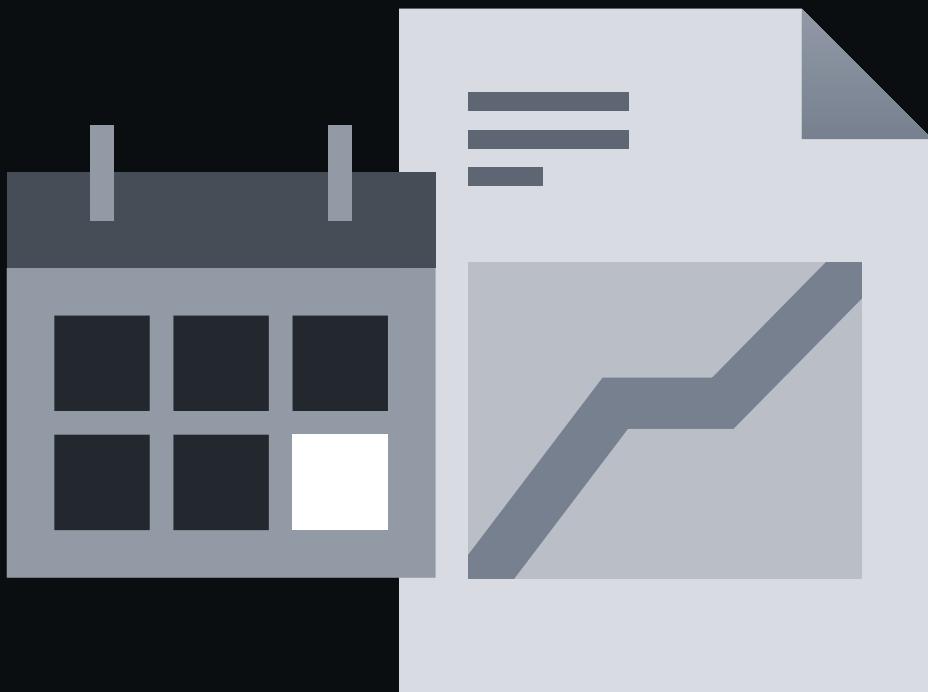


Informe semestral de 2024

julio 2024



Índice

Aspectos clave	4
Descripción general	6
El panorama de las Capa 1	8
Bitcoin	8
Métricas	9
Análisis de sentimiento	10
Rendimiento frente a activos tradicionales	11
Ordinals, Inscripciones, BRC-20 y Runas	12
Métricas	14
Aprobación de los ETF de spot	17
¿Qué esperamos para el futuro?	19
Las otras Capa 1	23
Descripción general	23
Ethereum	24
BNB Chain	29
Solana	32
Otras	37
El mundo de las Capa 2	41
Resumen del mercado	41
Panorama de los rollups optimistas	45
Arbitrum	45
Base	48
OP Mainnet	50
Blast	55
Panorama de los ZK	58
zkSync Era	58
Scroll	60
Linea	61
Taiko	63
StarkNet	65
Polygon zkEVM	66
Finanzas Descentralizadas	67
Panorama general	67
Subsector destacado	72
Staking líquido	75
Restaking	77
Restaking líquido	80

Préstamos	82
Exchanges descentralizados ("DEX")	86
Rendimiento	90
Derivados	94
Chart	96
Mercado de predicción	97
Stablecoins	100
Descripción general	100
El duopolio	101
USDT de Tether	101
USDC de Circle	103
Otras	105
DAI de MakerDAO	105
USDe de Ethena	107
FDUSD de First Digital	109
PYUSD de Paypal	109
Tokens no fungibles y social	111
El panorama de los NFT	111
Mercados NFT	112
Temas clave a tener en cuenta	115
El crecimiento de la Web3 social	118
Grandes proyectos	118
Juegos	127
Perspectiva macro	127
Infraestructura de juegos	129
Ronin	129
XAI	131
MMORPG y metaversos	134
Big Time	135
Nifty Island	136
Illuvium	137
Tendencias a tener en cuenta	140
El auge de los juegos Tap to Earn	140
Juegos totalmente en la cadena (FOCG)	143
Otras	147
Monedas meme	147
Inteligencia artificial (IA)	150
DePIN	155
Actividad de recaudación de fondos y adopción institucional	158
Actividad de recaudación de fondos	158
Adopción institucional	162

Infraestructura de construcción	162
La expansión del acceso para operar criptomonedas	163
Activos del mundo real	164
Temas para el segundo semestre de 2024	166
Referencias	169
Nuevos informes de Binance Research	173
Acerca de Binance Research	174
Recursos	176

Aspectos clave

- ◆ Tras un sólido año 2023, la capitalización total del criptomercado mantuvo su tendencia al alza durante la primera mitad de 2024 y finalizó el período en aproximadamente 2.27 billones USD, lo que representa un crecimiento del 37.3% en lo que va del año. Las ganancias se anticiparon en el primer trimestre del año, en el que se registró un significativo aumento del 60.2%. El segundo trimestre fue relativamente más desafiante, ya que el criptomercado revirtió algunas de las ganancias y cayó un 14.3%.
- ◆ Las Capa 1 ("L1") iniciaron el año de manera sólida: Bitcoin continuó ganando dominancia del mercado tras su cuarto halving, se produjo el lanzamiento del protocolo Runes y se aprobaron los ETF de spot de EE. UU. (que atrajeron más de 14,000 millones USD en flujos entrantes hasta la fecha). Ethereum experimentó una explosión de restaking y presentó la actualización EIP-4844. BNB Chain continuó trabajando en opBNB y Greenfield, mientras que Solana se destacó en el espacio de las monedas meme y lanzó enlaces de blockchain ("blinks").
- ◆ La primera mitad de 2024 ha sido una temporada de airdrops en el ámbito de las Capa 2 ("L2"), especialmente para los proyectos Zero Knowledge ("ZK"). La promesa de incentivos ha generado grandes flujos entrantes de capital en las cadenas L2, lo que elevó su valor total bloqueado a 43,000 millones USD. Esto representa un aumento del 90% del valor total bloqueado ("TVL") solo en los primeros 6 meses.
- ◆ El año 2024 presentó una entrada sustancial de capital en las finanzas descentralizadas ("DeFi"), lo que incrementó el valor total bloqueado ("TVL") un 72.8% en lo que va del año, para llegar a los 94,100 millones USD respecto a los 54,400 millones USD de comienzo de año. Este impulso benefició a casi todos los sectores DeFi, tanto en los mercados principales como en los de nicho, lo que generó el surgimiento de protocolos que están haciendo que las primitivas financieras que antes eran inaccesibles estén disponibles en la cadena.
- ◆ El mercado de stablecoins experimentó un cambio notable. Ahora estamos a solo un 14.5% del máximo de abril de 2022, justo antes de la caída de TerraUSD (UST). Al 30 de junio de 2024, la capitalización de mercado de las stablecoins era de 161,000 millones USD, lo que representa el máximo en 2 años. Mientras que USDT de Tether sigue dominando, USDC de Circle y USDe de Ethena presentaron un aumento en su participación de mercado.
- ◆ Los mercados de NFT tuvieron una primera mitad turbulenta, con volúmenes de venta en descenso y proyectos importantes con caídas de más del 50% en el

precio mínimo. Blur continuó con su dominancia, impulsado por el airdrop de tokens Blast, mientras que Pudgy Penguins tuvo cierto éxito con sus juguetes físicos. Los NFT de Bitcoin también siguieron brillando.

- ◆ Las SocialFi mantuvieron su gran desarrollo y Lens Protocol anunció su próxima cadena ZK, Lens Network. Farcaster experimentó un crecimiento continuo de usuarios tras el lanzamiento de Frames, mientras que friend.tech lanzó su token y versión 2. El juego de cartas colecciónables Fantasy.top también fue un evento destacado.
- ◆ El sector de los juegos de Web3 tuvo un buen primer trimestre, pero en el segundo trimestre se produjo una caída significativa de la capitalización de mercado de los tokens de proyectos de juegos junto con el resto del mercado de altcoins. Sin embargo, a diferencia de la caída de los precios, las métricas de crecimiento de usuarios han sido más saludables que nunca, con proyectos como Pixels y Hamster Kombat que han logrado atraer a un gran número de jugadores con la promesa de airdrops de tokens.
- ◆ Otras áreas destacadas son las monedas meme, la inteligencia artificial ("IA") y las redes de infraestructura física descentralizada ("DePIN"). Durante la primera mitad de 2024, estos sectores continuaron captando un gran interés por parte de los inversores y de la comunidad en general.
- ◆ Camino a la segunda mitad de 2024, seis temas clave son particularmente emocionantes para nosotros. Anticipamos que a lo largo del año se producirá un progreso significativo en estas áreas. Estos temas abarcan diversas narrativas y sectores, como los relacionados con el macroentorno, el ecosistema Bitcoin, las aplicaciones de la economía de propiedad y los activos del mundo real ("RWA"), entre otros.

Descripción general

Tras un notable aumento del 109% en 2023, los mercados de criptomonedas experimentaron una subida continua en la primera mitad de 2024, con un incremento en la capitalización total de mercado del 37.3%. Este crecimiento estuvo impulsado en gran medida por una ganancia del 60.2% en el primer trimestre del año, mientras que en el segundo trimestre se revirtieron algunas de estas ganancias y la capitalización de mercado disminuyó un 14.3%.

Imagen 1: La capitalización total del mercado de criptomonedas aumentó un 37.3% en lo que va del año



Fuente: Coinmarketcap, Binance Research, al 30 de junio de 2024

El exitoso lanzamiento de los Exchange Traded Funds ("ETF") en spot de BTC en Estados Unidos en el mes de enero marcó un momento crucial para el sector y el inicio de un período de sentimiento alcista y flujos positivos. Aunque la reacción inicial de los precios fue moderada, en los meses siguientes se registraron fuertes ganancias a medida que el mercado digirió el impacto de los ETF a la hora de atraer nuevo capital, aumentar la accesibilidad a un mayor grupo de inversores y reforzar la creciente aceptación de las criptomonedas como inversión principal.

En particular, durante la primera mitad del año se vio cómo varias narrativas cobraban impulso: la dinámica de obtención de puntos, el auge del restaking, el frenesí de las monedas meme y las temporadas de airdrops, entre muchos otros. Aunque es posible que algunas de estas narrativas hayan desaparecido, 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, seguimos de cerca las políticas de tasas de interés de la Reserva Federal, la aprobación y la tracción de los ETF de ETH de spot, y la aparición o el resurgimiento de narrativas específicas de las criptomonedas mediante el seguimiento de las métricas en la cadena. Somos conscientes del exceso estructural de una gran cantidad de desbloqueos que se producirán en los próximos meses y años, por lo que instamos a los inversores a que hagan sus propias investigaciones. En el lado positivo, las valoraciones de muchos tokens han retrocedido un poco en los últimos meses a niveles más razonables.

3

El panorama de las Capa 1

3.1

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 los Ordinals, avanza tanto en la dirección de los tokens fungibles como los no fungibles ("NFT")**. **Las Capa 2 ("L2") y la escalabilidad** se convirtieron en un tema mucho más amplio, mientras que el mundo **DeFi de Bitcoin** sigue desarrollándose. También fuimos testigos de otro impacto en la oferta, ya que la recompensa de bloque de minería de Bitcoin se redujo a la mitad, a 3.125 bitcoin por bloque, tras el **cuarto halving de Bitcoin de abril de 2024**. Todo ello, mientras los **ETF de spot de Bitcoin** consiguieron la aprobación en EE. UU., lo que allanó el camino para **más de 14,700 millones USD en entradas netas⁽¹⁾**. En general, Bitcoin tuvo un comienzo positivo en 2024.

Imagen 2: La dominancia del mercado de Bitcoin siguió aumentando este año y ahora supera el 53%



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

En esta sección, exploramos algunas métricas clave de Bitcoin y cómo evolucionaron en el año. Luego, analizamos algunas de las principales narrativas y desarrollos que sustentaron estas métricas y lo que podemos esperar para el 2024.

Métricas

Imagen 3: Las métricas de Bitcoin progresaron bien y en su mayoría mostraron ganancias considerables en una comparación de 1 año

	31/12/2022	30/ene/23	31/dic/23	30/1/2023	% de cambio (1 año)
Datos financieros					
Cap. de mercado (en miles de millones USD)	321.3	602.9	827.8	1,221	102.5%
Volumen de trading (en miles de millones USD , 7DMA)	14.0	15.9	22.8	24.4	53.5%
Red					
Transacciones (MA7D)	246,100	389,200	557,000	540,000	38.7%
Direcciones activas (MA7D)	879,100	972,800	800,100	710,300	-27.0%
Comisión Tx promedio (USD, MA7D)	1.2	2.9	18.4	2.1	-27.6%
Capacidad de Lightning Network (en millones USD)	87.8	170.3	217.9	330.5	94.1%
Minería					
Tasa de Hash (EH/s, MA7D)	253.1	356.5	508.8	553.2	55.2%

Dificultad de minado (T)	35.4	52.1	72.0	83.7	60.7%
--------------------------	------	------	------	------	-------

Fuente: CoinMarketCap, The Block Data, Blockchain.com, Binance Research
MA7D = media móvil semanal o de 7 días

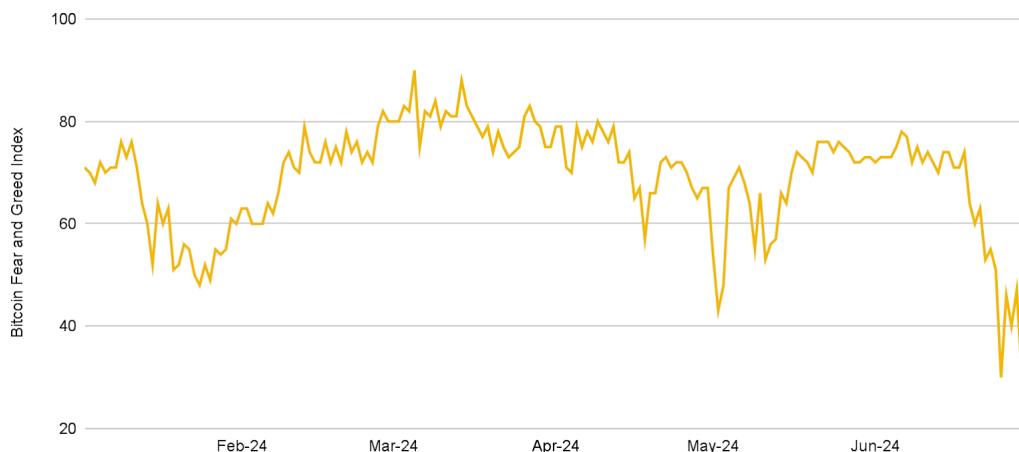
Bitcoin presentó aumentos en muchas métricas clave al considerar tanto el rendimiento del año hasta la fecha como el rendimiento a lo largo de un año. Aparte del importante aumento de la capitalización de mercado, también cabe destacar el incremento de las transacciones. El **aumento continuo de la capacidad de Lightning Network es alentador** si se tiene en cuenta su importante caso de uso, mientras que la **subida constante de la tasa de hash y la dificultad de la minería son un indicador positivo de la creciente solidez de la blockchain Bitcoin**. Es importante tener en cuenta que tanto la tasa de hash como la dificultad de la minería son indicadores clave de seguridad, y los valores más altos indican que se requiere una mayor cantidad de potencia informática para atacar la red. Por lo tanto, las cifras crecientes aquí indican que las propiedades de resistencia a los ataques de Bitcoin siguen siendo fuertes y van en aumento.

Análisis de sentimiento

También podemos considerar el análisis del sentimiento de Bitcoin, que puede ofrecer información valiosa sobre el sentimiento colectivo expresado por los participantes del mercado y el público en general hacia Bitcoin. Una métrica relevante es el **Bitcoin and Fear & Greed Index**, un indicador de sentimiento ampliamente citado que evalúa las actitudes del mercado y la psicología de los inversores en torno a Bitcoin. **Con un rango de 0 a 100, los valores inferiores a 50 indican períodos de "miedo", mientras que los valores superiores a 50 indican "codicia".** El índice obtiene sus valores de diversos factores, como la dominancia del mercado, el volumen de trading, las tendencias de Google, el sentimiento en las redes sociales y la volatilidad de los precios, entre otros.

Como podemos ver en la imagen 4, esta métrica ha mostrado fluctuaciones durante el primer semestre, pero recientemente disminuyó de forma significativa. **Aunque el índice pasó gran parte del año en la zona de la "codicia", quizás impulsado por las aprobaciones de los ETF de spot de Bitcoin en EE. UU., cayó firmemente en territorio del "miedo" durante el último mes.** Si bien no es una medida exhaustiva, sugiere que los traders y el mercado se han vuelto más conservadores en las últimas semanas. Es probable que esto se haya visto influido por las noticias recientes, incluida la posible presión de venta del gobierno alemán de [descarga de Bitcoin](#) y el inicio de las distribuciones de amortizaciones por parte del desaparecido exchange Mt. Gox⁽²⁾.

Imagen 4: El Bitcoin Fear & Greed Index cayó recientemente en la zona de miedo

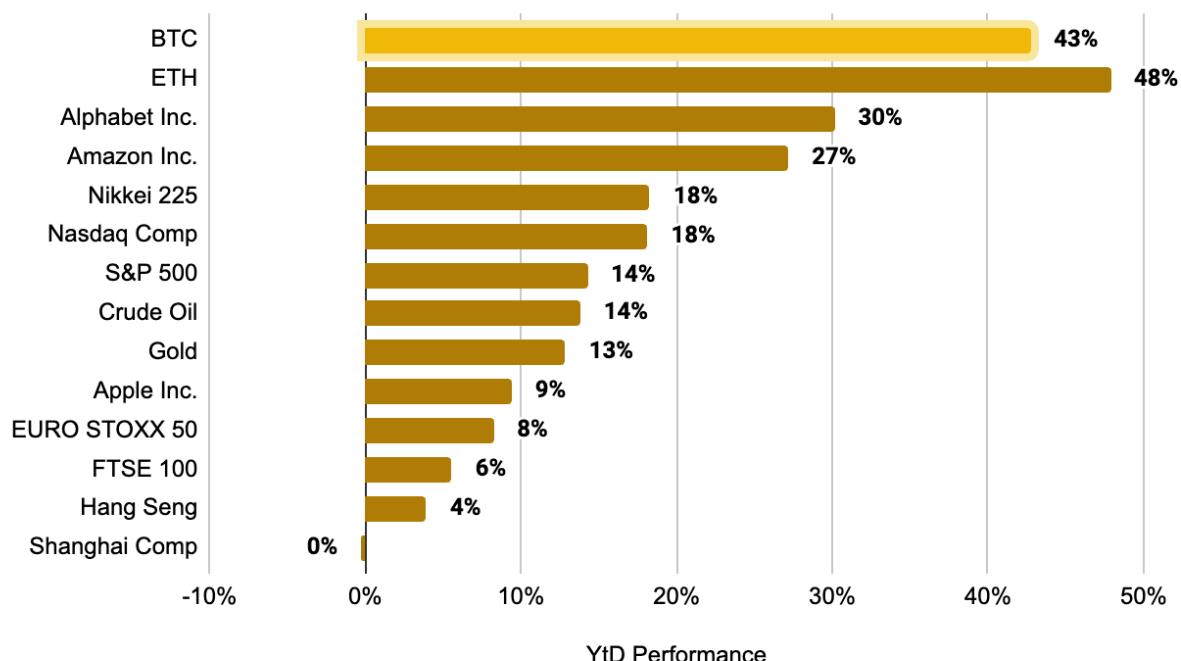


Fuente: Alternative.me, Binance Research, al 30 de junio de 2024

Rendimiento frente a activos tradicionales

Si se compara el rendimiento de Bitcoin con el de otras inversiones en TradFi, en lo que va del año, Ethereum y Bitcoin se sitúan a la cabeza con un rendimiento del 48% y 43%, respectivamente. Las acciones de Alphabet y Amazon son las únicas otras inversiones de nuestro grupo de comparación que subieron más del 25% este año. Los principales índices bursátiles están mucho más rezagados, y muchos muestran rendimientos de un solo dígito. **El oro, la alternativa a Bitcoin más promocionada, subió solo un 13%, mientras que el petróleo crudo subió alrededor de un 14% este año.** Este gráfico ayuda a ilustrar aún más los posibles beneficios de la diversificación de Bitcoin y su sólido rendimiento en comparación con una cartera puramente TradFi.

Imagen 5: Bitcoin y Ethereum clasifican como los de mejor rendimiento entre un grupo de TradFi populares de referencia



Fuente: Yahoo Finance, Binance Research, al 28 de junio de 2024

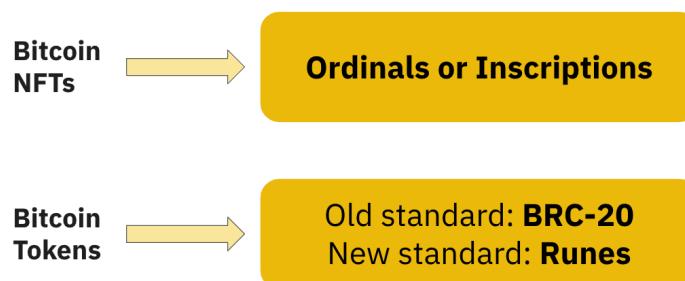
Ordinals, Inscripciones, BRC-20 y Runas

Los mercados NFT y tokens fungibles de Bitcoin continúan expandiéndose, y han ido cada vez mejor desde el lanzamiento inicial de Ordinals en diciembre de 2022. Como breve recordatorio, la "Teoría Ordinal" de Casey Rodarmor permitió el **seguimiento de Satoshi individuales (la unidad más pequeña de Bitcoin)**, y atribuyó un identificador único a cada uno de ellos. A continuación, estos Satoshi individuales podían "inscribirse" con contenido arbitrario, como texto, imágenes, videos, etc. Esto creó una "Inscripción" o lo que pronto se conoció como un NFT de Bitcoin. Lee más información sobre los Ordinals y las Inscripciones en nuestro informe [¿Una nueva era para Bitcoin?](#).

Tras el entusiasmo inicial por las Inscripciones entre enero y febrero de 2023, pronto observamos un aumento significativo de la actividad que siguió el lanzamiento de los **tokens BRC-20** en marzo de 2023. **BRC-20 permitió el despliegue, 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 los meses siguientes, antes de comenzar a alcanzar nuevos máximos en el cuarto trimestre de 2023. La actividad también se mantuvo alta hasta el halving de Bitcoin de abril de 2024. Este último también coincidió con el lanzamiento del **protocolo Runes**. Las runas son **otro método para poner tokens fungibles en Bitcoin**, y son una creación del mismo desarrollador que está detrás del lanzamiento inicial de Ordinals, Casey Rodarmor. Mientras que los BRC-20 se construyen sobre la Teoría Ordinal (y, por lo tanto, heredan parte de su complejidad), las runas no están relacionadas y simplemente amplían el modelo UTXO de Bitcoin para llevar saldos arbitrarios de tokens fungibles. Esto significa que las runas son más eficientes que los BRC-20.

Para obtener más información sobre los BRC-20, consulta [Tokens BRC-20: una introducción](#). Para obtener más información sobre las runas, consulta [El futuro de Bitcoin, Parte 2: Tokens](#).

