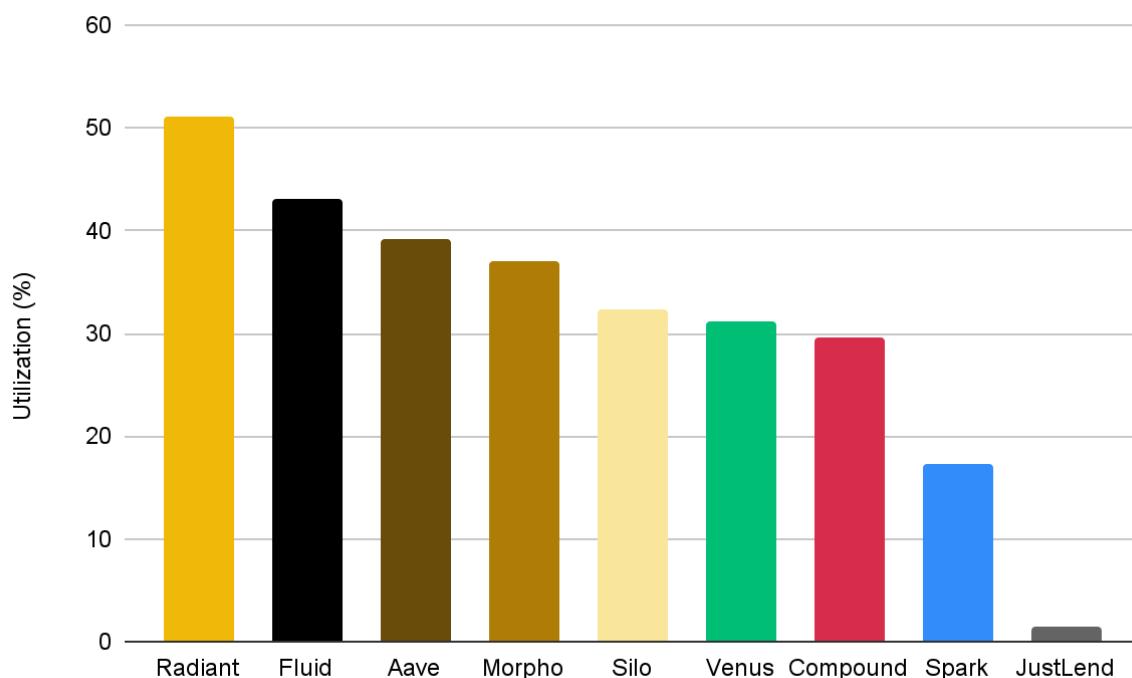
Figura 60. Aave reforzó su dominio, mientras que JustLend, Spark y Compound vieron reducida su cuota de mercado, en parte debido a que actores emergentes como Morpho obtuvieron una mayor influencia



Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Para comprender qué protocolos de préstamos hacen un uso eficiente de su capital, es útil examinar las tasas de uso de los préstamos. El uso de los préstamos mide la proporción de TVL que se presta de forma activa. Resulta curioso que **los protocolos más pequeños y emergentes, como Radiant, Fluid y Morpho, sean más eficientes** que los más grandes, siendo Aave una excepción notable. Por el contrario, JustLend tiene una tasa de uso particularmente baja, inferior al 1,5 %.

Figura 61. Radiant y Fluid tienen las tasas de uso de préstamos más altas, seguidos por Aave y Morpho, mientras que la mayor parte del TVL de JustLend permanece inactivo

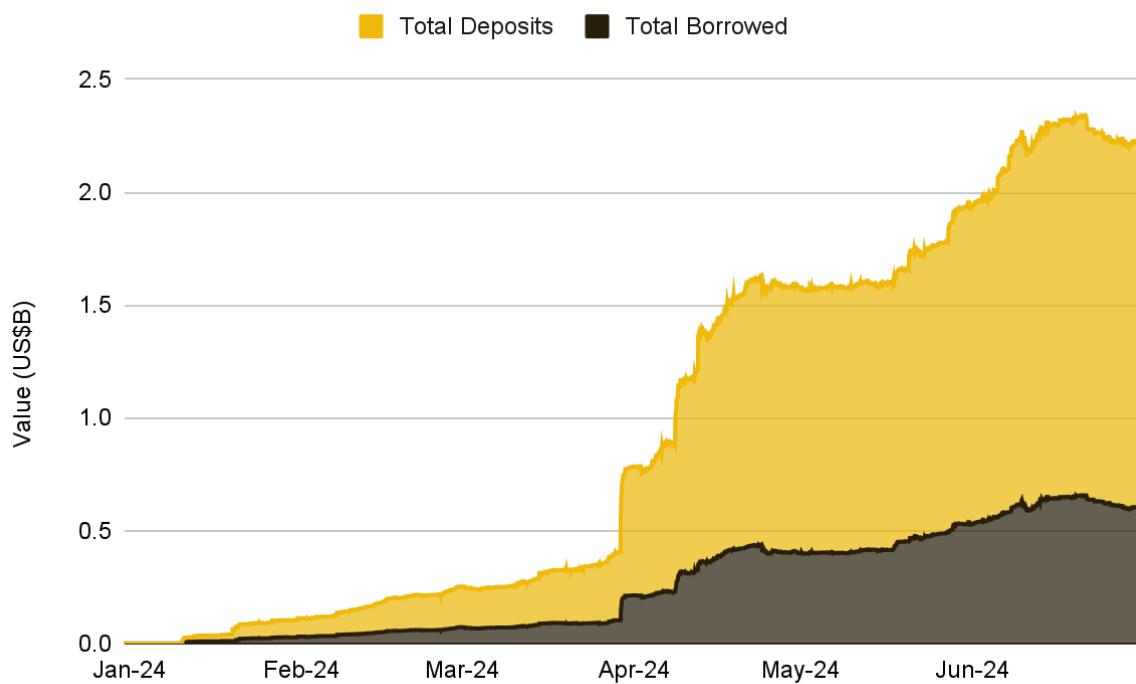


Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Estas tendencias en la cuota de mercado y las tasas de uso son parte de un cambio emergente que desafía el statu quo de los préstamos en la cadena. **Hay una demanda cada vez mayor de utilizar una gama más amplia de activos de cola larga como garantía, una necesidad que las plataformas de préstamo tradicionales tienen dificultades para satisfacer.** Sus modelos actuales y la considerable liquidez que gestionan hacen que la incorporación de nuevos activos pueda elevar los niveles de riesgo de sus pools de activos múltiples. Para hacer frente a estos riesgos, es preciso adoptar medidas estrictas, como límites a la oferta y al endeudamiento, penalizaciones de liquidación severas y ratios préstamo-valor («LTV») conservadoras, que impongan restricciones a la eficiencia y la escalabilidad. Al mismo tiempo, aunque los pools de préstamos aislados ofrecen mayor flexibilidad, a menudo presentan problemas de fragmentación de la liquidez e ineficiencia del capital.

Morpho, como protocolo de préstamos modular, ha explotado eficazmente este vacío del mercado⁽⁷⁶⁾. Estas nuevas primitivas **combinan una experiencia de uso sencilla y la liquidez agregada de los pools de préstamos de activos múltiples con la eficiencia y la flexibilidad de los mercados aislados.** Como resultado, protocolos como Morpho pueden dar cabida a una gama más amplia de activos y ofrecer a los usuarios opciones personalizables de exposición al riesgo. Los buenos resultados de Morpho ponen de manifiesto el gran valor que tienen los mercados monetarios en la cadena para este nuevo tipo de primitiva. Desde el lanzamiento de su producto Morpho Blue en enero, ha atraído 1600 millones de USD en depósitos, incluidos más 600 millones de USD en préstamos pendientes.

Figura 62. En solo unos meses, Morpho Blue ha atraído 1600 millones de USD en depósitos, de los que más de 600 millones son préstamos pendientes



Fuente: Dune Analytics (@morpho), Binance Research, a 30 de junio de 2024

El diseño modular de Morpho ofrece claros beneficios en términos de flexibilidad y eficiencia del capital, aunque este tipo de protocolos tiene mucho camino por recorrer antes de poder superar a las plataformas de préstamos tradicionales en cuanto a crecimiento y uso de la liquidez. No obstante, la presencia de Morpho y de otros productos modulares como Silo y Ajna está intensificando la competencia e impidiendo que actores establecidos como Aave se confíen. En este sentido, la **versión 4 de Aave que está por llegar⁽⁷⁷⁾ reviste especial interés, dado que se espera que influya significativamente en la dinámica del mercado**. Esta actualización parece más acorde a los modelos de sus competidores, ya que introduce características que abordan los vacíos explotados por la creciente competencia.

Estas características incluyen, por ejemplo, una **capa de liquidez unificada**, que permite a Aave integrar sin problemas nuevos módulos de préstamo y eliminar gradualmente los más antiguos sin necesidad de una actualización importante o migración de liquidez. **También se esperan mejoras en la gestión de riesgos**, como la introducción de **mecanismos de configuración dinámica** que permitan ajustar varios parámetros de riesgo por activo. Otras mejoras son los **mecanismos de liquidación flexibles, una menor participación en la gobernanza y una mayor utilidad de su stablecoin GHO**.

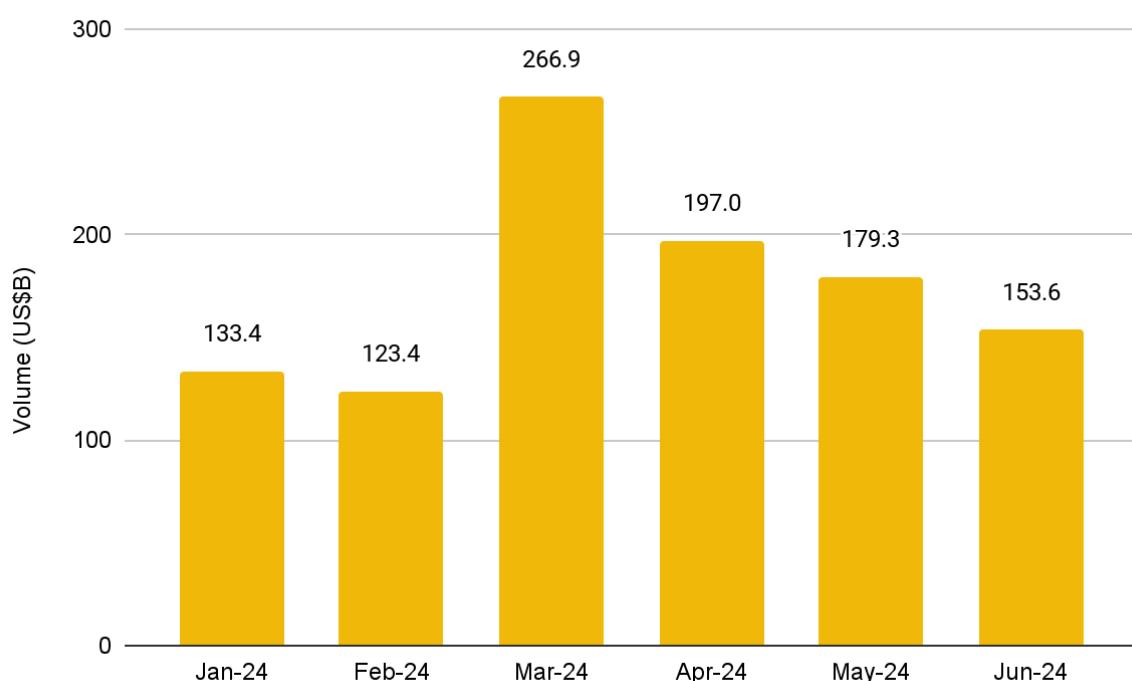
Dado que el lanzamiento final de la versión 4 de Aave no llegará hasta 2025, habrá cierta intriga en los próximos meses en torno a si los protocolos de préstamos emergentes

pueden atraer más liquidez e interés de los usuarios. El diseño de los mecanismos, las iniciativas de desarrollo empresarial y los incentivos de tokens desempeñarán un papel crucial en esta fase.

Exchange descentralizado («DEX»)

Los volúmenes de DEX han experimentado un resurgimiento este año, alcanzando un máximo de 266 900 millones de USD en marzo.

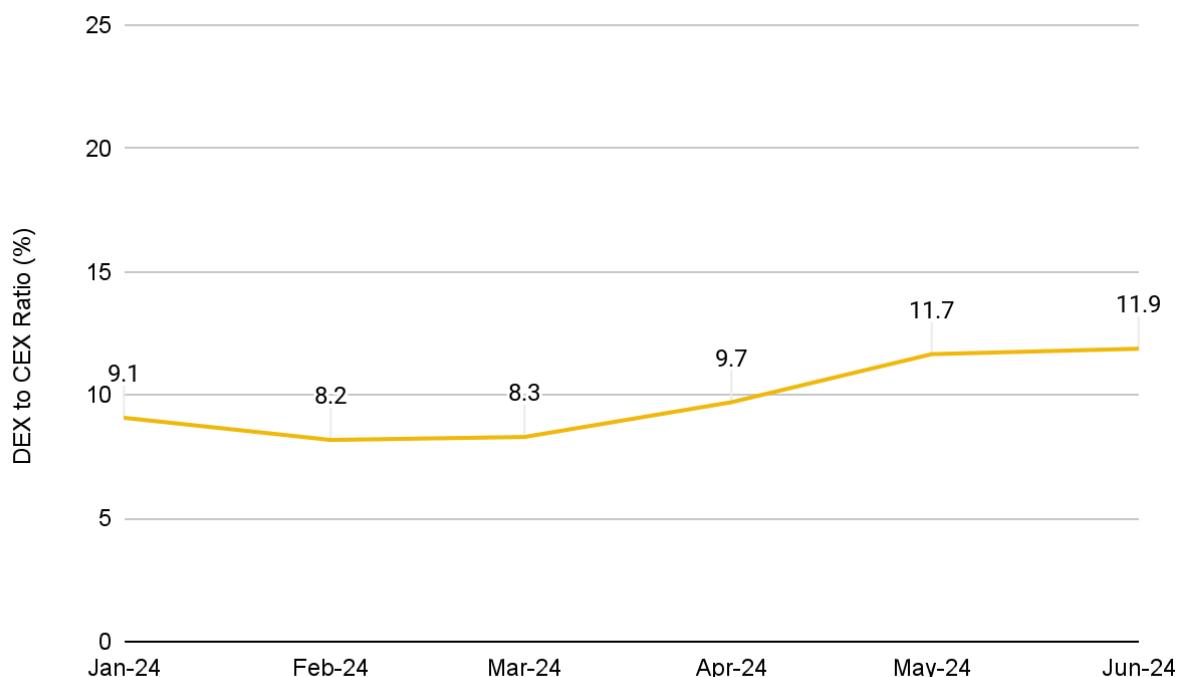
Figura 63. El volumen de trading de los DEX es de casi 1,1 billones de USD en lo que va de año, una cifra que supera a la de los volúmenes totales de 2023



Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Profundizando un poco más, a pesar de que los volúmenes de DEX han aumentado, **los exchanges centralizados («CEX») siguen dominando la mayor parte de la actividad de trading**. La ratio DEX/CEX, que compara los volúmenes de trading de DEX con los de CEX, aumentó en junio al 11,9 %, aunque está por ver si este nivel puede mantenerse. Durante la mayor parte del año, la ratio solo ha registrado subidas modestas, situándose de media en un 9,1 %, lo cual es inferior a la media de 2023 del 13,7 %, si bien esta última estuvo influida por un pico del 21,3 % ocurrido en mayo de 2023. Esto indica que, salvo en junio, los CEX se han beneficiado en gran medida del repunte de la actividad de trading debido a la actual reactivación del mercado.

Figura 64. Aunque en mayo y junio registró un repunte significativo, la ratio DEX/CEX se ha mantenido este año en un promedio de en torno el 9,1%, lo cual es inferior a los máximos registrados el año pasado

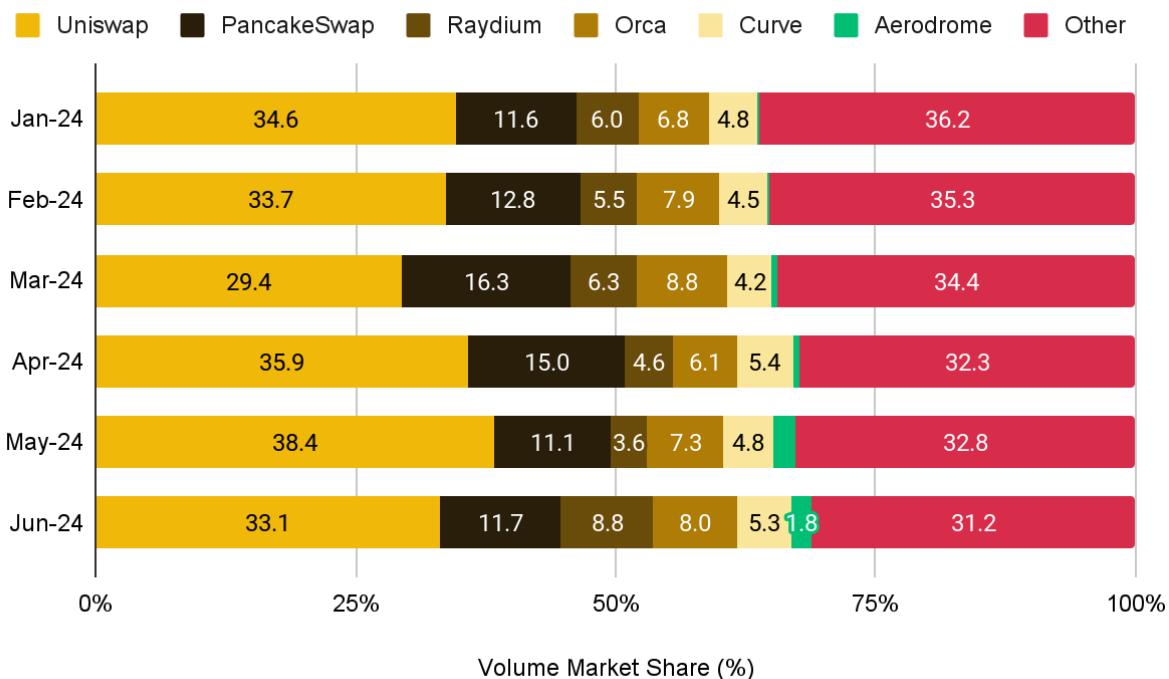


Fuente: The Block, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Pasando al panorama competitivo, **Uniswap mantiene su posición como el mayor DEX por volumen de trading**, con una cuota de mercado del 33,1 %, seguido de PancakeSwap, que este año ha mantenido una cuota del 11,7 %. Además, una parte significativa de la cuota de mercado, el 31,2 %, está repartida entre numerosos actores más pequeños. Esta diversidad es habitual, ya que los DEX cuentan con el mayor número de proyectos en cualquier subsector de DeFi, cerca de 1400, y cada red de blockchain suele albergar un DEX nativo para satisfacer las necesidades básicas de los usuarios.

Curiosamente, **la cuota de mercado de Uniswap ha ido disminuyendo de forma gradual y, en la actualidad, está muy lejos de su máximo del año pasado de más del 50 %**. Parte de esta disminución puede atribuirse a un **aumento de su comisión de intercambio, que ha pasado del 0,15 % al 0,25 %**, y que en el mes de junio generó más de 300 000 USD al día⁽⁷⁸⁾. Sin embargo, el factor que parece ser más significativo es el aumento de los **volúmenes de trading de los DEX de la competencia que no están basados en Ethereum, como Orca y Raydium (de Solana) y Aerodrome (de Base)**. Esta diversificación de la demanda entre los distintos protocolos de DEX y blockchains indica una maduración significativa del subsector.

Figura 65. Aunque Uniswap mantiene su posición de liderazgo con una cuota de mercado del 33,1 %, tanto Raydium como Orca han registrado un crecimiento notable y poseen actualmente el 8,8 % y el 8,0 % del mercado, respectivamente

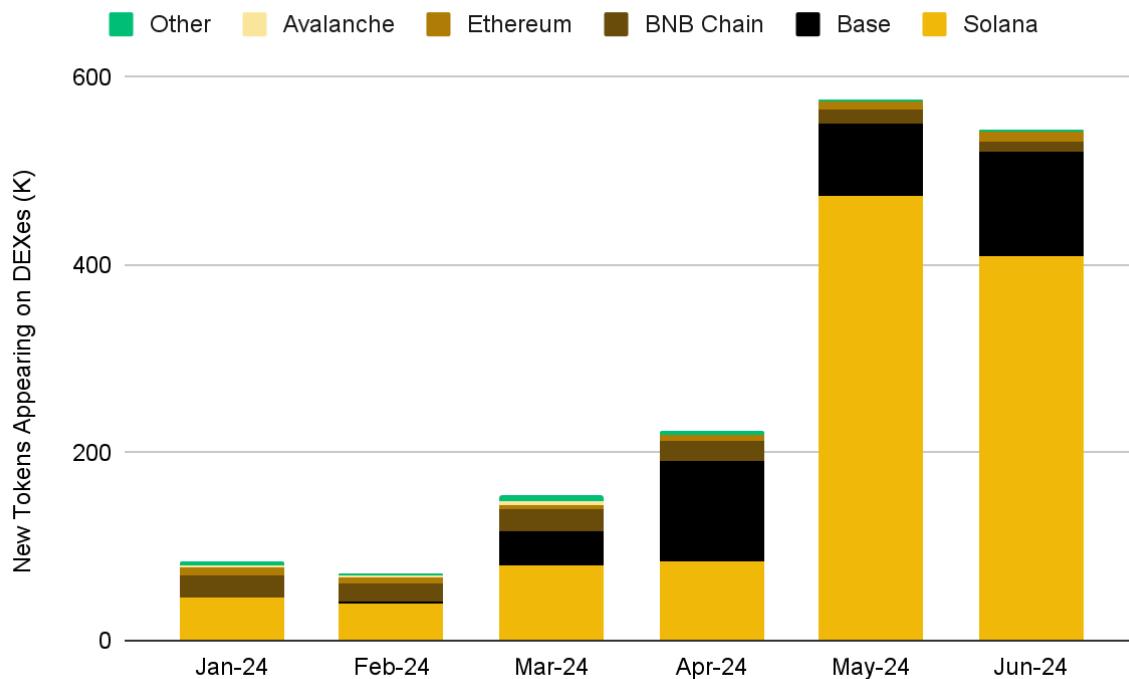


Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

En la primera mitad de 2024, los DEX de Base y, sobre todo, de Solana han cobrado protagonismo, puesto que han **llenado un vacío para los traders de memecoins** al ofrecer características tan necesarias como la **alta velocidad**, una **amplia gama de tokens** e **interfaces fáciles de usar**. Esta tendencia se ve acentuada por la explosión de nuevos tokens en estas plataformas, con Solana a la cabeza: solo en junio se introdujeron 409 300 nuevos tokens en sus DEX.

El agregador de DEX de Solana, Jupiter, ha contribuido a impulsar gran parte de los volúmenes de la cadena al ofrecer rutas de trading bastante mejores que reducen las comisiones de transacción para los usuarios. La introducción de la **función de promedio de coste en dólares («DCA»)**⁽⁷⁹⁾, que permite acceder fácilmente a tokens con menor liquidez, goza de popularidad entre los usuarios. En el futuro, los DEX con las rutas de trading más eficientes que puedan reducir al mínimo la complejidad de la experiencia de usuario y las comisiones podrán asegurarse una ventaja competitiva considerable frente al resto.

Figura 66. Aprovechando la tendencia de las memecoins, los DEX de Solana han registrado el mayor número de lanzamientos de nuevos tokens este año



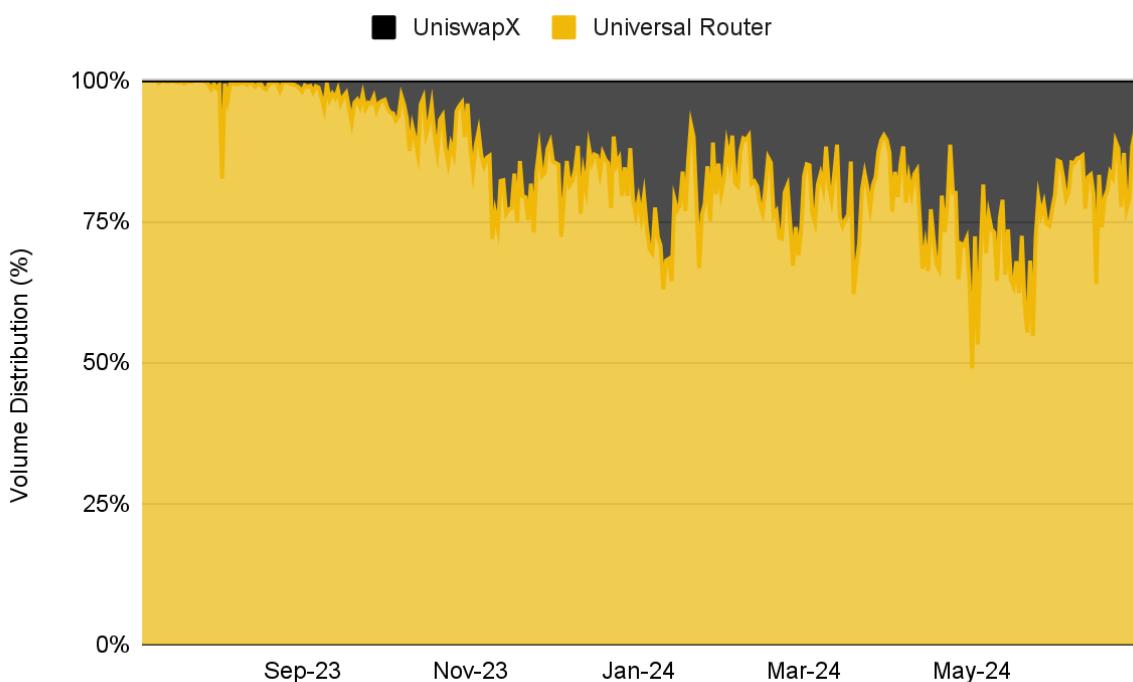
Fuente: Dune Analytics (@ilemi), Binance Research, a 30 de junio de 2024

Dado que las dApps de DeFi destacadas en cadenas distintas a Ethereum atraen una liquidez significativa, es probable que Uniswap se enfrente a una competencia más fuerte a medida que avance la segunda mitad de 2024. Será fundamental estar al tanto del **esperado lanzamiento de la versión 4 de Uniswap**⁽⁸⁰⁾, que se producirá en el tercer trimestre, para confirmar si atrae a un grupo diverso de traders. Esta versión 4 tiene como objetivo introducir una **arquitectura más modular mediante los llamados «ganchos»**, que son contratos inteligentes que mejoran la personalización del pool de liquidez al permitir funciones como las comisiones dinámicas, órdenes en la cadena con límite y oráculos flexibles en la cadena. Esta adaptabilidad podría permitir a los equipos de los proyectos construir sobre la base segura y líquida de Uniswap, transformándola potencialmente en una capa fundamental para futuros makers de mercado automatizados («AMM»).

Con la expansión del extenso ecosistema de ganchos de Uniswap, la necesidad de soluciones de enrutamiento más sofisticadas puede ser cada vez más pronunciada. Un ejemplo de ello son las **arquitecturas de negociación basadas en la intención como UniswapX**⁽⁸¹⁾, donde rellenadores de fuera de la cadena compiten para liquidar el volumen de taker. **UniswapX ha sido cada vez más importante en la gestión de las operaciones de Uniswap**, como demuestra su creciente participación en la liquidación de transacciones este año. UniswapX y plataformas similares han demostrado un gran potencial y será importante seguir su progreso a medida que evolucione el mercado. Como analizamos en nuestro informe anterior, «[Desmitificación de la tesis basada en intenciones](#)», los DEX basados en la intención, caracterizados por una ejecución fuera de la cadena y una

liquidación en la cadena, pueden desempeñar un papel fundamental en el futuro de este subsector.

Figura 67. Este año, UniswapX está empezando a cubrir una mayor proporción de las operaciones de Uniswap tras haber alcanzado su máximo diario en mayo de 2024, con un 51,0 %



Fuente: Dune Analytics (@flashbots), Binance Research, a 30 de junio de 2024

Rendimiento

Este año, el mercado de rendimiento se ha convertido en un importante subsector de las DeFi, expandiéndose un 102,1 % hasta alcanzar un TVL de 7400 millones de USD, lo que lo convierte en el octavo más grande. Durante gran parte del año, su TVL fue incluso mejor, llegando a alcanzar un máximo de 11 400 millones de USD, aunque disminuyó a finales del primer semestre de 2024. Este descenso, recogido en el gráfico de más abajo, responde principalmente a la maduración de algunos mercados de restake líquido el 27 de junio.

En una escala más amplia, el crecimiento de este subsector ha tenido una acogida positiva, ya que el **trading de rendimiento mejora** la profundidad del mercado y **ofrece a los traders una selección más amplia de estrategias para expresar sus puntos de vista sobre el mercado**. La creciente importancia de estos mercados en las DeFi no es ninguna sorpresa, sobre todo si se tiene en cuenta que son una parte esencial de las finanzas tradicionales («TradFi»), donde el valor nocial de los derivados sobre tasas de interés, que serían un mercado comparable, supera los 400 billones de USD.

Figura 68. Tras crecer un 102,1 % este año y alcanzar los 7400 millones de USD, el rendimiento es actualmente el octavo mercado DeFi más grande por TVL

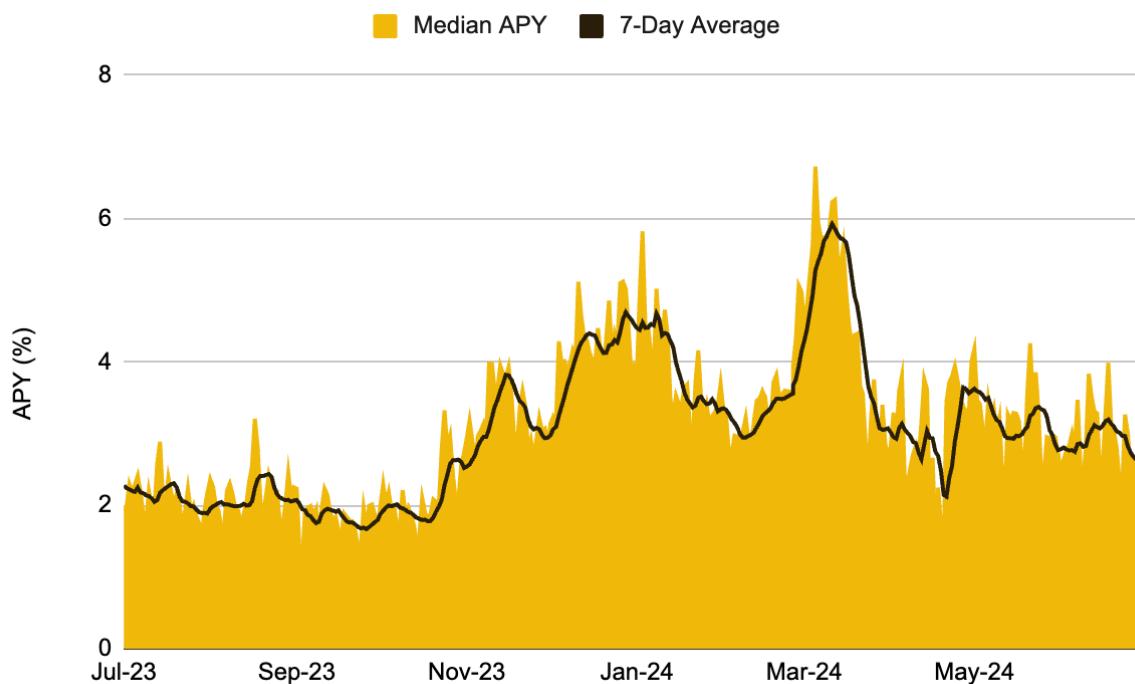


Fuente: Defillama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

En el ciclo actual, han surgido dos tendencias con un fuerte ajuste producto-mercado: **la demanda de apalancamiento y rendimiento**. El repunte del mercado ha impulsado aún más estas tendencias al **aumentar la volatilidad del rendimiento, la diversidad de las fuentes de rendimiento y la participación del mercado**, lo cual ha creado **más espacio para que florezcan los mercados de rendimiento**. En concreto, el crecimiento de los activos en la cadena que generan rendimientos y de su volatilidad inherente ha desempeñado un papel importante en el desarrollo de estos mercados.

Estos mercados **se benefician de las sinergias creadas por la afluencia de productos que acumulan rendimiento**. A medida que van entrando en los mercados de criptomonedas estrategias y productos de rendimiento más sofisticados, los protocolos de trading de rendimiento pueden ir aprovechando estos casos de uso. Esto es especialmente evidente con la aparición de nuevas fuentes de rendimiento en la cadena, como la tokenización de RWA y el restake líquido. Además, los rendimientos cada vez más altos de los protocolos de préstamos y de los proveedores de stablecoins generadores de rendimiento suscita un mayor interés por el trading de rendimiento en los mercados monetarios en la cadena.