Imagen 1: Un recordatorio rápido de la terminología

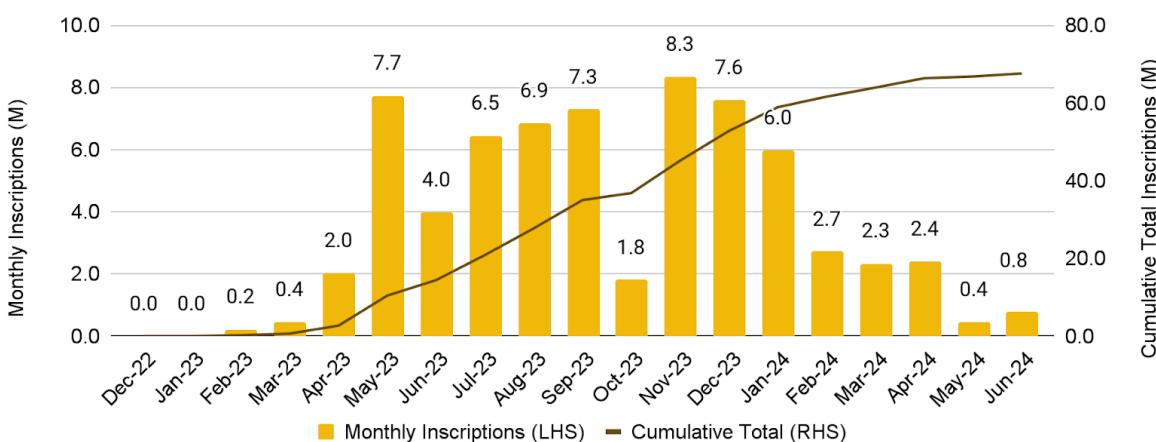


Fuente: Binance Research

Métricas

Desde el lanzamiento inicial en diciembre de 2022, se han acuñado más de **67 millones de Inscripciones** en la blockchain Bitcoin, **lo que generó más de 6,875 Bitcoin (aproximadamente 414 millones USD) en comisiones.**⁽³⁾

Imagen 7: Las Inscripciones mensuales de Bitcoin han disminuido este año, quizás en parte debido a la introducción de las runas

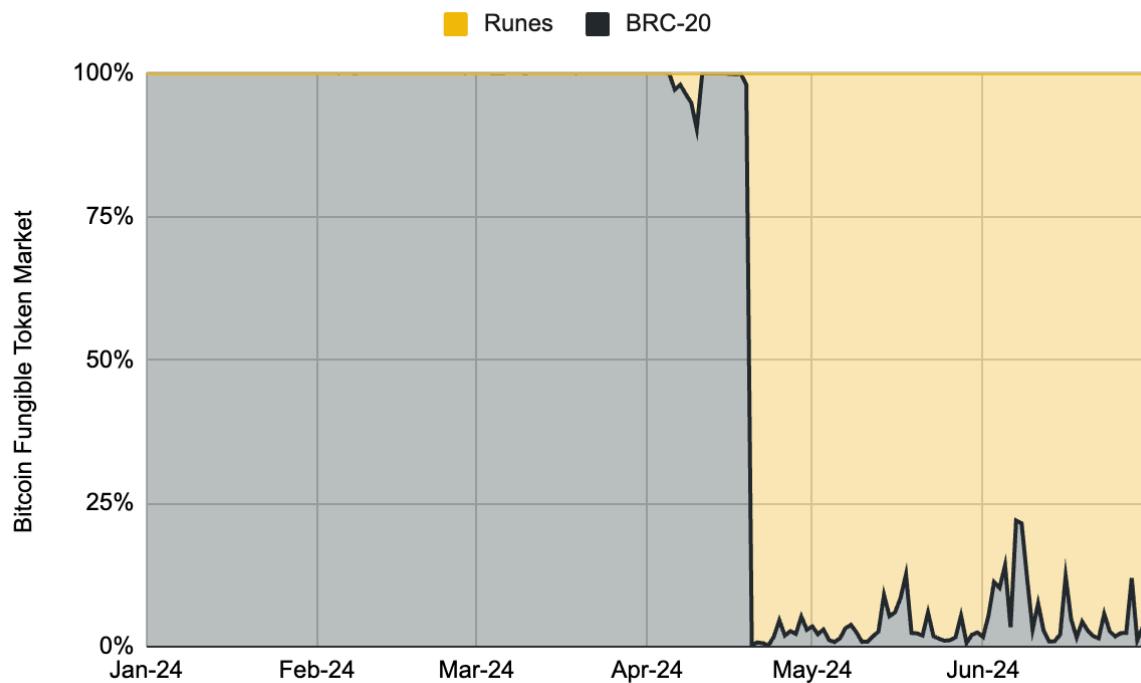


Fuente: Dune Analytics (@dgtl_assets), Binance Research, al 30 de junio de 2024

En cuanto a los BRC-20, la **capitalización de mercado combinada ronda los 1,300 millones USD, aproximadamente un 50% menos que en enero**. \$ORDI, el primer contrato de token BRC-20 que se implementó, sigue siendo el token más exitoso y popular y está listado en varios de los principales exchanges. **La capitalización de mercado de \$ORDI de más de 600 millones USD representa más del 50% del mercado combinado de BRC-20**. También debemos tener en cuenta que la mayoría de las Inscripciones se han basado en texto (es decir, tokens BRC-20) durante más de un año.

Sin embargo, las métricas muestran que, desde el lanzamiento del protocolo Runes el 20 de abril, este ha captado gran parte de la participación de mercado de BRC-20. De hecho, **las runas han representado en promedio más del 95% del mercado de tokens fungibles de Bitcoin⁽⁴⁾ desde su lanzamiento**.

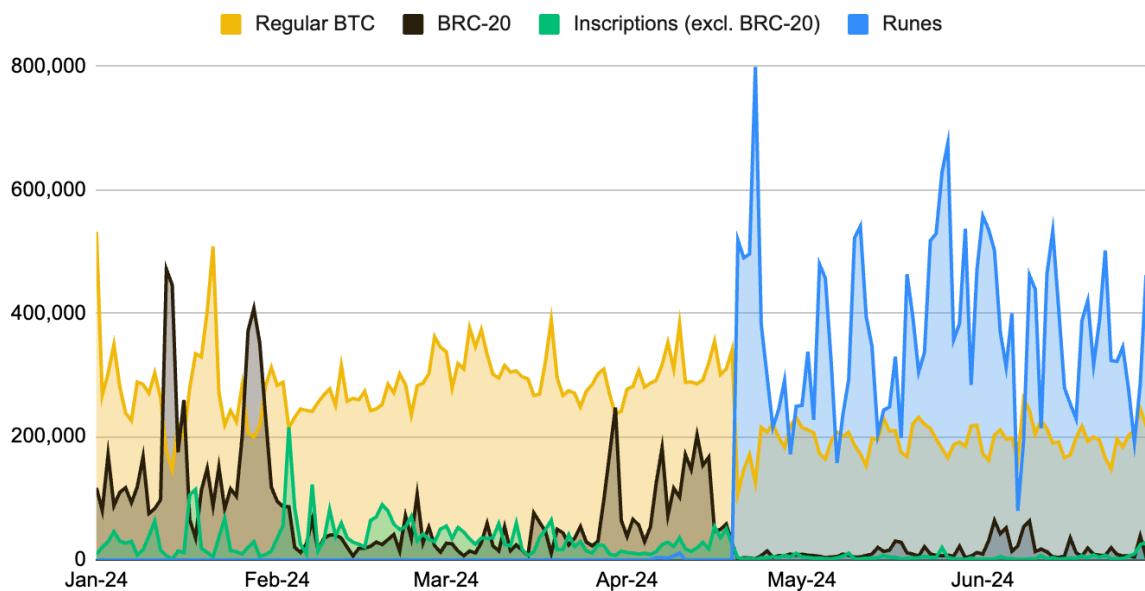
Imagen 8: Las runas se apoderaron de gran parte del mercado de tokens fungibles de Bitcoin



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

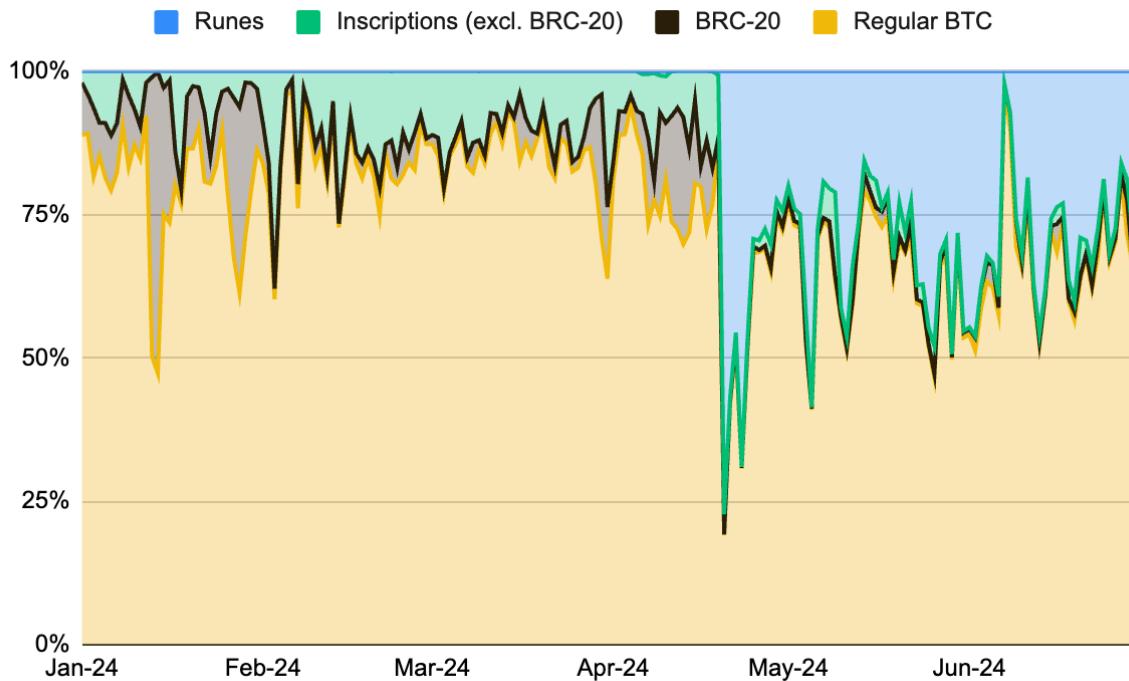
Al considerar todas las transacciones de Bitcoin, las transacciones de runas representaron en promedio más del 60% desde su lanzamiento. Es alentador observar que, aunque las transacciones estándar de Bitcoin siguen dominando, los diversos mercados nuevos de Bitcoin también aportaron nuevas fuentes de actividad e ingresos por comisiones.

Imagen 9: Las runas representaron en promedio el 61% de todas las transacciones de Bitcoin desde su lanzamiento en abril



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

Imagen 10: Las runas generaron más de 2,500 bitcoin en comisiones hasta la fecha (aproximadamente 145 millones USD)



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

Aunque no van a cambiar las reglas del juego, los **más de 4,000 bitcoin adicionales (aproximadamente 233 millones USD) en comisiones que las Inscripciones, los BRC-20 y las runas hayan generado este año serán bienvenidos**. Esto es especialmente válido

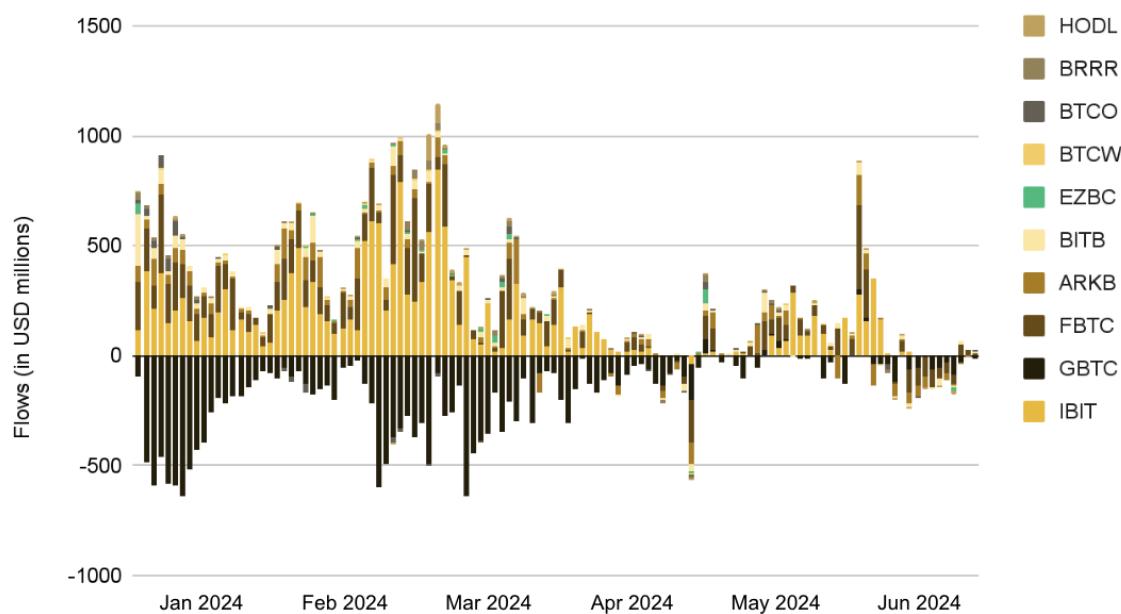
cuando se tiene en cuenta que acabamos de pasar por un halving de Bitcoin. Recordemos que los mineros de Bitcoin reciben una compensación de dos formas diferentes: recompensas del bloque y comisiones de transacción, y las recompensas del bloque se reducen a la mitad cada cuatro años. El halving de abril de 2024 las redujo de 6.25 BTC a 3.125 BTC. Por lo tanto, es necesario aumentar las comisiones de las transacciones para mantener a los mineros, dado que la recompensa del bloque acabará reduciéndose a cero. Para obtener más información sobre el halving, consulta [El futuro de Bitcoin, Parte 1: El halving y lo que sigue](#).

Aprobación de los ETF de spot

Una de las narrativas definitorias de la primera mitad de este año ha sido la aprobación de los ETF de spot de BTC en Estados Unidos que se produjo en enero. Ayudó a agregar una **nueva fuente de demanda institucional para el mercado de Bitcoin, un factor que mejora la diversidad y la profundidad del interés inversor 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, sencilla y fácil de entender para exponerse a los mercados cripto. El wrapper de 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 criptomercados.

Hasta la fecha, ha habido **más de 14,700 millones USD en entradas acumuladas a los ETF, con un total de holdings de más de 865,000 BTC** (aproximadamente 52,000 millones USD)⁽⁵⁾.

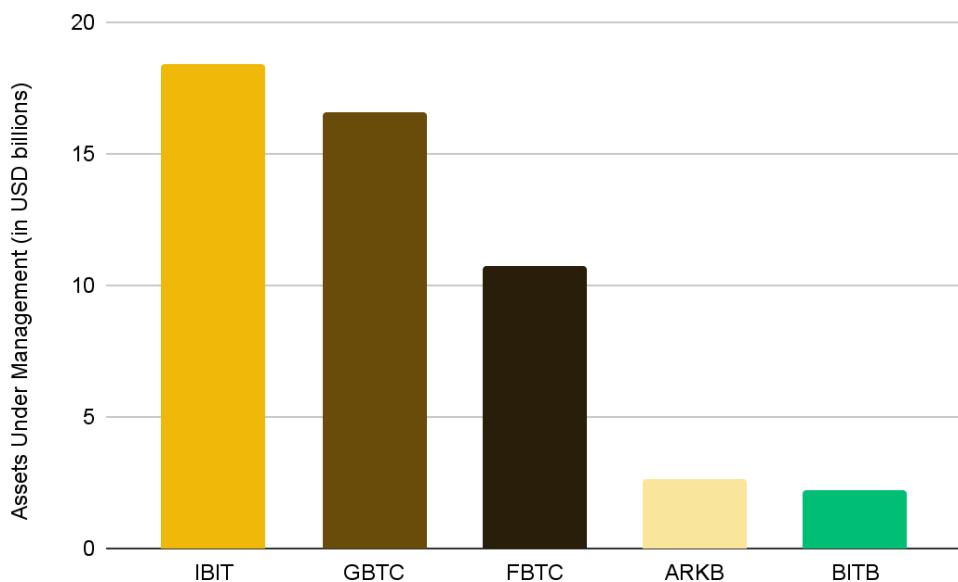
Imagen 11: Los nuevos ETF de spot de BTC recibieron más de 14,000 millones USD en entradas, con una media de 122 millones USD al día



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

Aunque por ahora este interés institucional se limita en gran medida a Bitcoin, cada vez hay más expectativas de que se amplíe para incluir a Ethereum en un futuro próximo (más información sobre este tema [más adelante](#)). En cuanto a los principales proveedores de ETF, **BlackRock ha dominado, con más de 17,700 millones USD en flujos de entrada. Grayscale y Fidelity también lo han hecho bastante bien**: las tres empresas poseen más del 80% del mercado⁽⁶⁾.

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



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

El interés también se ha extendido a otras naciones, como **Hong Kong que aprobó los ETF de spot de Bitcoin y Ether** en abril. Aunque los volúmenes fueron relativamente limitados⁽⁷⁾ en comparación con sus homólogos estadounidenses, este es un paso en la dirección correcta. Los ETP europeos, que son básicamente el mismo producto que los ETF de spot estadounidenses y están disponibles desde 2015, también están experimentando un crecimiento significativo. El total de **AUM de ETP de criptomonedas europeas⁽⁸⁾ ha subido aproximadamente un 130%, pasando de unos 5,300 millones USD en julio de 2023 a más de 12,000 millones USD este año.**

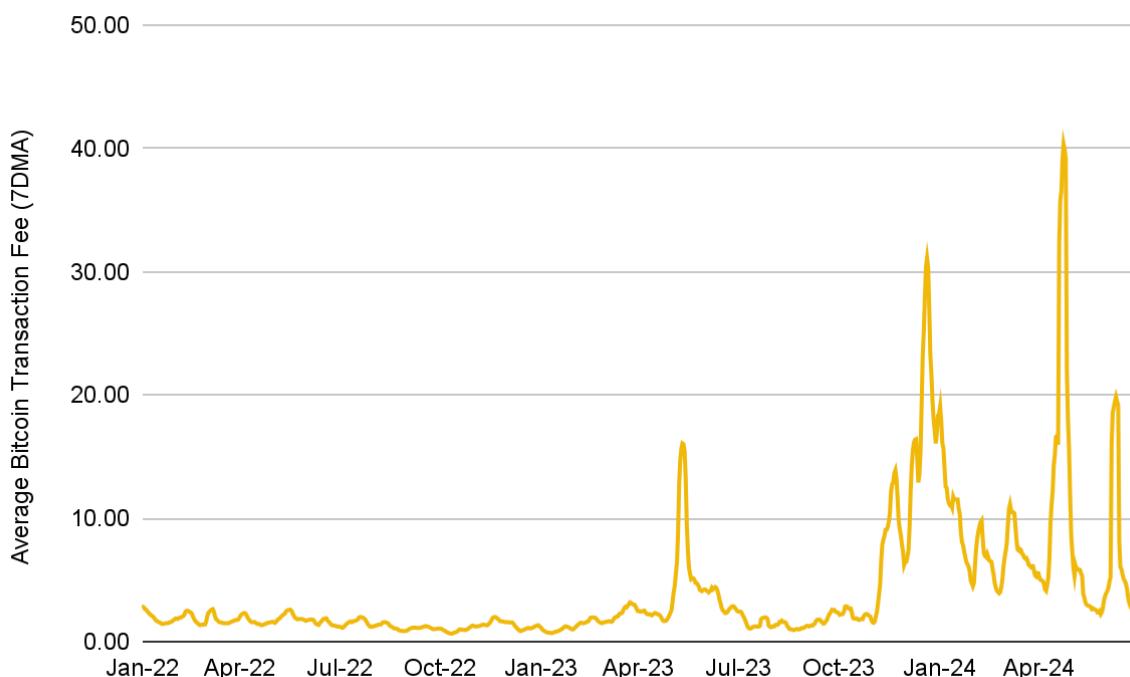
Los documentos presentados a la SEC muestran que **los principales holders de ETF de spot de BTC de EE. UU. se dividen entre fondos de cobertura, administradoras de activos y bancos**. Aunque es alentador ver a gente como **Morgan Stanley** en la lista de los 10 principales holders, cabe destacar que muchos de los demás son **fondos de cobertura, que a menudo se centran en estrategias a corto plazo, en lugar de hacer HODL-ing**. No obstante, también cabe destacar 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. Capa 2 de Bitcoin:** Debido a las diversas innovaciones que se están produciendo en el mundo de Bitcoin, el efecto en las comisiones de transacción ha sido notable (como destacamos antes). De hecho, como podemos ver en la imagen 13, **las comisiones de transacción promedio anuales de Bitcoin aumentaron un 175% entre 2022 y 2023, pasando de 1.5 USD a 4.2 USD. Este patrón ha continuado,**

con una comisión promedio por transacción de Bitcoin de más de 8.8 USD en 2024. Esto sigue ayudando a defender la escalabilidad y las Capa 2 de Bitcoin, con el fin de reducir la congestión en la Capa 1 de Bitcoin y ofrecer a los usuarios un lugar donde realizar transacciones de Bitcoin más baratas.

Imagen 13: La comisión de transacción promedio anual de Bitcoin aumentó de 1.5 USD en 2022 a 4.2 USD en 2023, y en lo que va de 2024 es de 8.8 USD



Fuente: The Block Data, Binance Research, al 30 de junio de 2024

Incluso si alguien cree que **Bitcoin solo debe utilizarse con fines transaccionales de monedas, sigue siendo necesario disponer de las Capa 2**. El año pasado, se procesaron 152 millones transacciones⁽⁹⁾ en Bitcoin. **Para mayor contexto, Bitcoin superó hace poco la marca de las 1,000 millones de transacciones. Si los usuarios ya se están quejando de una Capa 1 congestionada y del aumento de las comisiones con una cantidad relativamente baja de transacciones, entonces claramente hay un problema.** Si el verdadero objetivo de Bitcoin es la adopción masiva a nivel mundial, entonces debería quedar claro que serían necesarias al menos algunas soluciones de escalabilidad de Bitcoin.

Varios equipos están trabajando en soluciones, entre ellos **los gigantes como Lightning Network, Stacks y RGB**. También están surgiendo nuevos equipos con soluciones innovadoras, como los **ZK-rollups de Bitcoin de Citrea y Merlin**. Recientemente cubrimos este panorama emergente en nuestro informe [El futuro de Bitcoin, Parte 3: Escalabilidad de Bitcoin](#). Consultalo para obtener más información.

2. Llegan al mercado más dApps de Bitcoin: El efecto indirecto de los Ordinals y las Inscripciones ha supuesto el comienzo de un nuevo **renacimiento de la expresividad de Bitcoin**. Numerosos **proyectos nuevos de Bitcoin se lanzaron en el último año o se están financiando y desarrollando actualmente**. Incluyen todo tipo de proyectos, desde los mercados monetarios de Bitcoin hasta el staking y restaking de Bitcoin. Es probable que esta actividad continúe en la segunda mitad de este año.

También cabe mencionar la introducción en diciembre de 2023 de **BitVM**. **El objetivo de BitVM es escalar la red Bitcoin mediante la introducción de capacidades de contratos inteligentes, sin necesidad de realizar cambios significativos en la infraestructura existente de Bitcoin**. BitVM funciona de manera algo similar a como entendemos los rollups optimistas en otras cadenas de Capa 1. El desarrollo en torno a este protocolo puede ayudar a expandir las capacidades de Bitcoin mucho más allá de donde están ahora, y también a crear una forma más segura de trasladar BTC a capas secundarias. Aunque es relativamente pronto en la historia de BitVM para ver hacia dónde irá, esta es un área importante para prestarle atención.

3. Dinámica de los ETF:

- a. **Tamaño potencial frente al oro:** Dado que Bitcoin suele denominarse "oro digital", es justo considerar el mercado de ETF de oro como un potencial comparable del tamaño que pueden llegar a alcanzar los ETF de Bitcoin. En el momento de escribir este artículo, el mercado de ETF de oro es de aproximadamente 105,000 a 110,000 millones USD⁽¹⁰⁾. El mercado de ETF de spot de BTC de EE. UU. ronda los 52,000 millones USD, es decir, aproximadamente la mitad del mercado de ETF de oro.
- b. **TradFi lenta:** Las instituciones financieras tradicionales suelen adoptar un enfoque cauteloso y mesurado, especialmente cuando se trata de mercados y tecnologías más nuevos, como las criptomonedas. Por lo tanto, aunque los ETF de spot se aprobaron en enero, eso no significa que todos los asesores financieros y gestores de activos estuvieran preparados para invertir en ese momento. El proceso de educación y marketing puede tardar muchos meses más, y algunos fondos pueden estar esperando a ver cómo funcionan otros, etc. Por lo tanto, sería **justo suponer que seguiremos viendo más incorporaciones en los próximos meses y años** y es posible que se acumulen flujos más fuertes a medida que los inversores más tradicionales se sientan más cómodos con Bitcoin.

"... aunque los ETF de spot se aprobaron en enero, eso no significa que todos los asesores financieros y gestores de activos estuvieran preparados para invertir en ese momento. El proceso de educación

"y marketing puede tardar muchos meses más, y algunos fondos pueden estar esperando a ver cómo funcionan otros..."

- c. **Efectos indirectos:** Podría decirse que el mayor efecto de la aprobación de los ETF de spot de BTC en EE. UU. es el **mayor reconocimiento y validación que aporta al sector de las criptomonedas dentro de los mercados financieros tradicionales**. Para algunos de estos jugadores, los **ETF de spot son solo el punto de entrada al ecosistema cripto en general** y su próximo paso podría ser Ethereum, BNB Chain, Solana, DeFi, NFT, juegos, etc. Para otros, la aprobación y el **respaldo del mayor gestor de activos del mundo, BlackRock, podría animarlos a incursionar finalmente en Bitcoin**. Para muchos profesionales de la tecnología y TradFi, se ha abierto un nuevo camino de desarrollo, con el respaldo de los principales actores del mercado. Estos efectos y su impacto final en el futuro es quizás la parte más emocionante e importante de los ETF de spot estadounidenses, y es probable que los veamos manifestarse en los próximos meses y años.

3.2

Las otras Capa 1

Descripción general

Imagen 14: Un resumen de la situación de las principales Capa 1 (al año fiscal 2024)

					
	Ethereum	BNB Chain	Solana	Tron	Avalanche
Datos financieros					
Cap. de mercado (en miles de millones USD)	412.6	85.9	67.8	10.9	11.6
Volumen de trading (en millones USD, 7DMA)	12,525	1,624	2,221	250.3	309.7
Ingresos 2024 (en millones USD)	1,417	11.8	129.9	816.3	11.2
Red					
Txs totales de 2024 (en millones)	222.4	739.6	4,350	1,100	62.3
Direcciones activas mensuales (en millones)	2.1	3.3	3.8	5.5	0.2
Comisión Tx promedio (USD)	1.21	0.09	0.005	0.69	0.17
Ecosistema					
Proporción de staking	27.2%	20.7%	65.6%	51.1%	57.6%
Total de desarrolladores (al 31 de diciembre de 2023)	7,864	1,650	1,615	93	1,485
TVL de DeFi (en miles de millones USD)	51.6	4.3	4.2	7.3	0.7

Fuente: CoinMarketCap, Token Terminal Block Explorers, stakingrewards.com, Electric Capital, DeFi Llama, Binance Research. Datos al 30 de junio de 2024.

30DMA = media móvil de 30 días

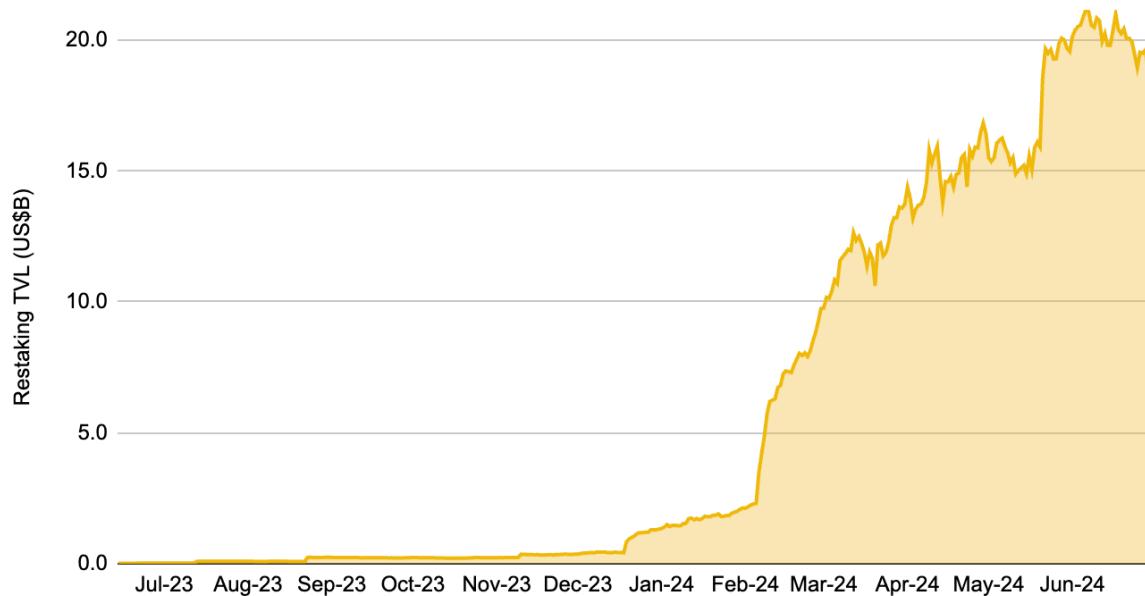
Al observar las métricas de alto nivel, está claro que Ethereum sigue en una posición de fortaleza y lidera en varios frentes, incluida la capitalización de mercado, el volumen promedio de trading, los ingresos anuales, el TVL DeFi y el total de desarrolladores. BNB Chain ocupa un firme segundo lugar en métricas como la capitalización de mercado y el total de desarrolladores, mientras que también ocupa el segundo lugar más bajo en comisiones de transacción promedio. Es interesante observar el número de desarrolladores: Ethereum lidera por un amplio margen, y BNB Chain, Solana y Avalanche presentan números comparables, mientras que la comunidad de desarrolladores de Tron sigue siendo más pequeña.

Ethereum

Como vimos antes, Ethereum continúa progresando a buen ritmo y lidera respecto a otras Capa 1 en muchas métricas clave. Las narrativas clave en el primer semestre han girado en torno al restaking y sus diversos mercados relacionados, EIP-4844, un sector DeFi en crecimiento, así como los ETF de spot de ETH de EE. UU.

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

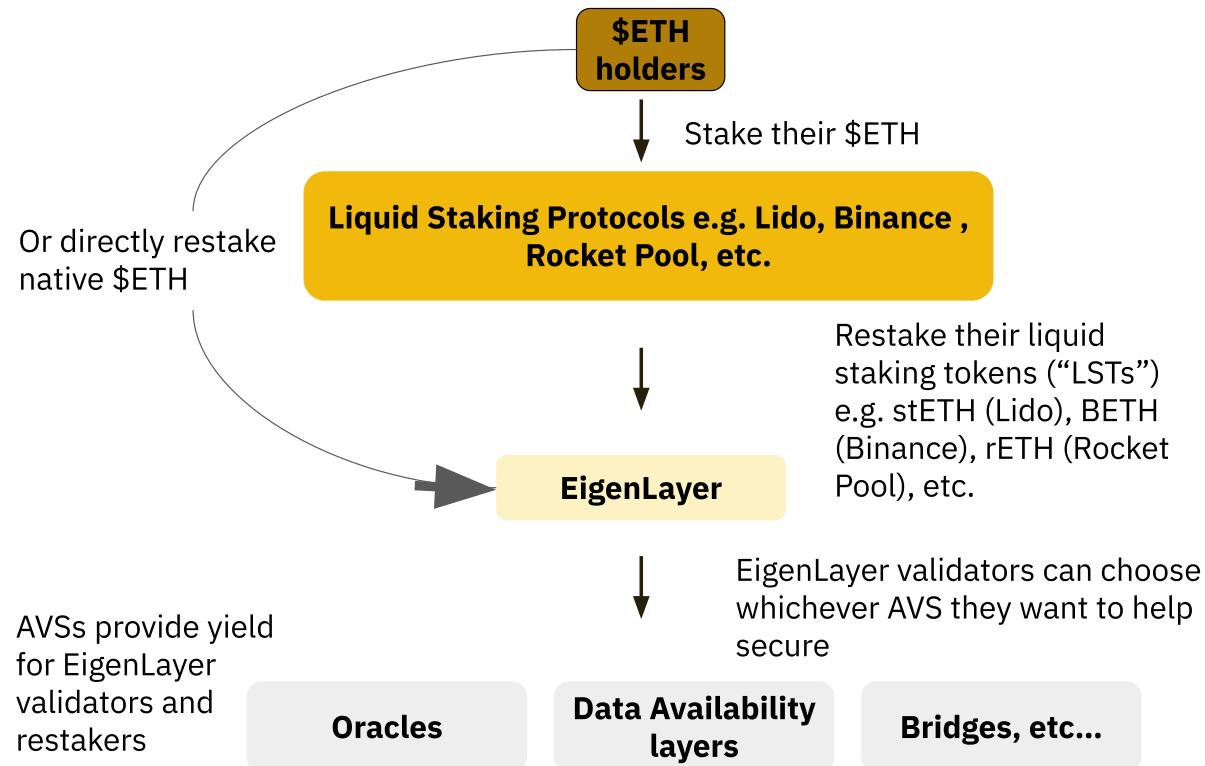
Imagen 15: Este año, el TVL de restaking ha explotado y actualmente es de más de 16,000 millones USD



Fuente: DefiLlama.com, Binance Research, al 30 de junio de 2024

- A modo de repaso, EigenLayer permite a los stakers de Ethereum reutilizar sus ETH en stake para proteger otras aplicaciones (llamadas servicios validados activamente ["AVS"]). Los stakers pueden elegir estos servicios y obtener un rendimiento al hacerlo. A cambio, aceptan conceder a EigenLayer derechos de slashing adicionales sobre sus ETH en stake.

Imagen 16: Una ilustración simple de cómo funciona EigenLayer

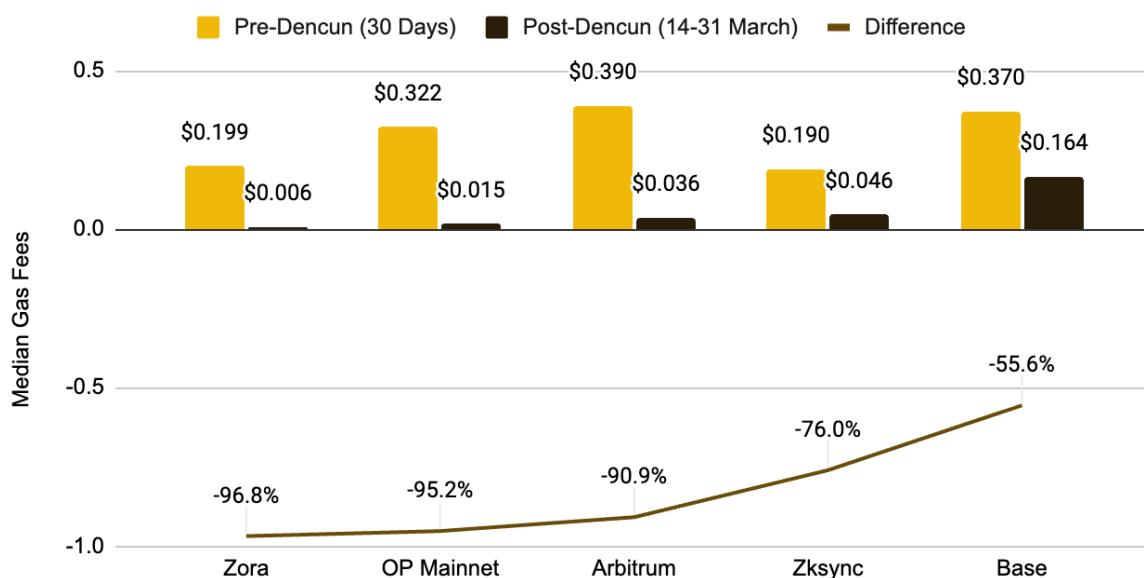


Fuente: Binance Research

- ❖ EigenLayer anunció su mainnet en abril, junto con el lanzamiento del primer AVS, [EigenDA](#), una capa DA.
- ❖ Otras plataformas notables que han entrado en el mercado de restaking son **Karak** y **Symbiotic**. Karak se centra en el **restaking multicadena** y también cuenta con soporte para Arbitrum, Mantle, BNB Chain, Karak Network, junto con Ethereum. Symbiotic se centra en Ethereum, pero incluye una amplia red con los diferentes tokens ERC-20 que pueden aceptar para el restaking.
- > **Informe clave:** [La guía para aproximarse al restaking](#)
- ❖ **Actualización Dencun y EIP-4844:** El hard fork Dencun de Ethereum se puso en marcha en marzo e introdujo nueve cambios en la red. El más esperado era **EIP-4844 (también conocido como el proto-danksharding)**, que permite a los usuarios beneficiarse de comisiones de gas más bajas en las transacciones de Capa 2. Este fue un hito importante en el camino de Ethereum hacia la escalabilidad y establece las bases para un [danksharding](#) pleno en el futuro.
 - > EIP-4844 introdujo los "**blobs**", que proporcionan a las **L2 una forma más eficiente, en términos de gas, de procesar 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 blob" que opera

independientemente del mercado de gas de Ethereum. Además, los datos se almacenan de forma temporal durante aproximadamente dos semanas en lugar de almacenarse de forma permanente.

Imagen 17: Muchas comisiones de transacción de Capa 2 se redujeron en más de un 90% después de Dencun

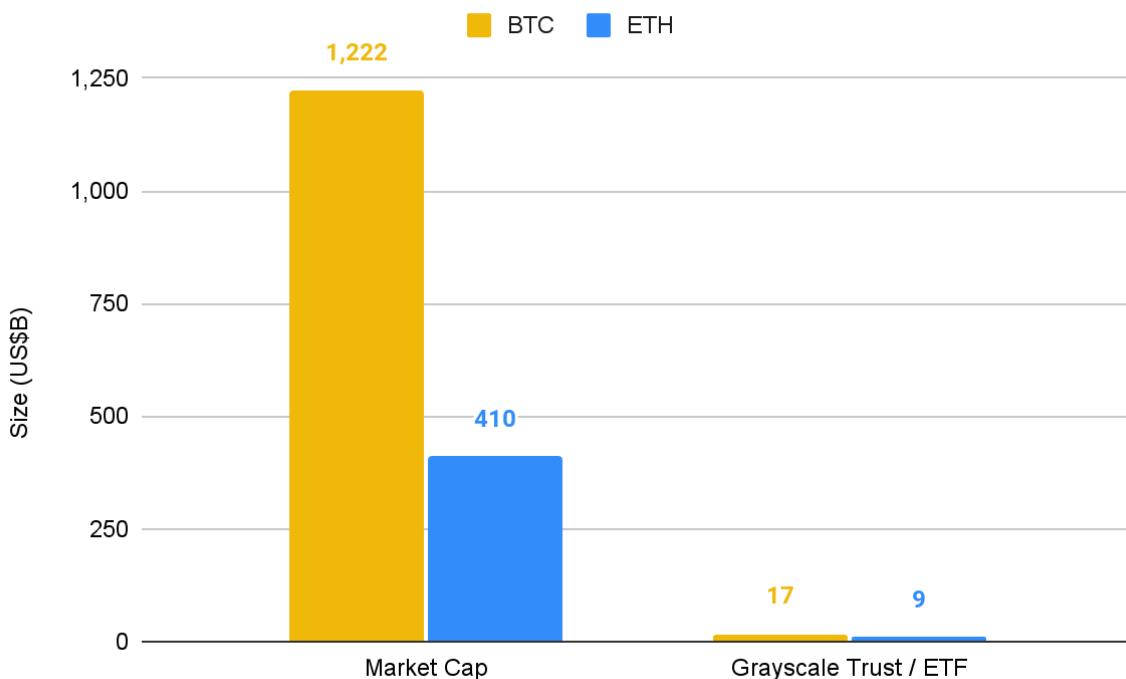


Fuente: Dune Analytics (@21co), Binance Research, al 30 de junio de 2024

- Tras el lanzamiento de EIP-4844, las comisiones de transacción de las Capa 2 se redujeron significativamente en todos los ámbitos. Como podemos ver arriba, la media de las comisiones de gas se redujo en más de un 90% después de Dencun para las principales L2. El costo de enviar ETH ahora es inferior a 0.01 USD para la mayoría de las principales redes de Capa 2, mientras que el costo del swap de tokens también suele ser inferior a 0.1 USD⁽¹²⁾.
- ❖ **ETF de spot de ETH:** Tras la aprobación de los ETF de spot de BTC en EE. UU. en enero, muchos en el mercado especularon sobre cuánto tardarían en aprobarse los ETF de spot de ETH. Cuando llegamos a mayo, la mayoría de la gente pensaba que la probabilidad de aprobación en los próximos meses era poco probable. Sin embargo, en un giro algo sorprendente, a finales de mayo, la **Securities and Exchange Commission (SEC) de EE. UU. aprobó la inclusión en la lista de varios ETF de spot de ETH**.
 - Tal como están las cosas, los emisores y la SEC están en comunicación acerca de los detalles de los ETF, y se espera que entren en funcionamiento en las próximas semanas.
 - Mientras que algunos esperan que los flujos alcancen a los de los ETF de BTC, otros esperan una recepción más moderada. Dos comparables que

podemos utilizar para crear una proyección más precisa son: (i) **la capitalización de mercado de Ethereum, que es de aproximadamente el 32% de la de Bitcoin** y (ii) **el Ethereum Grayscale Trust, que tiene aproximadamente un 58% del tamaño del ETF de Bitcoin de Grayscale** (anteriormente convertido de su Bitcoin Trust).

Imagen 18: Los comparables de Ethereum tienen entre un 30 y un 60% del tamaño de los de Bitcoin. ¿Qué podría significar esto para los flujos de ETF?



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

❖ Lo que se viene:

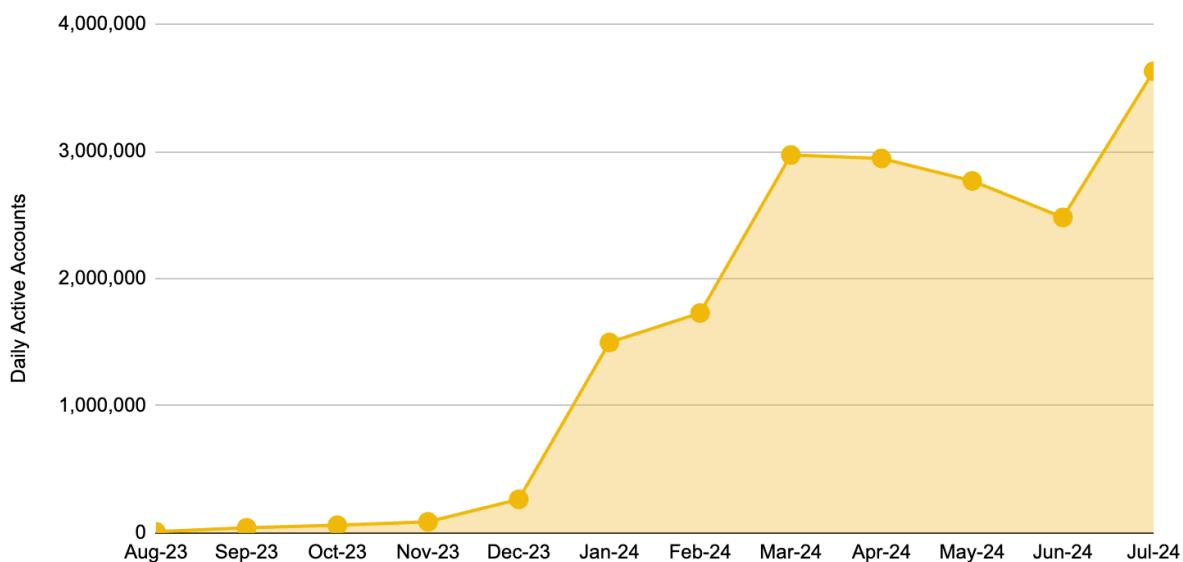
- **Actualización Pectra:** Prevista para el primer trimestre de 2025, Pectra será la próxima gran actualización de Ethereum e incluirá un conjunto de actualizaciones diferentes, tanto en la capa de ejecución como en la de consenso.
 - Entre las principales incorporaciones se incluyen EIP-7002 (que permite una mayor flexibilidad en cuanto al restaking y los pools de staking); **EIP-7251 (que aumenta el balance efectivo máximo para los validadores de Ethereum de 32 ETH a 2048 ETH**, lo que ayuda a reducir la complejidad del sistema); EIP-7594 (que introduce el muestreo de disponibilidad de datos entre pares para optimizar aún más las L2); **EIP-7702 (que mejora las capacidades de abstracción de cuentas)**, etc. [Aquí](#) puedes encontrar un enlace con la lista completa de los EIP que se van a incluir.

BNB Chain

BNB Chain mantiene su posición como líder de L1 y continúa progresando en varias direcciones. Algunos de los principales desarrollos en el primer semestre incluyen el **progreso de opBNB**, que aumentó su **capacidad de almacenamiento de datos descentralizada con BNB Greenfield**, junto con un enfoque en torno a las monedas meme. La posición de BNB Chain en **DeFi también se mantiene sólida**, con un [TVL de más de 7,000 millones USD](#) que la coloca en una firme tercera posición en cuanto a tamaño de cadena DeFi. **PancakeSwap** sigue siendo la dApp DeFi líder con un TVL de aproximadamente 1,500 millones USD. Detrás sigue **Venus**, con un TVL de 1,400 millones USD.