Figura 69. El año pasado, las tasas de interés medias en la cadena aumentaron, lo que trajo consigo una mayor volatilidad de las tasas

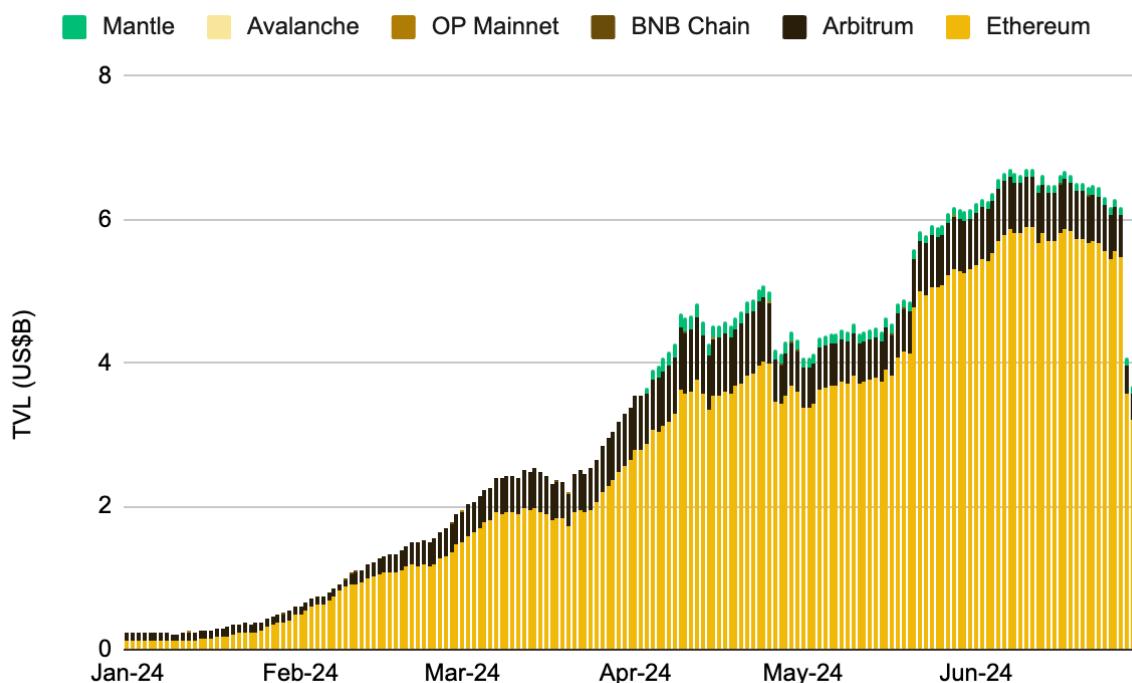


Fuente: Defillama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Conocido como el «**Uniswap del mercado de las tasas de interés**», Pendle se posiciona como fuerza dominante en el trading de rendimiento en la cadena, encabezando el desarrollo de derivados sobre tasas de interés en las DeFi. Pendle **democratiza el acceso a los mercados de rendimiento**⁽⁸²⁾, lo que permite a los usuarios especular, arbitrar, hacer hedging o implementar estrategias avanzadas para obtener rendimientos fijos, apalancar el rendimiento de un activo subyacente o combinar estos enfoques.

A pesar de que el TVL de Pendle descendió a finales del primer semestre de 2024, su crecimiento durante el año fue extraordinario, puesto que aumentó un 1464 % hasta alcanzar los 3700 millones de USD. Este crecimiento no solo consolida a Pendle como el principal protocolo de trading de rendimiento, sino también como el **noveno mayor proyecto de DeFi por TVL**. Aunque el **principal éxito de Pendle radica en su presencia en la red de Ethereum**, su expansión a otras cadenas como Arbitrum y Mantle también ha desempeñado un papel crucial en su crecimiento, enriqueciendo sus capacidades de trading de rendimiento y fomentando sinergias entre varios ecosistemas de DeFi.

Figura 70. Desde el comienzo del año, el TVL de Pendle se ha disparado un 1464% hasta alcanzar los 3700 millones de USD, consolidando a Pendle como líder del mercado de rendimiento



Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

La capacidad de Pendle para adaptarse a los cambios del mercado le ha permitido capitalizar eficazmente las tendencias imperantes. Un buen ejemplo de ello es que este año ha entrado en el espacio LRT con un pool incentivado para Etherfi, lo que rápidamente convirtió el pool de eETH de Etherfi en el más grande⁽⁸³⁾ de Pendle a una semana de su lanzamiento. Este crecimiento no solo demostró el apetito del mercado por el rendimiento de los LRT, sino que también consolidó el papel de Pendle como un centro de liquidez clave para los LRT. **La interacción con los LRT ha sido un importante catalizador de los mercados de rendimiento**, ya que ha atraído a un nuevo segmento de usuarios interesados en la especulación con airdrops, a la vez que ha aumentado la liquidez y los volúmenes de trading mediante el apoyo a programas de puntos de los LRT.

La trayectoria de crecimiento de los mercados de rendimiento también está **estrechamente relacionada con la evolución de otros sectores del mercado**, lo que subraya su dependencia del panorama general de las DeFi. Aunque los LRT ofrecen considerables oportunidades de crecimiento para Pendle, especialmente con el lanzamiento de AVS, es posible que se produzca **un impacto negativo en la demanda si el interés especulativo por los puntos y las campañas de airdrop disminuye**. El 27 de junio, por ejemplo, la **maduración de ciertos mercados de restake líquido**⁽⁸⁴⁾ produjo un impacto significativo en la liquidez y llevó a que el TVL de Pendle se desplomara más del 40 %, pasando de aproximadamente 6200 millones de USD a 3700. Por lo tanto, una **consideración clave para Pendle será ampliar su alcance** y atraer niveles comparables de liquidez de formas alternativas a los puntos y los LRT. De cara al futuro, estaremos

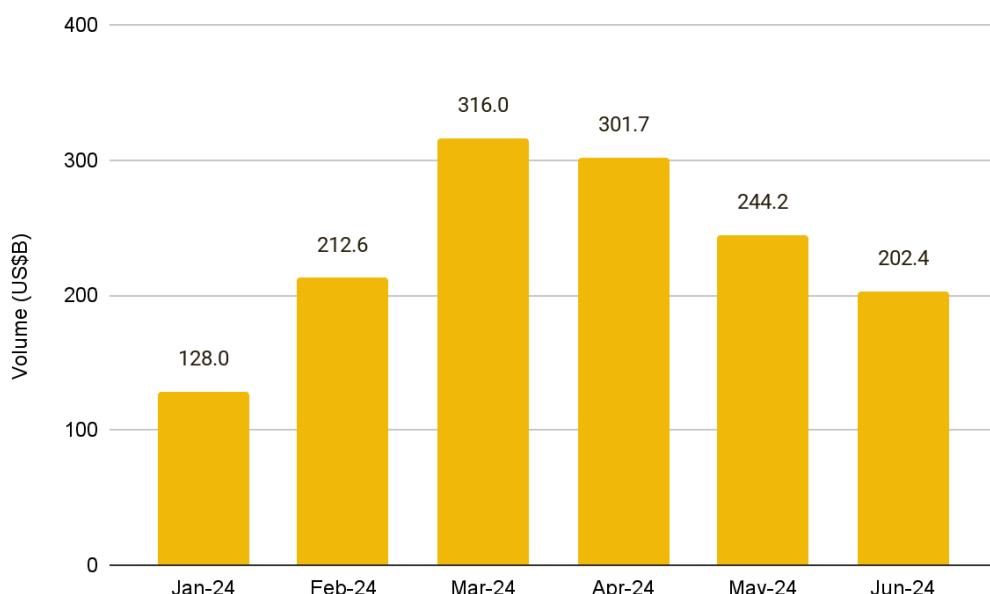
atentos el próximo lanzamiento de la versión 3 de Pendle, programada para finales de 2024 y de la que aún no se han dado detalles específicos.

En última instancia, Pendle es una muestra del vasto potencial del subsector de rendimiento, que ofrece la posibilidad de explotar un amplio espectro de tipos de rendimiento. A medida que el mercado se desarrolle y surjan nuevos casos de uso, habrá grandes oportunidades de integración con otros protocolos DeFi y blockchains. En el futuro, es posible que veamos una **mayor productización de los diversos rendimientos disponibles**. Los protocolos que puedan capitalizar los nuevos tipos de rendimiento y ofrecer a la vez formas innovadoras de participación de los usuarios, como a través de intercambios de tasas de interés, estarán bien posicionados en este mercado en crecimiento.

Derivados

Desde principios de año, la **adopción de los derivados en la cadena ha experimentado una aceleración significativa**, con volúmenes diarios medios que aumentaron de 1800 millones de USD el año pasado a 5000 millones de USD. El primer semestre del año no solo fue testigo de un aumento de los volúmenes, sino que también trajo consigo nuevas innovaciones, como las ofertas premercado y los pares de trading exóticos, lo que hizo avanzar aún más el espacio de los derivados en la cadena. Se espera que esta tendencia al alza persista, impulsada por la **creciente demanda de estrategias de trading sofisticadas dentro de las DeFi**.

Figura 71. Un resurgimiento significativo en la actividad de los derivados en la cadena ha impulsado los volúmenes mensuales medios hasta los 234 200 millones de USD este año, lo que representa un aumento 57 000 millones de USD frente al año pasado



Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

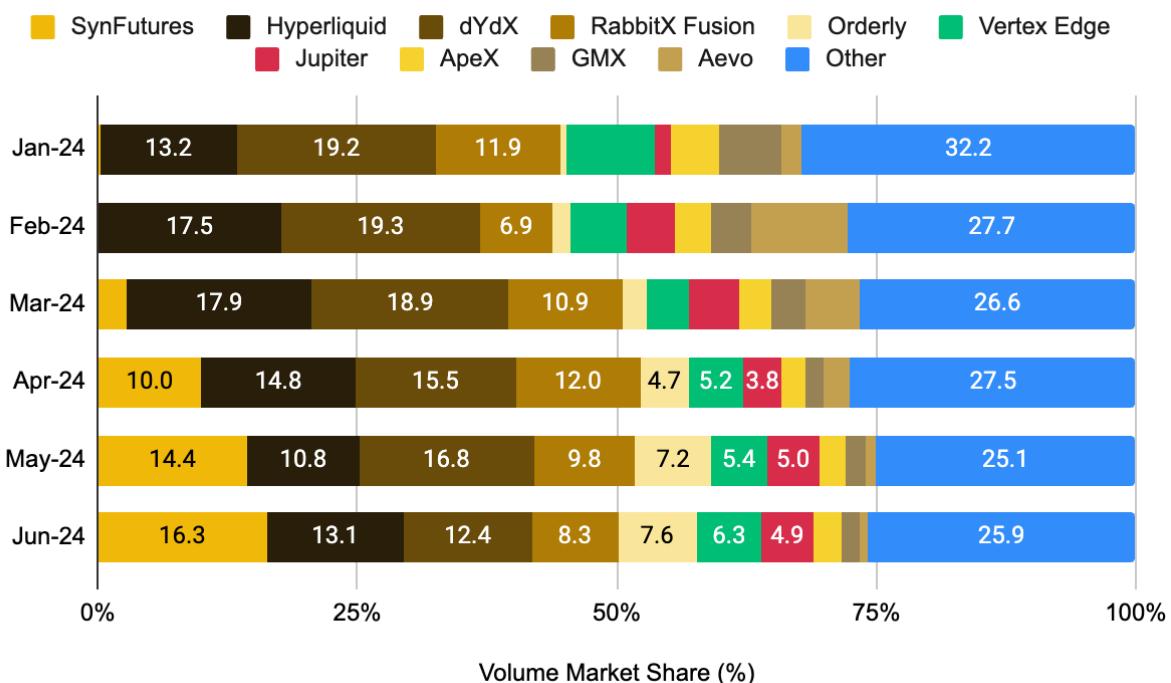
El crecimiento de los derivados en la cadena que se ha producido este año se ha visto impulsado por **una intensificación de la competencia creada por los nuevos participantes** y por un **repunte del volumen entre los actores consolidados**. Aunque dYdX ha estado a la cabeza durante gran parte del año, ha tenido que hacer frente a una fuerte competencia procedente de protocolos emergentes como SynFutures, Hyperliquid y RabbitX. Estos nuevos protocolos han ganado mucha tracción gracias a la **ausencia de un token nativo**.

Los protocolos basados en Blast han sabido aprovechar el meta de los airdrops y han recurrido a incentivos de puntos que han atraído a numerosos usuarios y han aumentado los volúmenes en sus protocolos de derivados nativos. Además de SynFutures, también han capitalizado esta tendencia RabbitX⁽⁸⁵⁾ y Vertex⁽⁸⁶⁾, que han ampliado su infraestructura de derivados para admitir protocolos como Blast Futures y Blitz Exchange en la red de Blast. El **impacto de los próximos airdrops en la cuota de mercado de todos los nuevos participantes será un aspecto clave que tener en cuenta**, especialmente dada la caída sustancial de los volúmenes de Aevo después de su airdrop.

En este mercado en constante evolución, Hyperliquid, un DEX de futuros perpetuos basado en el libro de órdenes de capa 1, ha obtenido unos resultados sorprendentes, ya que ha mantenido unos volúmenes elevados durante todo el primer semestre de 2024. Gracias a sus volúmenes diarios, que han superado con frecuencia los 1000 millones de USD, Hyperliquid se ha convertido en uno de los principales actores, superando a menudo a rivales establecidos como dYdX. Su ventaja competitiva reside en que **iguala el rendimiento de los CEX** y ofrece además unas **comisiones competitivas y operaciones totalmente en la cadena**.

Además, el **crecimiento de proyectos destacados de derivados, como, por ejemplo, Jupiter, en blockchains no basadas en la máquina virtual de Ethereum («EVM»)** supone un avance significativo para el subsector. En conjunto, estos desarrollos han reconfigurado la composición del mercado, lo que ha dado lugar a cambios importantes en la cuota de mercado del volumen de trading durante la primera mitad de 2024.

Figura 72. Este año, dYdX ha tenido que hacer frente a una fuerte competencia debido a la aparición de nuevos participantes, incluidos, entre otros, SynFutures, Hyperliquid y RabbitX



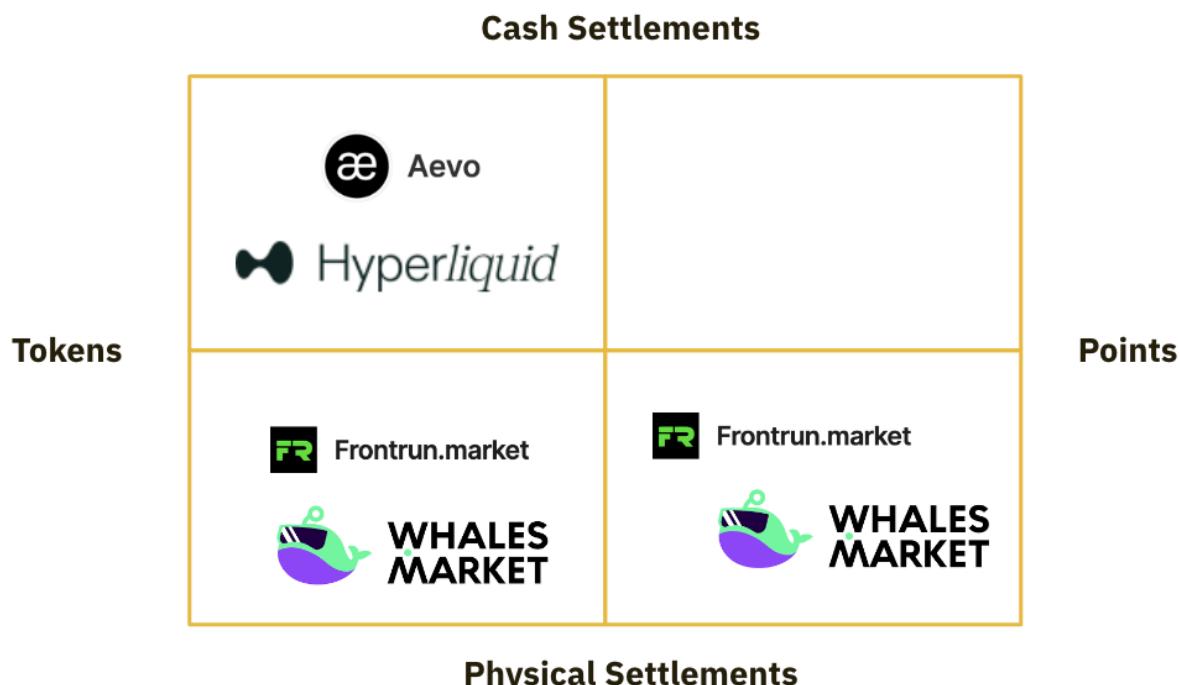
Fuente: DefiLlama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Una tendencia interesante del espacio de los derivados en la cadena de este año ha sido la introducción de las ofertas premercado. El aumento de las campañas de airdrops, que han captado gran atención y liquidez, **ha motivado el surgimiento de un nuevo tipo de mercado: los productos de futuros perpetuos para tokens no incluidos en la lista.**

Aunque este mercado sigue siendo impredecible, puede ser un **posible barómetro de las reacciones iniciales del mercado y el sentimiento de los inversores⁽⁸⁷⁾** con respecto a proyectos recién lanzados. A medida que estos mercados maduren y logren la liquidez suficiente para determinar eficazmente sus precios, las ofertas premercado tendrán el potencial de convertirse en una valiosa primitiva de DeFi, proporcionando así a los inversores nuevos conocimientos y estrategias de trading.

Este desarrollo abre la puerta al surgimiento de un líder en lo que respecta a las ofertas premercado, uno que pueda agregar eficazmente la demanda y la oferta de tokens premercado. Los DEX que innoven con productos como las ofertas premercado estarán mejor posicionados para distinguirse del resto, **dado que algunas características del trading, como el alto apalancamiento y los bajos spreads, se están convirtiendo en habituales.**

Figura 73. Panorama de mercado de las ofertas descentralizadas premercado



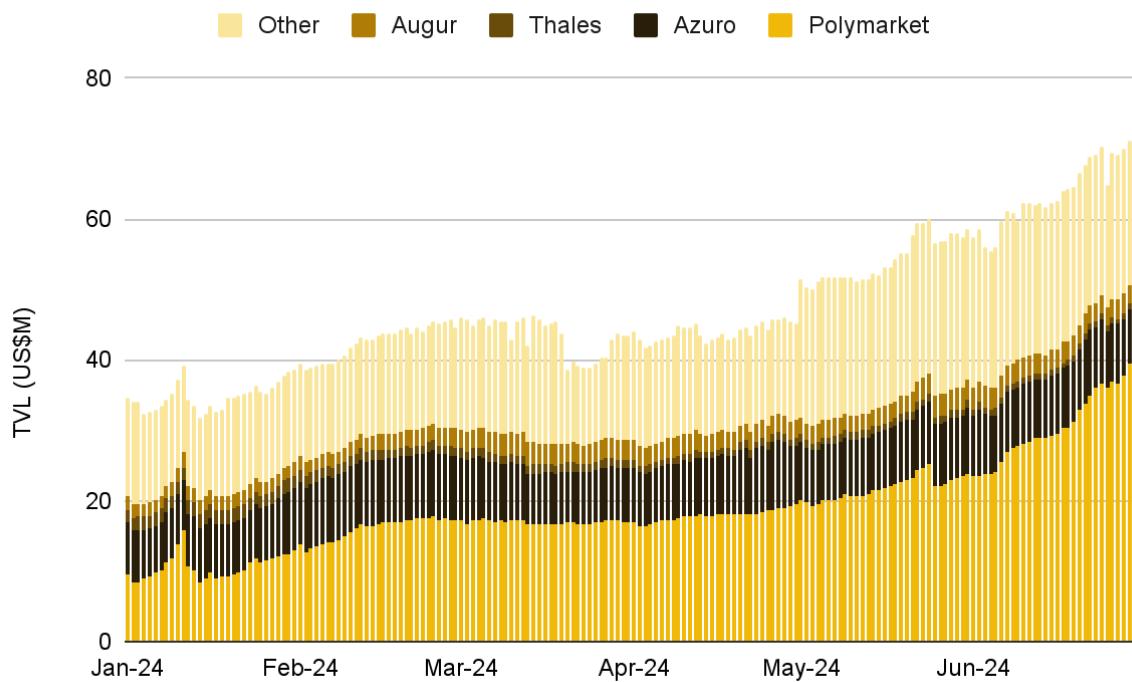
Fuente: Documentación del proyecto, Binance Research

Gracias a que los derivados en la cadena siguen lanzando funciones y productos innovadores, la coyuntura actual ofrece importantes oportunidades de crecimiento para este subsector. En la actualidad, **los DEX solo representan una pequeña fracción de los volúmenes totales del mercado de las criptomonedas y los derivados en la cadena representan una parte aún menor**. Esta disparidad se debe principalmente a que los CEX ofrecen una **incorporación más sencilla, unas comisiones más bajas y una mejor experiencia de usuario**. Sin embargo, los últimos desarrollos han comenzado a salvar estas brechas y preparan el escenario para una mayor adopción de los derivados en la cadena en la segunda mitad del año. A este respecto, los DEX de futuros perpetuos son los mejor preparados para liderar este cambio.

Mercado de predicciones

Aunque en los últimos años los mercados de predicciones no han atraído el mismo nivel de capital o volúmenes que otros subsectores de DeFi, han experimentado un resurgimiento a comienzos de 2024. Estos mercados han alcanzado **nuevos máximos históricos en varias métricas**⁽⁸⁸⁾, lo que sugiere que este año podrían ser uno de los sectores más innovadores de las DeFi. Como dato destacable, su TVL ha registrado un aumento del 108,1 % desde principios de año, y los depósitos netos han superado por primera vez los 70 millones de USD.

Figura 74. Los mercados de predicciones han alcanzado una cifra récord de depósitos netos, que superan los 70 millones de USD tras un aumento del 108,1 % en lo que va de año

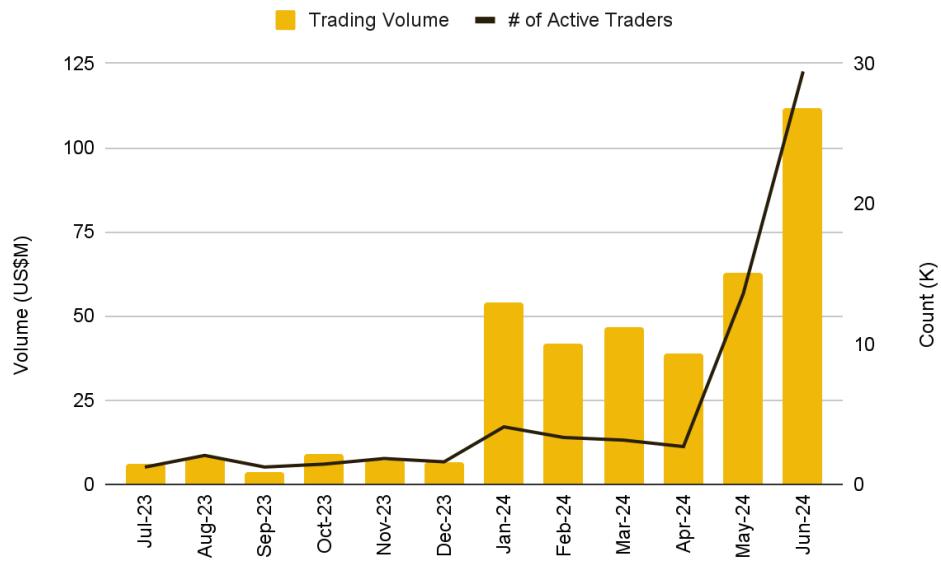


Fuente: DeFi Lama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Los mercados de predicciones, que son plataformas que especulan sobre el resultado de distintos acontecimientos a través de contratos, florecen de forma natural cuando se producen eventos de gran repercusión. **Históricamente, acontecimientos políticos como las elecciones han estimulado el interés y la actividad en estos mercados⁽⁸⁹⁾**. Esta tendencia se ha mantenido este año, en el que ocho de los diez países más poblados del mundo⁽⁹⁰⁾ han celebrado o celebrarán elecciones, siendo especialmente importantes las de EE. UU, que han impulsado considerablemente la actividad del mercado.

Si bien dicho resurgimiento ha repercutido positivamente en los protocolos de todos los ámbitos, **Polymarket se mantiene con un dominio del mercado del 55,6 %**. Se ha convertido en uno de los principales beneficiarios de este crecimiento⁽⁹¹⁾ y sus métricas de actividad lo demuestran: los volúmenes mensuales medios han aumentado en un 1575,6 %, situándose en 111,6 millones de USD, y los usuarios activos mensuales han aumentado un 1734,9 %, alcanzando los 29 400 desde diciembre de 2023. Con las elecciones a más de cuatro meses de distancia, es posible que los mercados de predicciones experimenten un mayor crecimiento a medida que estas se vayan acercando.

Figura 75. Este año, Polymarket ha experimentado un repunte significativo de la actividad, con volúmenes mensuales por encima de los 100 millones de USD por primera vez



Fuente: Dune Analytics (@rchen8), Binance Research, a 30 de junio de 2024

Para que los mercados de predicciones sigan avanzando, **es fundamental que se mantengan unos altos niveles de actividad y se atraiga más liquidez, sobre todo fuera de los ciclos electorales**. Estos mercados requieren una liquidez sólida para que los usuarios puedan realizar operaciones de manera eficiente y sin sesgos drásticos en las probabilidades. A lo largo de su historia, los mercados de predicciones han tenido dificultades en ocasiones para asegurar fuentes de liquidez amplias y constantes. Por lo general, **la mayor parte de la liquidez se concentra en unas pocas categorías de predicción populares**, lo que deja a los nichos de mercado más pequeños sin recursos. Esta escasez no solo afecta a la adopción y la actividad comercial, sino que también perjudica su papel como mercados de información precisa.

De cara al futuro, el éxito de los mercados de predicciones dependerá de su capacidad para gestionar y concentrar eficazmente la liquidez. La **integración de participantes de inteligencia artificial («IA»)** también puede tener una función transformadora⁽⁹²⁾. La IA tiene el potencial de mejorar estos mercados mediante **la generación de contenido, la recomendación de eventos, la optimización de la asignación de liquidez y la agregación de información**, lo que podría influir profundamente en la eficacia y precisión del mercado. Será interesante observar cómo se desarrollan estos acontecimientos después de noviembre.

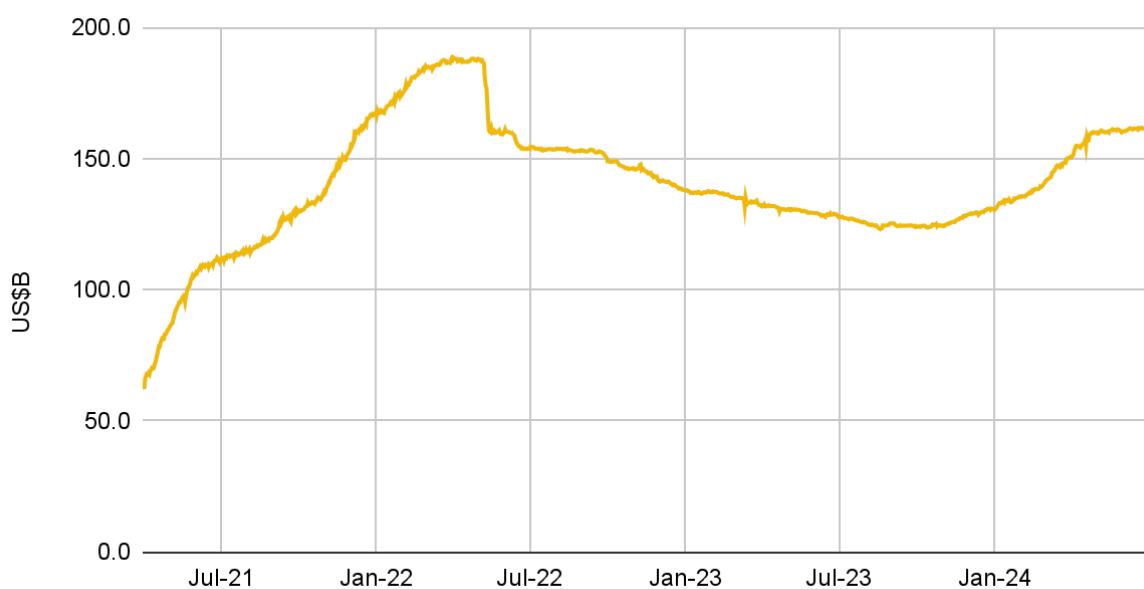
Para obtener más información sobre los distintos mercados de DeFi, te recomendamos que consultes nuestro informe anterior titulado [«Avance de los mercados DeFi»](#).

Resumen

El mercado de las stablecoins ha experimentado una recuperación constante en la primera mitad de 2024, tras un prolongado periodo de contracción desde el máximo alcanzado en mayo de 2022. Las stablecoins, que funcionan principalmente como una fuente de liquidez en dólares para financiar la exposición a las criptomonedas, suelen ser indicativas de la salud y la dinámica generales de los mercados de criptomonedas. Esta recuperación refleja lo que hemos observado en el sector de las criptomonedas en general, donde el crecimiento ha sido relativamente amplio y ha conllevado la introducción de mayor liquidez en el mercado.

En comparación con la situación de principios de año, la **capitalización de mercado de las stablecoins ha aumentado un 23,3 %**. Dicha capitalización es actualmente de 161 000 millones de USD, la cifra más alta de los dos últimos años. El mercado ha experimentado un notable cambio de tendencia y en la actualidad se encuentra a solo un 14,5 % del máximo alcanzado en abril de 2022, justo antes del desplome de TerraUSD («UST»).

Figura 76. La capitalización de mercado de las stablecoins ha aumentado en 2024



Fuente: DefiLlama, a 30 de junio de 2024

El aumento de las oportunidades en el mercado de las stablecoins también ha contribuido a la tendencia alcista de la capitalización de mercado de las stablecoins. Esto incluye la aparición de nuevas stablecoins y mayores rendimientos en ciertas partes del mercado.

Figura 77. El USDe obtuvo la mejor cuota de mercado de la primera mitad de 2024

Stablecoin	Capitalización de mercado (millones de USD)		Cuota de mercado (%)	
	Jun-24	En la actualidad (%)	Jun-24	En la actualidad (%, absoluto)
 USDT	112 600	+22,7	70	-0,5
 USDC	31 900	+32,8	19,8	+1,4
 DAI	5.1	-2,3	3,1	-0,9
 USDe	3600	+41,5	2,2	+2,1
 FDUSD	1,8	+0,2	1,1	-0,3
 USDD	700	+3,0	0,5	-
Otras opciones	5.3	-24,8	3,3	-2,2

Fuente: CoinMarketCap, Defillama, Binance Research, a 30 de junio de 2024

6.2

El duopolio

Actualmente, el mercado de las stablecoins está dominado por actores centralizados, con el USDT de Tether y el USDC de Circle, que ostentan alrededor del 90 % de la cuota de mercado. Su éxito se debe en gran medida a que han sido los primeros en entrar al mercado, así como a su profunda integración y componibilidad con varios mercados, lo que genera mucha liquidez en la red y crea mayores barreras de entrada para nuevos actores. Esto demuestra que, a pesar de su enorme tamaño, el sector de las stablecoins está lejos de ser plenamente competitivo.

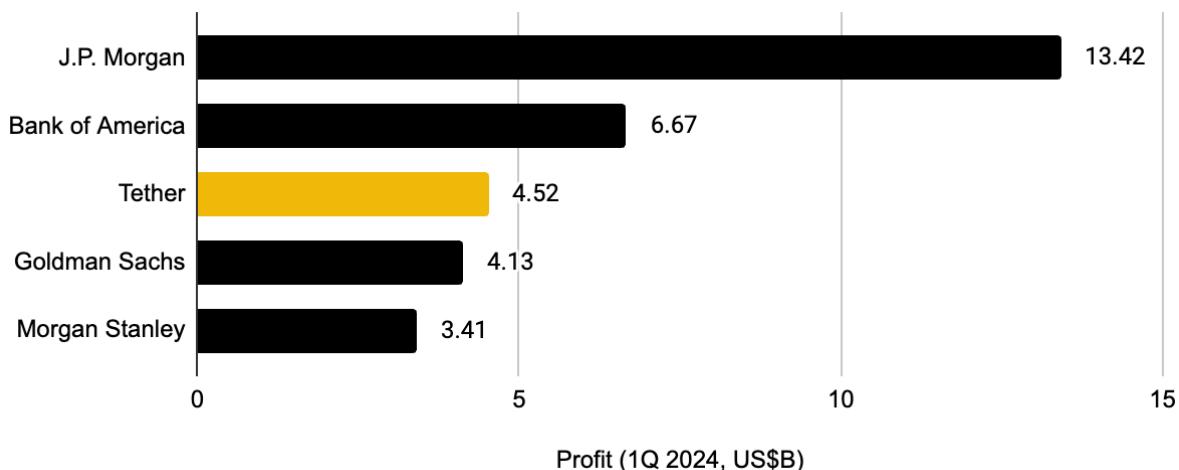
USDT de Tether

Aunque la cuota de mercado de USDT ha disminuido ligeramente, pasando del 70,3 % a finales de 2023 al 70,0 % a 30 de junio de 2024, **sigue manteniendo su dominio** sobre el mercado de las stablecoins con un margen significativo. El suministro en circulación de USDT ha pasado de 91 700 millones de USD a 112 600 millones de USD, lo que supone un aumento del 22,7 % en lo que va de año.

En un entorno de tasas de interés elevadas, la creciente adopción de USDT también ha sido financieramente ventajosa para Tether. En el primer trimestre de 2024, Tether reportó unas ganancias netas récord por valor de 4520 millones de USD, de los que aproximadamente 1000 millones procedían de sus holdings de bonos del Tesoro de EE. UU⁽⁹³⁾. Esto prepara el escenario para que Tether expanda aún más sus reservas, lo que le servirá de base para desarrollarse y crecer de forma sostenida.

Para poner estas cifras en perspectiva, las ganancias de Tether del primer trimestre la sitúan al mismo nivel que algunos de los mayores bancos estadounidenses, muchos de los cuales llevan décadas operando.

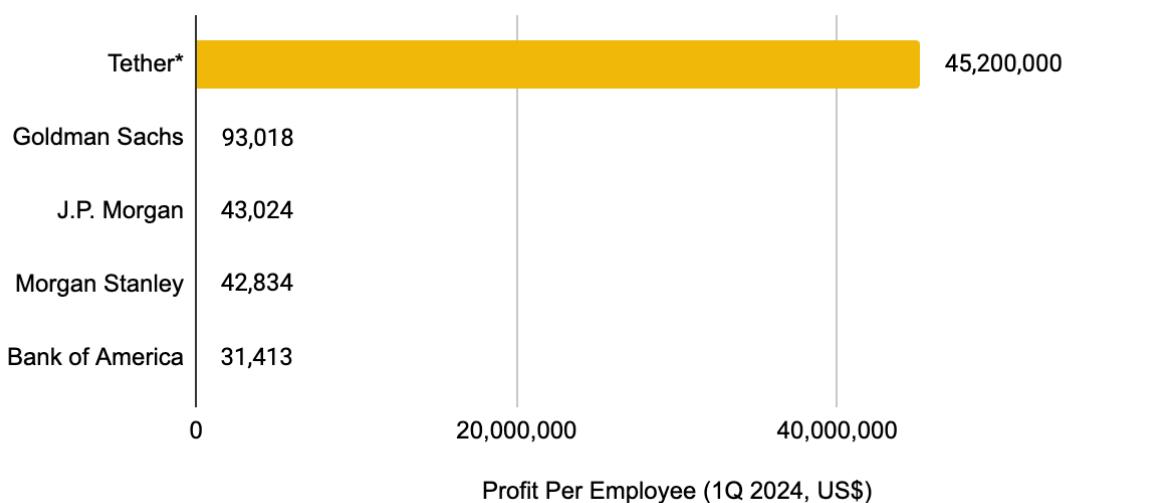
Figura 78. En el primer trimestre de 2024, Tether ganó lo mismo que algunos bancos estadounidenses



Fuente: estados financieros de las respectivas empresas, Binance Research, a 31 de marzo de 2024

Lo que es aún más impresionante, si se observa el beneficio neto por empleado, es que la productividad de Tether no tiene precedentes. En el primer trimestre de 2024 ganó alrededor de 45,2 millones de USD por empleado, casi 1000 veces más que otros bancos del grupo de muestra. Nótese que este cálculo se basa en la suposición y estimación de que Tether tiene unos 100 empleados.

Figura 79. En el primer trimestre de 2024, Tether obtuvo unas ganancias por empleado de unos 45,2 millones de USD



Fuente: estados financieros de las respectivas empresas, Binance Research, a 31 de marzo de 2024

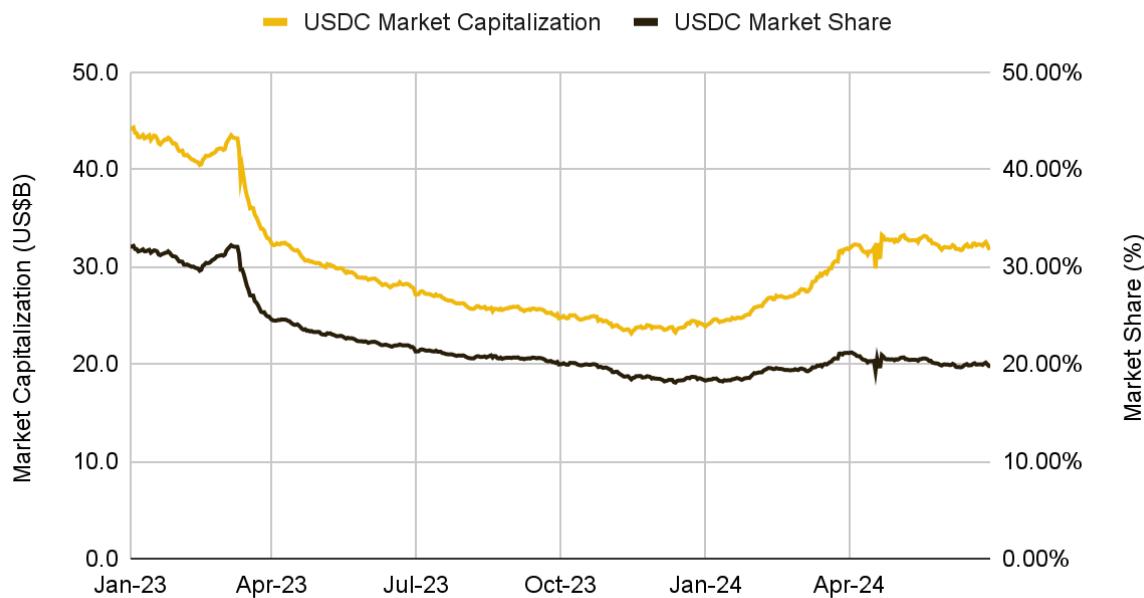
*Basado en una estimación de 100 empleados de Tether

Con una reserva en expansión y una alta rentabilidad, Tether ha podido ampliar sus inversiones a través de una gama de soluciones. En abril anunció que formaría cuatro nuevas divisiones de negocio: Datos, Finanzas, Energía y Edu(cación), en consonancia con su misión ampliada de ofrecer distintas soluciones de infraestructura en aras de un mundo más inclusivo⁽⁹⁴⁾.

USDC de Circle

Tras un 2023 difícil, en el que el suministro en circulación descendió de forma constante debido parcialmente a la desvinculación temporal producida a principios de año, el USDC de Circle experimentó una ligera recuperación en el primer semestre de 2024. La capitalización total de mercado de USDC aumentó un 32,8 %, pasando de 24 000 millones de USD a comienzos de año a 31 900 millones de USD a 30 de junio de 2024. Aunque USDC se benefició del amplio crecimiento del mercado de las stablecoins, **también ha ganado terreno en términos de competitividad**. Su cuota de mercado se recuperó ligeramente, pasando del 18,4 % al 19,8 % en el mismo periodo.

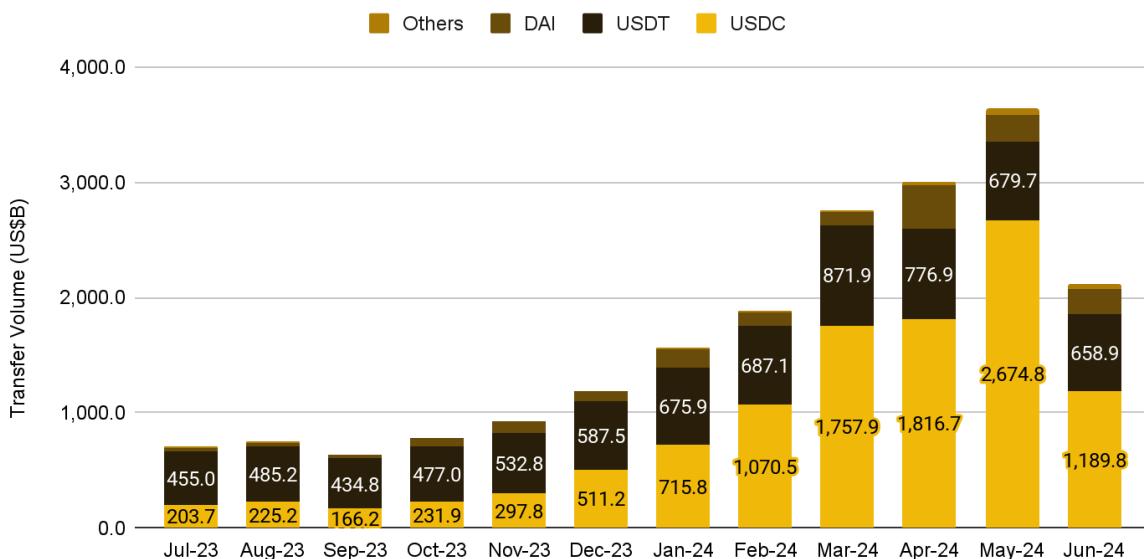
Figura 80. La capitalización de mercado y la cuota de mercado de USDC aumentaron en el primer semestre de 2024



Fuente: DefiLlama, a 30 de junio de 2024

Un aspecto positivo del USDC es su constante protagonismo en las actividades de la cadena. Esto es especialmente visible en los DEX, las CDP y los préstamos del mercado monetario, donde el USDC sigue desempeñando un papel destacado. El volumen de transferencia de USDC ha seguido una tendencia general al alza y, en la actualidad, ha arrebatado con mucho margen a USDT el puesto de stablecoin con los mayores volúmenes de transferencia, lo que demuestra que el uso y la adopción de USDC han sido generalizados.

Figura 81. USDC ha superado a USDT en términos de volúmenes de transferencia



Al parecer, Circle ha solicitado la admisión a cotización pública de sus acciones ante la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de EE. UU. De cara al futuro, será interesante comprobar si finalmente la obtiene, teniendo en cuenta que la regulación de las stablecoins aún está en sus inicios y que dicha aprobación podría tener un profundo impacto en el sector.

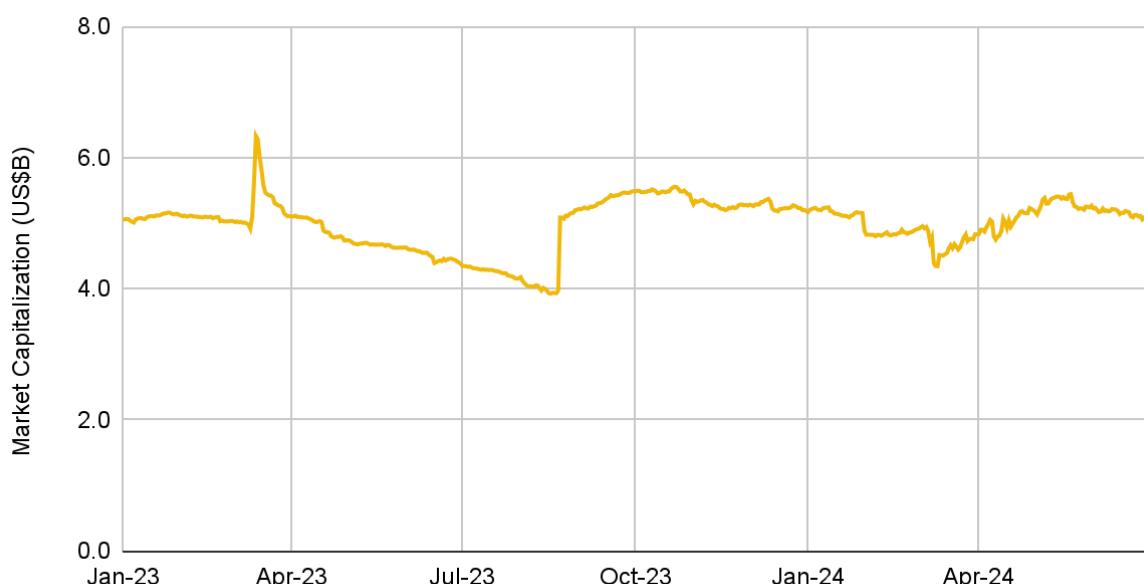
6.3

Otras opciones

DAI de MakerDAO

Tras un periodo de descenso de la capitalización de mercado debido a la creciente competencia en el espacio de las stablecoins (procedente, en particular, del USDe de Ethena), DAI de MakerDAO ha experimentado un rápido crecimiento desde marzo, pasando de 4300 millones de USD a 5100 millones de USD a 30 de junio de 2024, lo que representa una recuperación del 16,6 %. No obstante, la capitalización de mercado de DAI se ha mantenido estable en lo que va de año.

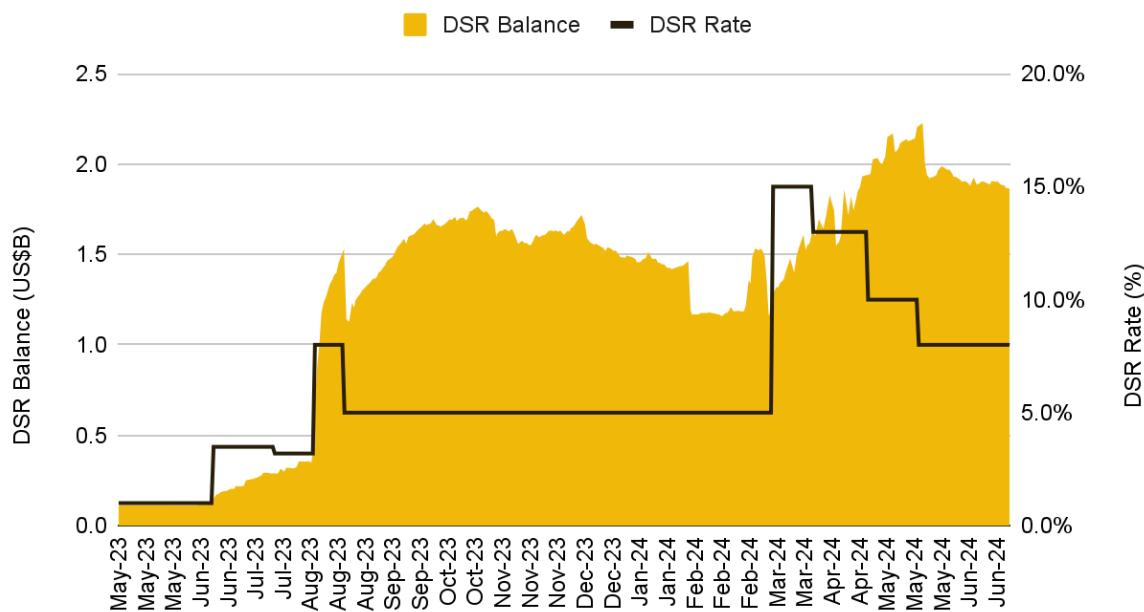
Figura 82. El suministro en circulación de DAI de MakerDAO ha estado relativamente al límite de rango



La rápida recuperación de DAI desde sus mínimos de marzo responde a la propuesta de gobernanza aprobada el 8 de marzo de aumentar tanto las comisiones de estabilidad como el tipo de ahorros de DAI («DSR»). Este último se refiere al rendimiento de DAI para staking y es una herramienta para inducir demanda de DAI. En particular, el DSR se subió del 5 % al 15 %. Este movimiento estratégico se **diseñó para amortiguar los posibles impactos en**

la demanda de DAI, derivados de la volatilidad general del mercado, y al aumento de la competencia dentro del sector de las stablecoins.

Figura 83. El saldo de DSR se incrementó en el mes de marzo tras un aumento del tipo DSR



Fuente: Dune Analytics (@steakhouse), a 30 de junio de 2024

Tras la subida del DSR, los depósitos de DAI han crecido de forma sostenida, llegando a alcanzar un máximo de 2200 millones de USD, lo que supone un aumento del 91,5 % y compensa con creces la caída de principios de año. Además, DAI experimentó una demanda sin precedentes en SparkLend, su principal protocolo de préstamos, después de llegar al límite de su techo de deuda de 1500 millones de DAI. Esto llevó a una propuesta para expandir el techo de deuda a 2500 millones de DAI, lo que permitió a SparkLend satisfacer una mayor demanda de DAI, con un mayor crecimiento del mercado⁽⁹⁵⁾.

En el contexto de estos desarrollos, MakerDAO también se encuentra en proceso de reinventarse. Como parte de su ambiciosa hoja de ruta plurianual «Endgame», Maker introducirá una nueva infraestructura en su ecosistema, con una renovación integral de su tokeconomía y de sus mecanismos de gobernanza. Si bien esta transición puede desviar temporalmente la atención de su stablecoin, pretende aumentar la utilidad de DAI a largo plazo, lo que lo colocará en una mejor posición a la hora de competir con algunos de los actores centralizados de mayor calado. Algunos de sus planes más destacados son⁽⁹⁶⁾:

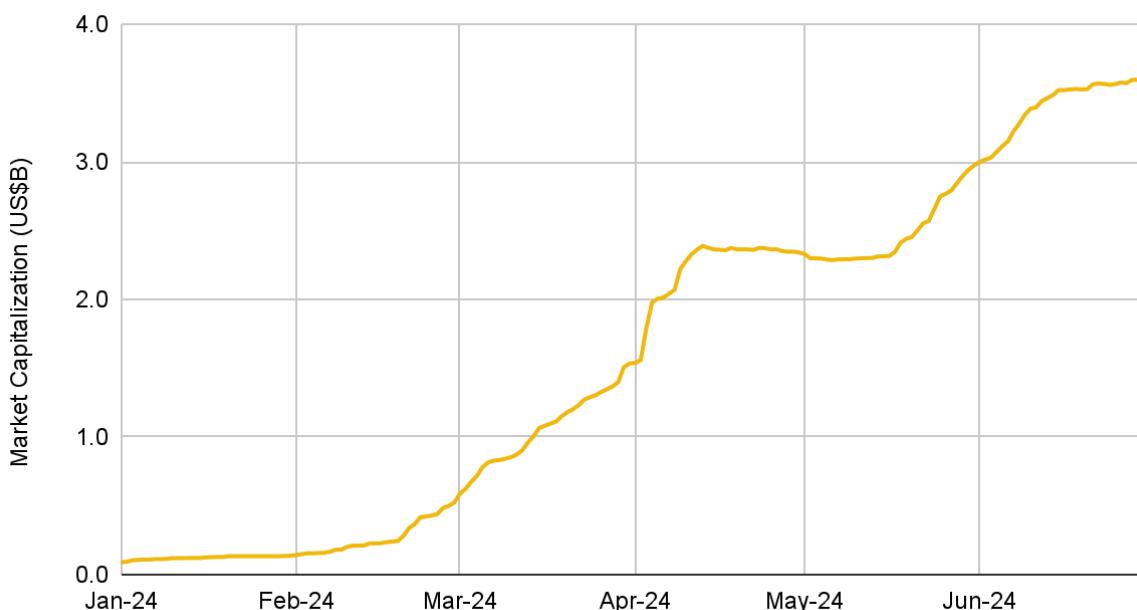
- **Transición de DAI a dos nuevas stablecoins:** DAI será sustituida por PureDai y NewStable. PureDai será una versión totalmente descentralizada de DAI y solo utilizará garantías altamente descentralizadas (como, por ejemplo, ETH). NewStable estará respaldada por RWA y cumplirá una función de congelación, dirigida a permitir que DAI escale conforme a la normativa.

- **Nuevo token de gobernanza:** los titulares de MKR podrán convertir MKR a este nuevo token, llamado «NewGovToken» por el momento, a un tipo de cambio de 1 MKR = 24 000 NewGovToken.
- **Nuevo Lockstake Engine:** los titulares de MKR y NewGovToken podrán bloquear sus tokens, por lo que tendrán más incentivos para participar en la gobernanza.
- **Nuevas SubDAO:** en el futuro se lanzarán seis nuevas SubDAO para atender a diferentes segmentos de mercado, como las SubDAO centradas en RWA o en los juegos.
- **Nueva cadena:** a largo plazo, se creará una blockchain de capa 1 independiente para el ecosistema de Maker. Se prevé que sea un punto de acceso para RWA, DeFi y puentes entre blockchains.

USDe de Ethena

La stablecoin de Ethena, USDe, ha aumentado su capitalización de mercado circulante a más de 3600 millones de USD en solo unos pocos meses, lo que la convierte **en uno de los activos de stablecoin de mayor crecimiento**. Su éxito guarda relación directa con su peculiar enfoque sobre las stablecoins, que funcionan como protocolo de dólar sintético. Democratizando el acceso al comercio de distancia neutral, Ethena ha podido satisfacer la fuerte demanda de rendimiento del mercado. En el momento en que se redacta este informe, el rendimiento del USDe en stake («sUSDe») se sitúa en torno al 27,5 %.

Figura 84. La capitalización de mercado de USDe se ha disparado, convirtiendo a USDe en la 4.ª mayor stablecoin en unos pocos meses



Fuente: DefiLlama, a 30 de junio de 2024

Uno de los elementos que han contribuido al crecimiento de Ethena ha sido la eficaz ejecución de su campaña de airdrop. Mediante un sistema de puntos conocidos como

«shards», Ethena incentivó la provisión de liquidez para USDe. Al final de la primera temporada, el 5 % de su suministro de tokens nativos se distribuyó entre los poseedores de shards. La segunda temporada, actualmente en marcha con los shards relanzados como «sats», sigue incentivando a los usuarios para que proporcionen liquidez en Ethena e interactúen con distintos mercados monetarios y de rendimiento en la cadena. Esta estrategia ha ayudado a Ethena a mantener una gran liquidez en todo el ecosistema de DeFi⁽⁹⁷⁾.

La estrategia fundamental de Ethena consiste en aprovechar las elevadas tasas de financiación de los mercados de futuros perpetuos para crear un activo fungible al que los usuarios puedan acceder fácilmente⁽⁹⁸⁾. A diferencia de los modelos de stablecoins convencionales, USDe de Ethena está respaldado por una posición ETH de distancia neutral, que implica mantener ETH en stake («wstETH») contrarrestándolos con una posición corta en futuros perpetuos de ETH («ETH-PERP»). Si, por ejemplo, el precio de ETH disminuye, la posición corta de ETH-PERP compensa el movimiento a la baja del precio. Por el contrario, si el precio de ETH aumenta, la posición larga de stETH cubre el movimiento al alza del precio. En general, esto permite que USDe capitalice los rendimientos de las tasas de financiación de los futuros perpetuos y del ETH en stake y los transfiera a los usuarios.

Debido a su singular enfoque, los perfiles de riesgo de Ethena son diferentes a los de otras stablecoins. Esta distinción ha llevado tanto a Ethena como al mercado en general a considerar al USDe como un dólar sintético y no como una stablecoin tradicional. Esta clasificación estratégica ha permitido a Ethena aprovechar los efectos que tiene sobre la red ser un activo monetario líquido en la cadena. Además, Ethena ha sido bastante transparente en lo que respecta a los [riesgos](#) asociados. A continuación destacamos algunos de ellos.

- ◆ **Tasas de financiación negativas:** uno de los riesgos principales es que las tasas de financiación pasen a ser negativas. Las tasas de financiación perpetua en los mercados de criptomonedas han sido generalmente de sesgo largo, tras haber registrado tasas negativas solo un 20,5 % de los días de los tres últimos años. No obstante, dado que Ethena también utiliza el stETH como garantía, ofrece cierto margen de seguridad frente a las tasas negativas. Así pues, el rendimiento del protocolo solo será negativo si el rendimiento combinado de las tasas de financiación y stake de ETH pasa a ser negativo. Esto significa que Ethena solo se verá afectada cuando la financiación de ETH sea inferior a los rendimientos de stETH, lo que ha ocurrido aproximadamente en el 10,8 % de las ocasiones si se tiene en cuenta el margen de seguridad adicional que ofrecen los rendimientos de stETH.⁽⁹⁹⁾.
- ◆ **Riesgo de custodia:** el marco operativo de Ethena depende de los CEX y los proveedores de liquidación de fuera del exchange («OES») para gestionar el trading y la custodia de sus posiciones perpetuas y garantías, respectivamente. Si bien las metas de estas partes externas suelen estar en armonía con los objetivos de

Ethena, depender de ellas introduce un riesgo de contrapartes. Ethena mitiga este riesgo diversificando sus contrapartes y obteniendo certificados de terceros.

- ◆ **Riesgo de garantía:** aunque la volatilidad del mercado puede afectar al valor de la garantía de Ethena, sobre todo a ETH y BTC, la parte de la garantía mantenida como LST conlleva un riesgo mayor. Los LST menos líquidos podrían desvincularse debido a eventos de slashing o impactos en la liquidez. Dicho esto, el LST tendría que divergir considerablemente para que la desvinculación tuviera un impacto significativo en Ethena.
- ◆ **Riesgo de contratos inteligentes:** aunque muchas de las operaciones de Ethena ocurren fuera de la cadena, el protocolo, al igual que otros protocolos de DeFi, sigue siendo vulnerable a las debilidades de los contratos inteligentes. Ethena mitiga este riesgo a través de múltiples auditorías y programas de recompensas por errores.
- ◆ **Territorio incierto:** dadas las innovadoras y singulares características de Ethena, siempre existe un riesgo subyacente asociado a los nuevos modelos y tecnologías. Ethena no es inmune a estas incertidumbres.

Para obtener más información sobre la mecánica y los riesgos de Ethena, consulta nuestro análisis detallado [«Avance de los mercados DeFi»](#).

FDUSD de First Digital

FDUSD, emitido por FD121 Limited bajo la marca First Digital Labs en Hong Kong, entró al mercado en junio de 2023. Diseñado para contar con el respaldo completo de efectivo y activos equivalentes al efectivo, FDUSD ha ganado rápidamente fuerza en medio del dinámico panorama del mercado de las stablecoins centralizadas. Este aumento fue especialmente evidente tras la eliminación gradual de BUSD de Binance.

La utilidad de FDUSD no solo tiene que ver con el rendimiento y las transacciones con stablecoins, sino con que además ofrece cero comisiones de trading en varios pares de trading en Binance⁽¹⁰⁰⁾ y la posibilidad de participar en Launchpad y Launchpool de Binance. A 30 de junio de 2024, la capitalización de mercado del FDUSD es de 1800 millones de USD, lo que supone un aumento del 0,2 % en lo que va del año y la convierte en la 5.^a mayor stablecoin.

De cara al futuro, la adopción generalizada del FDUSD por parte del mercado, incluida su integración por parte de otros CEX y su creciente presencia en el sector de las DeFi, será un aspecto clave que tener en cuenta.

PYUSD de Paypal

Si bien la adopción y el tamaño de PYUSD de PayPal es inferior a los de otras entidades citadas en esta sección, su lanzamiento en agosto del año pasado supuso un gran paso por parte de una importante empresa de tecnología financiera, que puso de manifiesto la creciente importancia de las stablecoins en las redes de pago globales. Emitido por Paxos,

PYUSD está totalmente respaldado por depósitos en dólares estadounidenses, bonos del Tesoro y equivalentes de efectivo similares. Con un suministro en circulación de 499 millones, ha ascendido rápidamente hasta convertirse en la 7.ª stablecoin más grande.

La decisión de un gigante de la tecnología financiera como PayPal de entrar en el espacio de las stablecoins es, sin duda, interesante. En el momento en el que se redacta este informe, el volumen de transacciones de las stablecoins en 30 días ha superado los 1,5 billones de USD, con más de 30 millones de usuarios únicos⁽¹⁰¹⁾, lo que sin duda demuestra la importancia de las stablecoins en el panorama financiero. Esto hace que sean cada vez más difíciles de pasar por alto. En entornos con tasas de interés altas, **las stablecoins surgen como una propuesta empresarial muy atractiva, lo que permite a empresas de tecnología financiera como PayPal capitalizar de manera más efectiva su potencial de rendimiento**. A diferencia de los saldos tradicionales de PayPal, las stablecoins son más sólidas y ofrecen más posibilidades de uso componibles en las DeFi y los sistemas de pago. Esto anima a los usuarios a mantener saldos de garantía más grandes, lo que a su vez genera mayores ingresos por intereses para el emisor⁽¹⁰²⁾.

Desde el punto de vista del diseño, el modelo de PYUSD, que imita al de otras stablecoins centralizadas, ofrece pocos incentivos para que los nativos de las criptomonedas se cambien. Sin embargo, el amplísimo alcance de PayPal, que tiene más de 427 millones de cuentas activas en todo el mundo⁽¹⁰³⁾, le otorga una clara ventaja. Si esto se aprovechase, PYUSD podría **incorporar a usuarios no procedentes del mundo de las criptomonedas**, creando así un **efecto de goteo** en el sector.

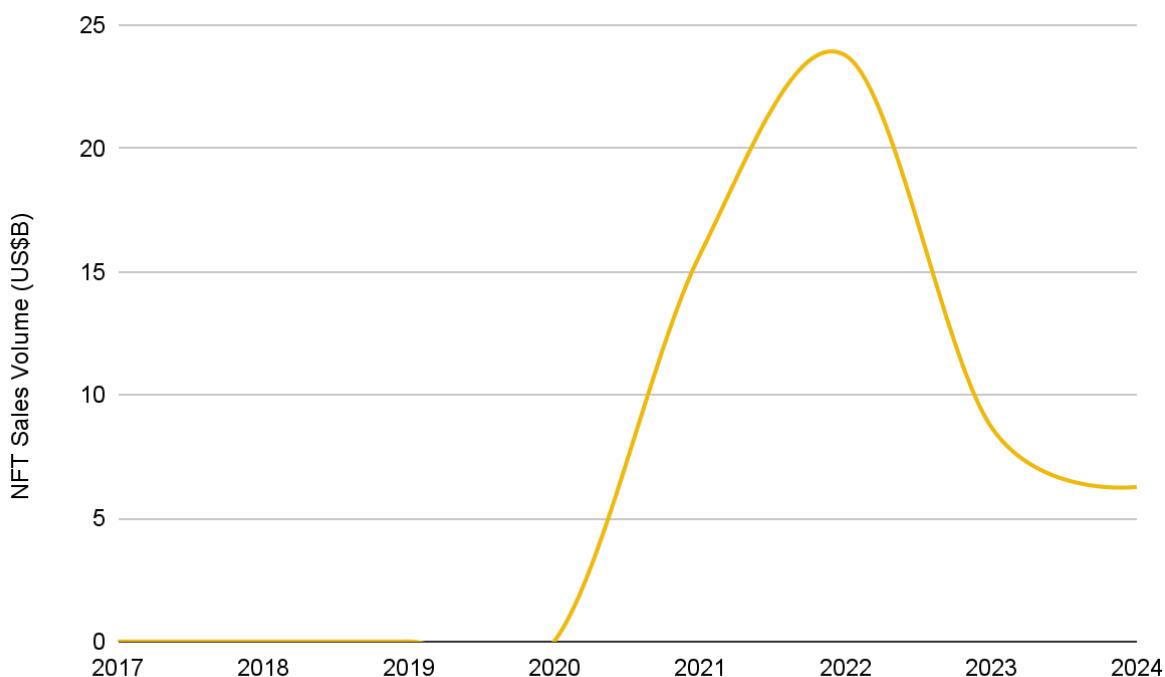
Entre sus desarrollos más destacables en lo que va de año figuran la expansión de PYUSD a Solana⁽¹⁰⁴⁾, así como la asociación con la empresa de pagos con sede en Singapur Triple-A para añadir PYUSD a la lista de tokens que se pueden usar para pagar en comercios⁽¹⁰⁵⁾.

Tokens no fungibles y redes sociales

El panorama de los NFT

El mercado de los NFT ha atravesado momentos difíciles en los últimos años. **Las cifras de ventas han ido disminuyendo desde 2021, cuando alcanzaron un máximo de más de 23 000 millones de USD**, y las principales colecciones de NFT siguen teniendo un rendimiento bajo. Incluso colecciones tan icónicas como **CryptoPunks han bajado de aproximadamente 54 ETH a 28 ETH en lo que va de año**⁽¹⁰⁶⁾. Muchos creen que **las memecoins han proporcionado a los usuarios un método más líquido y accesible para especular, que sustituye en cierta medida el papel que desempeñaban los NFT para muchos traders**. No obstante, también ha habido algunas historias de éxito: marcas como Pudgy Penguins han construido una PI alternativa con sus peluches. Además, los NFT de Bitcoin siguen obteniendo buenos resultados, con lo que algunos mercados están aprovechando su crecimiento.

Figura 85. Las ventas de NFT han bajado entre un 60 y un 75 % desde su máximo de 2021

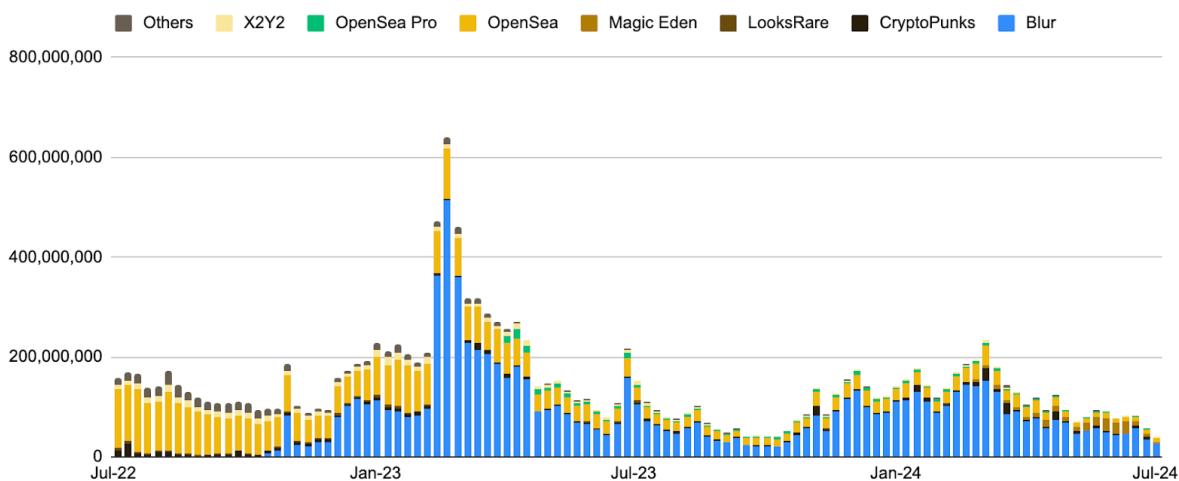


Fuente: CryptoSlam, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Mercados de NFT

En 2023 se produjo un largo periodo de **guerras en el mercado de los NFT**, cuando OpenSea, uno de los primeros líderes del sector, tuvo que hacer frente a una dura competencia por parte de Blur. La estrategia de Blur centrada en el trading y la liquidez ayudó a redefinir el mercado de los NFT y este statu quo se ha mantenido en gran medida en 2024, con Blur conservando su liderazgo.