- ❖ **Buena progresión de opBNB:** opBNB es una [solución L2](#) de rollup optimista de BNB Chain basada en OP Stack. opBNB es **compatible con EVM**, capaz de procesar **hasta 5,000 transacciones por segundo ("TPS")** y tiene una **comisión de gas promedio de aproximadamente 0.001 gwei (que es menos de 0.001 USD)**. De hecho, las comisiones promedio de gas se redujeron aún más, hasta en un 90%, con el reciente [hard fork Haber](#), que implementó blobs (similar a EIP-4844 de Ethereum). opBNB también cuenta con **compatibilidad de abstracción de cuentas ("AA") nativas** y optimización para transacciones de AA. Esta combinación de factores significa que opBNB es atractivo para los desarrolladores que trabajan en aplicaciones que requieren microtransacciones de alta frecuencia, como los juegos.
- Desde su lanzamiento el pasado septiembre, opBNB ha [registrado más de 1,100 millones de transacciones en aproximadamente 3.5 millones de cuentas activas al día](#). Entre las principales dApps se encuentran las plataformas de derivados KiloEx y APX Finance, así como PancakeSwap.

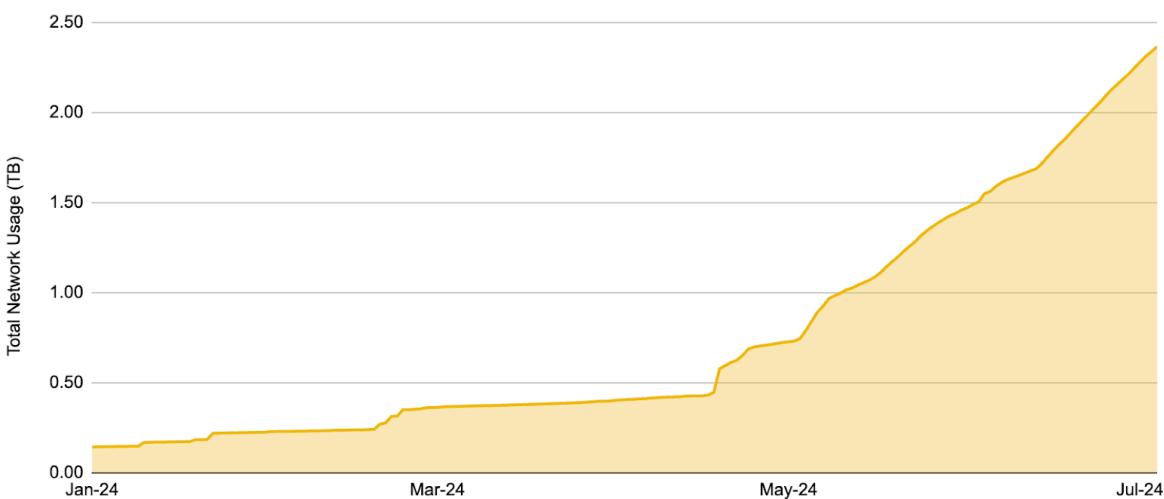
Imagen 19: Las cuentas activas diarias de opBNB crecieron de forma constante y, en el momento de redactar este artículo, superan los 3.5 millones



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

- ❖ **Novedades sobre BNB Greenfield:** BNB Greenfield proporciona una infraestructura de almacenamiento de datos descentralizada dentro del ecosistema más amplio de BNB Chain. Es una **blockchain orientada al almacenamiento en la que los usuarios pueden crear, almacenar e intercambiar datos de los que son propietarios**. Con el uso de un puente cross-chain nativo, todos los datos almacenados en BNB Greenfield pueden transferirse fácilmente a BNB Smart Chain, donde pueden utilizarlos las dApps de BNB Chain y cualquier nueva dApp de BNB Greenfield. **Los usos incluyen el alojamiento de sitios web, el almacenamiento en la nube, el almacenamiento de datos en la blockchain, la publicación, los mercados de datos personales**, etc. Puedes encontrar más información en la página web oficial [aquí](#).
- Desde el lanzamiento de su mainnet en el cuarto trimestre de 2023, BNB Greenfield ha acumulado aproximadamente 2.15 TB de almacenamiento, 6.8 millones de transacciones en un total de aproximadamente 35,000 direcciones. Entre los jugadores notables se incluyen los actores de infraestructura CodexField, Aggregata y Rido. Puedes conocer los principales usuarios de Greenfield [aquí](#).

Imagen 20: El uso de la red BNB Greenfield ha ido en aumento, con fuertes ganancias en la segunda mitad del primer semestre



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

- ❖ **Monedas meme y airdrops:** BNB Chain ha lanzado una serie de iniciativas comunitarias en los últimos meses, incluido un énfasis en la tendencia popular de las monedas meme y los airdrops.
 - **Meme Innovation Battle (Batalla de innovación de memes):** BNB Chain comprometió 1 millón USD a través de esta campaña para acelerar la innovación de las monedas meme dentro del ecosistema. En la primera fase se repartieron 100,000 USD y en la [fase dos](#) se dispuso el reparto de los 900,000 USD restantes. Los fondos se utilizarán para respaldar el pool de liquidez con el fin de desarrollar y hacer crecer los proyectos de memes más prometedores de BNB Chain.
 - **Airdrop Alliance (Alianza de airdrops):** En este programa, BNB Chain se asocia con **proyectos de alta calidad que aún no lanzaron tokens ni airdrops para los usuarios retroactivos de BNB Chain y opBNB**. BNB Chain recientemente [lanzó](#) el capítulo tres de su programa, que cuenta con más de 8 millones de tokens disponibles para su distribución.
 - **BNB Incubation Alliance (Alianza de incubación de BNB):** Se trata de una incubadora lanzada en colaboración con Binance Labs que tiene como objetivo **apoyar y acelerar el crecimiento de los proyectos de blockchain en fase inicial a través de una serie de eventos globales**. Los proyectos ganadores pueden pasar rápidamente al **programa Most Valuable Builder ("MVB")**, reciben subvenciones de BNB Chain y acceden al **paquete Launch as a Service ("LaaS") de BNB Chain**. La serie inicial de eventos está programada para EthCC en Bruselas, Bitcoin 2024 en Nashville, Token 2049

en Singapur, Binance Blockchain Week en Dubái y DevCon/EthGlobal en Bangkok.

❖ **Lo que se viene:**

- **Un nuevo cliente de nodo:** El equipo de BNB Chain ha estado colaborando con Paradigm para evaluar, probar y mejorar Reth (como un cliente de nodo de BSC y Ethereum basado en Rust). Está **planificado para ser el tercer cliente, además de los otros dos clientes de nodo de BNB existentes**. Con base en esto, BNB Chain también tiene la ambición de construir la próxima generación de clientes de nodo de alto rendimiento.
- **Foco en la infraestructura sin gas:** BNB Chain está lista para permitir que las dApps conecten a los usuarios sin tokens de gas, incluido un pagador basado en contratos inteligentes.

Solana

Solana ha tenido un buen desempeño en 2024 y presentó un aumento de la actividad en la cadena y en la atención del mercado.

Imagen 21: Las direcciones activas de Solana experimentaron un importante impulso positivo durante el último año



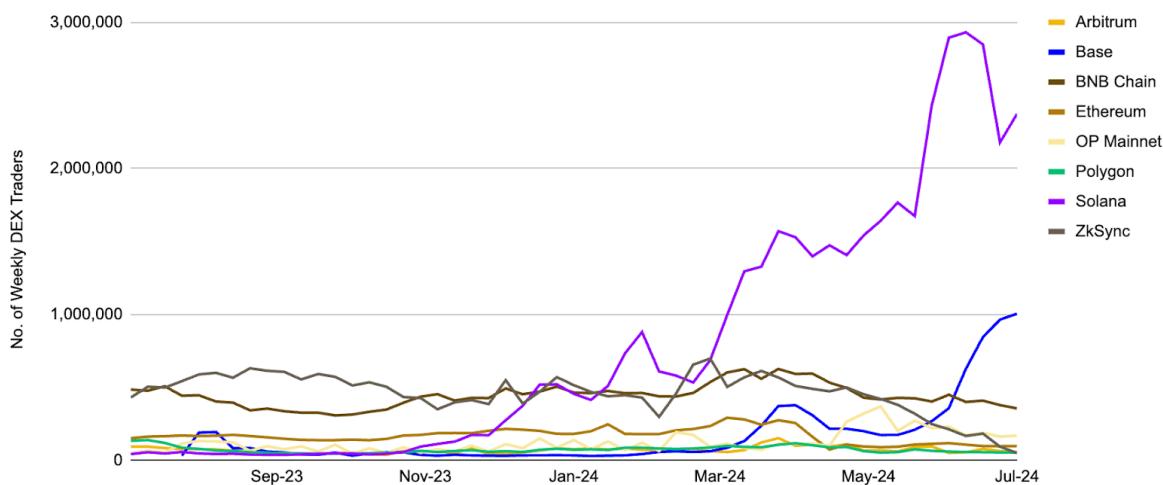
Fuente: Dune Analytics (@21co), Binance Research, al 26 de junio de 2024

- ❖ **Hogar de las monedas meme:** Una de las principales narrativas de los últimos seis meses han sido las monedas meme. Como veremos [más adelante](#) en este informe, **las monedas meme han sido el subsector con mejor desempeño este año**, con un rendimiento de más del 279% hasta la fecha.
- Solana ha sido fundamental para el crecimiento de los mercados de las monedas meme, y muchos traders la han elegido como su blockchain

preferida a la hora de operar con memes. Para ello intervienen múltiples factores, entre los que las **comisiones de transacción relativamente bajas** y el **conjunto de productos coherente y no fragmentado** son los aspectos más destacados. Solana también ha generado cierta actividad orgánica de monedas meme a través del **airdrop de la moneda meme BONK a los propietarios de Solana Saga Mobile**, que se ha convertido en una de las principales monedas meme de este ciclo.

- Como podemos ver en la imagen 22, las cifras semanales de los traders de DEX para Solana registraron un crecimiento significativo en relación con el resto del mercado. Aunque no se puede atribuir completamente al trading de monedas meme, sin duda ha sido un motor clave del crecimiento.

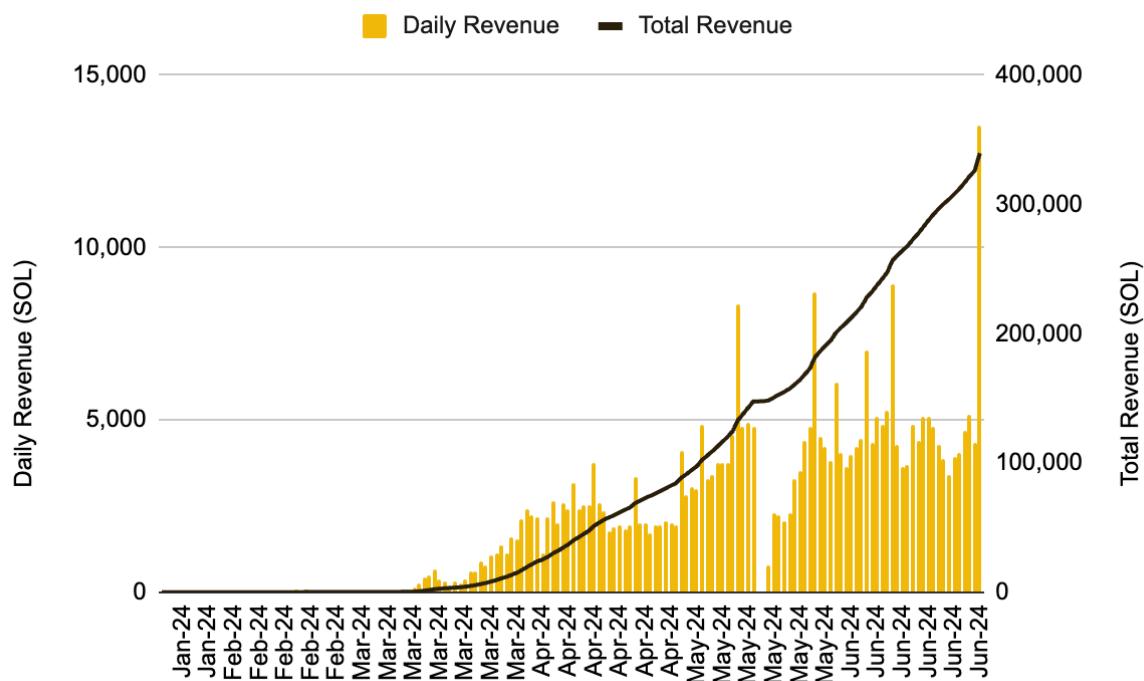
Imagen 22: Los traders de DEX semanales en Solana subieron



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

- El lanzamiento y el crecimiento de pump.fun también fueron importantes para la historia de las monedas meme en Solana. **Pump.fun es una plataforma sencilla dedicada a la creación y el trading de monedas meme**. Aborda los problemas clásicos de la distribución injusta y los rug pulls al garantizar que cada token tenga un lanzamiento justo, sin preventa ni asignaciones a los equipos. Dado que los usuarios pueden crear e implementar una nueva moneda meme en unos 2 minutos por 0.02 SOL, esta plataforma realmente ha ayudado a crecer el mercado de trading de monedas meme de Solana. A través de pump.fun, se desplegaron más de 1.1 millones de nuevas monedas meme, lo que llevó a la plataforma a generar más de 308,000 SOL en ingresos (aproximadamente 42 millones USD).

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



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

- ❖ **DePIN:** Las redes de infraestructura física descentralizada ("DePIN") siguen siendo una de las innovaciones más interesantes en el mundo de las criptomonedas y algo que hay que vigilar de cerca. **Los proyectos DePIN suelen ser proyectos de infraestructura que utilizan la tecnología blockchain y la economía de las criptomonedas para incentivar a las personas a asignar capital o alquilar sus recursos para crear una red de infraestructura transparente, descentralizada y verificable.** Algunos ejemplos son Hivemapper, un servicio de mapeo descentralizado impulsado por la comunidad, y Helium, una red móvil 5G que funciona con criptomonedas.
 - DePin forma parte de la clase de dApps que se han visto como que "[solo son posibles en Solana](#)", debido a sus mercados de comisiones localizados y su alta capacidad de procesamiento (en comparación con otras redes importantes, que se basan en gran medida en EVM y pueden no ser ideales para los usos intensivos que se ven en Solana). **Por lo tanto, Solana ha desempeñado un papel fundamental en la organización de proyectos**

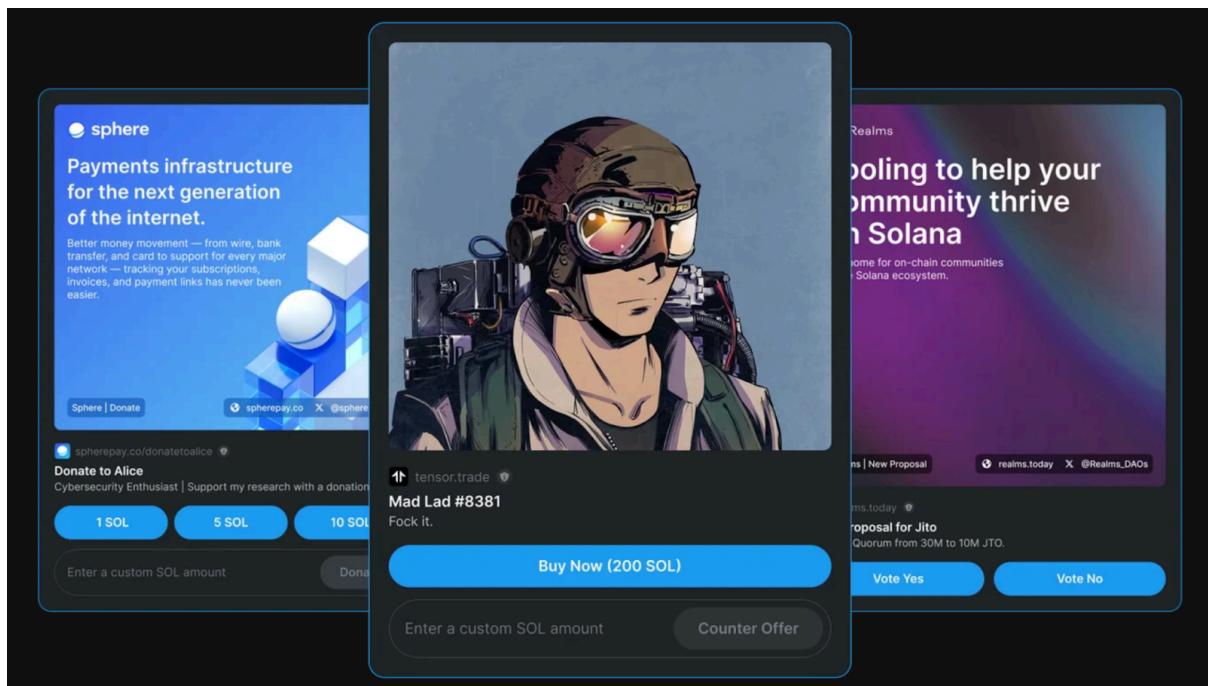
clave de DePin, como Helium, Render y Hivemapper. También hay una gran cantidad de proyectos nuevos, como Ambient y Natix, que se centran en datos medioambientales y geográficos colectivos y recientemente han recaudado fondos para seguir desarrollando sus productos.

- El progreso ha ido bien. Por ejemplo, **Hivemapper ya ha cartografiado más del 20% de la red mundial de carreteras⁽¹³⁾**, mientras que la cobertura de hotspot móvil de Helium también está [progresando a buen ritmo](#) en Norteamérica, Europa y Asia Oriental. Será interesante observar cómo se desarrollan estos proyectos y cómo funcionan los protocolos más nuevos. Esto es especialmente importante ya que otras cadenas, como Polygon y Arbitrum, también se han incorporado al sector de DePIN y podrían empezar a ofrecer más competencia a Solana. Cubriremos el tema de DePIN [más adelante](#) en este informe.

- **Informe clave:** [DePIN: una narrativa emergente](#)

- ❖ **Acciones y blinks de Solana:** Recientemente, Solana también [anunció](#) el lanzamiento de los **blinks de Solana (abreviatura de enlaces de blockchain)**. 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 puedes compartir un enlace, puedes activar una Acción en la cadena**. En la práctica, esto significa que los usuarios pueden acuñar un NFT, votar una propuesta, donar, hacer swap de tokens, etc., sin tener que salir de su cronología de X. Básicamente, los blinks permiten a los usuarios ejecutar transacciones en la blockchain desde cualquier lugar donde se haya compartido el blink, lo que hace que las dApps de Solana sean accesibles desde cualquier plataforma que pueda alojar un enlace.

Imagen 24: Los usuarios pueden realizar todo tipo de actividades en la cadena interactuando directamente con el blink y sin abandonar nunca el sitio web en el que estaban



Fuente: Sitio web de Solana

- Ya hemos visto cómo varios de los principales protocolos de Solana integran los blinks. **Drift Protocol** está configurado para permitir a sus usuarios operar tokens en long o short directamente en X, mientras que **Meteora permite el trading de monedas meme en la cronología**. Los usuarios pueden acuñar NFT de Tensor, votar propuestas de Helium, hacer staking líquido con Sanctum y swap de tokens en Júpiter, todo mientras se desplazan por su cronología de X. Todavía es pronto para esta nueva primitiva, pero estamos deseando ver cómo se desarrolla y qué tipo de innovaciones vemos surgir de las Acciones y los blinks.

❖ Lo que se viene:

- **Firedancer:** El lanzamiento del nuevo cliente validador independiente de Solana ha sido muy esperado, y se estima que se lanzará a finales de este año o principios del próximo.
 - Actualmente, Solana tiene dos clientes, el cliente original Solana Labs y un segundo cliente creado por Jito Labs. Sin embargo, Jito Labs realizó un fork del cliente original Solana Labs, por lo que si un bug afecta a uno de estos clientes, es probable que esté presente en ambos. Firedancer, por otro lado, es completamente independiente e incluso está escrito en un lenguaje diferente (C++ en vez de Rust, que es el que se usó en el cliente original).

- La principal ventaja de Firedancer es una **mayor fiabilidad y resiliencia de la red**, es decir, si un bug deja fuera de servicio a los otros clientes, la red puede seguir funcionando en Firedancer. Además, Firedancer tiene como objetivo **reforzar significativamente la escalabilidad de Solana**, ya que pudo procesar más de 1 millón de TPS en las pruebas⁽¹⁴⁾, lo que es significativamente más alto que el promedio actual de Solana de aproximadamente 3,000 a 4,000⁽¹⁵⁾. Firedancer también permitirá reducir los tiempos de latencia, lo que debería ayudar a mejorar el rendimiento de las dApps de Solana. Juntos, estos aspectos deberían contribuir a una blockchain más sólida, con posibilidades interesantes de lograr dApps con una capacidad de procesamiento alta.
- **Saga Chapter 2:** El **teléfono móvil** Saga de Solana, que está estrechamente integrado en la cadena y ofrece a los usuarios una forma sencilla de gestionar sus activos digitales, experimentó una fuerte demanda a finales de 2023 y se agotó. Esto se **debió en parte al auge de las monedas meme, en particular de BONK, que se lanzó mediante airdrop a los propietarios de Saga**; muchas asignaciones acabaron valiendo más que el precio del teléfono⁽¹⁶⁾.
 - Desde entonces, Solana ha abierto la posibilidad de hacer pedidos anticipados de su **segundo dispositivo, Saga Chapter 2**. Se espera que el teléfono se lance en 2025. Los usuarios que pudieron hacer la reserva del dispositivo ya han recibido dos airdrops.
- **Escalabilidad:** Recientemente, Light Protocol [anunció](#) que se había asociado con otra empresa de desarrollo de Solana, Helius Labs, para trabajar en la **compresión ZK para Solana**. Esta es una **técnica de escalabilidad diseñada para reducir aún más los costos informáticos en la cadena** que utiliza ZK proofs y calldata (algo similar a como funcionan las L2 de Ethereum). Su solución se encuentra actualmente en testnet. Recientemente también vimos como **Sonic, una L2 de Solana centrada en los juegos, recaudó una ronda de 12 millones USD**. Actualmente, Sonic se encuentra en devnet y cinco estudios de juegos ya se están basando en ella. Para el tercer trimestre, se espera que llegue la mainnet y un token.

Otras

- ❖ **Avalanche:** Avalanche fue testigo del lanzamiento de **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 entre

subredes, de las cuales ahora hay aproximadamente 125 (aunque menos de 50 de ellas tienen validadores).