Figura 86. Blur ha dominado por completo los volúmenes de NFT de Ethereum desde su lanzamiento a finales de 2022



Fuente: Dune Analytics (@hildobby), Binance Research, a 30 de junio de 2024

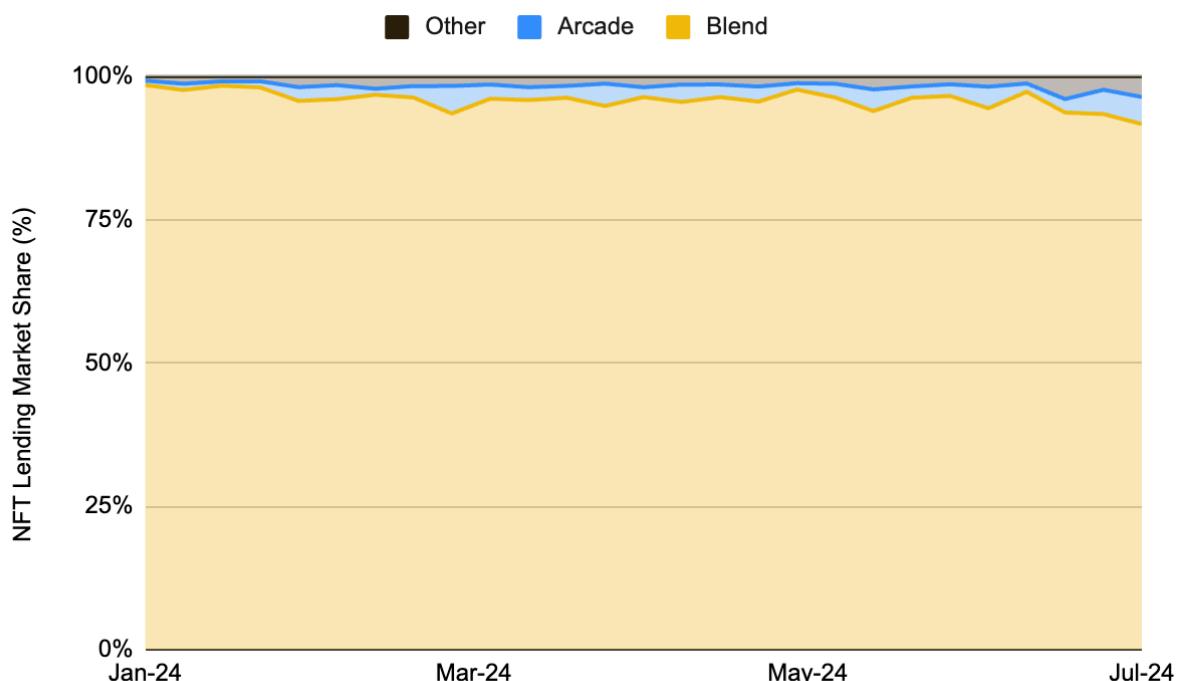
❖ Blur:

- **Temporadas:** la estrategia de Blur se basa en temporadas, periodos durante los que se distribuyen incentivos y airdrops en varias rondas. Este factor **ha sido importante a la hora de incentivar a los traders a contribuir a la liquidez y al crecimiento de Blur, puesto que mantiene a los usuarios motivados para seguir utilizando la plataforma.** Blur utiliza un sistema de puntos mediante el que los usuarios pueden ganar **puntos Blur** por operar y prestar, y **puntos Holder** por poseer el token \$BLUR. Blur concluyó recientemente la temporada 3 y anunció el **inicio de la temporada 4**, que estará vigente hasta junio de 2025.
- **Capa 2 Blast:** la solución de capa 2 de Ethereum, Blast, también está construida y dirigida por el mismo equipo que Blur, con varias integraciones y sinergias. La principal novedad del primer semestre ha sido el **lanzamiento del token \$BLAST**, que se lanzó el 26 de junio y que incluyó una **asignación de airdrop para la comunidad de Blur de un 3 %**. Hace poco, al final de la temporada 3, un 1 % de esa asignación se distribuyó entre los traders de Blur y los titulares de \$BLUR. **Un 0,5 % se ha reservado para los traders de la temporada 4 y otro 0,5 % se reserva para el futuro. El 1 % restante se**

ha reservado para los titulares de \$BLUR de la temporada 4. Más detalles en [este hilo](#) y [este](#).

➤ **Blend:** lanzado en mayo de 2023, es el protocolo de préstamos perpetuos de NFT entre pares de Blur. Aunque no se trata de un mercado inmenso, con un volumen histórico que ronda los 7300 millones de USD⁽¹⁰⁷⁾, el dominio de Blend es significativo. Como podemos ver a continuación, Blend conforma en gran medida la totalidad de este mercado, con una media de más del 96 % del volumen de préstamo semanal.

Figura 87. Blend ha acaparado de media el 96 % de los préstamos de NFT desde principios de año



Fuente: Dune Analytics (@impossiblefinance), Binance Research, a 30 de junio de 2024

Sin embargo, debemos tener en cuenta que **la actividad de préstamos en Blend puede estar inflada por el farming de airdrops y que, en consecuencia, podría no ser 100 % representativa de la demanda orgánica**. Como mencionábamos antes, los usuarios pueden ganar puntos Blur por hacer préstamos en Blend, lo que contribuye a que puedan optar a los airdrops de temporada de Blur. A pesar de todo, el fuerte dominio de Blend sobre este mercado es destacable, por lo que estaremos atentos a su evolución.

❖ **OpenSea:**

➤ **OpenSea Pro/OpenSea Deals/OpenSea Studio:** OpenSea lanzó una serie de **nuevos productos e iniciativas a lo largo de 2023** para seguir ejerciendo presión sobre Blur y mantener así la competitividad. Entre ellas, figuran **OpenSea Pro, un agregador de mercados de NFT** dirigido a la «comunidad

de usuarios avanzados» y **OpenSea Deals para el intercambio de NFT entre pares**, además de **OpenSea Studio**, que ofrece a los creadores la **posibilidad de crear, lanzar y administrar sus propias colecciones en un entorno sin código**. A principios de este año, OpenSea introdujo una [función de billetera](#) con la que los usuarios pueden crear una billetera autocustodiada con solo una dirección de correo electrónico. Aunque las cifras relativas a los volúmenes no indican que estas iniciativas hayan tenido un impacto significativo en el uso de OpenSea, es alentador que OpenSea siga innovando y lanzando nuevas actualizaciones y productos.

- **Seaport:** presentó un **sólido conjunto de contratos inteligentes de mercados de NFT descentralizados para que hacer trading con NFT sea más seguro y eficiente**. Tras su lanzamiento inicial en 2022, el protocolo ha experimentado algunos desarrollos, siendo la última iteración la versión 1.6. [Seaport 1.6](#) entró en vigor en marzo e incluye una nueva actualización llamada «**ganchos Seaport**» (que fue posible gracias a la reciente actualización Dencun de Ethereum). Los **ganchos Seaport permiten a los desarrolladores ampliar la utilidad de los NFT** para que funcionen de forma similar a los «plugins». A modo de ejemplo, los oráculos de precios se vuelven más fáciles de implementar en los NFT y **estos pueden programarse para «reaccionar» a las operaciones de trading que se hagan con ellos cambiando sus metadatos en función del volumen de ventas, por ejemplo**.
- **OpenSea 2.0:** en 2023, realizó importantes despidos y tras ellos anunció la llegada de su próxima actualización, [OpenSea 2.0](#). Algunos de los detalles mencionados fueron una experiencia de usuario más personalizada, medidas de seguridad mejoradas, una mejor plataforma de trading y una mejora de la «...tecnología subyacente, la fiabilidad, la velocidad, la calidad y la experiencia».

❖ **Otras opciones**

- **Magic Eden:** ha sabido capitalizar muy bien los mercados alternativos de NFT y está activo en los NFT de Ethereum, Bitcoin, Solana, Polygon y Base.
 - Conviene destacar que Magic Eden fue uno de **los primeros grandes mercados en añadir funcionalidad para los NFT de Bitcoin** (poco después del frenesí inicial de Ordinals en 2023). Al llegar pronto a este mercado, pudieron incorporar a algunos de los usuarios más nuevos de los NFT de Bitcoin. Magic Eden ha sido **igualmente rápido al agregar funcionalidad para los nuevos tokens Runes de Bitcoin**.

- Esta es una de las principales razones por las que Magic Eden se encuentra entre los pocos mercados de NFT, aparte de Blur, que han experimentado cierto nivel de actividad este año. Como podemos ver arriba en la Figura 86, hay varias semanas en las que Magic Eden ha sido el segundo mercado más popular, por encima de OpenSea.

➤ **Tensor:** tuvo una buena racha durante los últimos meses de 2023 y los primeros meses de 2024, y en la actualidad sigue siendo uno de los principales mercados de NFT de Solana. Su elegante interfaz orientada al trading, su programa de puntos y su colección nativa de Tensorians han atraído a los especuladores de NFT de Solana. Sin embargo, la competencia ha sido dura y Magic Eden, que lideraba inicialmente el espacio de los NFT de Solana, ha empezado a recuperar su cuota de mercado tras haberla perdido ante Tensor en 2023.

- **Token TNSR:** se lanzó el mes de abril y **se utiliza para las propuestas de gobernanza de Tensor y para descuentos en las comisiones de trading.** El comportamiento de los tokens ha sido algo peor de lo esperado, puesto que el trading inicial fue de unos 230 millones de USD y, a finales de junio, cayó a unos 73 millones de USD.
- **Temporadas de Tensor:** este mercado, al igual que Blur, utiliza un modelo consistente en temporadas, en las que los usuarios obtienen puntos por actividades relacionadas con el trading. Los usuarios también obtienen bonificaciones por «hacer stake» de sus NFT, Tensorians. Tensor se encuentra actualmente en la temporada 4, que está previsto que finalice en diciembre de 2024.

Aspectos clave y próximos desarrollos

- ❖ **Las colecciones PFP puras se encuentran en una fase difícil:** la mayoría de las principales colecciones de imágenes de perfil («PFP»), desde Bored Ape Yacht Club («BAYC») hasta CryptoPunks, han experimentado un impulso **a la baja a lo largo del primer semestre de 2024.** El precio mínimo de CryptoPunks ha bajado alrededor del 50 % este año, pasando de 54 ETH a unos 27 ETH, mientras que **BAYC ha bajado de unos 26 ETH a 9 ETH.** La mayoría de las otras colecciones importantes han bajado de manera similar, o incluso más, en lo que va de año. Aunque las condiciones actuales del mercado han influido en las valoraciones de los NFT, la evolución del panorama y la continua innovación que se da en este espacio brindan a los coleccionistas e inversores una oportunidad para reevaluar la situación y elaborar estrategias. Seguir la evolución de estos desarrollos en los próximos meses proporcionará más claridad sobre cómo se comportará el mercado en el futuro. De cara

a los próximos meses, será interesante seguir de cerca si estas grandes colecciones son capaces de remontar y cómo.

- ❖ **Los NFT de Bitcoin siguen despuntando:** siguen teniendo una fuerte demanda y ocupan, en la actualidad, el **tercer lugar entre las cadenas de NFT más populares** (después de Ethereum y Solana). Con la reciente introducción de los tokens Runes y las demás innovaciones que se están produciendo en Bitcoin, es importante no perder de vista la evolución del mercado de los NFT de Bitcoin.

Figura 88. Blockchains por volumen de ventas de NFT

Logotipo	Nombre	Ventas (millones de USD)	Total de transacciones (millones)
	Ethereum	43 900	48,7
	Solana	5700	52,1
	Bitcoin	4.3	3500
	Ronin	4.2	21,7
	Polygon	1,7	39,0

Fuente: cryptoslam.io, a 8 de julio de 2024

- ❖ **La creación de formas alternativas de PI puede ser atractiva:** una de las historias interesantes de este año ha sido la de **Pudgy Penguins**. En lo que respecta al precio mínimo, Pudgy Penguins tiene más o menos el mismo precio que a principios de año (unos 10,4 ETH), aunque ha bajado un 50 % frente al máximo alcanzado en febrero de más de 20 ETH. La **línea Pudgy Penguins de peluches físicos ha vendido más de 1 millón de unidades en el último año**, y ahora también están disponibles en el

gigante minorista estadounidense Target⁽¹⁰⁸⁾. Su modelo también permite a los titulares de NFT ganar regalías del 5 % sobre los ingresos netos procedentes de las ventas de su exclusivo Pudgy Penguin. La empresa lanzó su herramienta **Overpass** para la concesión de licencias de propiedad intelectual («PI») de NFT.

- ❖ **Capas 2 de NFT:** este tema ha cobrado popularidad debido al reciente anuncio del lanzamiento de Abstract, una cadena del equipo de Pudgy Penguins que se centrará en las criptomonedas de consumo. Abstract se construirá con ZK Stack y se integrará con EigenDA⁽¹⁰⁹⁾.

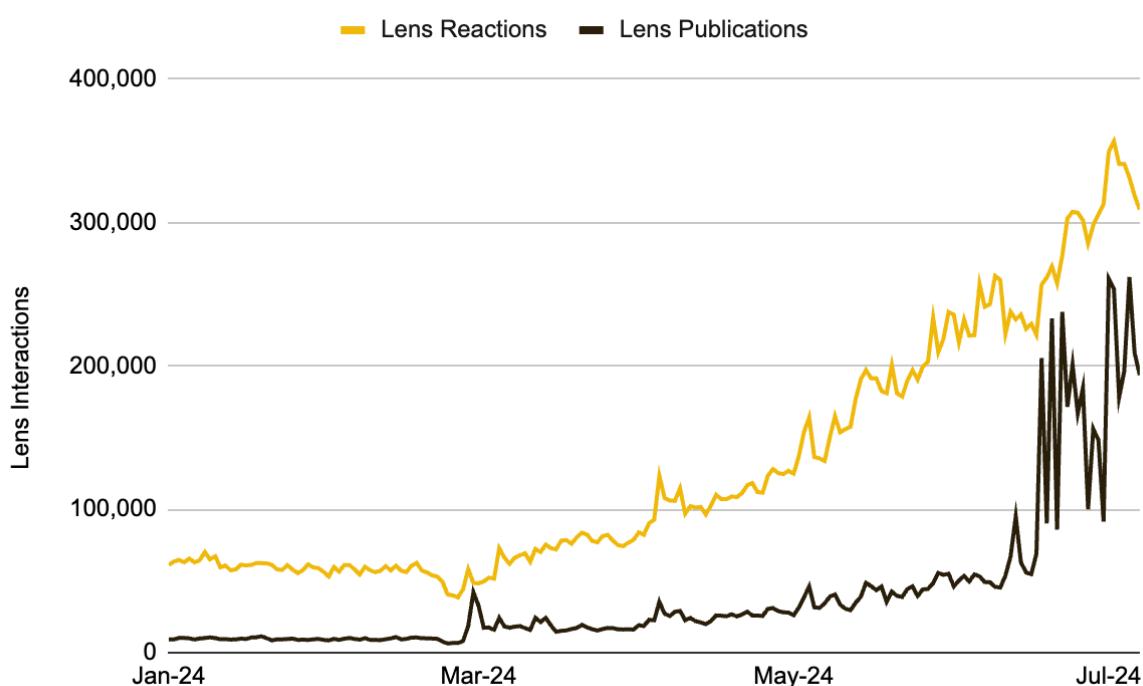
El crecimiento de las redes sociales de la Web3

Las aplicaciones de redes sociales se han considerado durante mucho tiempo uno de los usos potenciales más interesantes de las criptomonedas y la Web3. La idea es que, al aprovechar la tecnología de la blockchain, **las dApps sociales y las SocialFi de la Web3 puedan ayudar a permitir una mayor componibilidad, propiedad y resistencia a la censura** (entre otras cosas). Dada la prevalencia de las redes sociales en nuestra vida cotidiana a través de empresas tradicionales de la Web2 como X, Instagram, Reddit y Discord, entre otras, las redes sociales de la Web3 se consideran a menudo una posible mina de oro.

Grandes proyectos

- ❖ **Lens Protocol:** es un **gráfico social descentralizado** desarrollado sobre Polygon que **utiliza NFT y contratos inteligentes para crear un marco componible y sin permisos de forma que las aplicaciones desarrollen redes sociales**. Lanzado en 2022 por el mismo equipo que creó Aave, uno de los principales protocolos de DeFi, Lens es uno de los primeros en entrar en el espacio social de la Web3. Cada interacción en Lens se ejecuta como una transacción en la cadena, lo que garantiza transparencia y apertura. Lens también recurre mucho al uso de NFT: cada nuevo perfil, por ejemplo, se acuña como NFT.
- **Reciente crecimiento:** el año pasado se lanzó la versión 2 de Lens, y una de sus principales actualizaciones fue la integración de **ERC-6551, que permite que los perfiles actúen como billeteras**. En la versión 2 también se introdujeron las «**acciones abiertas**», de las que hablaremos a continuación. **En total se han creado 443 000 perfiles en Lens, con más de 37 000 usuarios interactivos diarios y más de 108 000 usuarios interactivos mensuales.** Ha habido más de 18 millones de publicaciones en Lens, con más de 50 millones de reacciones totales. Como podemos ver a continuación, **la actividad ha ido en constante aumento durante el año y los usuarios que interactúan están alcanzando máximos históricos.**

Figura 89. Las interacciones de Lens Protocol han alcanzado últimamente máximos históricos



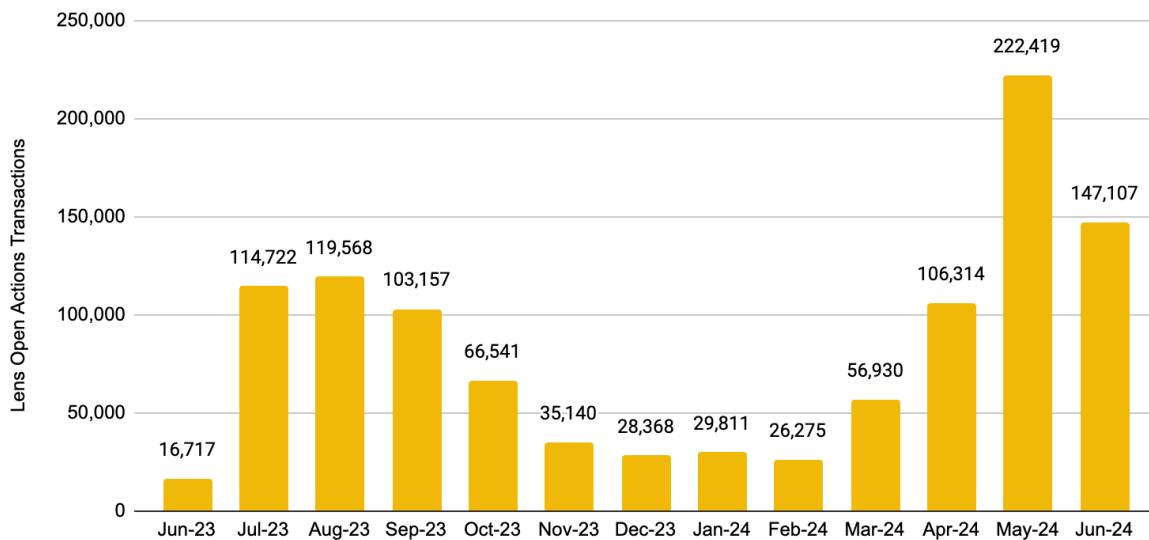
Fuente: Dune Analytics (@lens), Binance Research, a 7 de julio de 2024

➤ **Acciones abiertas:** permiten ejecutar **cualquier acción externa de contrato inteligente directamente desde una publicación de Lens**. Estas interacciones pueden darse entre cadenas con la ayuda de un oráculo. Los usuarios pueden, por ejemplo, colecciónar una publicación, acuñar un NFT, comprar un token, votar en una encuesta o participar en una rifa, todo ello desde una publicación de Lens. Además, Lens también acaba de anunciar acciones abiertas de NFT, las cuales permiten que las publicaciones de Lens almacenen y ejecuten cualquier interacción con los NFT de cualquier cadena, lo que añade diversos grados de integración con los principales mercados de NFT.

- Como podemos ver a continuación, la actividad de las acciones abiertas comenzó siendo fuerte durante el verano pasado, pero pasó a enfriarse durante el cuarto trimestre de 2023. **Este año ha ido en**

constante aumento, alcanzando un nuevo máximo en el mes de mayo.

Figura 90. Las acciones abiertas de Lens Protocol alcanzaron un nuevo máximo en mayo

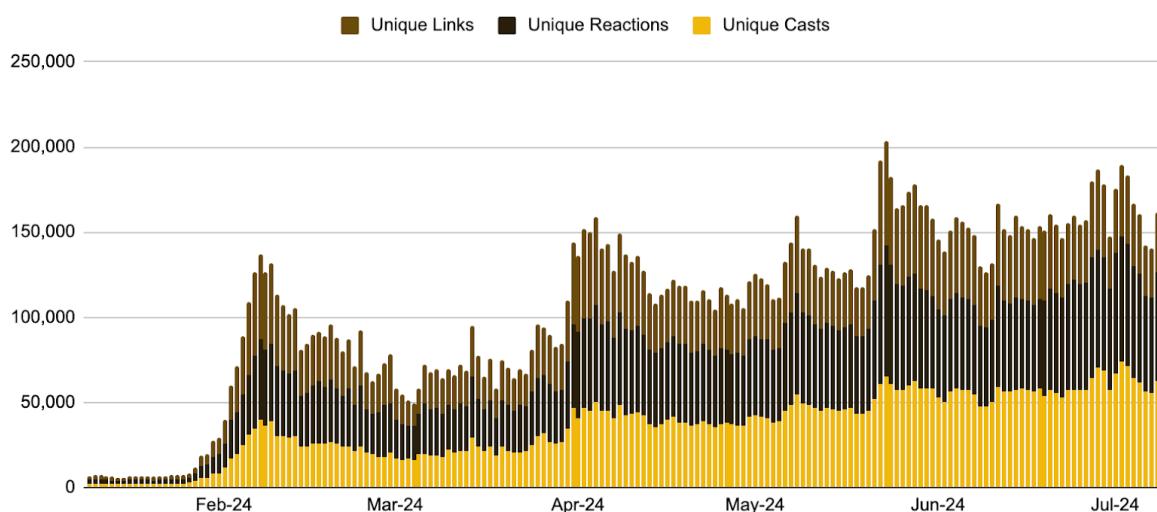


Fuente: Dune Analytics (@lens), Binance Research, a 30 de junio de 2024

- **Lens Network:** Lens Protocol [dio a conocer](#) en mayo la construcción de su propia cadena, llamada **Lens Network**, que **se lanzará inicialmente como una cadena Validium en Ethereum** compatible con EVM y, eventualmente, **se convertirá en una red Volition desarrollada con ZK Stack de zkSync**.
 - Se desarrollará y lanzará una nueva versión de Lens Protocol en Lens Network y se convertirá en la plataforma principal para los usuarios existentes. Esta nueva versión funcionará además como **protocolo cross-chain que utilizará tecnología de interoperabilidad como CCIP de Chainlink** para conectarse con otras instancias de Lens construidas en otras redes. Lens Network también ofrecerá **importantes mejoras en la experiencia de usuario**, incluidas transacciones sin gas y sin firma (utilizando técnicas de **abstracción de cuentas**) y compatibilidad con billeteras integradas.
- ❖ **Farcaster:** es un protocolo «[suficientemente descentralizado](#)» que sirve para la **construcción de redes sociales**, y que opera en OP Mainnet. Los clientes (esencialmente aplicaciones) pueden construir sobre Farcaster para ofrecer la interfaz de usuario en Farcaster. Por ejemplo, **Warpcast**, que es similar a redes sociales tradicionales como X y Facebook, es el cliente más popular desarrollado a partir de Farcaster.

- **Crecimiento de usuarios:** Farcaster ha ido creciendo constantemente desde que abrió los registros sin permisos en octubre de 2023 y, en la actualidad, tiene más de **586 000 usuarios, con más de 65 000 usuarios activos diarios**⁽¹¹⁰⁾. Este aumento, frente a **los usuarios activos de enero, que rondaban los 1500, representa un crecimiento unas 43 veces superior**. Sin embargo, aunque esté obteniendo muy buenos resultados, debemos tener presente que le queda un largo camino por recorrer para competir con las plataformas de redes sociales de la Web2 existentes. Por ejemplo, X tiene más de 335 millones de usuarios en todo el mundo.
- **Comportamiento reciente:** los usuarios pueden publicar **cinco tipos diferentes de mensajes** en la red. Pueden publicar «casts» (mensajes similares a una publicación o un tuit), **reaccionar** a otros casts, publicar **enlaces** a otras cuentas, añadir **datos de perfil** y **verificar** la propiedad. Esta actividad también ha aumentado constantemente este año, alcanzando su punto máximo en **mayo, donde vimos días con más de 5 millones de reacciones y entre 1 y 2 millones de enlaces y casts**⁽¹¹¹⁾. Aunque la actividad se ha frenado desde entonces, los usuarios activos diarios siguen aumentando lentamente.

Figura 91. La actividad de los usuarios únicos de Farcaster ha ido en aumento este año



Fuente: Dune Analytics (@pixelhack), Binance Research, a 8 de julio de 2024

- **Frames de Farcaster:** una de las características más notables lanzadas últimamente por Farcaster ha sido Farcaster Frames. **Los «frames» permiten a los usuarios integrar aplicaciones dinámicas e interactivas directamente en las publicaciones de Farcaster (casts)**. Los usuarios pueden, por ejemplo, **crear encuestas, transmisiones en directo, juegos y acuñaciones de NFT**, todo ello en una misma publicación. Son algo **similar a**

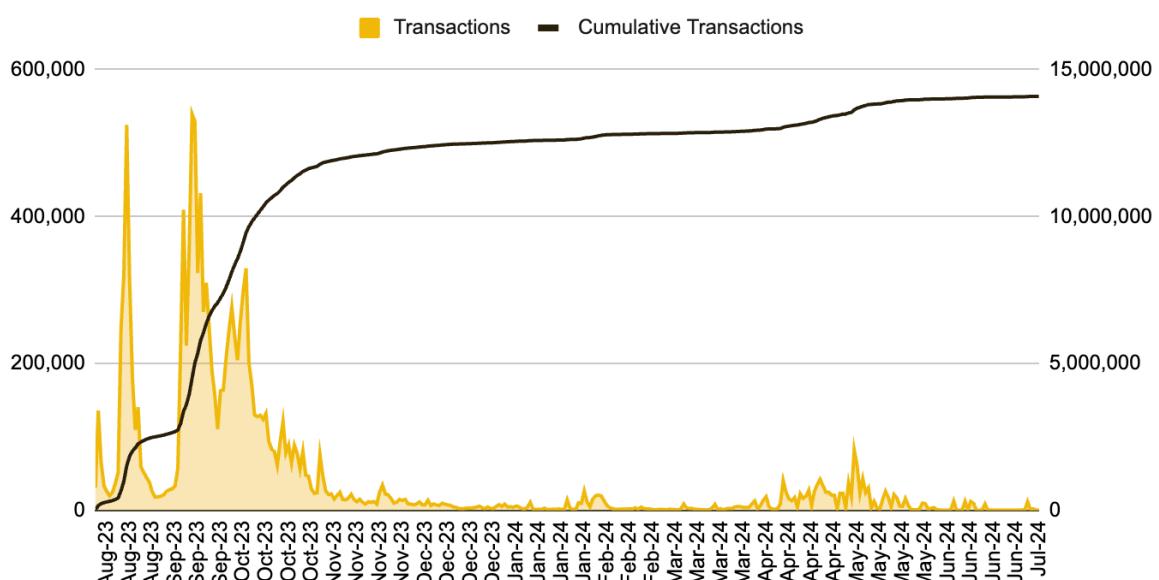
los «blinks» de Solana, de los que [ya](#) hemos hablado en este informe, y a las acciones abiertas de Lens, que comentábamos un poco más arriba.

- El lanzamiento de los frames a finales de enero contribuyó en buena medida al aumento de la actividad de los usuarios en Farcaster.

Actualmente, **más de 40 000 usuarios han interactuado con un frame, con más de 150 000 interacciones totales y unos 1700 contratos de frames únicos⁽¹¹²⁾.**

- ❖ **Friend.tech:** lanzado inicialmente en Base en agosto de 2023, friend.tech arrasó en el mundo de las SocialFi, generando mucha actividad y expectación. A modo de recordatorio, el **protocolo permite a los usuarios comprar «claves» de creadores populares de X, que otorgan a sus propietarios acceso a chats y contenido exclusivos del creador (al que se conoce como «sujeto»)**. En el momento de su lanzamiento, se trataba de una idea novedosa, que además se beneficiaba de la expectación suscitada por la capa 2 Base, recién lanzada. Friend.tech también contaba con un programa de puntos, que incentivaba a los usuarios a seguir activos en la plataforma con la esperanza de un posible airdrop.
- **Comportamiento:** el **comportamiento inicial fue muy positivo**, y varios los días durante los primeros meses del lanzamiento hubo entre 200 000 y 400 000 transacciones. Sin embargo, **la actividad se desaceleró rápidamente hacia el cuarto trimestre de 2023 y, a pesar de un leve repunte en mayo de 2024, sigue siendo relativamente baja**.

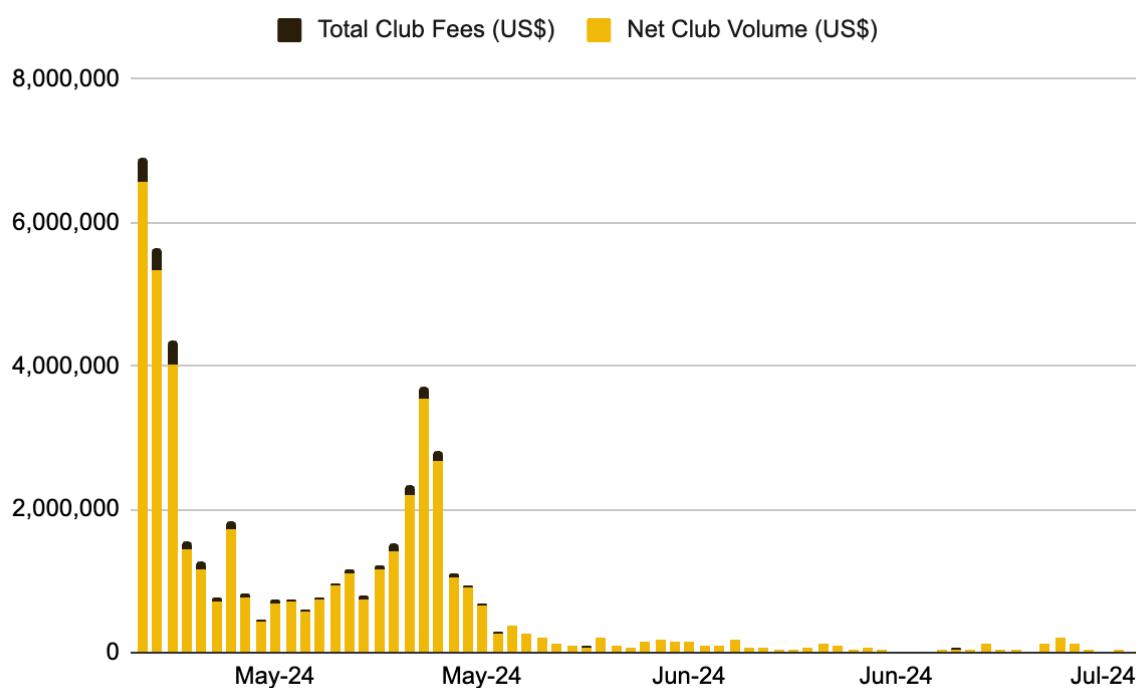
Figura 92. Tras un comienzo sólido, las transacciones diarias de friend.tech han estado mayormente estancadas en los últimos nueve meses



Fuente: Dune Analytics (@cryptokoryo), Binance Research, a 7 de julio de 2024

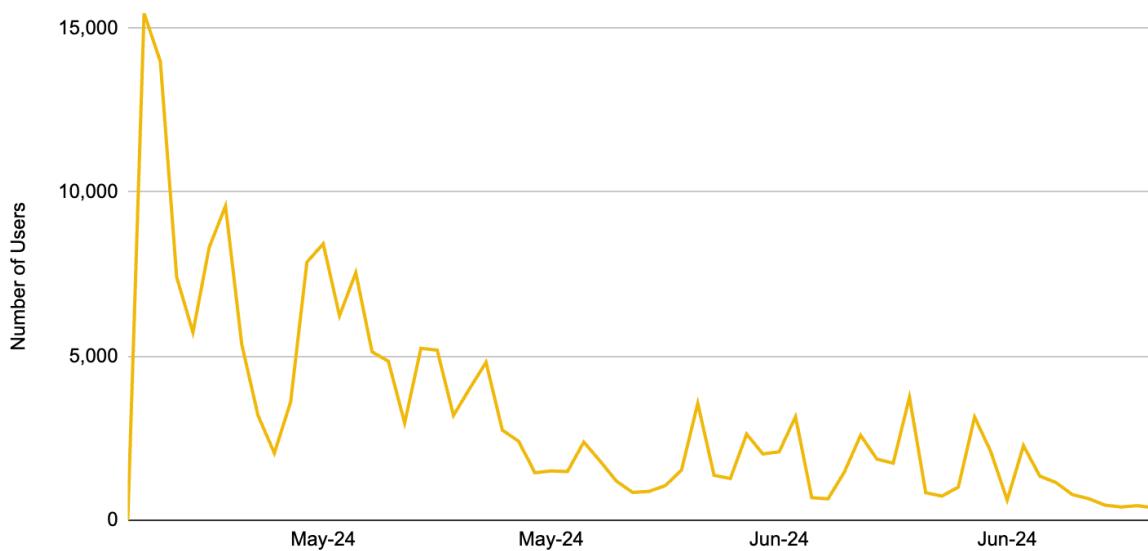
- **Versión 2 de friend.tech:** esta nueva versión se puso en marcha en mayo de 2024 e introdujo los «clubes», una **función de chat grupal restringida a los titulares de tokens**. Los usuarios pueden comprar claves para los clubes utilizando su nuevo token \$FRIEND. Los titulares de claves también pueden elegir al presidente del club, el cual es responsable de dirigirlo y de seleccionar a los moderadores. Aunque la actividad inicial del club fue muy intensa, se ralentizó rápidamente y sigue siendo extremadamente baja en el momento en que se redacta este informe.

Figura 93. Los nuevos clubes de la versión 2 de friend.tech han experimentado una actividad muy limitada después del pico inicial



- **Friendchain:** una de las novedades más interesantes de friend.tech es el **desarrollo y lanzamiento de su propia blockchain**. El equipo pretende integrar la cadena con \$FRIEND para hacer crecer su ecosistema. Una de las [dApps que están por llegar](#) es **Friendcard**, que permitirá a **los usuarios crear colecciónables de criptomonedas** para su público y obtener ingresos de las ventas.
- ❖ **Fantasy.top:** es un **juego de cartas colecciónables de SocialFi en Blast** que se lanzó a principios de este año. Cada **carta colecciónable representa una personalidad de las criptomonedas distinta y presente en X (a estas personalidades se las denomina «héroes»)**, y los usuarios pueden comprar diferentes cartas y crear una baraja que les permita registrarse en torneos y competir con otros usuarios. Los torneos los ganan aquellas barajas que tengan los puntos más altos, teniendo en cuenta que los puntos se otorgan en función de la actividad en X y la colaboración de cada héroe.
- **¿Por qué han causado tanto revuelo?** Muchos usuarios ya están **muy familiarizados con los juegos de cartas colecciónables y los nativos de las criptomonedas tienden a pasar mucho tiempo en X**. Esto sitúa a fantasy.top en una situación muy interesante, que explica, al menos en parte, su temprana popularidad.
- Por otro lado, hay **muchos incentivos**, es decir, los héroes reciben una **parte de las comisiones de trading** por defecto y si sus cartas se eligen para un torneo. Los jugadores pueden ganar una serie de premios, como \$ETH, paquetes de cartas, puntos, etc.
 - Los usuarios también han podido ganar **Blast Gold**, que es una bonificación para dApps de Blast que, además, permitía reclamar el token \$BLAST recientemente lanzado mediante airdrop. Sin embargo, ahora que la primera ronda del airdrop ha finalizado y el token ya está disponible, será interesante ver cuántos usuarios se quedan (aunque como podemos ver más abajo, la actividad de los usuarios es mucho menor de lo que era inicialmente).
 - También existe un posible incentivo de token y, además, rumores de que en el futuro se podría lanzar un token \$FANTASY.
- **Comportamiento:** de manera similar a friend.tech, la actividad de fantasy.top fue muy fuerte en el momento del lanzamiento y durante las semanas posteriores, pero ha disminuido sustancialmente desde entonces. **Tras alcanzar un máximo de más de 15 000 a principios de mayo, los usuarios diarios de finales de junio no superan los 1000.**

Figura 94. La actividad de los usuarios de Fantasy.top se ha ralentizado en las últimas semanas



Fuente: flipsidecrypto, Binance Research, a 2 de julio de 2024

- **Sostenibilidad:** la sostenibilidad de las dApps de SocialFi suele plantear problemas, ya que **mantener el compromiso de los usuarios a largo plazo puede ser difícil**. Muchos usuarios se dedican únicamente a hacer farming de recompensas y, en cuanto hay un reparto importante de recompensas, se van, como le sucedió a fantasy.top con el airdrop de \$BLAST.

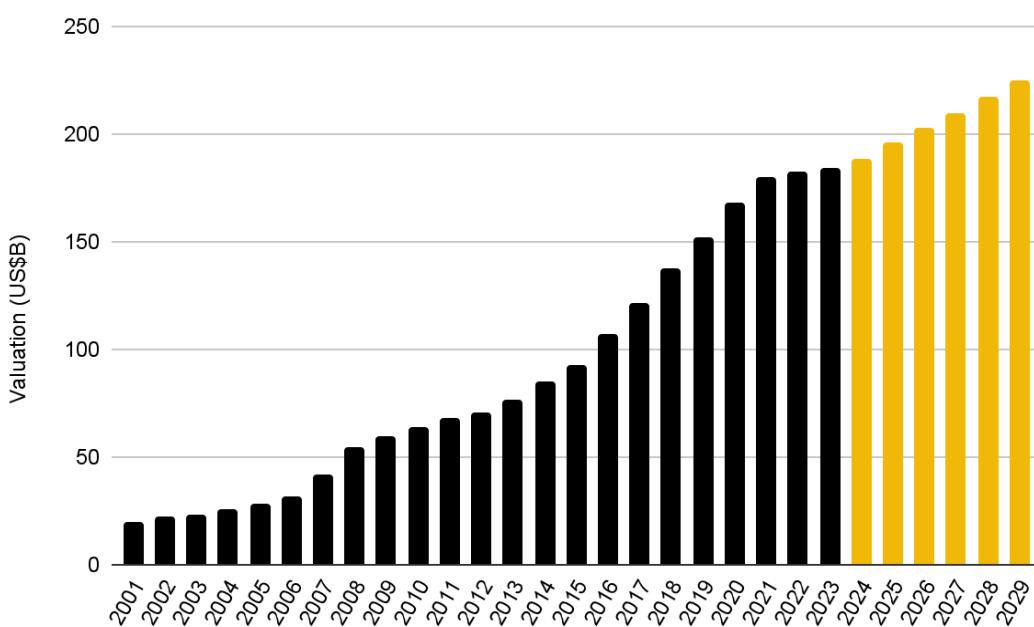
 - Fantasy.top es relativamente nuevo y, aunque la actividad se ha frenado por el momento, podría recuperarse con la ayuda de algún catalizador. Será interesante ver cómo se las arregla fantasy.top en los próximos meses y si pueden conseguir recuperar parte de sus usuarios.

Vista general

Los proyectos de juegos de criptomonedas han ganado mucha fuerza durante la primera mitad de 2024, y la capitalización de mercado total combinada de los tokens de juegos de criptomonedas **alcanzó un máximo de alrededor de 32 000 millones de USD en marzo**. Desde entonces, el sector se ha enfriado de la mano del resto del mercado, y ahora cuenta con una **capitalización de mercado combinada de alrededor de 17 800 millones de USD**.⁽¹¹³⁾

Es evidente que los juegos de la Web3 todavía están dando sus primeros pasos. Con una valoración total de 17 800 millones de USD, **solo el 0,7 % de la capitalización total del mercado de las criptomonedas corresponde a la valoración total del juego de la Web3**, lo que equivale prácticamente a la capitalización de mercado de Dogecoin. Esto representa aproximadamente **el 9,4 % de la valoración total del sector de los juegos de la Web2**, que se espera que alcance un valor de 189 000 millones de USD en 2024. Se prevé que todo el sector de los juegos de la Web2 alcance los 225 000 millones de USD en 2029.⁽¹¹⁴⁾

Figura 95. Se espera que el mercado de los juegos llegue a los 189 000 millones de USD en 2024 y alcance los 225 000 millones de USD de cara a 2029



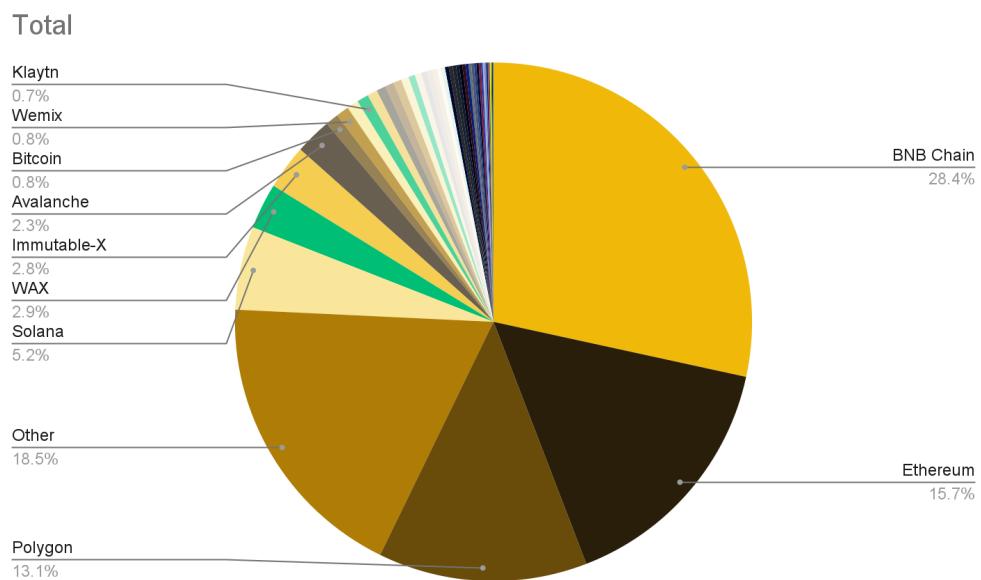
Fuente: Konvoy, Binance Research

A pesar de estar en sus inicios, los inversores de capital de riesgo (VC) han demostrado bastante interés por los juegos de la Web3 en comparación con los juegos de la Web2. Según [el informe de la industria del juego del primer trimestre de 2024 de Konvoy](#), la financiación de riesgo aumentó un 94 % intertrimestral, y el número de rondas de financiación aumentó en un 28 %. La tecnología, las plataformas y **los estudios de juegos que utilizan las tecnologías de la Web3 contribuyeron significativamente** a estas cifras.

«[Good Game, Well Played](#)» de Colleen Sullivan, ofrece las siguientes estadísticas: entre los acuerdos de VC de plataformas y tecnología de juegos más importantes, **siete de los diez principales estaban relacionados con la Web3**, 56,4 millones de USD de los 76,6 millones de USD de los fondos totales. Del mismo modo, en lo que respecta a los acuerdos de VC de contenido de los juegos, los de la Web3 se hicieron con siete de los diez acuerdos principales, **203 millones de USD de los 333 millones de USD de la financiación total**.⁽¹¹⁵⁾ El creciente interés de los inversores por los proyectos de la Web3 relacionados con los juegos podría ser la primera señal, al menos a los ojos de los inversores de VC, de que los «juegos de la Web3» se están convirtiendo en homólogos del propio «juego».

En cuanto a la cadena, BNB, Ethereum y Polygon siguen siendo las cadenas líderes en proyectos de juegos. Combinadas, **estas tres cadenas controlan más del 50 %** del total de proyectos de los juegos.⁽¹¹⁶⁾

Figura 96. BNB Chain, Ethereum y Polygon siguen siendo las cadenas líderes en el sector de los juegos

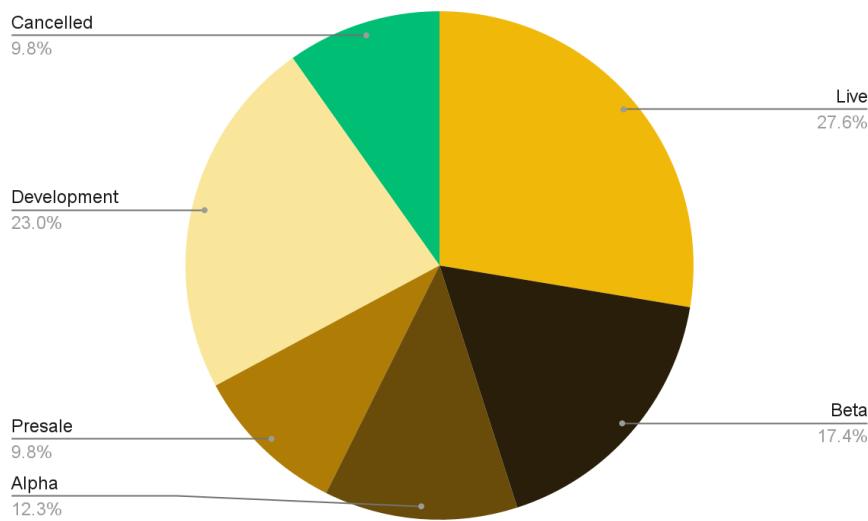


Fuente: Play to Earn, Binance Research, a 30 de junio de 2024

En 2024, el **número total de juegos de la Web3 asciende a 2716**, y se admiten en 51 blockchains diferentes. Actualmente, el 27,6 % de estos juegos está disponible y el

23 % está aún en desarrollo. El porcentaje total combinado restante del 29,7 % se encuentra en fase de prueba alfa/beta.

Figura 97. Proyectos de juegos según su estado



Fuente: Play to Earn, Binance Research a 30 de junio de 2024

8.2

Infraestructura de los juegos

Dada la reciente fase de los juegos de la Web3, **el desarrollo de infraestructuras es un área esencial** que debe avanzar para conseguir un crecimiento significativo. Crear un juego de alta calidad ya es de por sí una tarea complicada para los equipos de desarrollo. Añadir las complejidades asociadas con la integración en la blockchain puede suponer que los equipos no quieran incorporar elementos de la Web3 en sus juegos.

Si bien la mayor parte de la actividad de los juegos actualmente tiene lugar en cadenas de uso general como Ethereum, BNB y Polygon, hay un **cambio de dirección cada vez mayor hacia el desarrollo de cadenas e infraestructuras de juegos especializadas** que son más baratas, más rápidas y más escalables. Muchos de estos proyectos están liderados por desarrolladores de juegos que pretenden crear herramientas íntegras para juegos habilitados para la blockchain. Con este enfoque específico de juegos, será interesante prestar atención a los estudios de juegos y ver si comienzan a asociarse con estas cadenas especializadas en los próximos años, con la posibilidad de alejarse de las cadenas de uso general que lideran el mercado actualmente.

Ronin

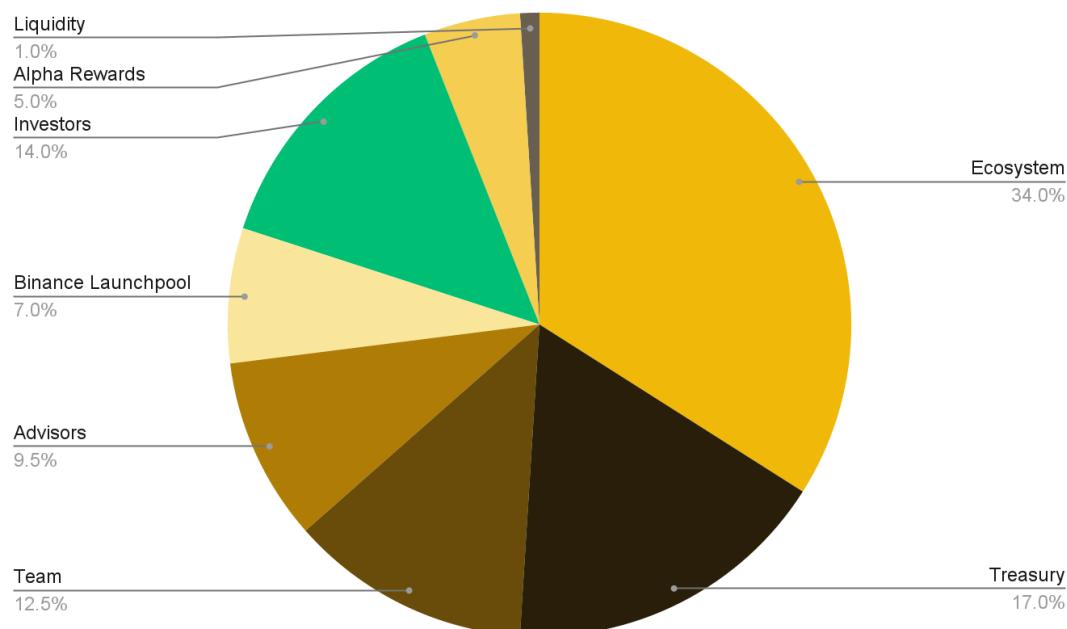
Ronin es una **cadena separada de Ethereum cuyo objetivo son los juegos** y ha sido desarrollada por Sky Mavis, **hogar también de su popular juego de blockchain Axie**

Infinity. En la primera mitad de 2024, las direcciones activas en Ronin se dispararon hasta nuevos máximos, y superaron los máximos que se registraron en 2021, durante el pico de fervor que causó Axie Infinity. El 4 de junio alcanzó su máximo de usuarios activos diarios, 1,59 millones, **casi un 50 % más que su máximo histórico anterior** en noviembre de 2021 de 1,1 millones.⁽¹¹⁷⁾

Esta actividad se vio impulsada en gran parte por el **éxito que tuvo el juego social y de farming de Pixels**, que alcanzó la impresionante cifra de 1 millón de usuarios activos diarios⁽¹¹⁸⁾ en mayo de este año. Pixels se lanzó inicialmente en Polygon, pero **migró a la cadena Ronin** en 2023, principalmente gracias al apoyo que le ofreció Sky Mavis, la empresa detrás de Ronin, así como por la comunidad activa y comprometida de Ronin. Sobre el tema de su migración, el fundador de Pixels, [Luke Barwikowski, declaró que](#) «lo que Ronin tenía y de lo que Polygon carecía eran **usuarios que realmente ya estaban familiarizados** con los juegos de la Web3».⁽¹¹⁹⁾

El 19 de febrero de 2024, el proyecto Pixels otorgó a su reciente comunidad de jugadores un **airdrop del 5 % del suministro del token \$PIXEL** (denominados «recompensas alfa»). Con su capitalización actual de mercado en circulación en 183 millones de USD, el **importe del airdrop está valorado en alrededor de 59 millones de USD** en tokens. El FDV del token \$PIXEL se planta en los 1190 millones de USD.⁽¹²⁰⁾

Figura 98. Reparto de tokens de PIXEL



Fuente: Pixels, Binance Research, a 30 de junio de 2024

Además de su ecosistema de juegos en expansión, Ronin ha **anunciado que está planeando mejorar su línea de productos con zkEVM**, denominados «ZK-EVM consagrados». Esto ampliará la pila tecnológica de Ronin para proporcionar rollups

de ZK como un servicio para desarrolladores externos. El equipo de Ronin imagina un futuro en el que los estudios de juegos prósperos, que atienden a numerosos usuarios y generan grandes volúmenes de transacciones, puedan superar el espacio de bloques en la cadena principal de Ronin. Es posible que estos desarrolladores necesiten una **cadena dedicada a las necesidades específicas de sus juegos y de su comunidad**. Con respecto a esta cuestión, el equipo de Ronin propone integrar un demostrador de ZK en Ronin, lo que permitirá a los validadores lanzar su propio rollup de ZK en la plataforma. Esto puede hacer que **crear y configurar cadenas zkEVM de la capa 2 seguras y escalables sea tan fácil como ejecutar un nodo validador.**⁽¹²¹⁾

A medida que Ronin se introduce en el espacio de los rollups como servicio, será interesante ver cómo se desarrolla la competencia entre Ronin y Arbitrum Orbit. Con el lanzamiento del XAI de la capa 3 centrado en los juegos, el equipo de Arbitrum parece tener la intención de perseguir el punto del juego. Puede que valga la pena vigilar el estado de **los proyectos de los juegos y si se inclinan hacia Ronin con su zkEVM o hacia Orbit con su enfoque optimista de roll-up**.

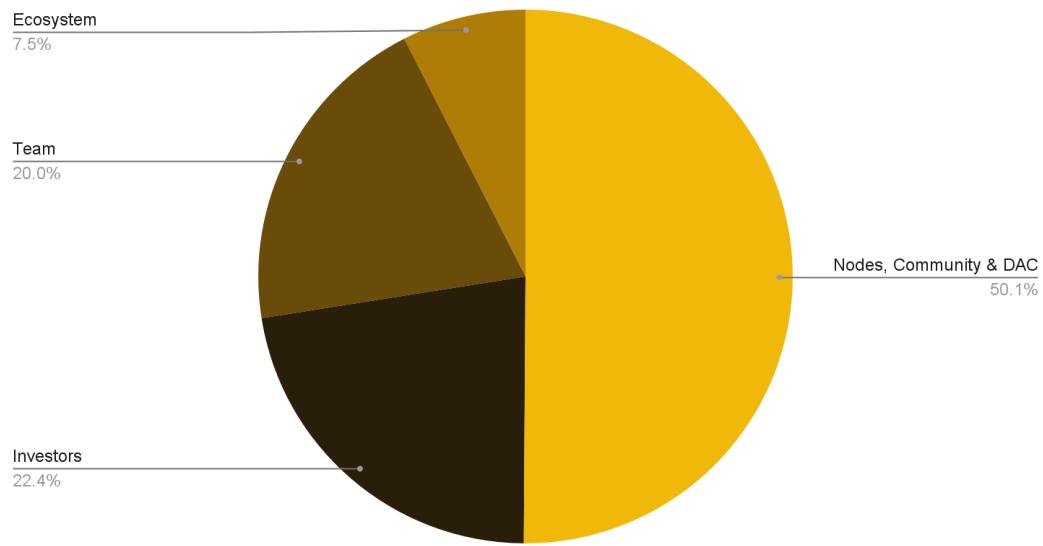
XAI

XAI es una cadena de la capa 3 desarrollada a medida para **satisfacer las necesidades de los juegos de la Web3 a escala** que se ha construido con la pila tecnológica de Arbitrum Orbit. Diseñada específicamente para los juegos, esta blockchain ofrece a los jugadores tradicionales una experiencia simplificada de billetera y cuentas, proporciona a los desarrolladores límites más altos de gas y contratos, y establece un ecosistema completamente descentralizado que fomenta la confianza y la transparencia de cara a todos los participantes.

El proyecto XAI vendió sus Sentry Nodes en diciembre de 2023 y **recaudó más de 13 000 ETH**⁽¹²²⁾, alrededor de 40 millones de USD a los precios actuales. La mainnet de XAI **se puso en marcha en marzo de 2024**. Sentry Nodes vigila el protocolo de rollup de Xai y alerta a otros si detecta un bloque incorrecto, por cualquier método que elija el operador. Los miembros de la comunidad pueden ejecutar estos nodos en sus portátiles, equipos de escritorio o servicios en la nube. Mientras el nodo esté activo, tiene la oportunidad de ganar tokens esXAI a través de un algoritmo de probabilidad. Los operadores pueden aumentar la probabilidad de obtener estas recompensas al hacer stake de tokens esXAI.

esXAI es un token intransferible con el que no se puede operar que se utiliza para obtener beneficios de stake dentro del ecosistema Xai. Podrás quemarlo y canjearlo por XAI, acciones sujetas al [proceso de canje](#) del protocolo, que incluye diferentes tasas y períodos de espera. **XAI es el token de comisión de gas de la cadena XAI, totalmente transferible**. XAI también se puede quemar y canjear por esXAI en una proporción de 1:1.⁽¹²³⁾ La capitalización de mercado de tokens XAI asciende actualmente a 130 millones de USD, con una ratio préstamo-valor de alrededor de 380 millones de USD.⁽¹²⁴⁾

Figura 99. Reparto de tokens de XAI



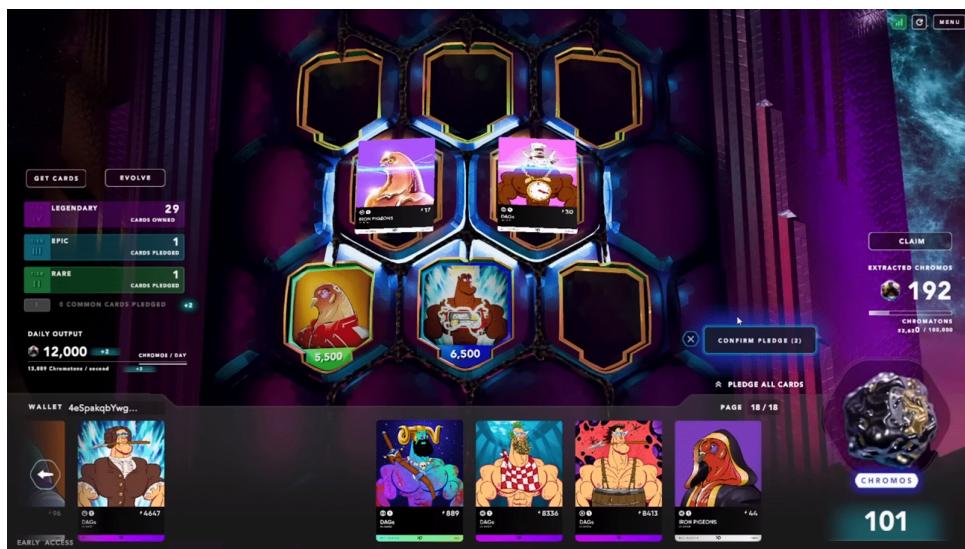
Fuente: XAI, Binance Research, a 30 de junio de 2024

*El Comité de Disponibilidad de Datos (DAC) es un conjunto autorizado de partes responsables de aplicar la disponibilidad de datos en una cadena del [protocolo Arbitrum AnyTrust](#).

El proyecto XAI anunció su **asociación con el estudio de juegos Ex Populus** en junio de 2023. Como parte de la colaboración, la fundación Xai también **actuará como la distribuidora de videojuegos** de los juegos implementados en la blockchain de Xai. Esto se traduce en oportunidades de financiación y apoyo publicitario de los juegos de Ex Populus y otros estudios de juegos. Gracias a esto, los estudios de juegos como Ex Populus podrán centrarse en el desarrollo de juegos, mientras que la **Fundación Xai se centra en la publicación de juegos, la blockchain, el ecosistema y el token.**⁽¹²⁵⁾

Ex Populus está coliderado por Mark Harris, cofundador creativo de Pixar, junto con veteranos del sector de Ubisoft, Activision, Blizzard, Wargaming, etc. Su equipo está trabajando en dos próximos títulos: Final Form y LAMOverse. Final Form se lanzará a finales de este año, y se trata de un juego roguelite de colección de cartas y crear mazos.

Figura 100. Final Form, un juego de creación de mazos roguelite, se lanzará en XAI a finales de este año



Fuente: Play to Earn

Figura 101. La presentación anticipada del videojuego de acción de disparos, LAMOverse, está programada para principios del próximo año



Fuente: Ex Populus

En el momento en que se redacta este informe, XAI encabeza la tabla de clasificación de roll-up de Ethereum en cuanto a transacciones por segundo (TPS), llegando a **la impresionante cifra aproximada de 100 TPS**. Es probable que su alto volumen de transacciones se pueda deber a la [campaña de puntos XAI Vanguard: Genesis](#), que comenzó en junio y ofrece recompensas a los usuarios por realizar transacciones e interactuar con varias DApps en la cadena. Tan solo 5 meses tras el lanzamiento de su mainnet, la cadena ya cuenta con **más de 197 millones de transacciones y más de 1,5 millones de direcciones de billeteras únicas**.⁽¹²⁶⁾

Figura 102. XAI supera a otros roll-ups de Ethereum en TPS en el momento en que se redacta este informa

Logotipo	Red	TPS
	XAI	107,6
	Arbitrum	48,2
	Base	35,9
	Proof of Play	35,2
	Linea	18,2
	Ethereum	14 400

Fuente: Rollup.wtf, Binance Research, a 30 de junio de 2024

En la figura de arriba, observamos que la cadena de Proof of Play llega a 35,2 TPS. Esta cadena también ha causado sensación en el sector de los videojuegos de la Web3. Puedes encontrar más información sobre Proof of Play y Pirate nation, su videojuego totalmente en cadena, [en la sección Juegos que están totalmente en la cadena \(FOCG\)](#) a continuación.

8.3

MMORPG y metaversos

Los mundos virtuales consistentes y de multijugadores masivos crean uno de los mejores entornos en los que brota la demanda de bienes digitales. Este fenómeno de la nueva era queda claramente demostrado por los enormes ingresos que obtienen los juegos del metaverso, como Fortnite y Roblox. [«It's All a Game» de Colleen Sullivan](#), publicado por Messari, enumera estas dos sorprendentes estadísticas:

1. **Fortnite se ha convertido en un gigante** del sector textil (digital) por su acumulación de aproximadamente 20 000 millones de USD en ingresos en los últimos cuatro años, principalmente de la venta de ropa virtual que es puramente estética. Esta **asombrosa cifra supera las ganancias de marcas de moda de lujo** como Prada y Dolce & Gabbana.

2. En una tendencia relacionada, un estudio realizado en 2022 por Roblox y la Escuela de Diseño Parsons, reveló que más de **11,5 millones de creadores en Roblox crearon más de 62 millones de prendas y accesorios virtuales**. Esta **cifra hace que el número estimado de diseñadores de moda que producen colecciones físicas** en los Estados Unidos parezca 200 veces más pequeño y es seis veces la estimación de 1,8 millones de personas empleadas en diversos sectores de la industria de la moda de los Estados Unidos, incluida la fabricación y la tela.⁽¹²⁷⁾

La demanda, especialmente entre los jóvenes, está cambiando rápidamente **de rumbo, dirigiéndose hacia los bienes digitales que existen en los mundos digitales**. ¿Qué mejor forma de mostrar los productos digitales que como un NFT verificable y transferible en la blockchain, representado digitalmente en un mundo digital de multijugador masivo y abarrotado?

Big Time

Big Time destaca como uno de los proyectos más interesantes en el sector de los videojuegos de multijugador masivos de rol en línea (MMORPG) de la Web3. Ambientado en el creativo mundo de «Time's End», los jugadores unen fuerzas en grupos para emprender misiones, enfrentándose a enemigos y jefes en mazmorras generadas por procedimientos. **Este RPG multijugador gratuito integra a la perfección el combate rápido** con fascinantes aventuras y mazmorras.

Figura 103. Una incursión en mazmorras en Big Time



Fuente: r/PlayBigTime subreddit

En el cuarto trimestre de 2023, lanzaron su token \$BIGTIME al público, que **solo se puede obtener jugando y sin una asignación inicial** para el equipo o los inversores. En lugar de

recaudar fondos con una venta de tokens, Big Time **obtuvo más de 100 millones de USD en ingresos** a través de varias ventas de NFT que se realizaron entre 2022 y 2023.⁽¹²⁸⁾ Los tokens \$BIGTIME son el centro de la economía del juego. Se utilizan para diversas transacciones dentro del juego, como para fabricar o reparar. Los jugadores pueden ganar estas fichas al participar activamente en el juego, conseguir recompensas por completar misiones y derrotar a los enemigos.

Cuando **\$BIGTIME llegó por primera vez al mercado en octubre de 2023**, su capitalización de mercado en circulación rondaba los 20 o 25 millones de USD, con un precio por token de entre 0,15 y 0,20 USD. A día de hoy, **su capitalización de mercado se sitúa en poco más de 100 millones de USD**, pero su precio por token ha comenzado a estabilizarse alrededor de los 0,11 USD⁽¹²⁹⁾ Aunque es cierto que su capitalización de mercado se ha quintuplicado, **podemos observar que las emisiones inflacionistas de acuerdo con el cronograma de adquisición de tokens** han retenido el precio del token.

Todo apunta a que Big Time se convertirá en un interesante caso al que seguir la pista como el **primer MMORPG de la Web3 ampliamente jugable**. Una disminución constante del precio del token podría sugerir que la economía del juego es insostenible, con jugadores más centrados en extraer valor del ecosistema. Por el contrario, un **precio del token estable o en aumento indicaría que los jugadores valoran el ecosistema y sus activos digitales**, lo que demostraría que el juego ha creado con éxito un verdadero valor de entretenimiento (o potencialmente financiero) para su base de jugadores.

Nifty Island

Nifty Island es la última incorporación a la escena del metaverso de la Web3, que entró oficialmente a la beta pública el primer trimestre de 2024. El juego debutó con una campaña de airdrop, que ofrecía a los jugadores tokens \$ISLAND por participar en actividades dentro del juego. En su lanzamiento, Nifty Island atrajo mucha atención por **incorporar avatares de otros proyectos conocidos de NFT, como Bored Ape Yacht Club, Pudgy Penguins y Azuki**.

En el juego, los usuarios pueden crear islas personalizadas, disfrutar de juegos con sus avatares NFT y crear contenido generado por el usuario respaldado por los NFT. Esto facilita que la plataforma de juegos demuestre una utilidad tangible y experiencias inmersivas, basadas en la propiedad digital habilitada por NFT. De esta forma, Nifty Island pretende posicionarse como un mundo de juegos impulsado por las comunidades de la Web3, **con el objetivo de capturar el espíritu de un Roblox centrado en NFT**.⁽¹³⁰⁾

Figura 104: Nifty Island



Fuente: Decrypt.co

En junio, el proyecto Nifty Island anunció el inicio de su tercera y última ola de play-to-airdrop, en la que el [40 % del suministro de tokens](#) se asignará a la comunidad.

Illuivium

Illuvium, uno de los **primeros títulos de juegos AAA de la Web3** que se anunciará, se lanzará en julio de 2024 tras tres años y medio en desarrollo. El universo de Illuvium comprende tres juegos únicos interconectados.

Illuvium: Overworld ofrece una experiencia RPG de mundo abierto donde los jugadores se convierten en cazadores de monstruos, embarcándose en extensas exploraciones y aventuras cautivadoras.

Figura 105. Illuvium: Overworld



Fuente: Blockchaingamer

Illuvium: Arena es un juego autobattler competitivo diseñado para poner a prueba la destreza estratégica de los jugadores a través de un emocionante combate táctico.

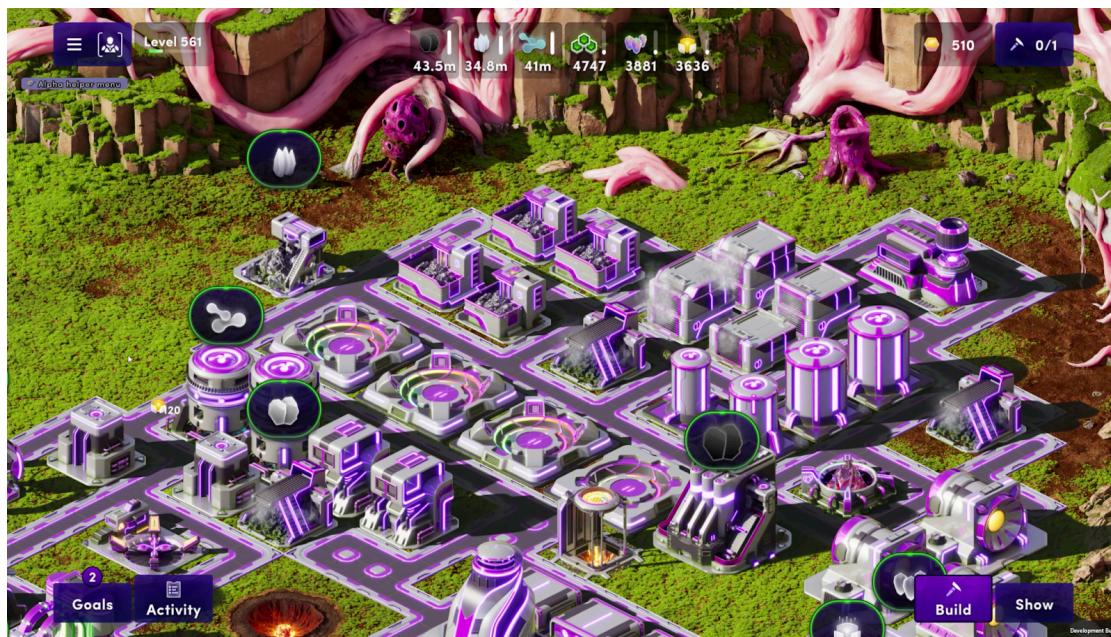
Figura 106. Illuvium: Arena



Fuente: Avocado Dao

Illuvium: Zero ofrece una experiencia de construcción de ciudades en los móviles que combina la gestión de recursos con el desarrollo estratégico.