- Los juegos siguieron siendo un foco de atención. El anuncio⁽¹⁷⁾ de una **subred de MapleStory Universe** fue una de las novedades más destacadas.
- La Avalanche Foundation también sigue apoyando el ecosistema, con un fondo de **Culture Catalyst por valor de 100 millones USD**⁽¹⁸⁾ (dirigido a las monedas meme basadas en Avalanche) y un **fondo de Vista de 50 millones USD**⁽¹⁹⁾ (dirigido a activos tokenizados basados en Avalanche, es decir, RWA).
- ❖ **Cosmos:** El ecosistema Cosmos está **centrado en Cosmos Hub, que es una appchain protegida por el token \$ATOM**. Otras appchains, denominadas "**Zonas**" están conectadas a Cosmos Hub y utilizan el protocolo **Inter-Blockchain Communication** ("IBC") para comunicarse y transferir datos entre sí. Un "Hub" es esencialmente una Zona que facilita la comunicación con muchas otras Zonas. Cosmos Hub fue el primero de este tipo, pero muchos otros lo superan en términos de actividad.⁽²⁰⁾ Otros Hubs importantes incluyen **Osmosis, Celestia, Axelar y Noble**. En el momento de redactar este informe, existen **80 Zonas habilitadas para IBC activas** en el ecosistema Cosmos, con una **capitalización de mercado de más de alrededor de 31,000 millones USD**⁽²¹⁾.

Imagen 25: Actividad en la cadena de las cinco principales appchains de Cosmos de los últimos 30 días

Logo	Nombre	Volúmenes IBC (en millones USD)	Txs totales (en millones)	Usuarios activos mensuales (en miles)
	Osmosis	429	5.2	144.5
	Noble	387	0.2	10.2
	dYdX Protocol	265	11.4	9.7
	Celestia	224	1.4	254.6
	Neutron	186	0.7	68.4

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

- **Replicated 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. Sin embargo, aparte de Neutron y Stride (appchains que decidieron utilizar Replicated Security), todavía deben llegar muchas más actualizaciones recientes sobre cualquiera de estos desarrollos.
- En nuestro reciente informe tratamos en detalle Replicated Security:
[Blockchains modulares: La carrera para convertirse en el principal proveedor de seguridad](#)
- **Próximamente Babylon Chain:** 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 PoS**. Babylon ya se ha integrado con 50 cadenas en su testnet, con una capitalización de mercado total de más de 9,800 millones USD⁽²²⁾. Entre ellas se encuentran la mayoría de las principales appchains de Cosmos, como Osmosis, Injective, Akash, Sei, Stride, Evmos y muchas más.
- Dado el modelo híbrido de Babylon, que combina PoS y PoW y luego agrega IBC para la comunicación, podemos considerar que busca **aprovechar lo mejor de Ethereum, Bitcoin y Cosmos**. Se trata de un nuevo enfoque prometedor para el diseño de la blockchain que vamos a seguir de cerca a medida que nos acerquemos a la mainnet.
- ❖ **Tron:** Tron sigue destacándose como cadena de liquidación de stablecoins y **sigue albergando más del 50% de todo el USDT emitido**⁽²³⁾. Tron también sigue siendo la **segunda mayor red por TVL DeFi**, aunque solo se compone de aproximadamente 34 protocolos, en comparación con más de 1,000 en Ethereum y más de 770 en BNB Chain.⁽²⁴⁾ JustLend y JustStables se encuentran entre los principales protocolos de la cadena. Además, a principios de año, Justin Sun también anunció⁽²⁵⁾ que Tron está trabajando en una solución L2 de Bitcoin.
- ❖ **TON:** Durante el último año, TON ha experimentado un crecimiento significativo, tanto en popularidad como en mentalidad narrativa. La [capitalización de mercado](#) pasó de unos 8,000 millones USD en enero a más de 18,000 millones USD a finales de junio, mientras que el volumen de TON y el conteo de direcciones también siguen aumentando⁽²⁶⁾. Las integraciones entre la red TON y la aplicación de mensajería Telegram (que tiene [más](#) de 800 millones de usuarios activos mensuales) son quizás el aspecto más interesante de la historia. Los juegos de Telegram, como Hamster Kombat (que proyecta lanzar un token⁽²⁷⁾ en TON) y Notcoin, han sido los últimos hitos notables.

- ❖ **Fantom:** Fantom ha estado haciendo algo de ruido y la Fantom Foundation recientemente [anunció](#) su nueva **próxima L1, Sonic.** **Sonic tendrá un puente L2 nativo a Ethereum** y, [según se informa](#), será capaz de procesar **2,000 transacciones por segundo** ("TPS"). Recientemente también anunciaron una recaudación de fondos de 10 millones USD y una [asignación de 200 millones \\$FTM](#) para la migración de dApps y socios a Sonic.
- ❖ **Berachain:** Una de las nuevas L1 más interesantes que han entrado en escena en los últimos meses. Berachain utiliza un [nuevo mecanismo de consenso Proof of Liquidity](#) que se centra en **construir liquidez sistémica** dentro del ecosistema Berachain de dApps y **alinear a todas las partes interesadas a través de un modelo de tres tokens.** Berachain lanzó recientemente la versión 2 de su testnet e intentará lanzar la mainnet en los próximos meses.
- ❖ **Cardano:** El TVL DeFi de Cardano registró un nuevo máximo en el primer semestre que superó los 500 millones USD en marzo, aunque desde entonces ha disminuido. Cardano también se está preparando para su próximo [hard fork Chang](#) (previsto para finales de julio), que busca descentralizar completamente su gobernanza.
- ❖ **NEAR Protocol** ha estado activo con un enfoque particular en el subsector de IA x Cripto. También tiene programado el próximo lanzamiento de su solución de disponibilidad de datos ("DA"), NEAR DA.

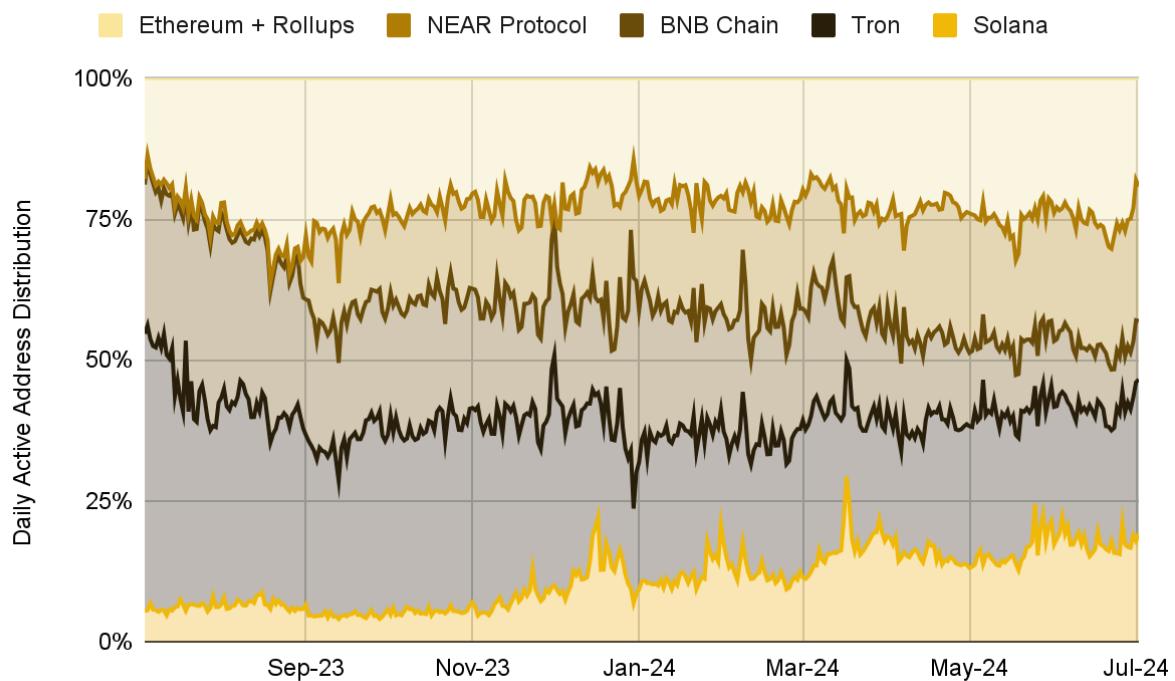
El mundo de las Capa 2

Resumen del mercado

La modularidad de la blockchain ha cobrado vida propia. El crecimiento de las Capa 2 (L2) que vimos en 2023 ha continuado hasta bien entrado 2024, **lo que eleva el valor total bloqueado ("TVL") en la Capa 2 a 43,000 millones USD**. Esto representa una aumento del 90% en TVL solo en los primeros 6 meses⁽²⁸⁾ de 2024. El mundo de las Capa 2 tampoco da señales de ralentizarse. El lanzamiento de EIP-4844, la actualización Dencun de Ethereum, ha hecho que el uso de los rollups con L2 sea más barato que nunca. Asimismo, **las comisiones de las transacciones L2 se redujeron hasta en un 96.8%**⁽²⁹⁾ luego del hard fork. Esto, combinado con la gran cantidad de nuevas y atractivas L2 que se lanzaron en 2024, podría seguir impulsando el ecosistema L2 a nuevas alturas hacia finales de año.

Las Capa 2 han desempeñado un papel importante para **mantener el ecosistema Ethereum firmemente relevante en términos de actividad de los usuarios**, incluso cuando se las compara con las L1 alternativas más activas, como Solana y Tron. Las **direcciones activas diarias en la mainnet Ethereum y todas sus L2 se sitúan en torno a los 2.1 millones**. Esto equipara a la cadena líder en esta métrica, TRON, y está por delante de Solana, que ocupa el segundo lugar, cuyas direcciones activas diarias ascienden a 1.6 millones.⁽³⁰⁾

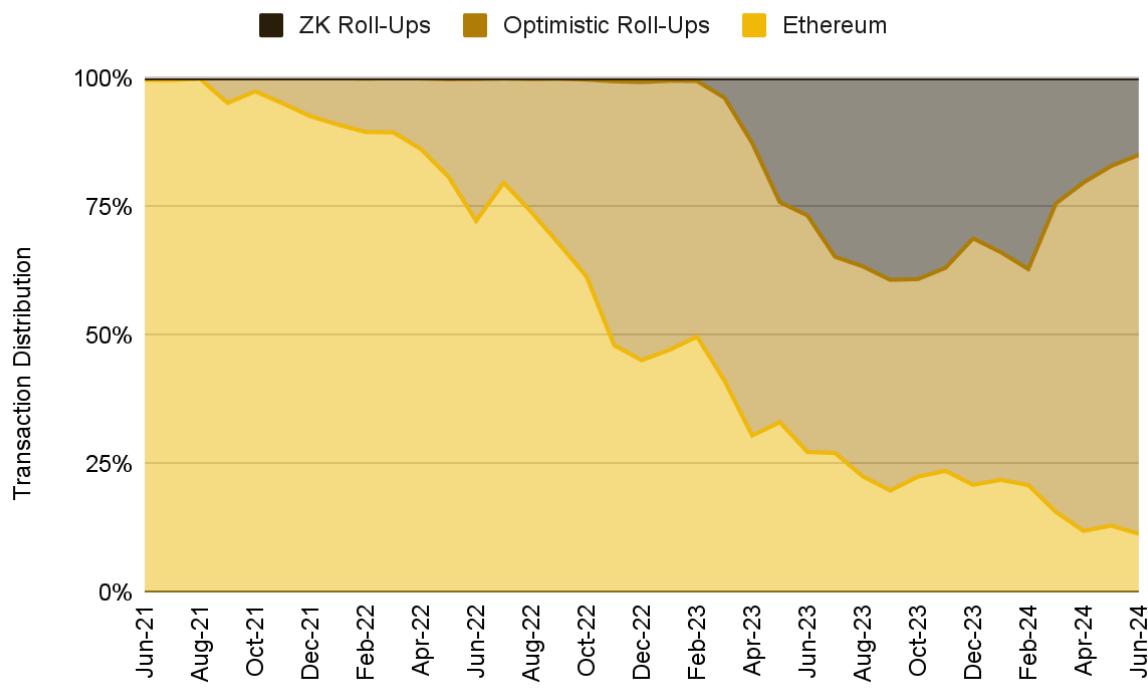
Imagen 26: Las Capa 2 han permitido que el ecosistema Ethereum siga siendo competitivo respecto a las L1 alternativas más populares en términos de direcciones activas diarias



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

En términos de competencia dentro del propio mundo de las Capa 2 de Ethereum, el **lanzamiento de la L2 Blast** en febrero de 2024, junto con el **rápido crecimiento de Arbitrum y Base** que se dio más o menos al mismo tiempo, **mantuvo los rollups optimistas firmemente a la cabeza** en comparación con sus homólogos ZK en términos de participación de mercado. Antes del lanzamiento de Blast, los ZK-rollups habían ido ganando participación de mercado de forma constante desde el lanzamiento de zkSync Era, en marzo de 2023.

Imagen 27: El crecimiento de la actividad de Arbitrum, Blast y Base observado en febrero mantiene a los rollups optimistas firmemente a la cabeza en comparación con los ZK-rollups en términos de actividad de transacciones



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

Debido al gran crecimiento de Arbitrum y Base, así como al lanzamiento de Blast en 2024, los **rollups optimistas han conservado una participación de mercado dominante** sobre sus contrapartes Zero Knowledge.

Imagen 28: Los rollups optimistas conservan una participación de mercado dominante en términos de TVL, con un total de alrededor del 80%

Logo	Nombre	Tipo	Participación de mercado (%)	TPS máximo diario	TVL (en miles de millones USD)
	Arbitrum One	Optimista	39.25	40.55 (junio de 2024)	16.96
	Base	Optimista	17.20	42.15 (junio de 2024)	7.43
	OP Mainnet	Optimista	14.81	11.29 (marzo de 2024)	6.4

	Blast	Optimista	6.72	12.87 (junio de 2024)	2.9
	zkSync Era	Zero Knowledge	3.07	25.75 (febrero de 2024)	1.32
	Linea	Zero Knowledge	2.99	55.70 (marzo de 2024)	1.29
	Mantle	Optimum	2.88	8.65 (junio de 2024)	1.24
	Scroll	Zero Knowledge	2.22	6.50 (mayo de 2024)	0.96
	StarkNet	Zero Knowledge	1.71	12.39 (febrero de 2024)	0.74
	Manta Pacific	Optimum	1.49	1.37 (marzo de 2024)	0.65
	Mode Network	Optimista	1.33	6.03 (mayo de 2024)	0.57
	Metis Andromeda	Optimum	0.93	9.37 (enero de 2024)	0.40
	dYdX v3	Zero Knowledge	0.93	11.45 (febrero de 2024)	0.30
	Taiko	Base	0.36	25.38 (junio de 2024)	0.15
	ImmutableX	Validium	0.32	7.36 (marzo de 2024)	0.14
	Ethereum	Capa base	N/A	22.37 (Dic 2022)	N/A

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

4.2

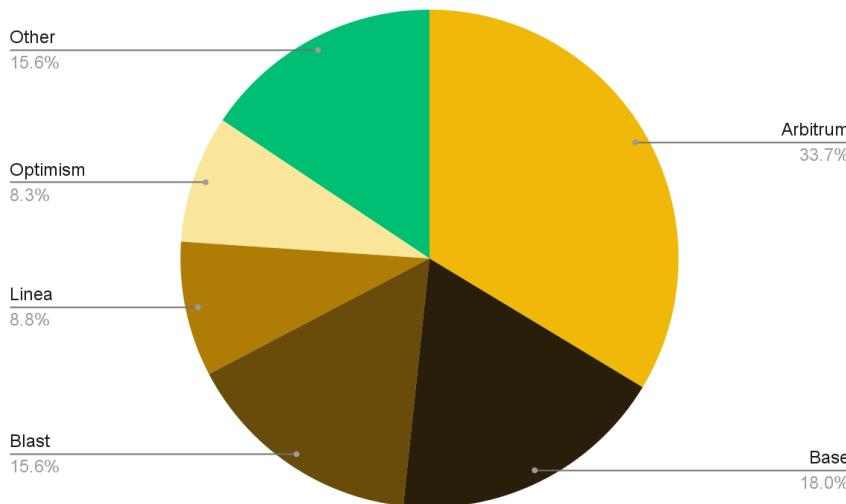
Panorama de los rollups optimistas

Arbitrum

Mientras que, en 2024, la **cadena Arbitrum ha conservado su puesto número uno entre las L2, su ecosistema se ha quedado atrás del de Optimism** debido al rápido crecimiento de Base y al lanzamiento de Blast, que aprovechan la pila tecnológica OP Stack. Sin embargo, varios proyectos nuevos planean utilizar la pila Orbit de Arbitrum para crear una nueva generación de cadenas L3, incluidas ApeChain y Animechain de los equipos Bored Ape Yacht Club y Azuki, respectivamente. La futura competitividad de Arbitrum frente a OP Stack de Optimism podría depender del éxito de estas próximas cadenas prominentes.

La propia cadena Arbitrum sigue ostentando el TVL más alto entre sus compañeras de L2, **y mantiene una participación significativa de aproximadamente 33.7% de la participación de mercado de las L2**. El TVL combinado de todas las L2 actualmente es de aproximadamente 8,300 millones USD.⁽³¹⁾

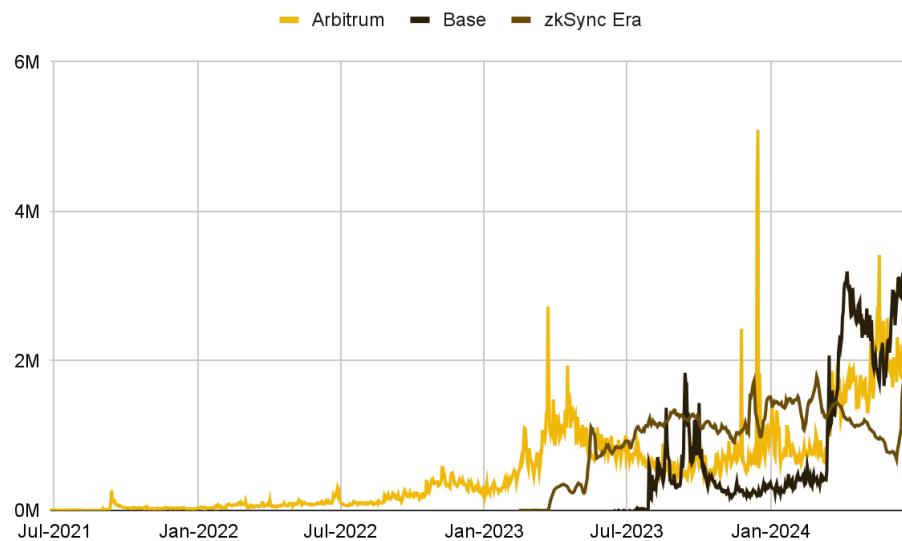
Imagen 29: Arbitrum sigue liderando de manera convincente en términos de TVL, en comparación con las otras Capa 2, con un 33.7% de la participación de mercado



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

Sin embargo, en 2024 **Arbitrum se queda atrás de Base en términos de transacciones diarias**. Base, que recientemente alcanzó su máximo histórico de transacciones diarias de 3.5 millones el 28 de junio, también superó a la antigua zkSync Era en términos de transacciones diarias en 2024.

Imagen 30: Las transacciones diarias de Arbitrum quedan por detrás de las de Base, pero siguen ocupando el segundo lugar por delante de los ZK-rollups



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

- ❖ **Adjudicación de tokens ARB:** A pesar de su ventaja en términos de TVL sobre las demás L2, la capitalización de mercado del token \$ARB se mantiene a la par con el resto de sus hermanos optimistas, con un valor aproximado de 2,300 millones USD al momento de escribir este artículo. Esto lo sitúa prácticamente a la par del token \$MNT de Mantle, y ligeramente por encima del token OP de Optimism, que actualmente se encuentra en unos 1,800 millones USD.⁽³²⁾

Imagen 31: La capitalización de mercado del token ARB sigue compitiendo estrechamente con los demás tokens de gobernanza L2



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

El 16 de marzo comenzaron los desbloqueos de inversores y equipos del token \$ARB, que coincidió con el comienzo de la caída de su precio. A partir del **16 de marzo, 92.65 millones de tokens ARB** (con un valor aproximado de 75 millones USD en el momento en que se escribe este artículo) se desbloquearán el día 16 de cada mes, de acuerdo con los calendarios de adjudicación del equipo y de los inversores. El desbloqueo final tendrá lugar el 16 de marzo de 2027, momento en el que se desbloqueará y entrará en circulación el suministro completo de 10,000 millones de tokens \$ARB.⁽³³⁾ **Estos desbloqueos de adjudicaciones podrían crear una presión a la baja sostenida en el precio del token en el futuro.**

- ❖ **Arbitrum pone los juegos y los NFT en su órbita: Arbitrum Orbit facilita la creación de L3 sin permiso**, lo que otorga a los desarrolladores más autonomía. Sobre esta base, los desarrolladores comprometidos con Orbit ganan **acceso completo a la pila Arbitrum Nitro**. Hasta ahora, 2024 ha sido un año emocionante para Arbitrum Orbit. Varios equipos destacados dentro del espacio de los NFT y los juegos anunciaron que sus próximas cadenas de "Capa 3" (L3) utilizarán la pila de Orbit.
1. El equipo detrás de Arbitrum, Offchain Labs, lanzó su cadena de juegos XAI. Tras su **venta de nodos celebrada en diciembre de 2023 que recaudó más de 13,000 ETH (aproximadamente 40 millones USD en ese momento)**,⁽³⁴⁾ XAI Chain se puso en marcha en marzo de 2024. La capitalización de mercado del token XAI

actualmente es de 130 millones USD. Podrás encontrar más información sobre [XAI](#) en la sección de juegos a continuación.

2. En febrero, la [DAO Apecoin de Bored Ape Yacht Club votó](#) utilizar la pila tecnológica de Arbitrum Orbit para lanzar su "**ApeChain**" centrada en los juegos.⁽³⁵⁾
3. El proyecto de moneda meme "\$degen" impulsado por la comunidad, que surgió de un canal en Farcaster, lanzó la "cadena DEGEN", que se [construyó como una cadena de Arbitrum Orbit](#), se liquida en Base y utiliza AnyTrust para la disponibilidad de datos.⁽³⁶⁾
4. Proof-of-play, el equipo detrás de **Pirate Nation**, [lanza su "multicadena"](#) utilizando la pila de tecnología Orbit. El estudio dijo que la tecnología de Arbitrum permite que los juegos se ejecuten completamente en la cadena sin retrasos ni contratiempos innecesarios.
5. **La cadena Rari de Rarible Foundation**, [lanzada como una L3 de Arbitrum](#), utiliza Arbitrum Odyssey. Rari Chain es una Capa 3 compatible con la Ethereum Virtual Machine (EVM) que incorpora regalías de NFT en el nivel del secuenciador.
6. El equipo detrás del destacado **proyecto de NFT, Azuki**, [anunció el desarrollo de AnimeChain](#), cuyo objetivo es reunir a toda la escena del anime de la Web3 en una sola cadena. La red incluirá contenido de anime, juegos, productos promocionales y NFT originales y de terceros.
7. Kinto [lanzó su mainnet en mayo de 2024](#). Kinto es una blockchain con certificación de KYC capaz de admitir tanto instituciones financieras como protocolos descentralizados. En mayo de 2023, había lanzado su testnet utilizando OP Stack, pero migró para utilizar Arbitrum Orbit en el cuarto trimestre de 2023.

Con la llegada de numerosas cadenas L3 nuevas al ecosistema de Arbitrum Orbit, observar cómo se desarrollan será clave para medir la competitividad de la pila Orbit frente al ya floreciente ecosistema OP.