Figura 107. Illuvium: Cero



Fuente: Illuvium

Con vistas a su lanzamiento en julio, Illuvium **comenzó su campaña de play-to-airdrop en abril**: 210 000 tokens de \$ILV disponibles para ganar al jugar en sus diversas fases beta. A

los precios actuales, esto equivale a 14 millones de USD en tokens, uno de los mayores airdrops de juegos hasta la fecha. Su testnet beta abierta comenzó el 28 de mayo, por lo que **todo el mundo puede participar en su campaña de play-to-earn** y ganar una parte de los 30 000 tokens de \$ILV reservados para los participantes beta. Tras el lanzamiento de su mainnet, [previsto para el 25 de julio](#), la campaña de airdrops continuará otros cinco meses más y ofrecerá a los jugadores una última oportunidad de ganar una parte de los 180 000 tokens de \$ILV restantes.⁽¹³¹⁾

8.4

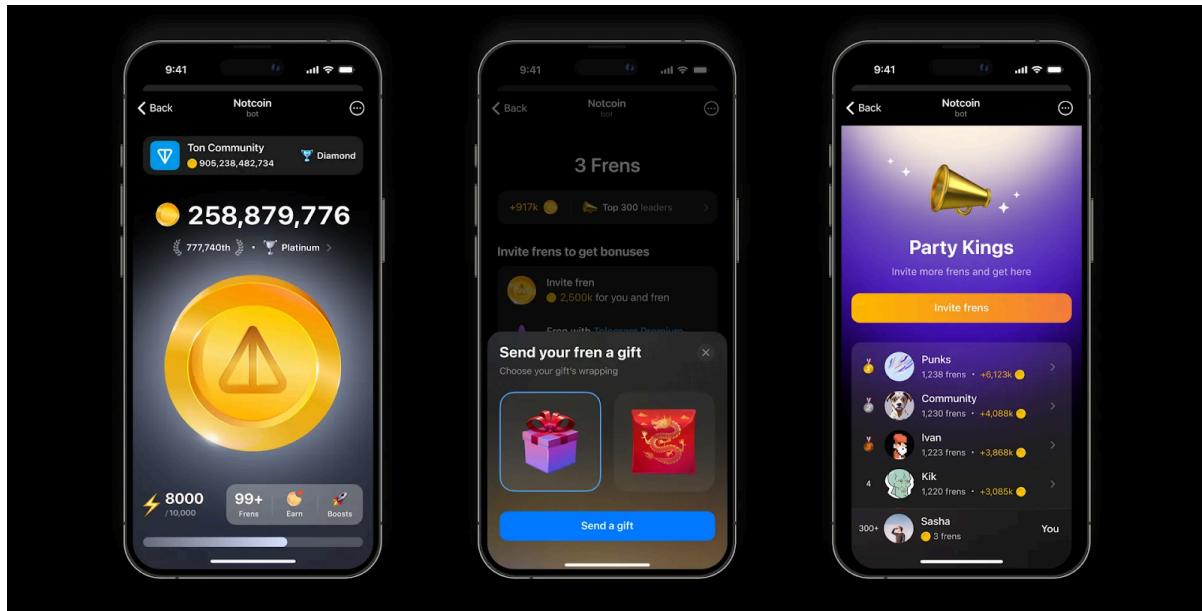
Tendencias que observar

El auge del Tap-to-Earn

El género de juegos «hipercasuales» nació en 2013 con Flappy Bird. Desde entonces, el género ha crecido exponencialmente. Los [últimos 4 años son conocidos por muchos](#) como la **era de los juegos hipercasuales**. En solo unos pocos años, el género pasó de ser relativamente desconocido a **adueñarse del 40 % de la cuota de presencia publicitaria total de los juegos**. Hoy en día, los juegos hipercasuales siguen alcanzando los **1700 millones de descargas por año y generan ingresos anuales de entre 2000 millones y 2500 millones de USD**.⁽¹³²⁾ Los juegos hipercasuales de «clicker» han arrasado en el mundo de los criptojuegos, alimentando así la reciente locura del tap-to-earn.

- ❖ **Probably Notcoin:** la aplicación viral de Telegram, Notcoin, lanzada el 1 de enero de 2024, significó un importante desvío en la comunidad de jugadores de la Web3 hacia los videojuegos hipercasuales. **En 5 meses, Notcoin acumuló 35 millones de jugadores** para su juego de tap-to-earn,⁽¹³³⁾ que opera en la blockchain de The Open Network (TON) que Telegram ha lanzado hace poco. Este juego sigue el modelo tradicional de «juego de clicker», donde los jugadores ganan criptomonedas Notcoin al hacer clic en una moneda animada dentro de una aplicación de Telegram Mini. **Las aplicaciones Telegram Mini son pequeñas aplicaciones integradas en la plataforma de mensajería Telegram**, gracias a las que los usuarios pueden interactuar con varios servicios perfectamente sin tener que abandonar la aplicación. Sin necesidad de descargas adicionales, esto facilita que las aplicaciones Mini Apps **incorporen nuevos jugadores desde la sólida base de 1500 millones de usuarios de Telegram**. En principio, cada clic produce una Notcoin, pero los jugadores pueden mejorar su potencial de ganancias a través de varias actualizaciones en el juego.

Figura 108. La Mini App de Notcoin



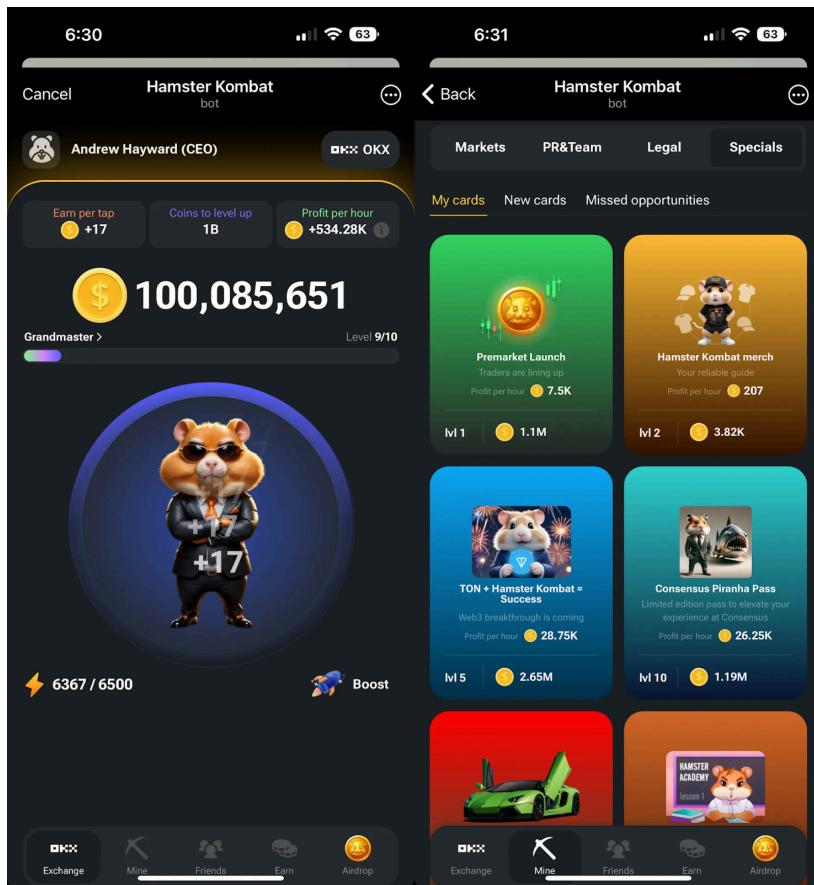
Fuente: Decrypt.co

El 20 de mayo de 2024, **Notcoin distribuyó más de 72 000 millones de tokens**

\$NOT a los jugadores por un total de alrededor de 480 millones de USD en ese momento, lo que equivale a alrededor de 936 millones de USD, según los precios actuales de 0,013 USD por token.⁽¹³⁴⁾ En el momento del airdrop, Notcoin contaba con 35 millones de jugadores y 6,3 millones de suscriptores en el canal de Telegram.

- ❖ **Los Hamster tienen poder:** el éxito de Notcoin preparó el terreno para el rápido crecimiento de Hamster Kombat, otro juego de clicker de Telegram Mini App, que ha superado rápidamente a su predecesor. Lanzado el 25 de marzo de 2024, **Hamster Kombat ha convocado a 150 millones de usuarios** en todo el mundo hasta junio de 2024.⁽¹³⁵⁾ Su canal de Telegram cuenta con una impresionante cifra de 49 millones de suscriptores, mientras que su canal de YouTube ha alcanzado los 22 millones de suscriptores, cifra que han conseguido por ofrecer a los usuarios monedas en el juego a cambio de suscripciones.

Figura 109. La Mini App de Hamster Kombat



Fuente: Decrypt.co

Según el [sitio web de Hamster Kombat](#), el **evento de generación del token («TGE») está programado para julio de 2024**. Será emocionante presenciarlo y ver la comparación con el airdrop de Notcoin.

Otra tendencia que tener en cuenta es la rapidez con la que los juegos de la Web3 [seguirán a la Web2 en el paso de los juegos hipercasuales a los juegos «híbridos casuales»](#). **Los juegos híbridos-casuales combinan la simplicidad de los juegos hipercasuales con la intensidad del juego mid-core o core.**⁽¹³⁶⁾ Estos juegos incluyen sistemas de progresión, actualizaciones y eventos de operaciones en directo, que hacen que los jugadores mantengan su interés y compromiso. También cuentan con elementos sociales y tablas de clasificación, lo que mejora la competitividad y la interacción con los jugadores y entre ellos. Algunos juegos híbridos-casuales de renombre son Clash Royale de Supercell y Angry Birds 2 de Rovio.

En comparación con los juegos hipercasuales, la experiencia que ofrecen los juegos híbridos-casuales es más atractiva y compleja. Conservan la mecánica fácil del aprendizaje al tiempo que añaden capas de profundidad, lo que atrae a un público más amplio. Algunos juegos de la Web3, como Thetan Arena, ya están

desarrollando este tipo de juegos híbridos-casuales, pero aún no han tenido el mismo éxito que Notcoin y Hamster Kombat.

Juegos que están totalmente en la cadena (FOCG)

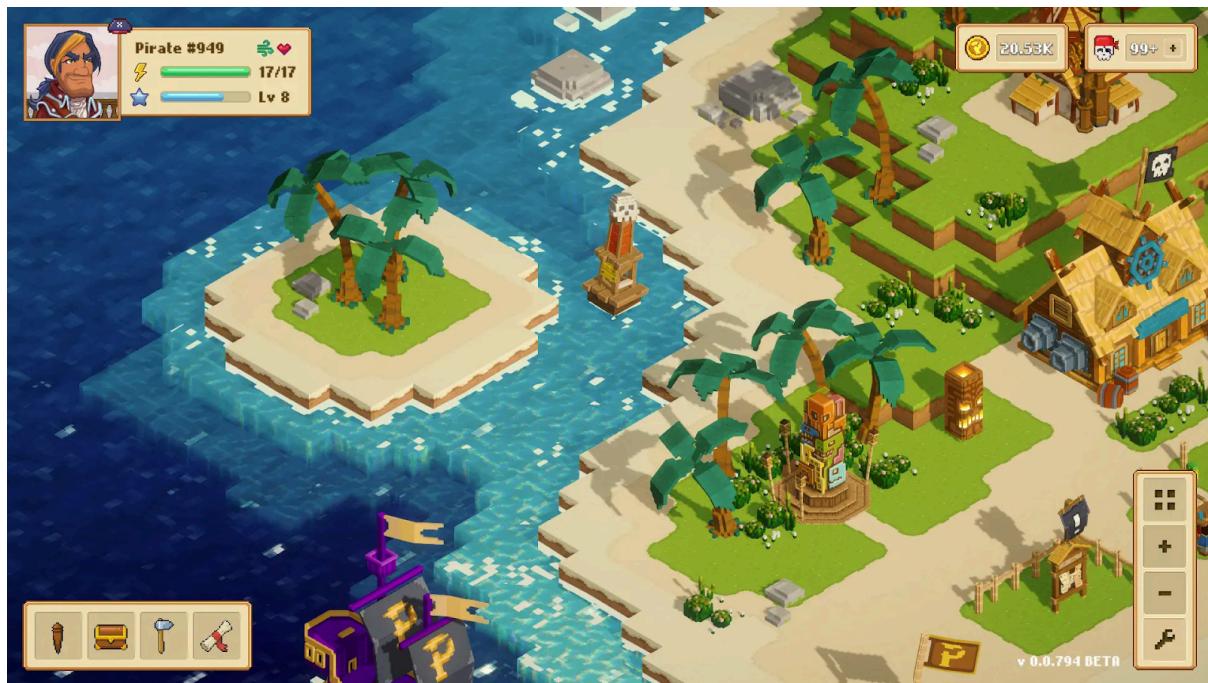
Los juegos que están totalmente en la cadena son aquellos que almacenan los datos de logística y estado del juego en la blockchain. Estos juegos ofrecen ventajas significativas, como la inmutabilidad y la permanencia, la componibilidad y la interoperabilidad, la verdadera propiedad de los activos digitales y la gobernanza de la comunidad.

Según Brian Gu, fundador de Dark Forest, una de las primeras implementaciones de un FOCG, este tipo de juegos debe poseer las siguientes características⁽¹³⁷⁾:

- ◆ La fuente de confianza reside en la blockchain que se utiliza como un espacio compartido para todas las actualizaciones del juego.
 - ◆ La lógica y las reglas del juego se implementan a través de contratos inteligentes.
 - ◆ El juego se basa en los principios del ecosistema abierto.
 - ◆ El juego es independiente del cliente.
 - ◆ Los juegos interoperan con elementos que consideramos valiosos.
- ❖ **Pirate Nation sigue su rumbo:** Proof of Play, el estudio que respalda el juego totalmente en la cadena Pirate Nation, ha causado sensación en el espacio de los juegos de la Web3. Desde que **ganara una ronda de financiación semilla de 33 millones de USD liderada por a16z** en septiembre de 2023, el equipo ha estado ocupado desarrollando su primer título, Pirate Nation, así como la infraestructura de FOCG.

En marzo, Proof of Play lanzó su juego emblemático, Pirate Nation. Se trata de un juego de rol (RPG) en el que los jugadores coleccionan y envían piratas en expediciones para reunir materiales de artesanía, tesoros y oro pirata. A medida que los piratas se embarcan en estas aventuras, ganan puntos de experiencia, lo que les permite subir de nivel y mejorar sus habilidades. Al estar totalmente en la cadena, **el juego asegura que el progreso de los jugadores y todo el estado del juego se guarden en la blockchain.** Esto garantiza la permanencia, la interoperabilidad y la componibilidad, lo que permite que el juego perdure mientras la blockchain en la que se desarrolla continúe ejecutándose.

Figura 110. El juego totalmente en la cadena de Pirate Nation

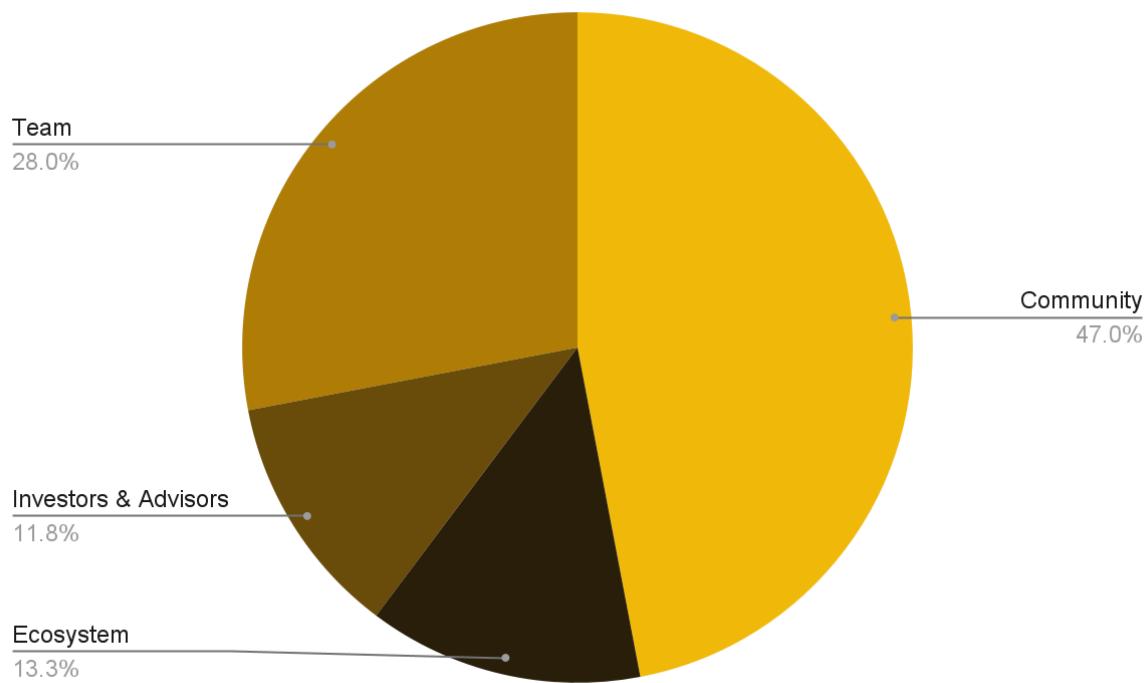


Fuente: GAM3S.gg

Junto con el lanzamiento de Pirate Nation, el equipo de Proof of Play presentó **Apex, la primera blockchain de su "proyecto Multichain"** y el hogar de su juego insignia. Diseñado para admitir a millones de jugadores, **este sistema trasciende las limitaciones de una sola cadena**. Construido sobre la pila de tecnología Arbitrum Orbit y aprovechando el motor de juego en cadena patentado de Proof of Play, Multichain comprende cadenas interconectadas optimizadas para juegos en la cadena. **Esta red ofrece una componibilidad perfecta y tiempos de bloque ultrarrápidos**, ofreciendo así una experiencia de jugador integrada que supera a las plataformas de blockchain tradicionales.⁽¹³⁸⁾

En junio, el estudio finalizó el airdrop de tokens \$PIRATE a los primeros coleccionistas y jugadores del juego. El airdrop significó el 15 % del suministro total de tokens, con **un valor de alrededor de 37,5 millones de USD** al precio actual de 0,25 USD por token.⁽¹³⁹⁾

Figura 111. Reparto de tokens de Pirate Nation

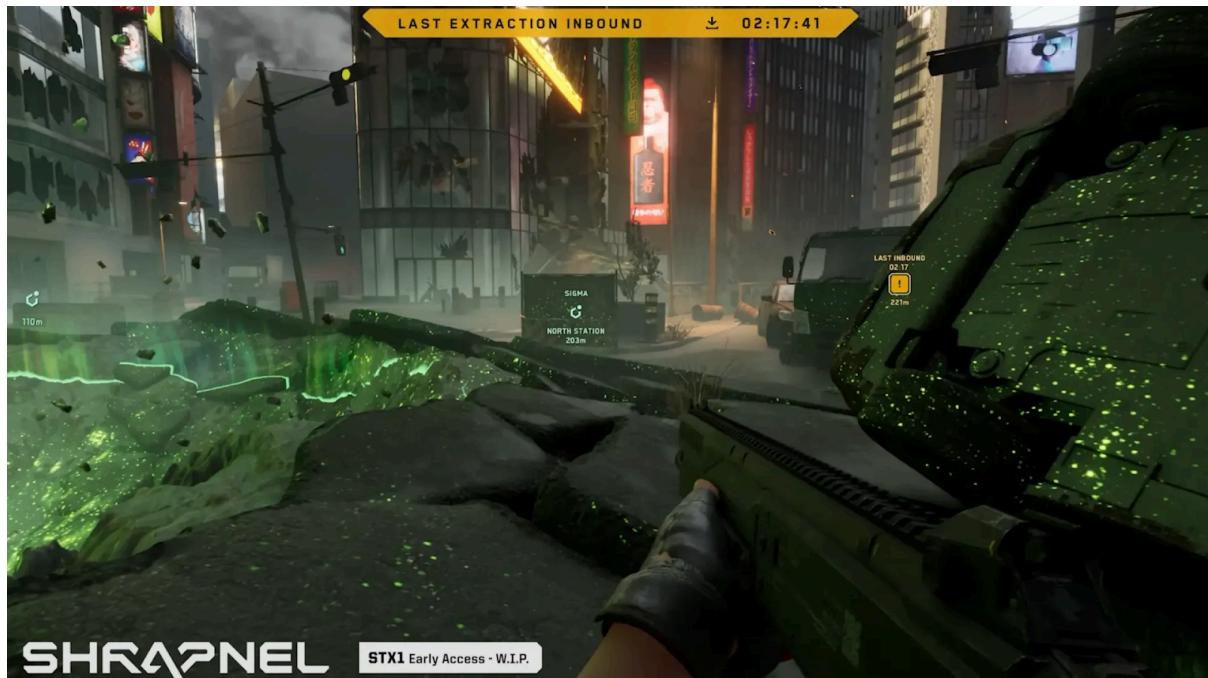


Fuente: Pirate Nation, Binance Research, a 30 de junio de 2024

El token \$PIRATE **servirá como token de utilidad** para el ecosistema de Pirate Nation. Según la [documentación de Pirate Nation](#), el token se puede usar para una serie de actividades divertidas y funcionales dentro del juego, aumentando así las posibilidades para los jugadores y gremios en la construcción y personalización. También **ofrece acceso a torneos exclusivos, modos de juego únicos y eventos especiales**. Cuando se introducen nuevas características, objetos o dinámicas en el juego (como islas de jugadores más grandes que pueden acoger nuevas construcciones de liquidación, o nuevos tipos de pujas y eventos especiales de subasta para activos dentro del juego únicos y de primer nivel), \$PIRATE también puede actuar como la divisa necesaria para habilitar estas nuevas dinámicas.⁽¹⁴⁰⁾

- ❖ Shrapnel se llena hasta arriba: Shrapnel, un juego de disparos en primera persona al estilo Call of Duty, es **uno de los primeros juegos AAA que pretende estar totalmente en la cadena**. En lo que va de 2024, el equipo de Shrapnel ha organizado múltiples eventos de acceso anticipado, lo que regala a la comunidad inicial la oportunidad de probar el juego y compartir sus opiniones. El equipo ha **repartido más de 2,3 millones de tokens \$SHRAP**,⁽¹⁴¹⁾ por un valor de alrededor de 142 000 USD, al precio actual del token de unos 0,06 USD,⁽¹⁴²⁾ como recompensa para los jugadores que han participado hasta ahora. El juego lanzó su acceso anticipado a través de la tienda Epic Games.

Figura 112. El próximo videojuego AAA de disparos en primera persona, Shrapnel



Fuente: Decrypt.co

Hace poco, Shrapnel también anunció su **incursión en el espacio de infraestructura con el lanzamiento de Mercury**, una plataforma de activos digitales diseñada para los videojuegos, con la que los desarrolladores pueden crear nuevas experiencias que generan ingresos, a la vez que permite que los jugadores y creadores disfruten de una propiedad real, oportunidades financieras y control sobre el contenido del juego. Ofrece un **conjunto completo de capacidades impulsadas por la Web3** donde se incluyen funciones de contenido, comercio y comunidad. Desarrollada y probada junto a Shrapnel, juego AAA de disparos en primera persona, Mercury cuenta con capacidades avanzadas informadas por un equipo creativo con experiencia en videojuegos populares y desarrolladas por expertos de las principales empresas de la nube y la Web3.⁽¹⁴³⁾

Si te gustaría saber más sobre los videojuegos en la cadena, consulta nuestro artículo [Nociones básicas sobre los juegos en la cadena](#).

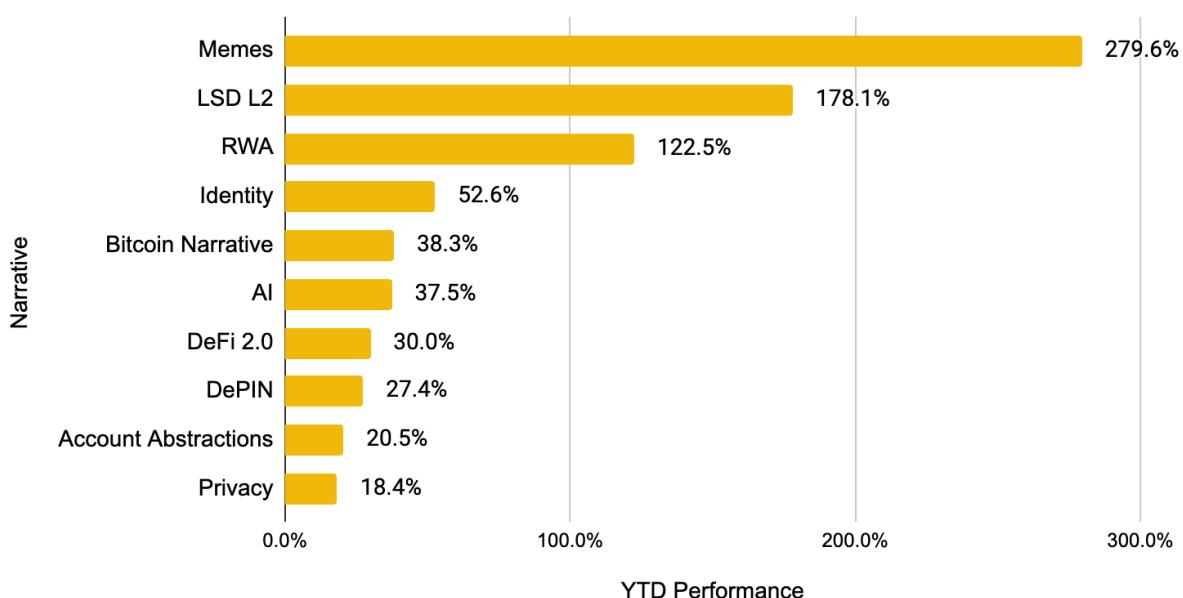
Una cita de Vitalik mencionada a menudo es el relato de su pasada experiencia con World of Warcraft:

«Jugué felizmente World of Warcraft de 2007 a 2010, pero un día Blizzard eliminó mi componente de daño de brujo favorito, el hechizo Succiónar vida. Me dormí llorando, y ese día me di cuenta de los horrores que pueden producir los servicios centralizados. Decidí dejarlo poco después».

Los videojuegos que están totalmente en la cadena son la única forma de evitar que este desastre ocurra también a los futuros jugadores de 16 años por todo el mundo, y a partir de la fecha de medio año de 2024, estemos probablemente cada vez más cerca que nunca de no presenciar este futuro.

Las memecoins han generado una importante cantidad de actividad entre los comerciantes y han captado grandes niveles de atención dentro de la comunidad de criptomonedas. Si tenemos en cuenta que, en lo que va de año, las memecoins han sido el sector con el rendimiento más alto y han conseguido una rentabilidad de un increíble 279 %, no es de extrañar que el sector haya suscitado tanto interés.

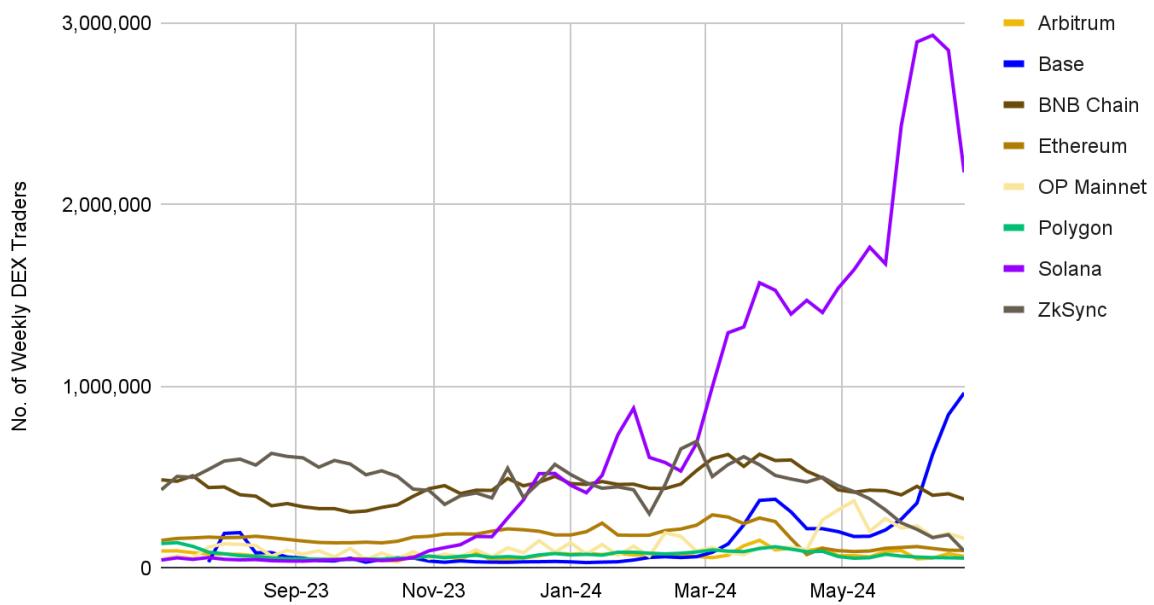
Figura 113. Las memecoins son la narrativa con mejor rendimiento este año



Fuente: Dune Analytics (@cryptokoryo), a 24 de junio de 2024

Cadenas como Solana y Base han sido algunas vías populares para el trading de memecoins que se han beneficiado de un mayor nivel de actividad en la cadena y del aumento de las direcciones activas diarias. Como podemos observar en la Figura 114, los traders semanales de DEX de Solana se ha disparado: de alrededor de 455 000 a su máxima de 2,9 millones en junio, un aumento casi seis veces superior. Base también ha superado a otras cadenas en estos términos. A 24 de junio de 2024 cuenta con alrededor de 963 000 traders de DEX semanales. Aunque no podemos atribuir todo este crecimiento a las memecoins, es innegable que han desempeñado un papel importante en el aumento de la actividad en estas cadenas.

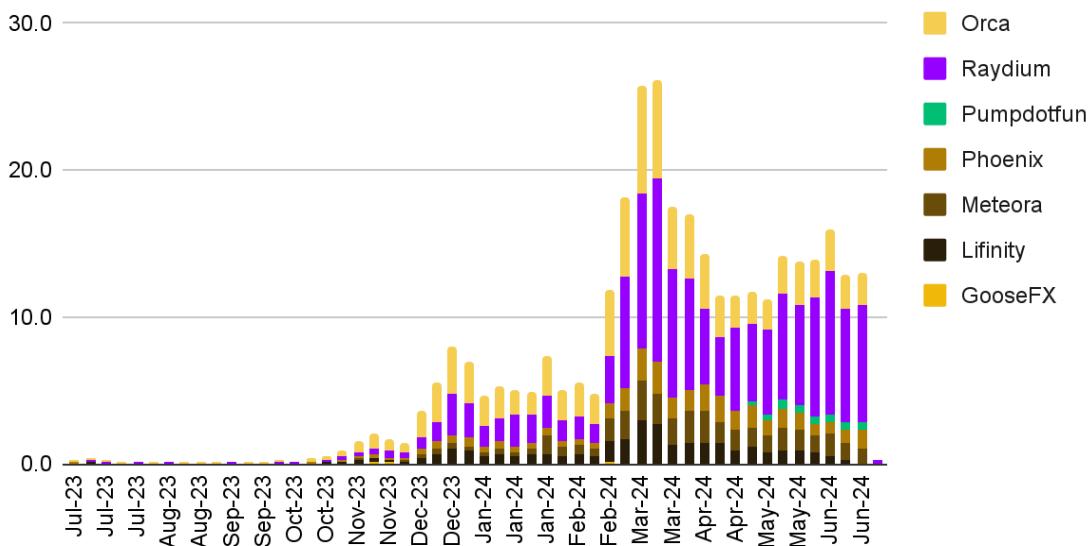
Figura 114. Los traders semanales de DEX han aumentado para Solana y Base



Fuente: Dune Analytics (@ilemi), Binance Research, a 24 de junio de 2024

Los usuarios se sienten atraídos por las bajas comisiones de transacción de Solana, su uniforme paquete de productos libres de fragmentación y sus herramientas de trading mejoradas, lo que la convierte en un lugar atractivo para el trading de monedas meme. La red se ha beneficiado de los repuntes de varias memecoins destacadas, que han traído una ola de usuarios nuevos y liquidez al ecosistema de Solana al acaparar la «economía de la atención». Además, el reparto de puntos y airdrops ha generado una demanda recurrente en la red, lo que ha repercutido directamente en la actividad de los DEX. Este aumento de volumen ha sido absorbido por la lista de protocolos de DeFi de primer nivel de la que goza Solana, que se encuentra en crecimiento constante.

Figura 115. Los volúmenes de DEX de Solana se han mantenido en niveles altos



Fuente: Dune Analytics (@ilemi), Binance Research, a 24 de junio de 2024

Aparte de una notable conciencia de marca y una fuerte demanda especulativa, las estructuras de memecoins de suministro de tokens también han contribuido al repunte registrado este año. La mayoría de las monedas meme tienen todos sus tokens desbloqueados y circulando en el TGE, lo que elimina la presión de venta de futuras diluciones. Muchas de ellas tienen proporciones MC/FDV de 1 en el lanzamiento, lo que indica que los titulares no presenciarán más diluciones por las emisiones de tokens. Esta estructura ha desempeñado un papel parcial en el atractivo de las monedas meme, especialmente a medida que aumenta la concienciación sobre las implicaciones de los grandes desbloqueos de tokens. Aunque el éxito de las monedas meme no debe atribuirse exclusivamente a un desdén por los tokens con variable baja, es evidente que los inversores minoristas han mostrado un interés significativo en las monedas meme, aunque los tokens puedan carecer de utilidad.

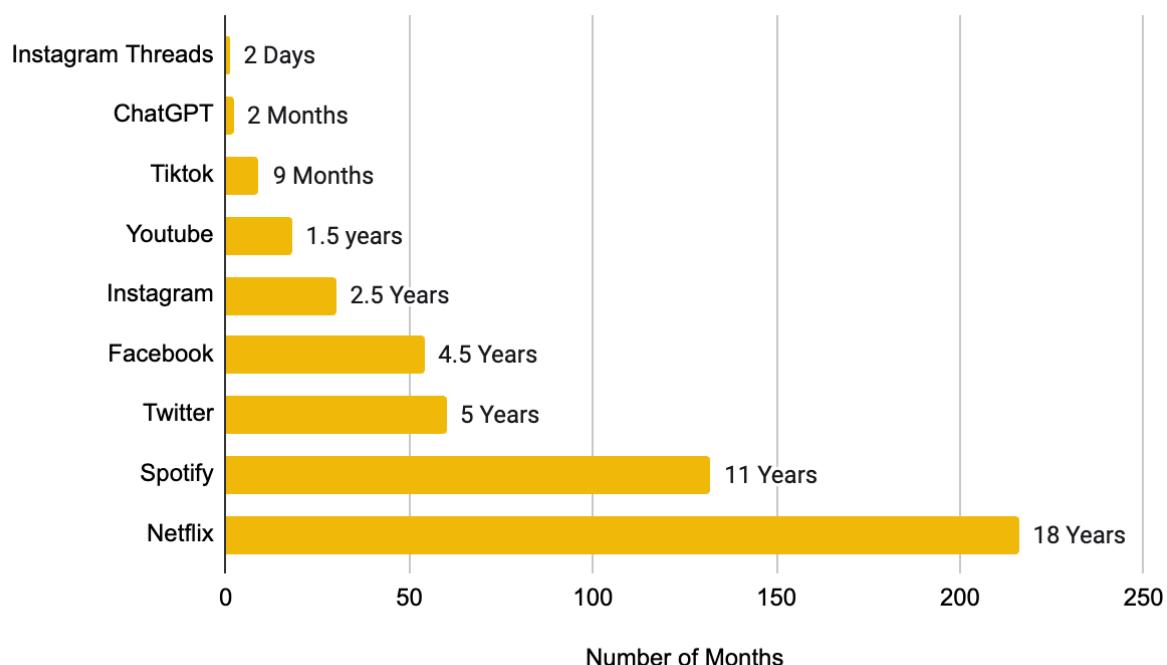
De una manera que recuerda al conocido «Caso GameStop» en el mercado de valores, muchos inversores minoristas perciben las monedas meme como un medio para contrarrestar las ventajas institucionales obtenidas de la participación en rondas privadas. Esto se debe a que las monedas meme suelen lanzarse de manera que sean accesibles para cualquier persona, sin dejar mucho espacio para que los participantes institucionales obtengan tokens a bajo precio antes de tiempo. En consecuencia, las monedas meme surgen como importante narrativa en el mercado actual llamando constantemente la atención por sus grandes volúmenes de trading y sus sólidos movimientos de precio.

Para obtener más detalles, consulta nuestro informe «[Variable baja y FDV alta, ¿cómo hemos llegado hasta aquí?](#)»

Ingeniería artificial

El año pasado fue **excepcional para la inteligencia artificial («IA»)**, ya que su poder transformador se hizo más evidente, sobre todo con el **uso generalizado de chatbots de IA** como ChatGPT de OpenAI, Gemini de Google, Copilot de Microsoft y otros. ChatGPT, en particular, destacó el potencial de la IA al alcanzar el récord de los 100 millones de usuarios en solo dos meses, un logro con el que se posicionó por delante de las principales plataformas de redes sociales como TikTok y YouTube. En poco más de un año desde el lanzamiento inicial de ChatGPT, **la IA generativa se ha convertido en una de las narrativas más influyentes a nivel mundial**.

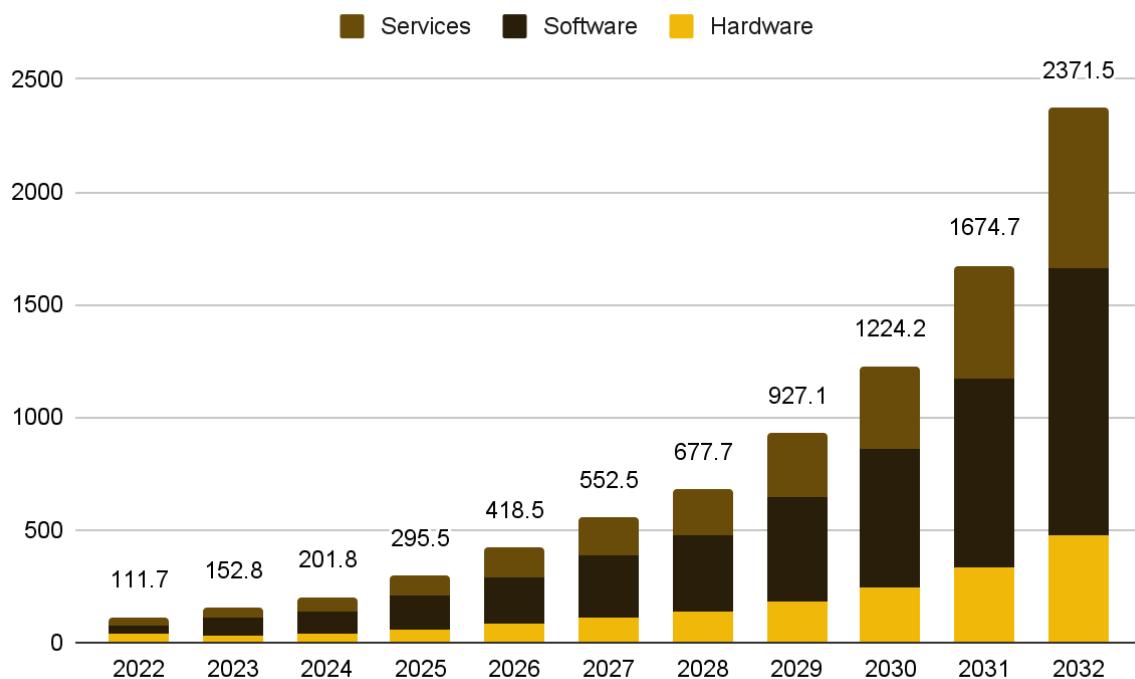
Figura 116. ChatGPT es una de las aplicaciones con mayor índice de crecimiento, y en dos meses ya la usan 100 millones de usuarios



Fuente: demandsage, Binance Research

Nvidia, todo un ejemplo en impulsar la inteligencia artificial con sus chips de computación, **superó fugazmente a Microsoft y se convirtió en la empresa pública más grande del mundo**⁽¹⁴³⁾. La capitalización de mercado de 3,2 billones de dólares de Nvidia refleja casi por sí misma este crecimiento narrativo en el mercado de valores de las TradFi. Los gigantes tecnológicos como Google y Microsoft están impulsando la Web2 para plasmar la narrativa de la IA y transformar el futuro de los mercados tecnológicos. Además, Silicon Valley continúa desviando la mayoría de los fondos de las empresas emergentes hacia apuestas de IA. Con miles de millones en fondos, se prevé que el sector de la IA representará una **oportunidad de mercado multimillonaria**.

Figura 117. Se prevé que la IA alcance un valor de mercado de aproximadamente 2,3 billones de USD en 2032



Fuente: marketresearch.biz, Binance Research

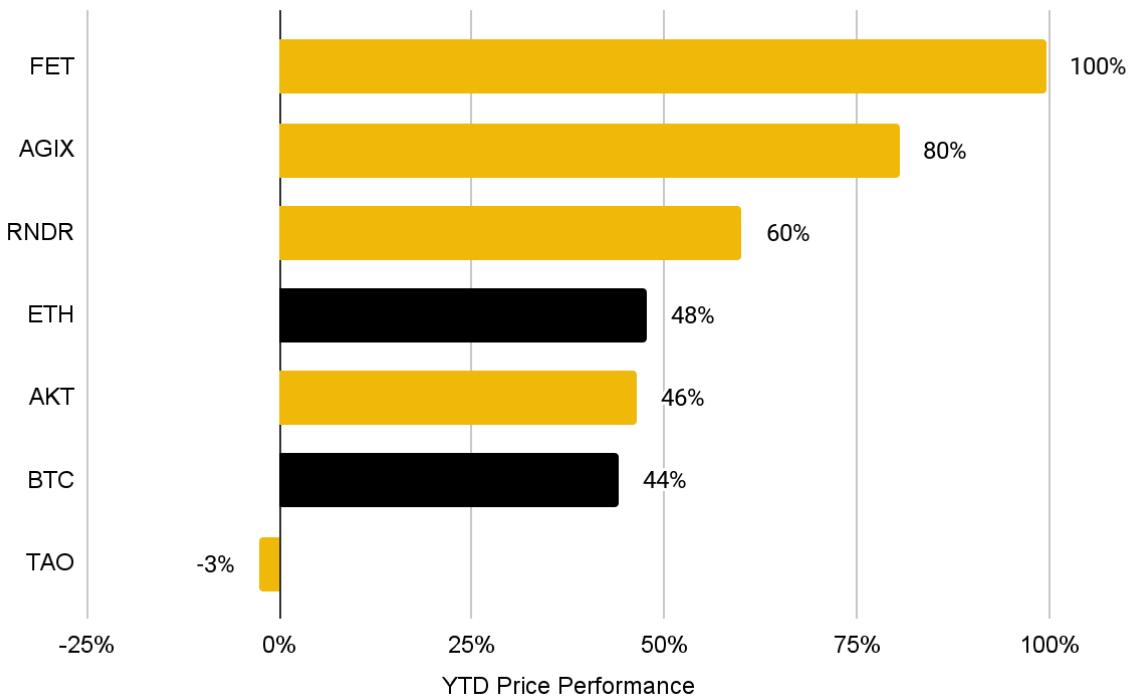
La convicción tras esta tendencia se ha extendido al sector de la blockchain, con el **nacimiento de la IA y las criptomonedas como una narrativa atractiva durante este ciclo**. Aunque la IA y las criptomonedas pueden tener dificultades al competir de forma directa con los gigantes de la Web2 en tareas como entrenar modelos de vanguardia, esto no excluye la posibilidad de que exista un ecosistema próspero de IA descentralizado que atienda diferentes necesidades de los clientes.

Las tecnologías de la IA y las criptomonedas se complementan de maravilla, de hecho, hemos presenciado la evolución del ecosistema hasta admitir una serie de diferentes casos de uso. **Las criptomonedas ofrecen a la IA una capa de liquidación componible, descentralizada y sin permisos**, lo que permite aplicaciones como sistemas informáticos descentralizados que hacen que el hardware sea más accesible, agentes de IA capaces de ejecutar tareas complejas basadas en el valor y soluciones para la verificación de identidad y la prevención de deepfakes y ataques Sybil. Por otra parte, **la IA aporta mejoras típicas de la Web2 a las criptomonedas**, como **experiencias de usuarios y desarrolladores mejoradas** a través de grandes modelos de lenguaje avanzados de lenguaje y **una funcionalidad y automatización de contratos inteligentes mejoradas**.

Dadas las sinergias entre la IA y las criptomonedas, los efectos de esta colaboración son cada vez más evidentes en el mercado, tanto en las aplicaciones prácticas como en el creciente interés por los tokens relacionados con la IA. Tras una inversión sustancial de más de 298 millones de USD en 2023⁽¹⁴⁵⁾, el primer semestre de 2024 comienza a revelar

los resultados tangibles de este despliegue de capital. En cuanto al rendimiento del mercado, **los tokens de IA han superado en líneas generales al mercado en general**, con una capitalización total del mercado en circulación que ha ascendido a más de 26 000 millones de USD este año.

Figura 118. Las cinco monedas de IA principales por capitalización de mercado han superado en términos generales a BTC y ETH en la primera mitad del año



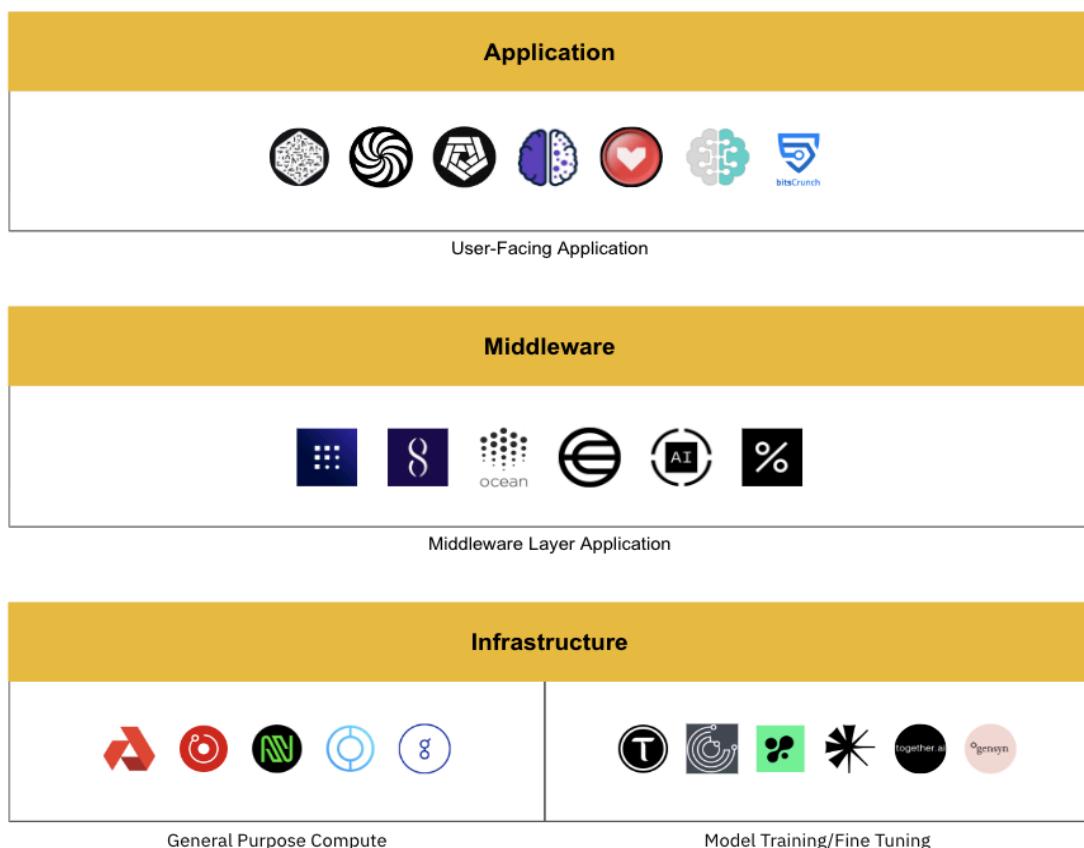
Fuente: CoinMarketCap Binance Research, a 30 de junio de 2024

Un avance significativo que tener en cuenta es la fusión que se anunció a finales de marzo⁽¹⁴⁶⁾ de la mano de tres protocolos líderes de IA y criptomonedas en Fetch.ai (\$FET), Singularity.net (\$AGIX) y Ocean Protocol (\$OCEAN), quienes forman la **Artificial Superintelligence Alliance («ASI»)**. Esta alianza será testigo de la **unificación de sus respectivos tokens** en un nuevo token \$ASI, al tiempo que **aprovecha sus distintas áreas de experiencia dentro de la IA**: Fetch.ai se especializa en agentes autónomos, Ocean Protocol se centra en el intercambio de datos y Singularity.NET impulsa la investigación y el desarrollo en integraciones de IA.

Este proceso de integración comenzará con la fusión de los tokens nativos de SingularityNET y Ocean Protocol en \$FET en la blockchain de Ethereum⁽¹⁴⁷⁾. La siguiente fase estará dedicada al despliegue del nuevo token \$ASI en varias blockchains y la incorporación de miembros de la comunidad. Esta fusión estratégica puede acercar al token ASI a considerarse una de las 20 criptomonedas más grandes por capitalización de mercado.

Aunque se han producido varios avances en el espacio, es importante reconocer que la **pila tecnológica de IA y las criptomonedas todavía está en su fase de formación**. Los proyectos aún están desarrollando la infraestructura subyacente necesaria para facilitar las interacciones de IA en la cadena a escala. Como tal, **gran parte de las expectativas actuales y la liquidez del mercado se centra en protocolos de infraestructura** como **redes GPU** (Render, Akash) y **redes de modelado** (Bittensor, Ritual). Es probable que en la próxima fase surjan **agentes de IA autónomos**, que se basarán en las capas subyacentes de computación y modelado.

Figura 119. La cantidad de proyectos de IA y criptomonedas ha aumentado en varios sectores, hasta el momento con un énfasis especial en la infraestructura



Fuente: Binance Research

A medida que la IA se convierte en una parte cada vez más imprescindible del espacio de las criptomonedas, bastantes usos específicos de la IA están creciendo, lo que conlleva una mejora del valor en varios subsectores y protocolos de criptomonedas. A continuación, algunos ejemplos notables.

IA y conocimiento cero («ZK»): los contratos inteligentes destacan por su automatización basada en códigos, pero en situaciones complejas e imprevistas, a veces carecen de adaptabilidad. El aprendizaje automático («ML»), un subconjunto de la IA, puede mejorar este proceso al aprender de una gran cantidad de datos para adaptarse y hacer

predicciones precisas. **La integración de modelos de aprendizaje automático con contratos inteligentes puede ampliar en gran medida su adaptabilidad y flexibilidad.**

Un avance notable es el **indicador de ZK desarrollado por Upshot** en colaboración con Modulus Labs⁽¹⁴⁸⁾. Esta herramienta permite que Upshot utilice circuitos de Modulus ZK para **verificar las valoraciones de los activos de forma confidencial, sin revelar la propiedad intelectual patentada**. Puede desempeñar un papel decisivo en el desarrollo de makers de mercado automatizados («AMM») optimizados para fijar precios de activos de largo plazo, fondos indexados en la cadena impulsados por IA con pruebas de funcionamiento criptográficas o mercados de predicción especializados donde se mejora la precisión y credibilidad de las señales de precios impulsadas por la multitud.

IA y DApps de consumo: en el último año, ha habido un aumento notable en el número de DApps orientadas al consumidor que adoptan **interfaces con lenguaje natural y agentes en la cadena** para impulsar la interactividad y mejorar la participación del usuario. Este cambio está **revolucionando la interacción del usuario con las plataformas** al hacer hincapié en la personalización y la participación activa a través de la IA.

Un buen ejemplo son las plataformas de contenido generado por el usuario («UGC») de IA como NFPrompt. El UGC con IA incluye contenido que los usuarios crean con la ayuda de sistemas autónomos. Más allá de la generación de contenido, la integración de la IA también puede tener implicaciones importantes para los juegos de la Web3 o los mundos virtuales. En estas situaciones, los personajes del juego se vuelven bastante más interactivos y las conversaciones son más realistas, lo que enriquece la experiencia del usuario.

IA y DePIN: los grandes modelos de lenguaje y varias aplicaciones de IA **dependen en gran medida de las unidades de procesamiento gráfico («GPU») para cumplir sus demandas computacionales**. Durante el año pasado, el creciente interés en la IA condujo a una amplia demanda de GPU, lo que a su vez ha originado una escasez⁽¹⁴⁹⁾. Esto ha hecho que el elevado coste de los recursos informáticos sea inaccesible, en especial para los investigadores y las nuevas empresas involucradas en la investigación de la IA. En respuesta, **las redes informáticas descentralizadas**, un segmento clave de DePIN, han surgido como una **alternativa rentable a los servicios en la nube centralizados tradicionales y a los fabricantes de hardware**.

Protocolos como Akash, Render, Gensyn y io.net son algunos ejemplos que ilustran este cambio al ofrecer soluciones descentralizadas que hacen frente a estos obstáculos financieros. Al proporcionar una posible solución a un problema concreto, las redes informáticas descentralizadas han capitalizado el auge de la IA, y han sido testigos del aumento de la actividad y participación en sus plataformas.

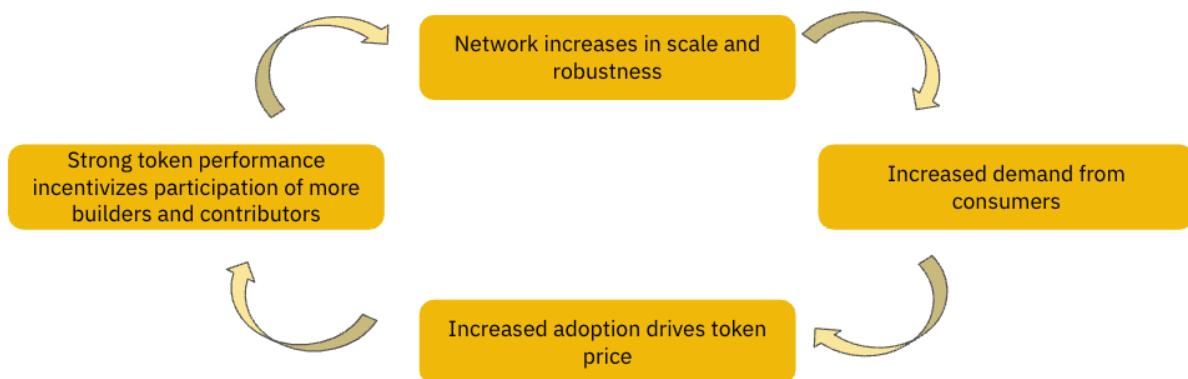
Si te gustaría saber más sobre los supuestos prácticos específicos y un análisis más detallado, consulta nuestro último informe [«IA y criptomonedas: últimos datos y avances»](#).

Entre las diferentes narrativas que han ganado fuerza en el último año, el sector de las redes de infraestructura física descentralizada («DePIN») se ha convertido en notable protagonista. DePIN hace referencia a proyectos de infraestructuras que aprovechan la tecnología blockchain y la economía de las criptomonedas para incitar a los usuarios a asignar su capital o los recursos que usan poco a la creación de una red de infraestructuras más transparente, descentralizada y verificable.

Se cree que el sector tiene un considerable potencial de crecimiento debido al amplio mercado total accesible y su capacidad para ampliar redes de infraestructura de manera descentralizada a través de estrategias de crecimiento ascendente.

Tener un ciclo de crecimiento que se autorrefuerce favorece el desarrollo sostenible de un proyecto de DePIN. Los tokens de recompensa son incentivos útiles para superar el reto del «arranque en frío» para los participantes proveedores a la hora de aprovisionarse. A medida que la red se hace más grande, la demanda debería aumentar cuando los consumidores comienzan a utilizar los servicios de la red. Dado que el pago de los servicios suele efectuarse en forma de tokens de la red, el aumento de la adopción debería traducirse en una subida de los precios de los tokens, lo que incentivaría aún más a los colaboradores. Con el crecimiento paralelo de la demanda y la oferta, este círculo virtuoso puede prolongarse y mantener el crecimiento constante de los proyectos.

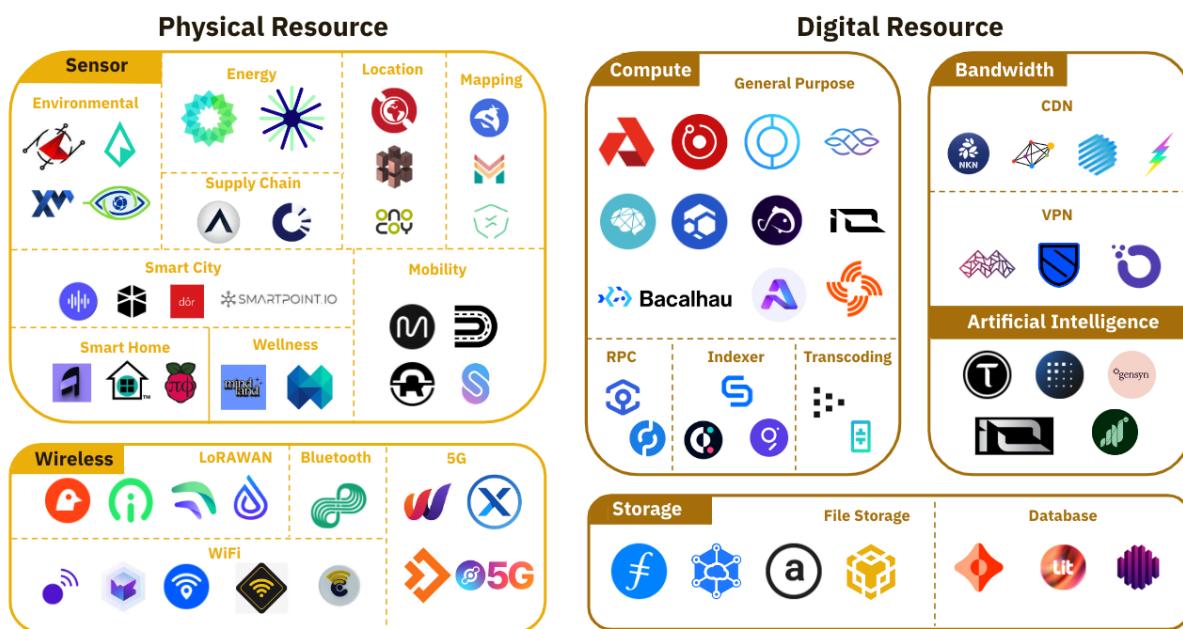
Figura 120. Los proyectos de DePIN tienen como objetivo fomentar un ciclo de autorrefuerzo que pueda sostener su crecimiento constante



Fuente: Binance Research

Los proyectos relacionados con DePIN se han ido construyendo de manera constante a lo largo de los años, lo que nos lleva al actual panorama diverso del sector, como podemos observar en la Figura 121 a continuación. Ten en cuenta que el mapa solo muestra una parte de los proyectos DePIN. Según los datos de DePINscan de IOTeX, hay aproximadamente 249 proyectos de DePIN registrados⁽¹⁵⁰⁾.

Figura 121. Mapa de ecosistemas que muestra los sectores y subsectores de los proyectos de DePIN



Fuente: IOTeX, Binance Research

Como se ilustra en el mapa de ecosistemas anterior, DePIN es un campo extenso que se compone de varios sectores. Cada sector desempeña un papel diferente a la hora de facilitar la descentralización de la infraestructura de red y potenciar diferentes aplicaciones. En esta sección, analizamos cada uno de ellos en mayor profundidad, compartimos cómo funcionan y destacamos casos prácticos pertinentes.

Ten en cuenta que la mención de proyectos específicos no constituye respaldo por parte de Binance. En su lugar, los proyectos citados se utilizan simplemente con el fin de ilustrar casos prácticos conceptuales.

Aspectos clave que deben observarse

- **Las DePIN coexistirán con las figuras convencionales de infraestructura:** es poco probable que las DePIN puedan reemplazar las redes tradicionales a corto plazo, ya que estas últimas tienen cuantiosos recursos de capital y una infraestructura establecida. No obstante, los proyectos de DePIN ofrecen una solución viable que mejora el panorama actual gracias a la capacidad de facilitar una economía compartida impulsada por recursos inactivos, así como a permitir una cobertura completa en casos en los que puede no ser viable desde un punto de vista financiero para los participantes convencionales. Como tal, es más probable un escenario en el que las redes DePIN coexistan con las figuras convencionales de infraestructura, complementando cualquier cobertura íntegra y proporcionando una solución que permita a entidades o individuos más pequeños participar en la construcción de infraestructura.

- **Las DePIN impulsan los front-ends de la Web2:** es innegable que interactuar directamente con las DePIN puede ser, desde el punto de vista técnico, demasiado complejo para el público general, y es probable que sea un factor que contribuya al ritmo relativamente lento de adopción, en comparación con los servicios existentes de la Web2. Además de centrarse en mejorar las experiencias de usuario y las interfaces, también esperamos que los proyectos de DePIN trabajen junto con las principales figuras o empresas de la Web2 para ampliar su alcance. En efecto, los usuarios pueden interactuar con un front-end de la Web2 sin saber que el back-end subyacente se sirve de una DePIN y la tecnología de blockchain. Así se podría reducir la pronunciada curva de aprendizaje y los riesgos percibidos vinculados a las criptomonedas, lo que facilita el uso de los productos de DePIN hasta el nivel de los del ámbito de la Web2, pero con las ventajas añadidas de rentabilidad y transparencia.
- **Mayor utilidad y componibilidad de los tokens:** la mayoría de los tokens de DePIN sirven principalmente como medio de pago para acceder a los servicios del proyecto. Aunque esto proporciona una utilidad fundamental, uno de los aspectos más atractivos de la tecnología blockchain es su componibilidad dentro del ecosistema más extenso en la cadena, particularmente en las DeFi. La posibilidad de que los usuarios obtengan rendimientos adicionales o exploren diversos usos con los tokens que han ganado podría aumentar aún más el atractivo de participar en proyectos de DePIN.

Algunos ejemplos que destacar que ponen de manifiesto este potencial son la máquina virtual de Filecoin y la integración propia de BNB Greenfield con BNB Chain. Estos proyectos van más allá de la utilidad básica de utilizar FIL y BNB únicamente para almacenar datos, ya que ofrece a los usuarios la oportunidad de utilizar sus tokens en un ecosistema más extenso. A pesar de que aún es pronto para estos usos extendidos, insinúan una posible dirección futura que podría estimular el crecimiento y la popularidad de los proyectos de DePIN.

Si te interesa conocer más detalles y supuestos prácticos específicos, consulta nuestro último informe, «[DePIN: una narrativa emergente](#)».

Recaudación de fondos y adopción institucional

Recaudación de fondos

En la primera mitad de 2024 se registró un notable aumento de las actividades de trading de criptomonedas en comparación con 2023, a pesar de presentar un ligero descenso de la financiación de capital de riesgo. El mercado se benefició de un entorno regulatorio que resultaba cada vez más favorable para los activos digitales, incluida la aprobación de los ETF de Bitcoin y Ether en spot por parte de la Comisión de Bolsa y Valores («SEC») y las importantes victorias legales de Ripple y Grayscale. El halving de Bitcoin en abril, junto con la llegada de nuevas infraestructuras y primitivas DeFi, contribuyó a un resurgimiento general del mercado y el auge notable de sectores como Restaking, IA, Modularidad, Escalado, Interoperabilidad, DeFi y Memecoins. Esto condujo a un aumento del 38,0 % en el recuento de transacciones en criptomonedas desde el primer semestre de 2023, con una gran cantidad de capital dirigido a estas categorías. Además, la financiación de capital riesgo aumentó un 5,0 %, lo que deja claro el creciente interés y la confianza de los inversores en varios sectores. Durante este período, la financiación de capital riesgo alcanzó un total de 6350 millones de USD. Los fondos más activos según el número de acuerdos fueron OKX Ventures, Animoca Brands, Cogitent Ventures, Big Brain Holdings y Hashkey Capital.

Concretamente, Riot Platforms, una empresa de minería de Bitcoin, y Monad recaudaron las mayores cantidades de capital, 559 millones de USD y 225 millones de USD respectivamente. Las 10 recaudaciones más grandes de proyectos centrados en la Web3 suman casi 1800 millones de USD en financiación de capital riesgo.

Figura 122. Las 10 recaudaciones principales de proyectos enfocados en la Web3

Proyecto	Cantidad recaudada	Fecha	Más información
Riot Platforms	559 millones de USD	23/02	La empresa de minería de Bitcoin, Riot Platforms, recaudó 559 millones de USD en una ronda de financiación que se celebró tras la IPO a través de ofertas de acciones para financiar sus grandes compras de chips WhatsMiner de MicroBT.
Monad Labs	225 millones de USD	09/04	La EVM paralelizada de capa 1, Monad Labs, recaudó 225 millones de USD en una ronda de

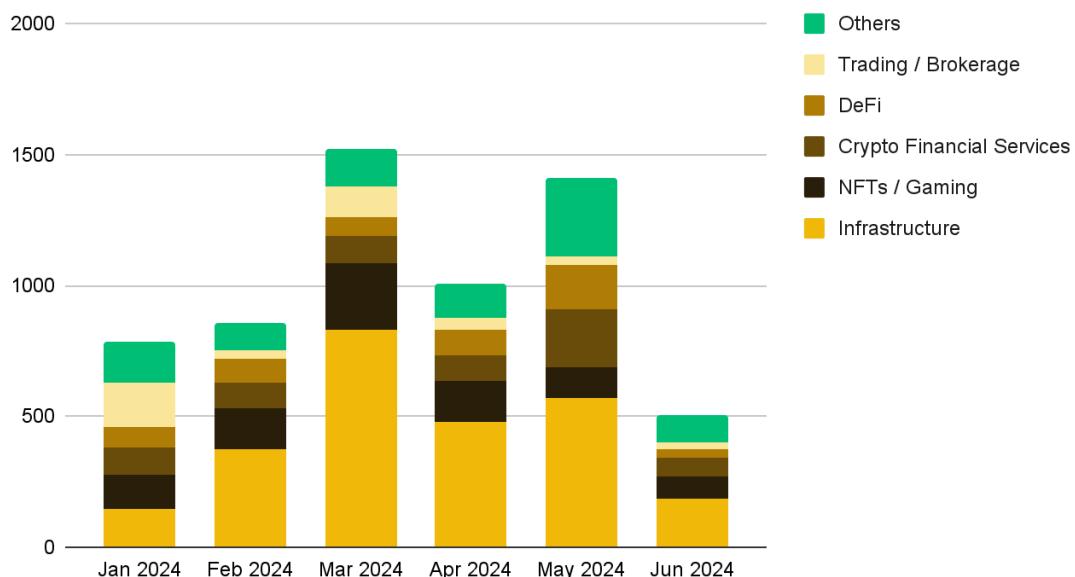
Proyecto	Cantidad recaudada	Fecha	Más información
			financiación no indicada con inversiones de Animoca Brands, Coinbase Ventures, Figment Capital, Bankless, Superscript y 50 más.
Bitstamp	200 millones de USD	06/06	El exchange global de criptomonedas Bitstamp firmó un acuerdo de adquisición con Robinhood por 200 millones de USD, lo que aceleró los esfuerzos de expansión global de las criptomonedas de Robinhood.
Farcaster	150 millones de USD	21/05	La red social descentralizada Farcaster ha recaudado 150 millones de USD en una ronda de financiación de serie A anunciada el 21 de mayo de 2024, con inversiones de Haun Ventures, Andreessen Horowitz, Standard Crypto, Paradigm, Union Square Ventures y 1 más.
Beacon Accelerator	150 millones de USD	03/02	Beacon Accelerator, de Sandeep Nailwal, recaudó 150 millones de USD en una ronda de financiación no indicada para acelerar la creación de la próxima generación de empresas de la Web3 con el apoyo sin precedentes de los fundadores de la Web3.
Hashkey Group	100 millones de USD	16/01	El grupo global de servicios financieros de activos digitales Hashkey recaudó 100 millones de USD en una ronda de financiación de serie A para consolidar el ecosistema Web3 de HashKey, agilizar la diversificación de productos de su negocio con licencia en Hong Kong e impulsar el desarrollo innovador y en línea con las normativas del grupo a nivel mundial.
Bitdeer	100 millones de USD	31/05	El proveedor de servicios de activos digitales de minería Bitdeer recaudó 100 millones de USD gracias a una inversión de Tether en una ronda de financiación que se celebró tras la IPO para financiar la expansión de su centro de datos, el desarrollo de plataformas de minería basadas en ASIC y para capital en circulación y otros fines corporativos generales.
EigenLayer	100 millones de USD	22/02	El proveedor de infraestructura de restake Eigenlayer recaudó 100 millones de USD en una ronda de financiación de serie B de parte de Andreessen Horowitz, lo que aceleró la innovación colectiva y la investigación de la blockchain para hacer que el fideicomiso criptoeconómico sea accesible para todos.
Berachain	100 millones de USD	12/04	Berachain, una capa 1 compatible con EVM con un novedoso consenso de prueba de liquidez, ha recaudado 100 millones de USD en una ronda de financiación de serie B anunciada el 12 de abril

Proyecto	Cantidad recaudada	Fecha	Más información
			de 2024, con inversiones de Polychain Capital, Framework Ventures, Brevan Howard, Laser Digital, Nomad Capital y 23 más.
Optimism	89 millones USD	de 08/03	La red de escalabilidad de capa 2 de Ethereum, Optimism, recaudó 89 millones de USD en una ronda privada de venta de tokens a un comprador no indicado, de la parte no asignada de la tesorería del token OP del presupuesto original en circulación de la Fundación del 30 % del suministro inicial de tokens OP.