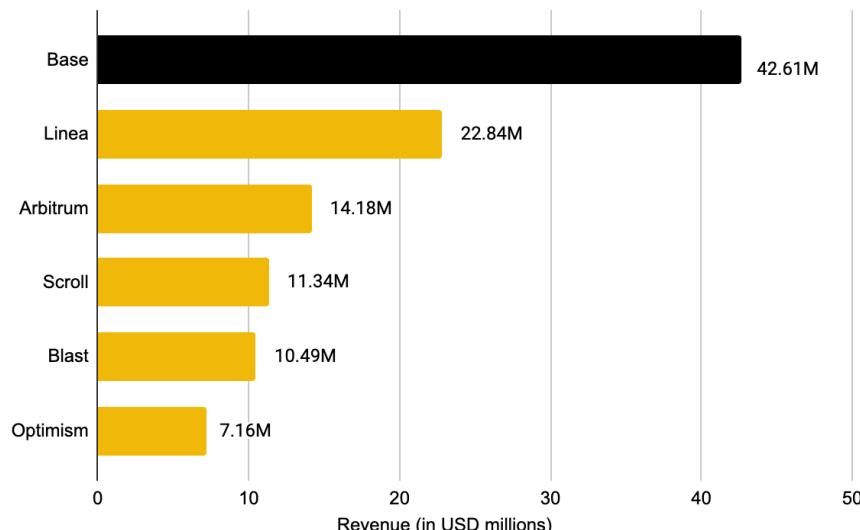
Base

Base creció significativamente en 2024, **y superó a OP Mainnet como la segunda L2 de Ethereum más popular** 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 en la primera mitad de 2024 es indicativo del poder de permanencia de la cadena más allá de la popular aplicación friend.tech. Casi un año después del lanzamiento de su mainnet, **Base ya cuenta con un TVL de más de 1,500 millones USD**,⁽³⁷⁾ y un floreciente ecosistema en la cadena de más de [200 dApps](#), muchas de las cuales son nativas de la cadena L2.

- ❖ **La L2 con los mayores ingresos:** en lo que va de año, Base se presenta como la cadena L2 con mayores ingresos, con 42.6 millones USD en la primera mitad de

2024. Esto sitúa a Base con casi el doble de ingresos en lo que va del año que Linea, que ocupa el segundo lugar.

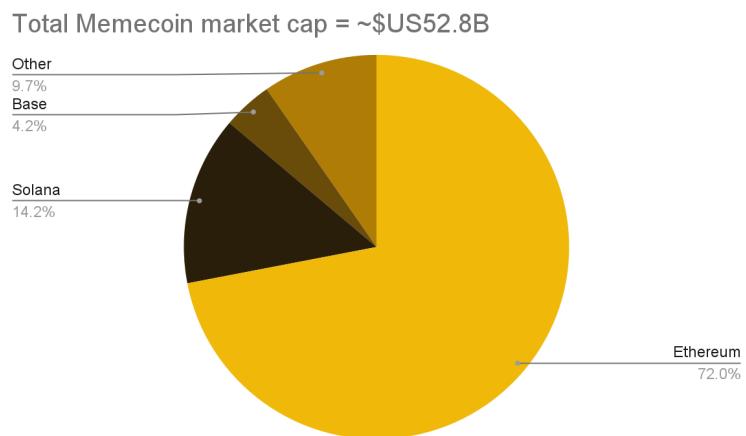
Imagen 32: Base superó a todos los demás rollups y obtuvo 42.6 millones USD en ingresos en lo que va de 2024



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

- ❖ **Un digno competidor de dominancia de las monedas meme de Solana:** el ecosistema de las monedas meme en Base ha ido creciendo. La capitalización total del mercado de las monedas meme se sitúa actualmente en unos 52,000 millones USD. **De esto, las monedas de Base actualmente representan aproximadamente el 4%.**⁽³⁸⁾ Esto sitúa a las monedas meme de Base en el tercer puesto, por detrás de las de Solana, que representan el 14%.⁽³⁹⁾ Ethereum sigue albergando el mayor valor de monedas meme: las nativas de Ethereum cuentan con una capitalización de mercado combinada de aproximadamente 38,000 millones USD en el momento en que se escribe este artículo.

Imagen 33: La cadena Base se sitúa justo por detrás de Solana en términos de participación del mercado total de valoración de las monedas meme nativas



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

La moneda meme \$BRETT nativa de Base tuvo un éxito particular en 2024. Tras su lanzamiento el 29 de febrero, ya se ha abierto camino entre los **100 tokens de criptomonedas principales** y actualmente cuenta con una capitalización de mercado de más de 1,000 millones USD.⁽⁴⁰⁾

- ❖ **El hogar de las nuevas billeteras inteligentes de Coinbase:** en junio, Coinbase anunció el lanzamiento de sus billeteras inteligentes. **El producto de billetera inteligente tiene como objetivo transformar la experiencia en la cadena simplificando la incorporación, eliminando las comisiones de red y eliminando la necesidad de usar frases de recuperación.**⁽⁴¹⁾ Los usuarios pueden crear nuevas billeteras en cuestión de segundos, lo que hace que el acceso a la blockchain sea más fácil de usar.

La pila tecnológica de la billetera inteligente también permite a los desarrolladores patrocinar transacciones para los usuarios, cubriendo las comisiones de red y mejorando las interacciones de la dApp. Este enfoque reduce las barreras de costos y fomenta una mayor adopción de la blockchain.

Para eliminar la necesidad de una gestión activa de frases de recuperación, **Coinbase almacena de forma segura las claves privadas utilizando el almacenamiento fuera de línea y el cifrado avanzado.** Además, la tecnología de computación multipartita (**MPC**) protege aún más las **claves privadas** al dividirlas en partes que se almacenan en diferentes ubicaciones, lo que garantiza una protección sólida, incluso si una parte está en peligro.

OP Mainnet

A pesar de que OP Mainnet perdió terreno en términos de actividad y TVL frente a las nuevas y dinámicas cadenas L2 de Base y Blast, el rápido ascenso de estos recién llegados

significa un **crecimiento sustancial en la adopción del ecosistema más amplio de OP Stack y la Superchain**. Aunque Arbitrum sigue liderando la cadena L2 con el TVL más alto de aproximadamente 2,800 millones USD bloqueados en contratos inteligentes en la cadena, el TVL combinado de las L2 más populares del ecosistema Optimism (OP Mainnet, Blast, Base) ha superado al del ecosistema Arbitrum, que ahora llega a alrededor de 3,700 millones USD.⁽⁴²⁾ A medida que la **interoperabilidad en L2 avanza a través de las iniciativas Superchain de Optimism y Orbit de Arbitrum**, evaluar la competencia entre las dos podría requerir cada vez más comparar métricas combinadas de todos los proyectos que utilizan estas pilas de tecnología, en lugar de evaluar cada cadena L2 individual.

Desde el punto de vista del modelo de negocio y de los ingresos, Optimism Collective, impulsado por el crecimiento exponencial de Base, ha obtenido buenos resultados en 2024. Según el [acuerdo en curso](#) entre Base, que utiliza OP Stack, y Optimism Collective, **Base pagará a Optimism Collective el 2.5% de los ingresos de Base o el 15% de las ganancias en la cadena de Base, lo que sea mayor**.⁽⁴³⁾ A cambio, Base recibirá hasta 118 millones de tokens OP, valorados en 175 millones USD, durante un período de seis años.

Según este acuerdo, con Base obteniendo unos beneficios estimados de 35 millones USD en lo que va del año, **Optimism Collective puede reservar 5.25 millones USD adicionales** en ingresos durante la primera mitad de este año, **además de los aproximadamente 13 millones USD en ganancias obtenidas por la propia OP Mainnet**.⁽⁴⁴⁾

Para evaluar el progreso de la OP Superchain en el futuro, será crucial observar **si otras soluciones de Capa 2 que utilizan OP Stack de código abierto adoptan la tesis de Optimism Superchain con tanta fuerza como parece haberlo hecho Base**. El respaldo de Base, reforzado por el respaldo de Coinbase, agrega una credibilidad significativa al éxito potencial de la Superchain. Sin embargo, puede que no todos los proyectos compartan esta perspectiva, algunos pueden optar por utilizar OP Stack de código abierto [sin contribuir a la visión más amplia de OP](#).

- ❖ **Pruebas de fallos:** cuando un usuario envía una transacción a una red de rollup, **se empaqueta con las transacciones de otros usuarios antes de reenviarse a Ethereum**. A continuación, estos paquetes se registran colectivamente en el libro de transacciones de Ethereum, **lo que permite realizar transacciones más rápidas y cobrar comisiones significativamente más bajas a los usuarios**.

En teoría, las transacciones de rollup están protegidas por "proofs" (pruebas), que son métodos criptográficos que permiten a los observadores de Ethereum verificar la exactitud de los detalles de las transacciones registradas. Esto es especialmente importante para los retiros, ya que permite a los usuarios confiar en Ethereum, en lugar de en la red de rollup, para retirar sus fondos de la cadena de Capa 2.

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

Con las pruebas de fallos ahora implementadas en la mainnet de Optimism, otras cadenas que utilizan OP Stack de Optimism, como **Base y Blast, también tendrán acceso a esta tecnología**.

- ❖ **Optimism Superchain sigue creciendo:** la Superchain se ha convertido en el hogar de algunas de las L2 más populares. Como se define en la [Documentación sobre Optimism](#), la Superchain es **una "plataforma de blockchain descentralizada que consta de muchas cadenas que comparten seguridad y una pila de tecnología (OP Stack)**. La interoperabilidad y la estandarización permiten que las cadenas individuales sean tratadas de forma idéntica por las herramientas y billeteras".

Para hacer realidad la visión de la Superchain, Optimism Collective pretende orientar Optimism hacia las siguientes propiedades:

Imagen 34: Propiedades de una Superchain

Propiedad	Propósito
Blockchain L1 compartida	General: proporciona un orden total de las transacciones en todas las cadenas OP
Puente compartido para todas las cadenas OP	Permite que las cadenas OP tengan propiedades de seguridad estandarizadas.
Implementación económica de cadena OP	Permite implementar y realizar transacciones en cadenas OP sin las altas comisiones de realizar transacciones en L1
Opciones de configuración para cadenas OP	Permite que las cadenas OP configuren su proveedor de disponibilidad de datos, la dirección del secuenciador, etc.
Transacciones seguras y mensajes cross-chain	Permite a los usuarios migrar el estado de forma segura entre cadenas OP

Fuente: Optimism, Binance Research

Puede considerarse que el creciente número de cadenas que utilizan activamente OP Stack está preparando el escenario para la ambiciosa visión de la Superchain. Será importante estar atento a **nuevas dApps cross-chain que aprovechan múltiples cadenas OP** para la liquidez mientras **abstraen el proceso de puente para los usuarios finales**. Este enfoque reduciría la curva de aprendizaje necesaria para navegar la Superchain y sus dApps asociadas, lo cual es crucial para lograr la adopción masiva.

Imagen 35: Un número creciente de cadenas se están construyendo sobre OP Stack, que acumula colectivamente métricas impresionantes tanto en transacciones como en direcciones únicas

Logo	Nombre	Tipo	Transacciones acumuladas (en millones)	Direcciones únicas acumulativas (en millones)
	OP Mainnet	Propósito general	294.2	150
	Base	Propósito general	396	86.4
	Blast	Propósito general	78.1	1.95
	CELO	DeFi con prioridad móvil	387	14.7
	Zora Network	NFT	54.0	3.6
	Public Goods Network	Propósito general/Bienes públicos	16.7	1.2
	Mode (Developer Mainnet)	Propósito general	34	0.5
	DeBank Chain (Testnet)	SocialFi	5.7	0.18
	Ancient8 Chain	Juegos	9.5	1.6

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

- ❖ **CELO se pasa a Optimism:** en mayo, la comunidad de CELO [votó a favor de migrar](#) su cadena L1 al ecosistema Ethereum como una L2 y usar OP Stack. "**OP Stack proporciona en gran medida lo que se necesita para implementar una L2.** Se necesitan cambios mínimos para admitir las características únicas de Celo", dice la propuesta que se aprobó en mayo. "Se ha probado con varias cadenas en producción y es compatible con otras pilas, como la solución de ZK de tipo 1 de Polygon".⁽⁴⁶⁾

CELO es una plataforma de blockchain, con emisiones de carbono negativas y centrada en los dispositivos móviles, diseñada para cerrar la brecha entre las finanzas descentralizadas (DeFi) y el mundo real. Permite pagos globales rápidos, seguros y de bajo costo accesibles para cualquier persona con un teléfono inteligente, lo que favorece la inclusión financiera y empodera a las personas de los mercados emergentes.

- ❖ **Lanzamiento de Ancient8:** tras 10 meses de testnet, que inició en septiembre de 2023, la mainnet de Ancient8 se puso en marcha en febrero. **Ancient8 es una Capa 2 centrada en los juegos que integra el sólido OP Stack y utiliza Celestia como su capa de disponibilidad de datos.** Su objetivo es abordar los desafíos de escalabilidad y adopción en juegos totalmente en la cadena y dApps de consumo.

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

- Onchain Clash, un juego totalmente en la cadena que combina a la perfección los reclamos territoriales y las dinámicas de expansión; se inspira en Pixel War, Go Game y Paperio.
- Omnidome, un juego totalmente en la cadena que combina elementos de juego de rol táctico con un formato de Battle Royale de alto riesgo, que opera en una omnichain.
- MasterDuel, una plataforma de juegos en línea diseñada para crear un entorno en el que los jugadores puedan conectarse, batirse en duelo y ganar recompensas reales mientras juegan.
- Wee Pepe, un juego completamente en la cadena con Pepe The Frog, en que los jugadores deben salvar al planeta Pepe, en peligro de extinción, mediante la construcción de una ciudad en la luna.
- DeWorld, el primer juego íntegramente en la cadena del mundo que permite a los jugadores cultivar y mejorar sus propias granjas utilizando NFT.

Blast

En el cuarto trimestre de 2023, Pacman, el desarrollador anónimo de la comunidad cripto de X detrás del mercado NFT de Blur, anunció el próximo lanzamiento de la L2 de Blast. Poco después, el equipo de Blur permitió a los usuarios depositar ETH en el puente de Blast, con la promesa de un futuro airdrop tras el lanzamiento de la mainnet de Blast.

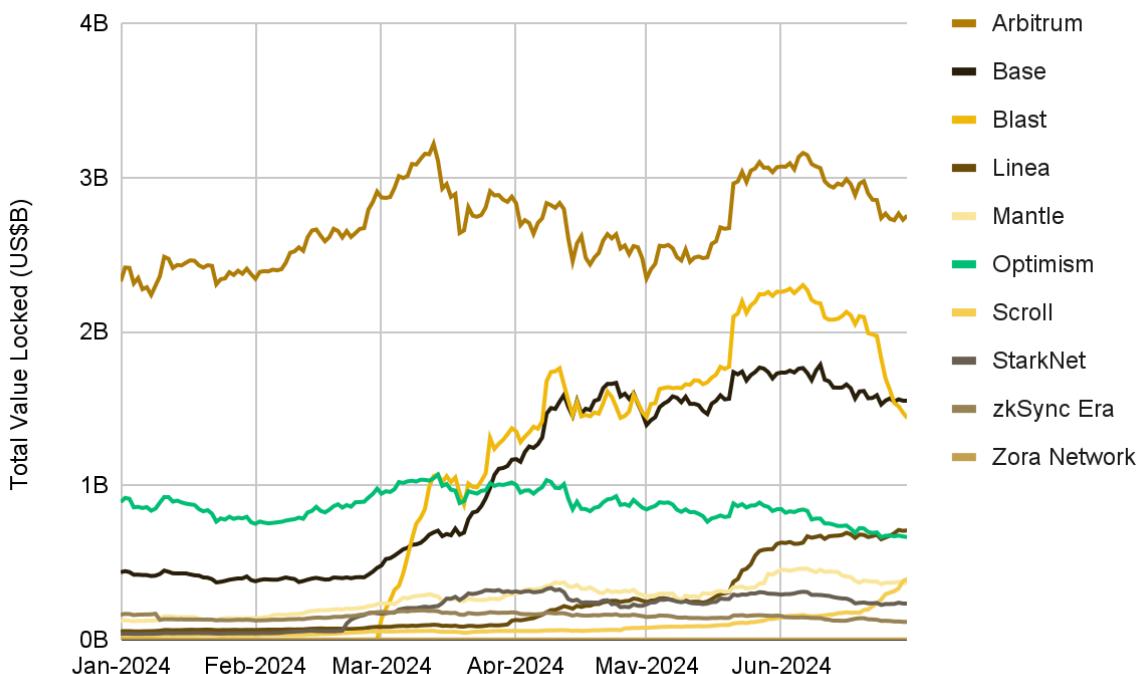
Este incentivo de airdrop atrajo más de 2,000 millones USD en activos al puente de Blast, incluso antes del debut de la mainnet.⁽⁴⁷⁾ La campaña de marketing y airdrop, junto con la sólida reputación del equipo de NFT de Blur a la hora de crear productos fiables y el respaldo de la destacada firma de capital de riesgo Paradigm, crearon las condiciones

perfectas para que Blast se convirtiera en **uno de los lanzamientos de L2 más esperados hasta la fecha.**

La L2 de Blast está construida con OP Stack y cuenta con la característica clave de **generar rendimiento automáticamente para los usuarios que tengan ETH o USDB** (la stablecoin nativa de Blast) en sus billeteras. Para los holders de ETH, **el rendimiento se produce a través del staking de L1**, inicialmente a través de Lido, y se transfiere automáticamente a los usuarios a través del rebase de ETH en la L2 de Blast. Los usuarios que trasladan stablecoins a través del puente reciben USDB, la stablecoin de rebase automático de Blast. **El rendimiento de USDB se deriva del protocolo de letras del tesoro en la cadena de MakerDAO.** Al trasladar los tokens de regreso a la Capa 1 de Ethereum, podrás canjear USDB por DAI.⁽⁴⁸⁾

Tras el lanzamiento de su mainnet el 29 de febrero, Blast anunció la continuación de su campaña de airdrops y puntos, que ofrece a los usuarios la posibilidad de aumentar sus asignaciones al interactuar con las dApps en la cadena. La campaña fue un gran éxito: **la mainnet de Blast llegó al segundo lugar en términos de TVL entre los rollups de Ethereum en junio.**

Imagen 36: En mayo y junio, el TVL de Blast llega al 2.º lugar entre las L2 de Ethereum

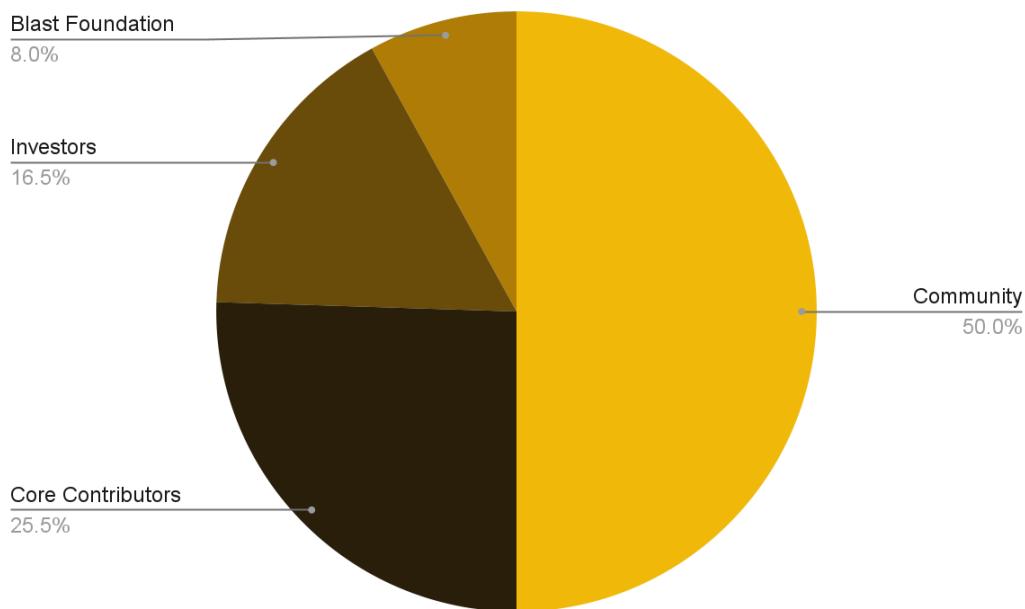


Fuente: Artemis, Binance Research, al 30 de junio de 2024

Sin embargo, tras el airdrop, el **TVL de Blast vuelve a caer por debajo del de Base**. Observar si Blast es capaz de conservar su TVL y su actividad tras el airdrop durante el resto del año será un **indicador de la adherencia de su base de usuarios inicial**.

- ❖ **Airdrop de Blast:** el 26 de junio, fue posible reclamar el airdrop de \$BLAST por parte de los primeros usuarios de la L2 de Blast. El 7% del suministro total se destinó a los usuarios que trasladaron fondos a Blast, y el 7% a los usuarios que interactuaron con las dApps de Blast. El airdrop inicial es **por un valor aproximado de 190.5 millones USD al precio del token de hoy** de aproximadamente 0.014 USD por token. El 36% restante del suministro asignado a la comunidad se distribuirá a través de futuras campañas de incentivos. En el momento en que se escribe este artículo, la capitalización de mercado en circulación de \$BLAST se sitúa en 238 millones USD, con una valoración totalmente diluida de 1,360 millones USD.⁽⁴⁹⁾

Imagen 37: Distribución de tokens de Blast



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

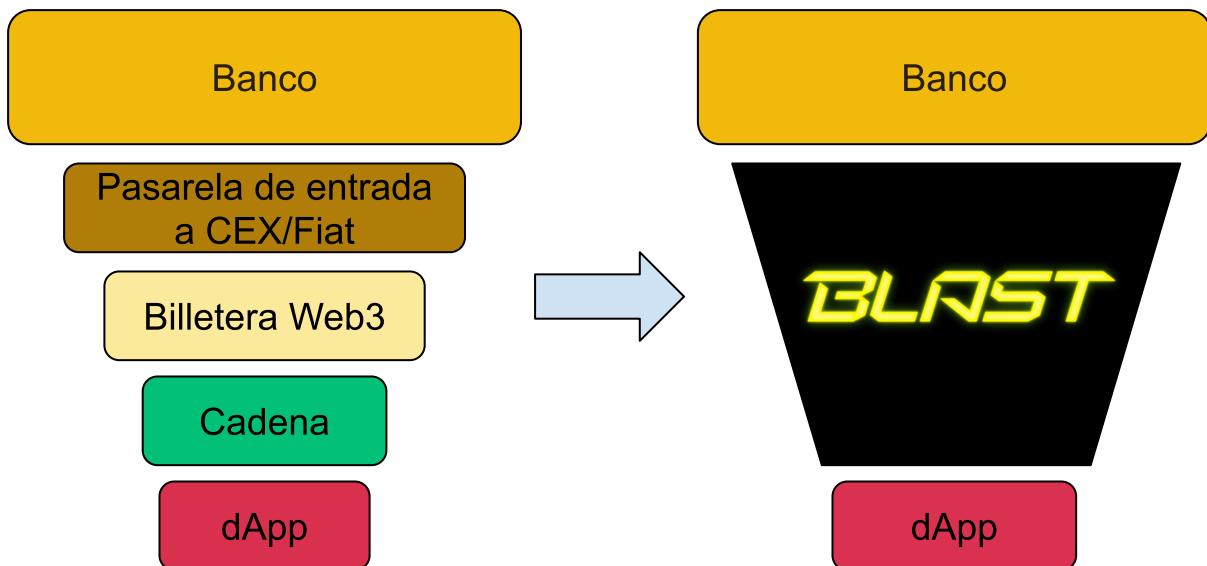
- ❖ **Fase 2 de Blast:** la distribución de tokens \$BLAST el 26 de junio marcó el final de la fase 1 de Blast. En la fase 2, la Blast Foundation declaró su intención de trabajar con la comunidad para crear una billetera móvil y de escritorio, específicamente para los criptonativos.

En su [publicación de blog sobre la visión](#), el equipo de Blast establece paralelismos entre la forma en que las cadenas existentes han abordado el desarrollo y el enfoque del sistema operativo Android, e indicaron:

*"Cada cadena se centra en optimizar la propia cadena, mientras que **dependen de terceros para el resto de la pila**. Este enfoque es efectivamente el enfoque de Android: optimizan el sistema operativo y confían en terceros para el resto. El enfoque de Android ha funcionado para las cadenas hasta ahora, pero **ha dado lugar a un ecosistema fragmentado y lleno de fricciones**".*

Blast tiene la intención de adoptar el enfoque full-stack y construirlo todo, desde el software hasta el hardware, optimizando toda la pila. Comparan este enfoque con el de Apple.

Imagen 38: En la fase 2 de Blast se desarrollará una solución de blockchain full-stack



Fuente: Blast, Binance Research

En los próximos meses, presta atención a las dApps nativas de Blast que ofrecen a los usuarios una experiencia pulida similar a la de Apple.

4.3

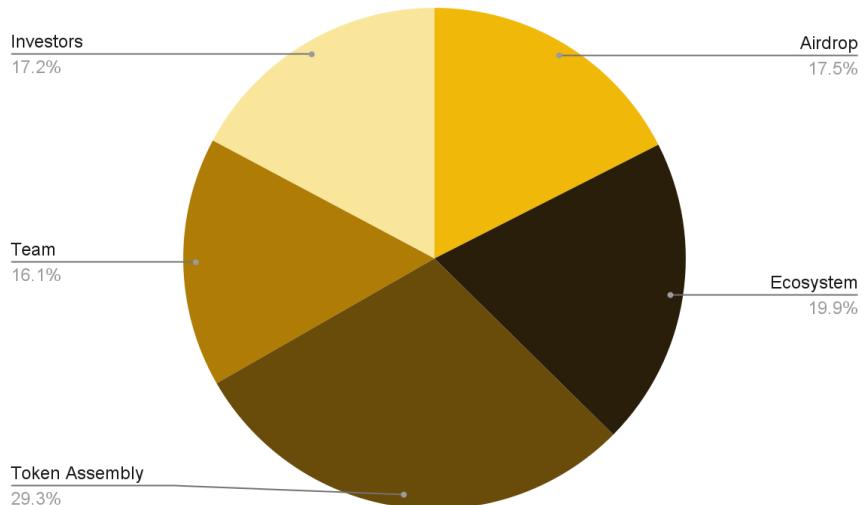
Panorama de los ZK

zkSync Era

Aunque los ZK-rollups siguen estando por detrás de los optimistas en términos de métricas en la cadena, la zkSync Era, junto con los otros ZK-rollups, ha tenido una primera mitad de 2024 llena de acontecimientos por derecho propio.

- ❖ **Airdrop de tokens ZK:** el 17 de junio de 2024, zkSync repartió su airdrop de tokens \$ZK entre los primeros usuarios de la cadena L2. El token se lanzó con una **capitalización inicial del mercado circulante de 800 millones USD** y una capitalización de mercado totalmente diluida de 4,500 millones USD. Desde su lanzamiento, el token se ha estabilizado a un precio de 0.15-0.18 USD, con una **capitalización de mercado circulante de aproximadamente 670 millones USD**.⁽⁵⁰⁾ Esto lo sitúa justo por debajo de la capitalización de mercado circulante del token \$STRK del ZK-rollup competidor, Starknet, que actualmente está justo por debajo de los 900 millones USD. Starknet también lanzó su \$STRK mediante airdrop en febrero de este año.

Imagen 39: Distribución de tokens ZK



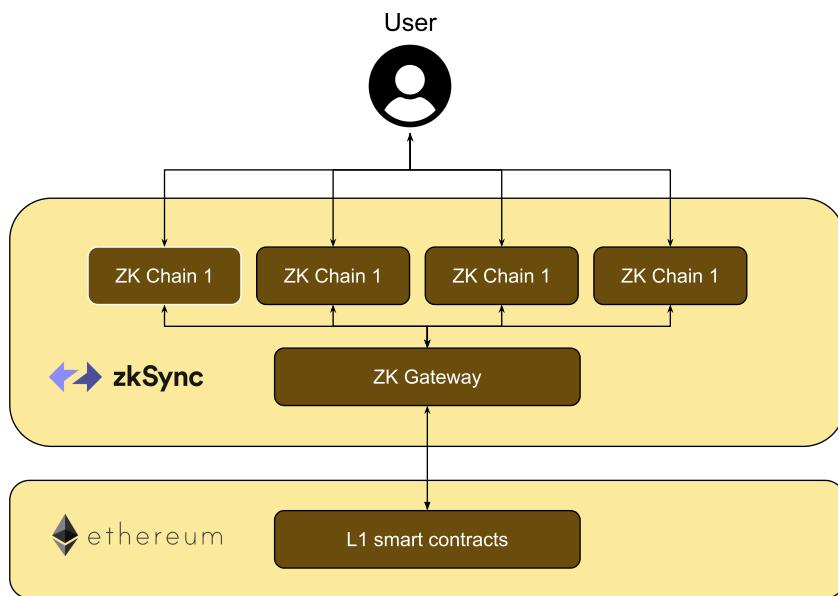
Fuente: ZKsync, Binance Research, al 30 de junio de 2024

* El token Assembly es uno de los tres órganos de gobernanza en la cadena que componen el [sistema de gobernanza de ZKsync](#), llamado ZK Nation. Los otros dos son el Security Council y los Guardians. **Propone, delibera y ratifica iniciativas** que rigen el protocolo ZKsync, el token y los sistemas de gobernanza, lo que fomenta un proceso de toma de decisiones colaborativo.⁽⁵¹⁾

- ❖ **Elastic Chain:** Matter Labs, el principal desarrollador de la red de Capa 2 ZKsync, presentó su nueva "[Elastic Chain](#)" como parte de una nueva hoja de ruta denominada ZKsync 3.0. "Elastic Chain" **presenta cierto parecido con la capa AggLayer de Polygon**, que se lanzó 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 interconectarán a través de Elastic Chain, con el objetivo de **ofrecer una experiencia de usuario fluida similar a operar en una sola cadena**.

Imagen 40: Elastic Chain de ZKsync

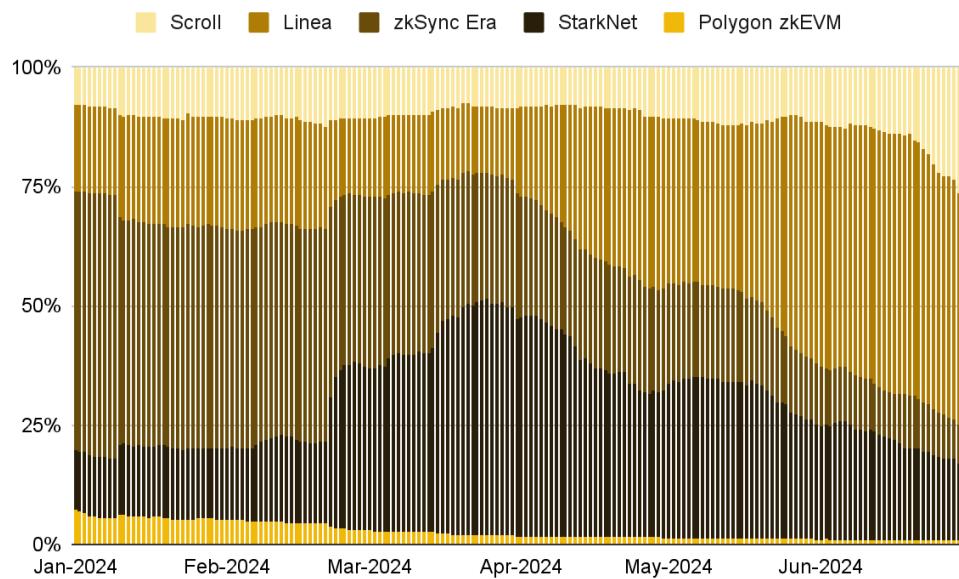


Fuente: ZKsync, Binance Research

Scroll

El TVL del rollup zkEVM L2 de Scroll, que se lanzó en octubre de 2023, ha experimentado un crecimiento sustancial este año. Gran parte de este crecimiento del TVL puede atribuirse al inicio de las "Scroll Sessions", la **campaña de puntos que comenzó en mayo**. La campaña recompensa a los usuarios con puntos en forma de Scroll Marks por trasladar los activos a la L2 y por interactuar con las dApps de Scroll. **El TVL de Scroll ahora es de aproximadamente 430 millones USD**, que ocupó el segundo lugar detrás de Linea, que también experimentó un crecimiento significativo de TVL después del inicio de su propia campaña de airdrops y puntos Linea Surge. Scroll ahora captura más del 30% del TVL total en todas los ZK-rollup L2.⁽⁵²⁾

Imagen 41: El TVL de Scroll aumenta hasta los 420 millones USD, lo que le permite capturar más del 30% de la participación de mercado de los ZK



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

Presta atención a los detalles adicionales que puedan surgir sobre el esperado airdrop de Scroll, que puede darse este año. Entre los numerosos airdrops de tokens por parte de proyectos ZK-rollup de 2024, el airdrop de Scroll promete ser un evento digno de atención.

Linea

La cadena L2 zkEVM de Linea se **lanzó en agosto de 2023 por Consensys**. Linea es una solución de blockchain de ZK-rollup de Capa 2 diseñada para **mejorar drásticamente la velocidad, la escalabilidad y la rentabilidad de las transacciones** en la red Ethereum. Desde su lanzamiento el año pasado, Linea ha experimentado un crecimiento significativo en su adopción, impulsado en gran medida por la campaña de puntos que comenzó en mayo.

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

La fase inicial, Volt 1, concluyó el 16 de junio de 2024, y presentó un crecimiento significativo tanto en el valor total bloqueado (TVL) como en el volumen de trading diario. Desde su creación, el 17 de mayo de 2024, la red ha experimentado:⁽⁵³⁾

- Crecimiento de TVL: un **aumento de 416 millones USD**, lo que representa un incremento del 52%.
- Crecimiento de TVL activo: un **aumento de 383 millones USD**, lo que supone un incremento del 130%.

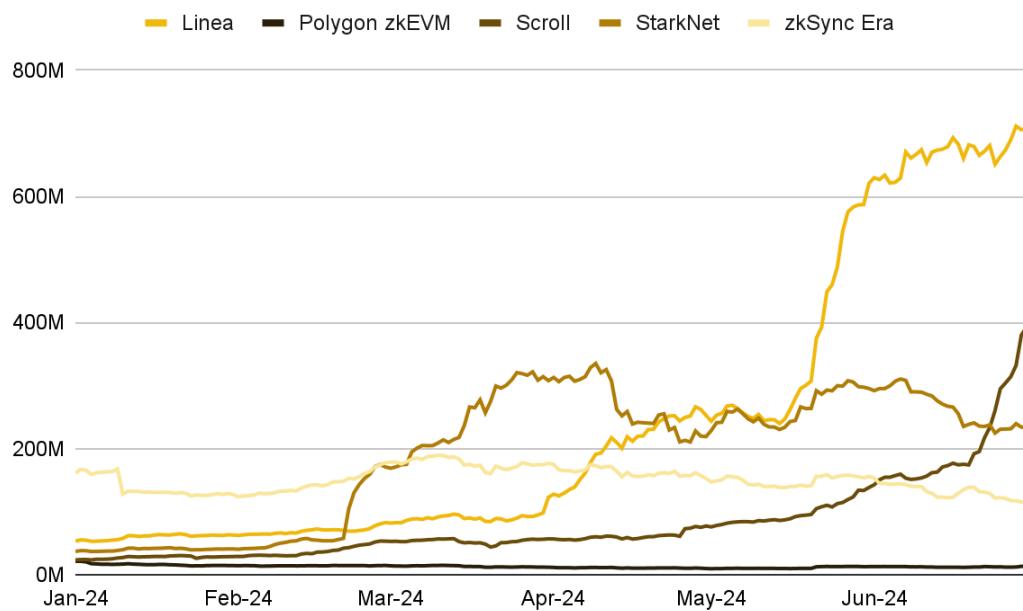
- Volumen medio diario: un **aumento del 66.19%** en comparación con el mes anterior.
- Volumen máximo diario: alcanzó los **93 millones USD** el 20 de mayo de 2024.

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

- **Impulso de stablecoins:** los pares de proveedores de liquidez ("LP") que utilicen stablecoins recibirán una mejora adicional. Este ajuste tiene como objetivo aumentar la liquidez de las stablecoins en la red y ofrecer a los usuarios más recompensas de LXP-L por sus holdings de stablecoins.
- **Reducción de LXP-L:** el total de LXP-L que recauden los usuarios se reducirá en un 10%. Este cambio tiene como objetivo maximizar las recompensas para los primeros usuarios, ya que cada fase Volt posterior reducirá el total de LXP-L generado en un 10% adicional.
- **Disminución del modificador de Early Adopter:** el incremento del modificador de Early Adopter (EA) se reducirá de 1.5x a 1.3x, lo que seguirá ofreciendo recompensas adicionales a los participantes iniciales, pero a un ritmo ligeramente inferior.
- **Los puntos Veteran Points siguen activos:** los puntos Veteran Points seguirán ofreciendo un pequeño impulso a los grupos DeFi que contribuyeron al éxito de Surge desde el principio.

La campaña de puntos Surge de Linea **ha sido un éxito rotundo hasta ahora**. Poco después del inicio de Volt 1, en mayo, su valor de TVL se duplicó con creces, superando a sus otros competidores de ZK-rollups. Desde principios de 2024, **el TVL de Linea se ha multiplicado por más de 12 veces**, lo que lo llevó de unos 55 millones USD a más de 700 millones USD, donde se encuentra actualmente.⁽⁵⁴⁾ El crecimiento de TVL de Linea ha superado con creces el de Scroll, que también anunció el inicio de su campaña de puntos a principios de este año.

Imagen 42: El TVL de Linea se adelanta a otros ZK-rollups en medio de su campaña Surge



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

Taiko

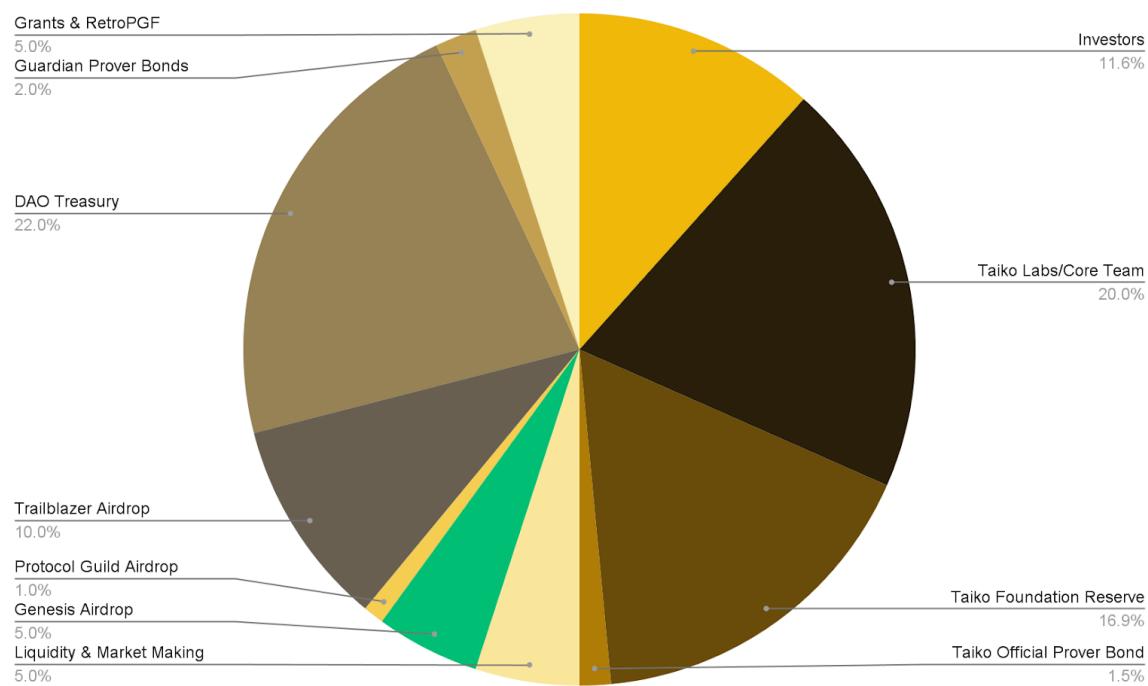
Tras casi dos años de desarrollo y siete testnets, Taiko **lanzó oficialmente su mainnet el 27 de mayo** este año. En su fase inicial, los contratos del protocolo rollup de Taiko en Ethereum se gestionan a través de una configuración multifirma. En el lanzamiento, el protocolo requerirá pruebas SGX. A largo plazo, **tiene previsto pasar a utilizar ZK-Proofs en el 50% de los bloques**, para mejorar la escalabilidad y la seguridad.

Taiko cuenta con una máquina virtual Zero Knowledge de tipo 1 diseñada para emular la arquitectura de Ethereum. También **incluye un sistema de pruebas múltiples**, que aumenta la seguridad al permitir el envío y la impugnación de diversos tipos de pruebas.

Uno de los principales diferenciadores de Taiko es su funcionamiento como un rollup basado, con una secuencia impulsada por la Capa 1 ("L1") de base. A diferencia de otros rollups, **Taiko no tiene un secuenciador centralizado**. En cambio, el **validador L1 de Ethereum se encarga de la función de secuenciación**.

- ❖ **Airdrop de Genesis:** en mayo, Taiko anunció su plan "Genesis Airdrop" para **distribuir el 5% de su suministro de 1,000 millones de tokens** a aquellos que interactuaron con la testnet de Taiko, a los proponentes y comprobadores de bloques, a los contribuyentes de repositorios específicos de GitHub y a los participantes en la ICO de Ethereum.⁽⁵⁵⁾

Imagen 43: Distribución de tokens de Taiko



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

El **airdrop del token TAIKO de Genesis tuvo lugar el 5 de junio**, con una capitalización inicial de mercado en circulación de aproximadamente 110 millones USD y una capitalización de mercado totalmente diluida de 2,100 millones USD. El token actualmente tiene un precio de 2.30 USD, con una **capitalización de mercado en circulación de aproximadamente 145 millones USD.**⁽⁵⁶⁾

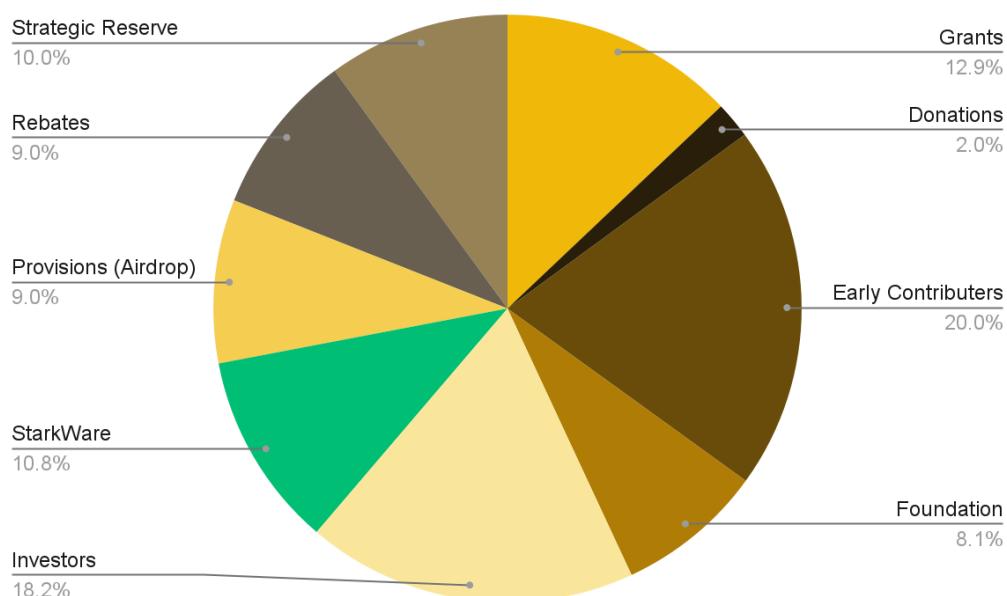
- ❖ **Los Trailblazers de Taiko son recompensados:** un 10% del suministro de tokens TAIKO se asignó a los participantes en la campaña de airdrop **The Trailblazers: Call of Taiko**. Para poder participar, los usuarios deberán realizar actividades en la cadena en la mainnet de Taiko. En el momento en que se escribe este artículo, la **campaña se encuentra en su "trail 3"**, que está previsto que dure dos semanas, y **recompensará a los usuarios que jueguen en la cadena en Taiko**. La segunda semana o "trail 2", que tuvo lugar del 17 al 23 de junio, premió a los usuarios por aportar liquidez a la mainnet de Taiko.
- ❖ **Un comienzo explosivo:** en su primer mes de lanzamiento, Taiko ha cosechado **más de 150 millones USD en valor**, lo que lo colocó en el **puesto 14 de todas las cadenas de rollup de Ethereum**. Vale la pena señalar que más del 80% de este valor en la cadena corresponde a los tokens TAIKO mantenidos en cuentas Taiko.⁽⁵⁷⁾

StarkNet

StarkNet es un ZK-rollup sin permisos de Ethereum que utiliza el **lenguaje de programación Cairo y la máquina virtual Cairo**, ambos **optimizados para las pruebas STARK**, un diseño en el que el equipo de StarkWare ha apostado por que StarkNet se convierta en el ZK-rollup de mayor rendimiento.