Fuente: RootData, Messari, Crypto-Fundraising, Binance Research, a 19 de junio de 2024

Con más de 2580 millones de USD de capital en uso, la infraestructura fue la categoría con el mayor nivel de financiación de capital riesgo, lo que es posible que demuestre que las VC se están enfocando en estas oportunidades relacionadas con la escalabilidad, la interoperabilidad, la modularidad y la nueva infraestructura de la blockchain. La mayoría de las actividades de recaudación de fondos se realizaron en las rondas de financiación semilla y preserie A, lo que es sinónimo de una gran confianza en las nuevas empresas emergentes de la Web3.

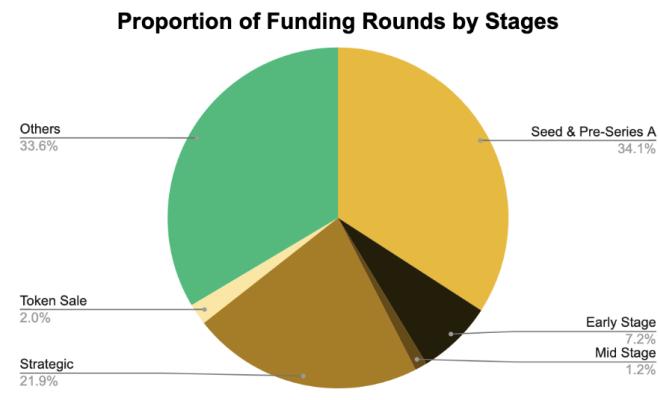
Figura 123. Financiación de capital riesgo por sector en el primer semestre de 2024: la infraestructura toma la delantera



Fuente: The Block, Binance Research, a 24 de junio de 2024

Figura 124. La mayoría de las actividades de recaudación de fondos tuvieron lugar durante las fases de semilla y la preserie A

Fundraising Rounds	Number
Seed & Pre-Series A	470
Early Stage	99
Mid Stage	16
Strategic	302
Token Sales i.e. Public, Private	289
Others eg. Debt Financing, Equity Financing, IPO, Community Raise	462
Total	1377



Fuente: The Block, Binance Research, a 24 de junio de 2024

10.2

Adopción institucional

Con los continuos avances en la tecnología de la blockchain y la adopción de activos digitales, los Gobiernos de todo el mundo han comenzado a configurar un entorno regulatorio positivo que respalde estas innovaciones. La tecnología de la blockchain ha despertado un gran interés entre las instituciones tradicionales, lo que ha llevado a muchas a embarcarse en programas piloto o probar soluciones basadas en la blockchain para pagos, inversiones y gestión de activos. Muchos países y empresas, incluidas las empresas de tecnología financiera y bancos, están introduciéndose en el espacio con un desarrollo significativo y su atención puesta en la tokenización de activos.

Infraestructuras

El sector financiero está siendo testigo de una serie de importantes avances a medida que la tecnología de la blockchain y la adopción de criptomonedas ganan impulso entre las instituciones tradicionales. Los principales avances en las pasarelas de pago y la tokenización reflejan los esfuerzos coordinados para integrar los activos digitales en los principales sistemas financieros.

Pasarelas de pago

- La empresa de pagos de la Web3 Transak se asoció con Visa con el objetivo de agilizar la conversión de criptomonedas a fiat. Gracias a esta colaboración, los

usuarios de más de 145 países pueden convertir criptomonedas a monedas locales con facilidad a través de la infraestructura de pagos de Transak.

- La superaplicación Grab ha asociado con Triple-A para ofrecer a los usuarios de Singapur la oportunidad de realizar pagos con criptomonedas.
- Mastercard ha introducido la «credencial de criptomonedas», con la que los usuarios pueden enviar y recibir criptomonedas con nombres de usuario en lugar de direcciones de billeteras.
- La compañía de tecnología financiera Stripe ya lo tiene todo listo para admitir transacciones en USDC a partir de este verano, una clara indicación de su enfoque renovado en el comercio basado en las criptomonedas.
- La stablecoin USD de PayPal se expande a la blockchain de Solana, proporcionando así transacciones más rápidas y baratas para los consumidores.
- Triple-A, la primera empresa de pagos con criptomonedas con licencia en Singapur, tiene como objetivo lanzar el soporte para la stablecoin de PayPal a finales de junio. Actualmente, la empresa ofrece servicios de pago principalmente en Bitcoin, Ether y stablecoins emitidas por Tether y Circle.

Integración de la tecnología de la blockchain en las finanzas tradicionales

- Un grupo de instituciones financieras, entre ellas J.P. Morgan, Citi, Mastercard y Visa, han iniciado una prueba de concepto para una red de liquidación regulada («RSN»). El proyecto explorará lo viable que resulta la tecnología contable compartida para liquidar activos tokenizados.
- Franklin Templeton ha introducido las transferencias entre pares para su fondo monetario gubernamental de los Estados Unidos en la cadena, representado por el token BENJI en las blockchains Polygon y Stellar.
- Laser Digital de Nomura ha presentado Libre Protocol, una infraestructura de tokenización de fondos impulsada por Polygon. La empresa de gestión de inversiones Brevan Howard ha sido uno de los primeros usuarios.

Ampliación del acceso al trading de criptomonedas

Con la creciente demanda de las criptomonedas y la exposición a los activos digitales, junto con un entorno regulatorio cada vez en mejores condiciones, las instituciones tradicionales como los administradores de activos, el corretaje y los exchanges están introduciendo nuevas tecnologías y facilitando a los clientes el acceso a las criptomonedas comerciales.

Regulación

- La Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (SEC) aprobó las primeras solicitudes de ETF de Bitcoin en spot en enero, dando así luz verde a 11 solicitudes en una iniciativa que supone un gran avance para el sector de las criptomonedas.

- En abril, las entidades reguladoras de Hong Kong aprobaron seis ETF de BTC y ETH en spot, mientras que la Bolsa de Valores de Australia y la Comisión de Bolsa y Valores de Tailandia aprobaron los ETF de Bitcoin en junio.
- La SEC de Estados Unidos aprobó de manera oficial 8 ETF de Ethereum en spot en mayo, incluidos productos de BlackRock, Fidelity, Grayscale y muchos más.
- La Cámara de Representantes de los Estados Unidos aprobó FIT21. Es la primera vez que se aprueba un proyecto de ley importante relacionado con las criptomonedas en el Congreso. Ahora se trasladará al Senado de los Estados Unidos. El proyecto de ley establecerá un régimen para regular los mercados de criptomonedas de los Estados Unidos y se nombrará a la Comisión de Negociación de Futuros de Productos Básicos como la principal entidad reguladora de las criptomonedas en el país.
- VanEck presentó el primer ETF de Solana en spot en los Estados Unidos el 27 de junio, y ARK21 Shares seguidamente presentó una solicitud similar para un ETF de Solana en spot el 29 de junio.

Plataformas que amplían el acceso a productos y activos de criptomonedas

- El banco digital Revolut ha creado un exchange de criptomonedas, Revolut X, que ya está disponible para los comerciantes profesionales de criptomonedas.
- En febrero, la empresa de gestión de inversiones internacionales VanEck lanzó un mercado de NFT y una plataforma de activos digitales conocida como SegMint.
- Robinhood, una plataforma de trading, lanzó su primer producto de stake en Europa, con el que los usuarios pueden hacer stake en Solana y obtener un rendimiento del 5 % a través de la aplicación. Robinhood también adquirió el exchange de criptomonedas Bitstamp en un acuerdo de 200 millones de USD para acelerar su expansión de criptomonedas a nivel global.
- Grayscale ha presentado un nuevo fondo en el que hacer stake con criptomonedas para obtener ingresos. El fondo de ingresos dinámicos de Grayscale («GDIF») poseerá nueve activos, incluidos \$APT, \$TIA, \$CBETH, \$SOL, \$ATOM y muchos más. Su objetivo será distribuir las recompensas de stake en USD trimestralmente.
- Aptos se ha asociado con Microsoft, Brevan Howard y SK Telecom para construir Aptos Ascend, una plataforma institucional que tendrá como objetivo ofrecer a las instituciones tradicionales un puente de enlace y una plataforma para ingresar a las finanzas descentralizadas.

Activos del mundo real

Los activos del mundo real («RWA») siguen siendo un importante sector en auge, con un aumento notable en la tokenización de activos por parte de las instituciones financieras tradicionales. La tokenización de los RWA, que representan activos tangibles como bienes raíces y activos intangibles como bonos gubernamentales o créditos de carbono, se da en la blockchain, lo que mejora la eficiencia y la comodidad de las transacciones.

- BlackRock lanzó oficialmente su primer fondo tokenizado en Ethereum, el fondo de liquidez digital institucional de USD de BlackRock («BUIDL»), en colaboración con Securitize. El fondo invierte en efectivo, bonos del Tesoro de EE. UU. y acuerdos de recompra, lo que permite a los inversores obtener rendimientos mientras holdean el token en la blockchain.
- Superstate debutó con un fondo de tesorería tokenizado a corto plazo, b USTB, que ofrece a los inversores institucionales estadounidenses una alternativa a las stablecoins. Los inversores pueden realizar depósitos en dólares estadounidenses o en la stablecoin USDC de Circle, y pueden recibir tokens USTB que reflejan su inversión en el fondo.
- El gestor de activos digitales Hashnote lanzó USYC, un producto de fondo de rendimiento de corta duración que invierte en bonos del Tesoro de EE. UU. a corto plazo y participa en actividades de recompra inversa.
- Libre, una plataforma de tokenización de fondos creada con Polygon CDK, vio la luz en enero. Los inversores elegibles podrán acceder a fondos tokenizados a través de Brevan Howard y BlackRock.
- Deutsche Bank se convierte en el último banco en unirse a la iniciativa Project Guardian de la Autoridad Monetaria de Singapur, que lleva varios años activa, para explorar aplicaciones de tokenización de activos, uniéndose a Citi, Fidelity, OCBC y JPMorgan.
- Ondo Finance ha asignado 95 millones de USD de sus activos a BUIDL, el fondo tokenizado que BlackRock ha lanzado hace poco, con activos totales bajo gestión («AUM») que ahora superan los 270 millones de USD.
- Fidelity International lanzó acciones tokenizadas de un fondo del mercado monetario utilizando la blockchain privada de JPMorgan, Onyx Digital Assets, desarrollada en Ethereum. Esta medida pretende una entrega más eficiente de los requisitos de margen, al mismo tiempo que se reducen los costes de transacción y el riesgo operativo.
- Ripple anunció sus planes para lanzar una stablecoin vinculada a USD. La moneda estará «100 % respaldada por depósitos en dólares estadounidenses, bonos del Tesoro de los Estados Unidos a corto plazo y otros equivalentes en efectivo» y se lanzará a finales de este año.
- Agora recaudó 12 millones de USD en una ronda de financiación semilla y planea emitir su stablecoin \$AUSD. VanEck administrará su fondo de reserva, que consistirá en efectivo, bonos del Tesoro y recompras puntuales.
- HSBC ha introducido productos de oro tokenizado para clientes minoristas en Hong Kong, lo que lo convierte en el primer banco en crear un activo del mundo real («RWA») dirigido al mercado minorista basado en la blockchain.

Temas para el segundo semestre de 2024

De cara al futuro, nos encanta ver el notable rendimiento del mercado en este último año y tenemos una visión optimista sobre los siguientes temas para 2024:

- ◆ **Adopción institucional continua:** la aprobación de los ETF de BTC en spot en EE. UU. ha sido una de las narrativas determinantes de la primera mitad de este año. Han contribuido a **añadir una nueva fuente de demanda institucional al mercado de Bitcoin, un factor que mejora la diversidad y la profundidad del interés de inversión en comparación con ciclos anteriores**. Esta situación continuará su curso con la (esperada) aprobación final de los ETF de ETH en spot en EE. UU.
- El **elevado nivel de reconocimiento y validación** que estos productos, junto con la participación de gigantes de las finanzas tradicionales como BlackRock y Fidelity, aportan a nuestro sector **es significativo y es posible que sea su repercusión más importante**. Esperamos ver un aumento en la adopción de estos ETF y productos de criptomonedas por parte de un grupo más amplio de inversores (que anteriormente no habían participado), no solo en los EE. UU., sino en todo el mundo. También esperamos que una parte de este grupo quiera explorar más allá de Bitcoin y Ethereum, y busque más información sobre otros temas, desde las DeFi hasta los NFT y las SocialFi.
- ◆ **Las condiciones macroeconómicas de EE. UU. en una situación interesante:** uno de los eventos más importantes de la segunda mitad del año serán las **elecciones presidenciales de EE. UU. en noviembre** (en las que **los mercados de predicciones⁽¹⁵¹⁾ esperan que el expresidente Trump sea reelegido**). Es probable que los períodos previos y posteriores a las elecciones cuenten con cierta volatilidad en todos los mercados. Además, las condiciones macroeconómicas parecen aliviarse, después de casi dos años de registros históricos de tasas de interés. **Los traders creen que el primer recorte de tasas ocurrirá en septiembre, mientras que algunos otros bancos centrales mundiales ya han comenzado a recortar**. Dado que las tasas de interés más bajas suelen contribuir a mercados comerciales más fuertes, es posible que esta situación sirva como viento de cola para el sector de las criptomonedas a lo largo de la segunda mitad del año.
- ◆ **Escalabilidad de Bitcoin y las DeFi:** el mercado de Bitcoin ha seguido expandiéndose en todas las direcciones, desde el punto de vista de las TradFi con los ETF y, al mismo tiempo, en un sentido nativo de las criptomonedas con el continuo crecimiento de Ordinals, BRC-20 y los últimos tokens de Runes. **La escalabilidad de Bitcoin también es un problema cada vez más importante**, y

hay varios equipos trabajando en soluciones, incluidos Lightning Network, Stacks, RGB, Citrea y Merlin. El **mercado de las DeFi de Bitcoin también está creciendo**. BounceBit y Babylon son algunos de los primeros participantes. Consulta [la Tercera edición de El futuro de Bitcoin: Escalar Bitcoin](#) para obtener más información sobre la escalabilidad.

- ◆ **Las aplicaciones de la economía de propiedad ganan más fuerza:** la tecnología de blockchain permite a los usuarios reclamar la soberanía sobre recursos que están tradicionalmente dominados por grandes entidades, incluidos datos personales, contenidos creativos y recursos informáticos. Por ejemplo, los servicios de almacenamiento centralizado pueden exigir que los usuarios cedan el control sobre sus datos, con su consiguiente exposición a riesgos como infracciones de la privacidad y la vulnerabilidad de puntos únicos de fallo. En respuesta, varios proyectos están explorando soluciones alternativas que otorguen a los usuarios un mayor control sobre sus activos e información. Dos áreas importantes al respecto son la **infraestructura de red física descentralizada («DePin») y las redes sociales descentralizadas («DeSoc»)**.

Aunque los conceptos de DePIN y DeSoc existen desde hace tiempo, hemos visto un interés continuado, que atribuimos a factores como la maduración del desarrollo de las infraestructuras, un mayor nivel de concienciación y una creciente base de usuarios en el sector de las criptomonedas. En cuanto a las DeSoc, destacamos desarrollos notables como el lanzamiento de los frames de Farcaster, así como los nuevos máximos registrados en la actividad del usuario. Las DePIN, por su parte, tienen un gran potencial gracias al amplio mercado total al que pueden optar y a su capacidad para escalar rápidamente con estrategias de crecimiento ascendente, al tiempo que proporcionan utilidad en el mundo real.

- ◆ **Los activos del mundo real («RWA») crecen:** la tokenización de RWA constituye una firme aplicación de la tecnología de blockchain. Al incorporar activos fuera de la cadena a la blockchain, la tokenización de RWA permite una mayor transparencia, una mayor eficiencia y un nuevo abanico de posibilidades con respecto a la componibilidad y los posibles usos de la cadena.

Aunque los recortes de las tasas están a la vuelta de la esquina, confiamos en que los **RWA se beneficien del respaldo positivo de las elevadas tasas de interés**. En concreto, es probable que los bonos del Tesoro tokenizados sigan siendo un elemento importante, dado que suponen una fuente de rendimiento alternativa y atractiva para los inversores de criptomonedas. Además, **junto con la acelerada adopción institucional de los RWA, también se espera que los avances en las infraestructuras relacionadas, como la identidad, los oráculos y las soluciones de interoperabilidad descentralizadas, ganen atención**. Estos elementos son fundamentales para establecer un ecosistema integral de RWA. A medida que más instituciones se adentren en la tokenización de los RWA, es probable que el desarrollo de estas infraestructuras de respaldo siga el mismo camino.

- ◆ **Más jugadores de la Web3 que nunca: los jugadores de la Web3 acuden en masa como nunca antes** a juegos hipercasuales como Hamster Kombat y Notcoin. Además, proyectos como Pixels y Parallel TCG han triunfado al construir **comunidades fuertes y abundantes en torno a sus productos**. Sin embargo, todavía no hemos **sido testigos del nacimiento de una mecánica de economía abierta firme dentro de los juegos**, que sería el equivalente en los juegos de la Web3 al «momento Uniswap» de las DeFi. Conforme la base de jugadores de la Web3 siga creciendo, los proyectos tendrán cada vez más **incentivos para innovar en soluciones sostenibles de economía** dentro de los juegos para retener a los jugadores a largo plazo.

Referencias

1. <https://farside.co.uk/?p=997>
2. <https://www.coindesk.com/business/2024/07/05/mt-gox-begins-repayments-in-bitcoin-and-bitcoin-cash/>
3. https://dune.com/dgtl_assets/bitcoin-ordinals-analysis
4. <https://dune.com/murchandamus/inscription-brc20-weight-and-percentage>
5. <https://farside.co.uk/?p=997>
6. <https://dune.com/hildobby/btc-etfs>
7. <https://www.theblock.co/data/crypto-markets/bitcoin-etf/hong-kong-spot-bitcoin-etf-volumes>
8. <https://www.etfbook.com/dashboards/crypto-etp-eu>
9. <https://www.blockchain.com/explorer/charts/n-transactions-total>
10. <https://etfdb.com/etfs/commodity/gold/>
11. <https://defillama.com/protocols/Restaking>
12. <https://l2fees.info/>
13. <https://hivemapper.com/explorer/unique-km-mapped>
14. <https://solana.com/news/validator-health-report-october-2023>
15. <https://explorer.solana.com/>
16. <https://www.coindesk.com/business/2023/12/18/bonks-surge-send-prices-of-solana-saga-phone-flying-to-2k/>
17. <https://www.avax.network/blog/legendary-mmorpg-maplestory-comes-to-avalanche>
18. <https://x.com/avax/status/1740538202346381605?lang=en>
19. <https://www.avax.network/blog/legendary-mmorpg-maplestory-comes-to-avalanche>
20. <https://mapofzones.com/zones?columnKey=ibcVolume&period=30d>
21. <https://mapofzones.com/zones?columnKey=ibcVolume&period=30d>
22. <https://babylonscan.io/timestamping>
23. <https://defillama.com/stablecoin/tether>
24. <https://defillama.com/chains>
25. <https://x.com/justinsuntron/status/1758034850798346517>
26. <https://tonscan.org/stats>
27. <https://decrypt.co/236360/hamster-kombat-telegram-game-airdrop-everything-need-know>
28. <https://l2beat.com/scaling/summary>
29. <https://l2fees.info/>
30. <https://app.artemis.xyz/chains>
31. <https://app.artemis.xyz/chains>
32. <https://app.artemis.xyz/chains>
33. <https://token.unlocks.app/arbitrum>
34. <https://dune.com/sohwak/xai-node-key-purchases>
35. <https://snapshot.org/#/apecoin.eth/proposal/0xff1829f8e2fb778946ef83050858a54582da50da3de3acb67c74f5e38c1da0aa>
36. <https://blockworks.co/news/community-focused-layer-3-degen-chain>
37. <https://defillama.com/chain/Base>
38. <https://www.coingecko.com/en/categories/base-meme-coins>
39. <https://www.coingecko.com/en/categories/solana-meme-coins>
40. <https://www.coingecko.com/>
41. <https://www.coinbase.com/en-sg/wallet/smart-wallet>
42. <https://app.artemis.xyz/chains>
43. https://optimism.mirror.xyz/Luegue9qIbTO_NZINV0sj25O1k4NBNKkNadp2d0MsTI
44. <https://tokenterminal.com/terminal/metrics/gross-profit>
45. <https://docs.optimism.io/stack/protocol/fault-proofs/explainer>
46. <https://github.com/celo-org/governance/blob/main/CGPs/cgp-0133.md>
47. <https://www.theblock.co/post/279293/blast-tvl-mainnet>

48. <https://docs.blast.io/about-blast>
49. <https://www.coingecko.com/en/coins/blast>
50. <https://www.coingecko.com/en/coins/zksync>
51. <https://docs.zknation.io/zksync-governance/zksync-governance-framework>
52. <https://app.artemis.xyz/chains>
53. https://linea.mirror.xyz/atPtcNQWJg02G-Za-nOB5A50QKcZn_t1Blq05PO-17I
54. <https://app.artemis.xyz/chains>
55. <https://www.theblock.co/post/296168/ethereum-layer-2-taiko-announces-genesis-airdrop-ahead-of-mainnet>
56. <https://www.coingecko.com/en/coins/taiko>
57. <https://l2beat.com/scaling/tvl>
58. <https://www.coingecko.com/en/coins/starknet>
59. <https://www.theblock.co/post/283593/starknet-parallel-execution>
60. <https://polygon.technology/blog/aggregated-blockchains-a-new-thesis>
61. <https://defillama.com/chain/Polygon%20zkEVM>
62. <https://defillama.com/chain/Astar%20zkEVM>
63. <https://www.bankless.com/ton-network-getting-started>
64. <https://www.bankless.com/solana-memecoins-base>
65. <https://blog.lido.fi/sunset-lido-on-solana/>
66. <https://ethereum-magicians.org/t/electra-issuance-curve-adjustment-proposal/18825>
67. <https://research.lido.fi/t/lido-alliance-an-ethereum-aligned-ecosystem/7475>
68. <https://www.coindesk.com/tech/2024/06/11/lido-introduces-restaking-vaults-in-collaboration-with-symbiotic-mellow-finance/>
69. <https://defillama.com/protocol/eigenlayer>
70. <https://www.bankless.com/mixed-eigen-feelings>
71. <https://www.ignasdefi.com/p/the-restaking-wars-eigenlayer-vs>
72. <https://www.blog.eigenlayer.xyz/mainnet-launch-eigenlayer-eigenda/>
73. <https://www.eigenlayer.xyz/ecosystem?category=AVS>
74. <https://www.paradigm.xyz/2024/06/symbiotic>
75. <https://etherfi.gitbook.io/etherfi/solo-stakers/operation-solo-staker>
76. <https://docs.morpho.org/morpho-blue/concepts/benefits-of-morpho-blue>
77. <https://governance.aave.com/t/temp-check-aave-protocol-v4-development-proposal/17541>
78. <https://www.theblock.co/post/292695/uniswap-frontend-is-feeling-the-pressure-since-fee-hike>
79. <https://station.jup.ag/docs/dca>
80. <https://gov.uniswap.org/c/v4-launch/12>
81. <https://docs.uniswap.org/contracts/uniswapx/overview>
82. <https://docs.pendle.finance/Introduction>
83. <https://app.sentio.xyz/share/lv18u9fyu1b558xf>
84. <https://www.theblock.co/post/303061/pendles-tvl-drops-40-after-certain-lrt-markets-mature>
85. https://twitter.com/rabbitx_io/status/1750759547248194041
86. https://twitter.com/vertex_protocol/status/1767680195647946858
87. <https://keyrock.eu/are-pre-token-point-markets-price-indicator/>
88. <https://unchainedcrypto.com/polymarket-hits-record-highs-in-monthly-users-and-trading-volume-due-to-presidential-election/>
89. <https://www.theblock.co/linked/83520/u-s-2020-election-boosts-use-of-decentralized-prediction-markets>
90. <https://www.economist.com/interactive/the-world-ahead/2023/11/13/2024-is-the-biggest-election-year-in-history>
91. <https://polymarketwhales.info/markets>
92. <https://vitalik.eth.limo/general/2024/01/30/cryptoai.html>
93. <https://tether.io/news/tether-advances-beyond-stablecoins-introduces-new-framework-embracing-core-divisions-to-foster-resilient-future-ready-financial-systems/>

94. <https://tether.io/news/tether-releases-q1-2024-attestation-reports-record-breaking-4-52-billion-profit-highest-treasury-bill-ownership-percentage-ever-total-group-equity-of-11-37-billion/>
95. <https://vote.makerdao.com/executive/template-executive-vote-stability-fee-changes-sparklend-d3m-maximum-debt-ceiling-increase-spark-dai-morpho-vault-d3m-deployment-dsr-decrease-sbe-parameter-update-hvbank-dao-resolution-approval-trigger-spark-proxy-spell-march-26-2024>
96. <https://forum.makerdao.com/t/makerdao-endgame-launch-season/23857>
97. https://mirror.xyz/0xF99d0E4E3435cc9C9868D1C6274DfaB3e2721341/uCBp9VeuLWs-ul1b6AOUAoMg5HBB_iizMII-11N6nT8
98. <https://ethena-labs.gitbook.io/ethena-labs/solution-overview/usde-overview/delta-neutral-stability>
99. <https://twitter.com/ConorRyder/status/1759706195709849806>
100. <https://www.binance.com/en/fee/tradingPromote>
101. <https://visaonchainanalytics.com/>
102. <https://www.coindesk.com/consensus-magazine/2023/08/09/paypals-real-stablecoin-strategy-it-wants-to-earn-interest-on-your-deposits/>
103. https://s201.q4cdn.com/231198771/files/doc_financials/2024/q1/Q1-24-PYPL-Earnings-Release.pdf
104. <https://newsroom.paypal-corp.com/2024-05-29-PayPal-USD-Stablecoin-Now-Available-on-Solana-Blockchain,-Providing-Faster,-Cheaper-Transactions-for-Consumers>
105. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-04-19/singapore-licensed-triple-a-to-offer-paypal-stablecoin-pyusd-support>
106. <https://nftpricefloor.com/cryptopunks>
107. <https://dune.com/impossiblefinance/nft-lending-aggregated-dash>
108. <https://cointelegraph.com/news/pudgy-penguins-sold-1-million-plushies-12-months-ceo>
109. https://x.com/frame_xyz/status/1806790432724254846
110. <https://dune.com/pixelhack/farcaster>
111. <https://dune.com/pixelhack/farcaster>
112. <https://dune.com/jhackworth/frames>
113. <https://www.coingecko.com/en/categories/gaming>
114. <https://www.konvoy.vc/content/gaming-industry-report-q1-2024>
115. <https://messari.io/report/good-game-well-played>
116. <https://playtoearn.com/statistic>
117. <https://app.roninchain.com/analytics>
118. <https://www.theblock.co/post/294058/crypto-video-game-pixels-says-it-hit-1-million-daily-active-users>
119. <https://decrypt.co/217952/ronin-effect-why-pixels-game-ditched-polygon>
120. <https://www.coingecko.com/en/coins/pixels>
121. <https://roninchain.com/blog/posts/scalability-on-ronin>
122. <https://dune.com/sohwak/xai-node-key-purchases>
123. <https://xai-foundation.gitbook.io/xai-network/about-xai/xai-tokenomics/the-redemption-process>
124. <https://www.coingecko.com/en/coins/xai>
125. <https://expopulus.medium.com/ex-populus-partners-with-offchain-labs-xai-foundation-5845cd405e87>
126. <https://explorer.xai-chain.net/>
127. <https://messari.io/report/it-s-all-a-game>
128. <https://decrypt.co/223851/big-time-generates-over-100m-in-revenue-since-preseason>
129. <https://www.coingecko.com/en/coins/big-time>
130. <https://venturebeat.com/games/nifty-island-launches-open-social-gaming-platform-to-give-nfts-new-life/>
131. <https://illuvium.io/news/illuvium-airdrop-season-details>
132. <https://www.is.com/community/blog/the-shift-from-hyper-to-hybrid-games-and-why-it-matters-for-everyone/>

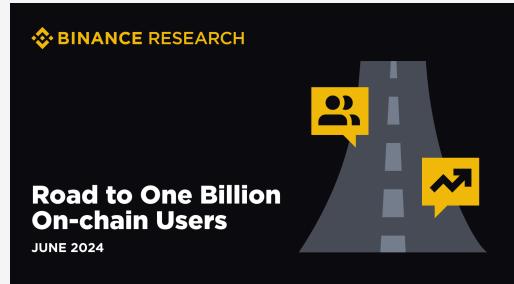
133. <https://www.altcoinbuzz.io/cryptocurrency-news/notcoin-gamechanger-with-35-million-users-in-5-months/>
134. <https://www.theblock.co/post/294864/notcoin-not-token-airdrop-ton>
135. <https://cointelegraph.com/news/hamster-kombat-guinness-world-record-200m-users>
136. <https://www.pubnub.com/blog/the-growing-popularity-of-hybrid-casual-games/>
137. <https://aw.network/posts/Strongest-Crypto-Gaming-Thesis>
138. <https://piratenation.medium.com/introducing-the-proof-of-play-multichain-b7a246388d00>
139. <https://www.coingecko.com/en/coins/pirate-token>
140. <https://docs.piratenation.game/learn/usdpirate-faqs/what-is-usdpirate>
141. <https://medium.com/@playSHRAPNEL/shrapnel-2024-and-beyond-fa68d5686e16>
142. <https://www.coingecko.com/en/coins/shrapnel>
143. <https://www.mercurypowered.io/>
144. <https://www.wsj.com/livecoverage/stock-market-today-dow-sp500-nasdaq-live-06-18-2024/card/nvidia-moves-into-the-top-spot-for-market-cap-4i1SFFzMdA4HO4OwnWSk>
145. <https://www.rootdata.com/>
146. <https://fetch.ai/blog/fetch-ai-singularity-net-and-ocean-protocol-unite-to-create-the-superintelligence-alliance>
147. https://fetch.ai/blog/artificial_superintelligence_alliance_update_ASI_token_merger
148. <https://upshot.xyz/post/upshot-modulus>
149. https://www.google.com/url?q=https://www.nytimes.com/2023/08/16/technology/ai-gpu-chips-shortage.html&sa=D&source=docs&ust=1720516087096930&usg=AOvVaw2V_P1v89pIduL_E4FMUKSi
150. <https://depinscan.io/>
151. <https://polymarket.com/event/presidential-election-winner-2024?tid=1720557738070>

Nuevos informes de Binance Research



Información mensual del mercado (julio de 2024)

Un resumen de los desarrollos más importantes del mercado, gráficos interesantes y próximos eventos



El camino a mil millones de usuarios en cadena

Un resumen de las tecnologías necesarias para incorporar a las masas



Familiarízate con las criptos: mapa del sector

Una visión general de los diferentes sectores de criptomonedas



Información mensual del mercado (junio de 2024)

Un resumen de los desarrollos más importantes del mercado, gráficos interesantes y próximos eventos

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 con la obtención de análisis objetivos, independientes y exhaustivos, y aspira a ser el líder de opinión en el sector de las criptomonedas. Nuestros analistas publican con regularidad interesantes artículos de opinión sobre temas de investigación, incluidos, entre otros, el ecosistema de las criptomonedas, las tecnologías de blockchain y los temas más recientes sobre el mercado.



Jie Xuan Chua

Investigador macroeconómico

En la actualidad, Jie Xuan («JX») trabaja para Binance como investigador macroeconómico. Antes de formar parte del equipo de Binance, trabajó como especialista en inversiones globales con J.P. Morgan y ya contaba con experiencia en análisis financiero en diversos fondos de inversión. JX es analista financiero certificado. Lleva trabajando en el sector de las criptomonedas desde 2017.



Joshua Wong

Investigador macroeconómico

En la actualidad, Joshua trabaja para Binance como investigador macroeconómico. Lleva trabajando en el sector 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.



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, contaba con experiencia en cargos interdisciplinares 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 amplia perspectiva al sector.



Shivam Sharma

Investigador macroeconómico

En la actualidad, Shivam trabaja para Binance como investigador macroeconómico. Antes de formar parte del equipo de Binance, trabajó como asociado/analista de banca de inversión en Bank of America en el Departamento de Mercados de Capital de Deuda, cuya especialidad eran las instituciones financieras europeas. Shivam es licenciado en Economía por la London School of Economics & Political Science («LSE») y lleva trabajando en el sector de las criptomonedas desde 2017.



Kennard Low

Becario de investigación macroeconómica

Actualmente, Kennard trabaja para Binance como analista de investigación macroeconómica en prácticas. Antes de incorporarse a Binance, trabajó como analista de investigación de DeFi en un protocolo de crédito privado de activos del mundo real y en una empresa de consultoría de la Web3. Es estudiante de tercer año en la Singapore Management University («SMU») y ha estado involucrado en el espacio de las criptomonedas desde 2021.

Recursos



Sigue leyendo [aquí](#)



Danos tu opinión [aquí](#)

Aviso general: Este material ha sido preparado por Binance Research y no está destinado para usarse como 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 jurídicas 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 datos, 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 sería ilegal según las leyes de dicha jurisdicción. La inversión conlleva riesgos. Para cumplir con los requisitos de la MiCA, las stablecoins no autorizadas están sujetas a ciertas restricciones para los usuarios del EEE. Para obtener más información, haz clic [aquí](#).