- ❖ **Airdrop de tokens STRK:** Starknet lanzó su token \$STRK mediante airdrop el 20 de febrero de 2024 y se convirtió en el primer ZK-rollup en lanzar un token (sin incluir \$MATIC de Polygon, que comenzó como una cadena paralela de Ethereum en 2017). El token se lanzó con una **capitalización inicial de mercado en circulación de aproximadamente 1,400 millones USD** y una capitalización de mercado totalmente diluida de 10,950 millones USD. Actualmente, el token tiene un precio de 0.68 USD, con una capitalización de mercado en circulación de aproximadamente 894 millones USD.⁽⁵⁸⁾

Imagen 44: Distribución de tokens STRK



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

- ❖ **Preparación para la ejecución en paralelo:** en marzo, el equipo de Starknet reveló sus planes para **implementar transacciones paralelas** como parte de su [hoja de ruta para 2024](#). Según Eli Ben-Sasson, CEO de StarkWare, el secuenciador de Starknet tendrá capacidades de ejecución en paralelo. 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 en paralelo puede **mejorar significativamente la eficiencia y la escalabilidad de una red blockchain**. Este desarrollo tiene como objetivo posicionar a Starknet como una solución L2 de alto rendimiento, **muy parecido a**

cómo la Capa 1 Solana de alta capacidad de procesamiento aprovecha su capacidad de transacciones en paralelo para manejar una alta capacidad de procesamiento de transacciones. La arquitectura de Solana permite que se procesen varias transacciones simultáneamente, lo que aumenta la velocidad y la escalabilidad de las transacciones. Al adoptar técnicas de ejecución paralela comparables, **Starknet podría alcanzar niveles similares de eficiencia y rendimiento**, lo que la convierte en una opción competitiva para los desarrolladores que buscan soluciones basadas en Ethereum robustas y escalables.⁽⁵⁹⁾

Polygon zkEVM

En enero de 2024, el equipo de Polygon anunció su tesis e iniciativa Agglayer (capa agregada). El equipo **compara Agglayer con la invención de TCP/IP**, que creó un Internet perfectamente unificado. Del mismo modo, la capa de agregación, o AggLayer, **unifica un panorama dividido de la blockchain** en una red de cadenas L1 y L2 protegidas por ZK, lo que hace que parezca una sola cadena. AggLayer es un protocolo descentralizado que cumple dos funciones clave: (1) agrega ZK-Proofs de todas las cadenas conectadas y (2) garantiza la seguridad de las transacciones cross-chain [atómicas] casi instantáneas.⁽⁶⁰⁾

La propia cadena Polygon zkEVM, actualmente **con un valor aproximado de 14 millones USD** en TVL,⁽⁶¹⁾ es la primera cadena que forma parte de Agglayer. En marzo, **Astar, uno de los principales proyectos nativos de Polkadot, lanzó su cadena zkEVM**, aprovechando el Chain Development Kit (CDK) de Polygon, un kit de herramientas modular de código abierto para construir redes de Capa 2 con Zero-Knowledge Proofs (ZK). Astar zkEVM es la primera red de terceros en integrarse con AggLayer de Polygon, y el segundo proyecto en unirse a Agglayer después de la propia zkEVM de Polygon. La **cadena de Capa 2 zkEVM de Astar presenta actualmente unos 5 millones USD** en TVL.⁽⁶²⁾

Finanzas Descentralizadas

Panorama general

Tras un año de crecimiento modesto en 2023, la primera mitad de 2024 ha presenciado un importante resurgimiento del mercado, que trajo impulsos positivos para las finanzas descentralizadas ("DeFi"). **El repunte generalizado del mercado ha dado lugar a una entrada sustancial de capital en las DeFi**, lo que eleva el valor total bloqueado ("TVL") a 94,100 millones USD este año, frente a los 54,400 millones USD de principios de año, lo que representa un fuerte crecimiento del 72.8% en lo que va del año.

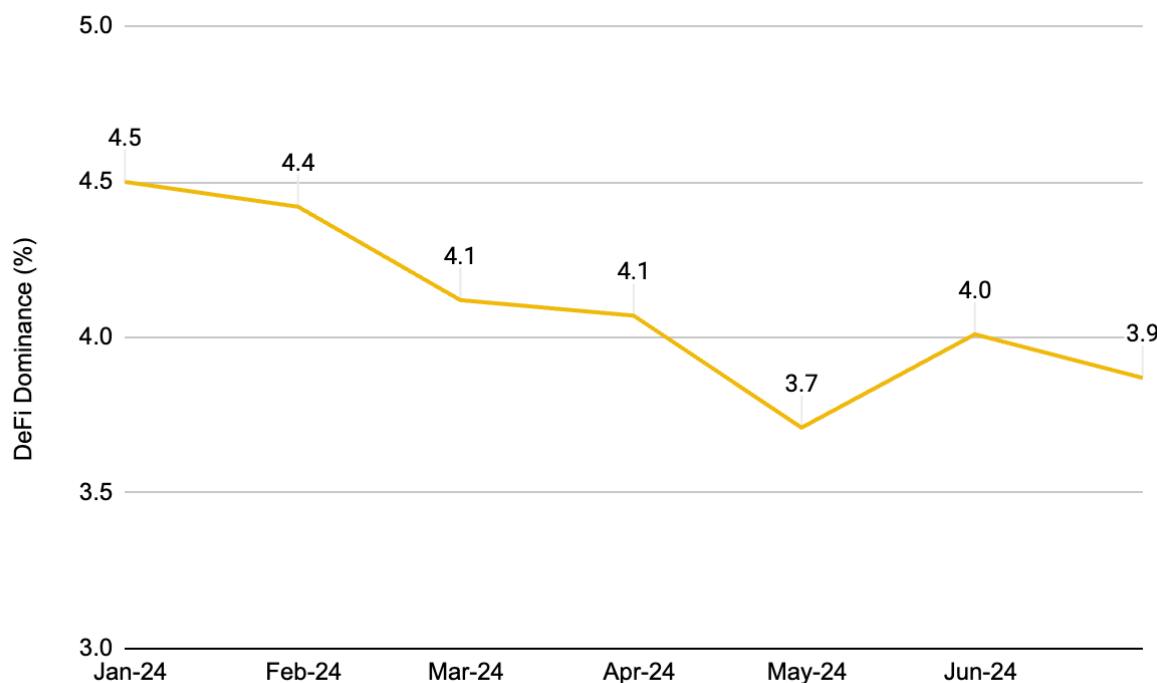
Imagen 45: El TVL DeFi ha experimentado un aumento del 72.8% este año para llegar a los 94,100 millones USD



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

Curiosamente, al considerar la dominancia DeFi, que mide la capitalización del mercado DeFi como un porcentaje de la capitalización del mercado mundial de criptomonedas, no se puede determinar la misma tendencia. En la siguiente imagen, observamos que la **dominancia de mercado DeFi experimentó un descenso durante la primera mitad de este año, hasta situarse 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 todavía tienen que ponerse al día con el mercado de las criptomonedas en general.

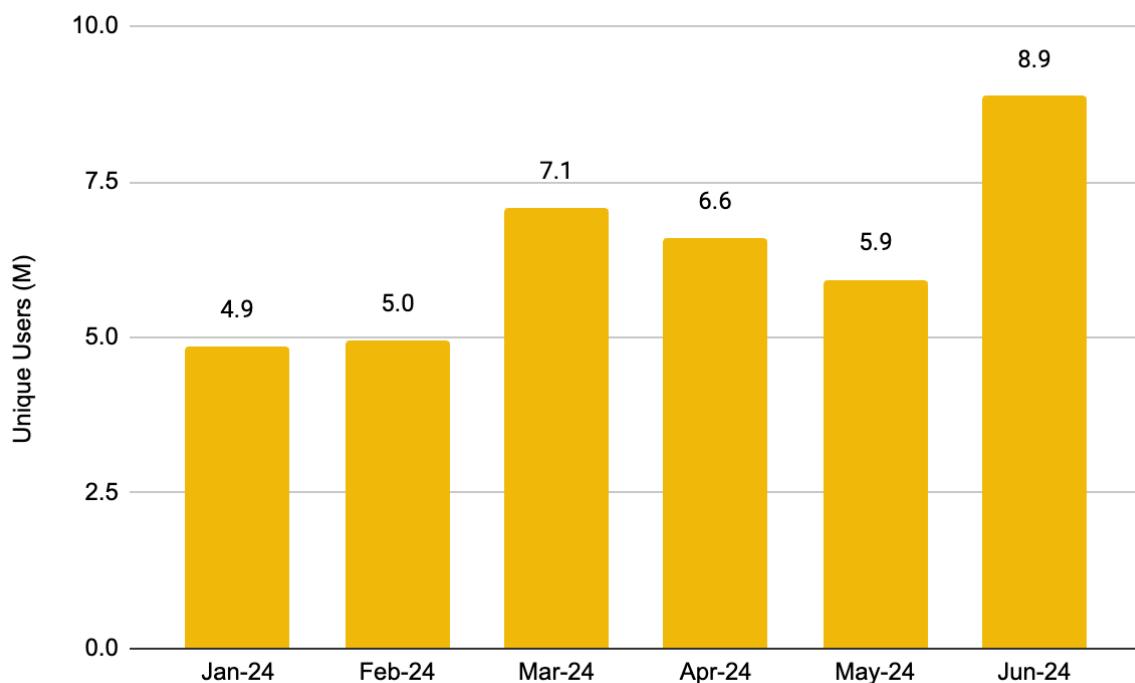
Imagen 46: En 2024, la dominancia DeFi experimentó un modesto descenso del 0.6% (en términos absolutos)



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

Aunque es probable que esta tendencia esté impulsada por catalizadores en otros sectores, el continuo compromiso de capital sustancial en diversos protocolos DeFi, por un total de miles de millones de dólares, no obstante, subraya la resiliencia del sector. Como un complemento de la entrada de capital, **DeFi también ha logrado con éxito atraer a más usuarios, con niveles de participación que se han recuperado hasta situarse en el mercado alcista anterior.** Sorprendentemente, el promedio de usuarios únicos mensuales creció este año de 4.9 millones a un nuevo máximo de 8.9 millones.

Imagen 47: Los usuarios únicos mensuales en todos los protocolos DeFi aumentaron un 82.8% este año

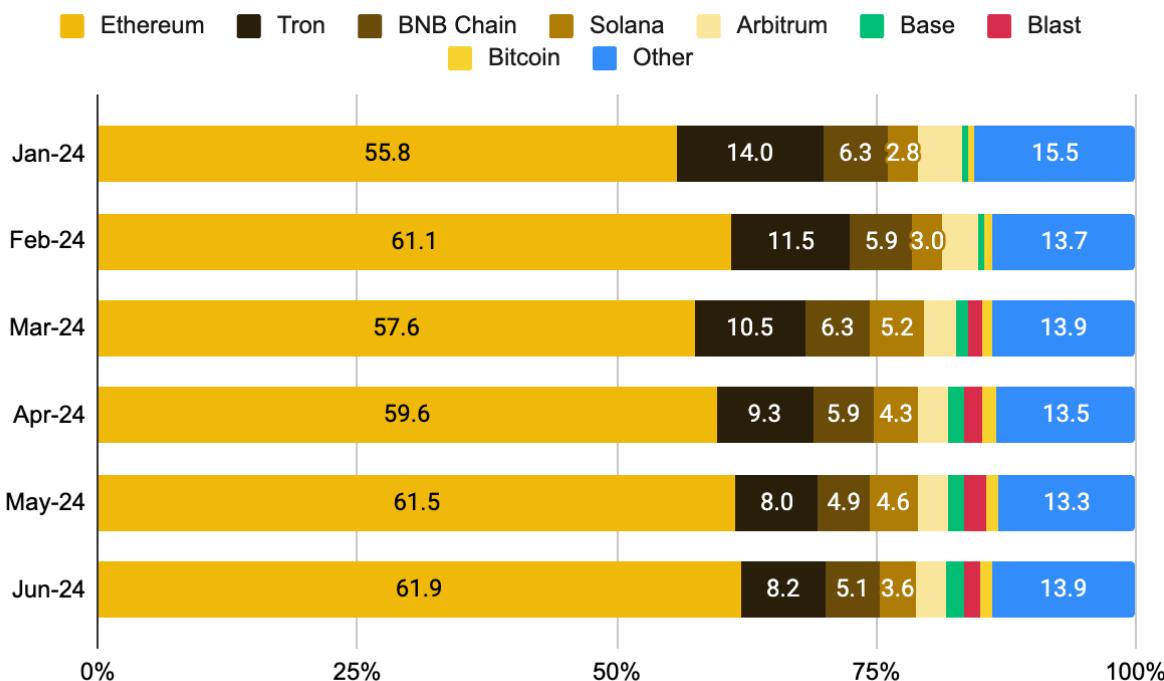


Fuente: Dune Analytics (@rchen8), Binance Research, al 30 de junio de 2024

Al revisar la distribución del TVL en las cadenas, **como era de esperar, Ethereum sigue siendo la red dominante, con 58,200 millones USD del total de 94,100 millones USD del sector**. En la primera mitad del año, la dominancia de Ethereum aumentó del 55.8% al 61.9%, y la mayor parte de este crecimiento aparentemente se obtuvo de las Capa 1 ("L1") alternativas ("alt"). Mientras que las alt-L1 como Solana registraron ganancias, Avalanche, Polygon y Tron perdieron participación de mercado, y este último experimentó un descenso notable del 14.0% al 8.2%.

Al mismo tiempo, las nuevas Capa 2 ("L2") como Blast también ganaron terreno, lo que indica la creciente competencia dentro del espacio L2 a medida que la participación de mercado se redistribuye de jugadores más grandes como Arbitrum y OP Mainnet. Tras la actualización Dencun de Ethereum, que reduce las comisiones de transacción de rollup, podemos prever que en el futuro la actividad DeFi podría acumularse gradualmente en las L2. Además, Bitcoin experimentó importantes flujos de entrada, junto con su creciente ecosistema L2, con un TVL que ahora supera los 1,000 millones USD.

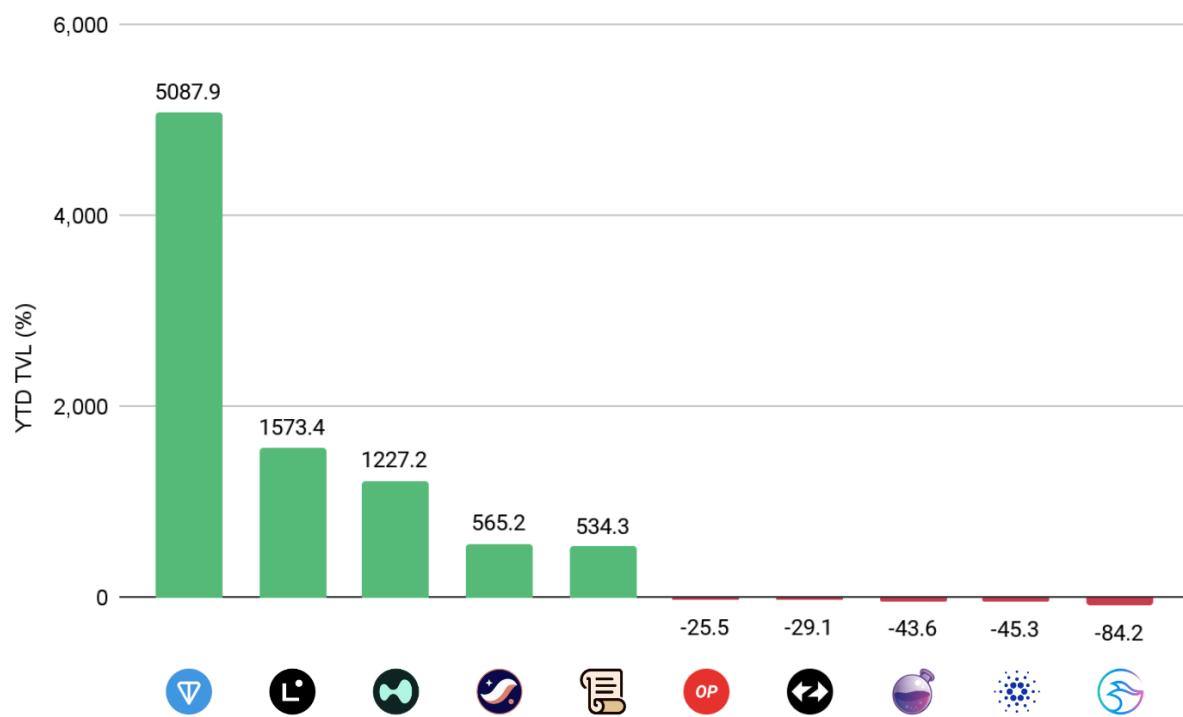
Imagen 48: Al capturar el 61.9% del TVL DeFi, Ethereum sigue manteniendo su posición en el sector



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

Si nos centramos en los cambios de TVL netos más significativos, **The Open Network ("TON") registró el mayor crecimiento desde que comenzó el año, impulsado por su creciente variedad de aplicaciones descentralizadas nativas DeFi ("dApps")**.⁽⁶³⁾ Las L2 y las cadenas de aplicaciones dedicadas, como la L1 de Hyperliquid, presentaron también avances notables. Por otro lado, aunque en general fue menor en términos porcentuales, Manta Pacific experimentó los mayores flujos salientes tras la conclusión de su campaña del nuevo paradigma.

Imagen 49: TON fue el mayor ganador en TVL DeFi este año, con un crecimiento del 5087.9% a la fecha

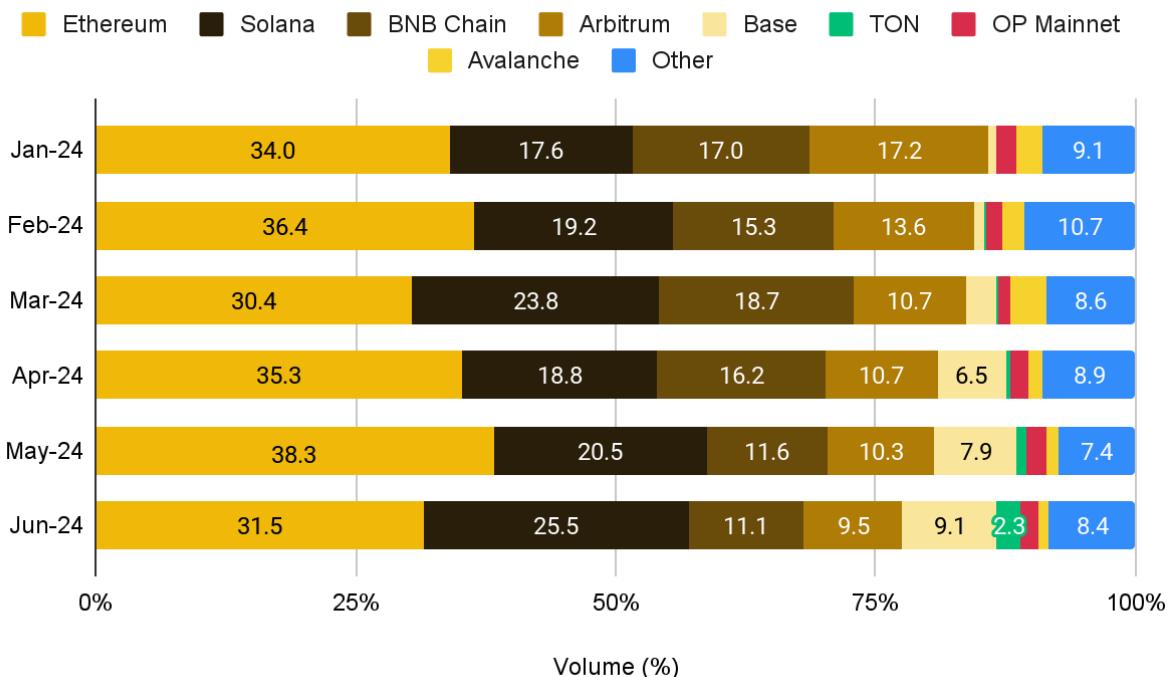


Nota: Solo se consideran las cadenas activas a partir del 1 de enero y con un TVL mayor a 100 millones USD del período

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

Más allá de la cantidad de liquidez bloqueada en la cadena, el análisis de la distribución de los volúmenes de trading en los exchanges descentralizados ("DEX") ofrece información sobre los niveles de actividad en las diferentes redes. Desde principios de año, **Solana y Base han destacado, con un aumento de sus participaciones de mercado respectivas del 7.9% y 8.4% en términos absolutos⁽⁶⁴⁾**. Este crecimiento se atribuye en gran medida a la creciente adopción de sus DEX nativos, Júpiter y Aerodrome, especialmente como vías para el trading de monedas meme. Al mismo tiempo, **TON no solo ha experimentado importantes afluencias de capital, sino también un repunte de la actividad de trading, que ahora representa el 2.3% del volumen total de trading DEX**. Por el contrario, Arbitrum experimentó la caída más significativa, ya que su participación de mercado se desplomó del 17.2% al 9.5%. Con cambios tan importantes en la actividad de trading en la cadena, queda por ver si estas dinámicas del mercado persistirán en la segunda mitad del año.

Imagen 50: Solana, Base y TON ahora representan una mayor proporción de los volúmenes totales de trading en la cadena



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

5.2

Subsector destacado

El staking líquido es el mayor subsector DeFi, con un TVL de más de 52,100 millones USD, seguido de los préstamos, los puentes y los DEX. En particular, **la afluencia de capital de este año no solo ha afectado a los subsectores tradicionalmente dominantes**. Un análisis de la distribución del capital revela un crecimiento significativo en casi todos los subsectores DeFi, con aumentos a la fecha particularmente grandes en los mercados emergentes.

Esta ampliación de la base del mercado sirve como un foso sólido y ha estimulado desarrollos positivos en diversas áreas, desde **nuevas narrativas como el restaking, los derivados innovadores y los modelos de basis trading para el resurgimiento de mercados que antes tenían un rendimiento inferior al esperado**. El resultado más convincente 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. Entre los mercados más nuevos, el subsector de restaking líquido experimentó el mayor crecimiento de TVL, seguido del basis trading, principalmente a través de Ethena, y el restaking. De los mercados que llevan más tiempo presentes, el rendimiento fue el que experimentó un mayor crecimiento, impulsado en gran medida por Pendle.

En términos de diversidad de subsectores, **los DEX cuentan con el mayor número de protocolos**, lo que subraya su papel crucial en los mercados DeFi, mientras que los **derivados exhiben la dominancia más baja del proyecto principal**. La mayoría de los demás subsectores también han experimentado un aumento en el número de protocolos, lo que es beneficioso ya que, aunque el TVL tiende a concentrarse en unos pocos protocolos principales, las presiones competitivas fomentan mercados más eficientes. Los subsectores más nuevos y emergentes, como el restaking y el basis trading, todavía no se han hecho eco de esta tendencia, ya que ambos concentran 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.

Imagen 51: Casi todos los subsectores DeFi han experimentado una notable afluencia de capital en 2024

Subsector	Liquidez		Diversidad	
	TVL (en miles de millones USD)	Hasta la fecha (%)	Número de proyectos	Dominancia de los principales proyectos (%)
Staking líquido	52.1	59.8	175	63.2 <i>Lido</i>
Préstamos	33.7	51.7	428	36.6 <i>Aave</i>
Puente	23.2	64.1	74	40.3 <i>WBTC</i>
Restaking	18.6	1288.8	9	92.2 <i>EigenLayer</i>
Exchanges descentralizados ("DEX")	18.5	33.9	1362	30.3 <i>Uniswap</i>
Restaking líquido	13.9	4822.8	19	44.9 <i>Etherfi</i>
Posición de Deuda Garantizada ("CDP")	9.6	0.5	146	59.5 <i>MakerDAO</i>
Rendimiento	7.4	102.1	493	49.2 <i>Pendle</i>
Basis Trading	3.8	4338.3	5	94.0 <i>Ethena</i>
Activos del mundo	3.7	-34.9	50	52.0

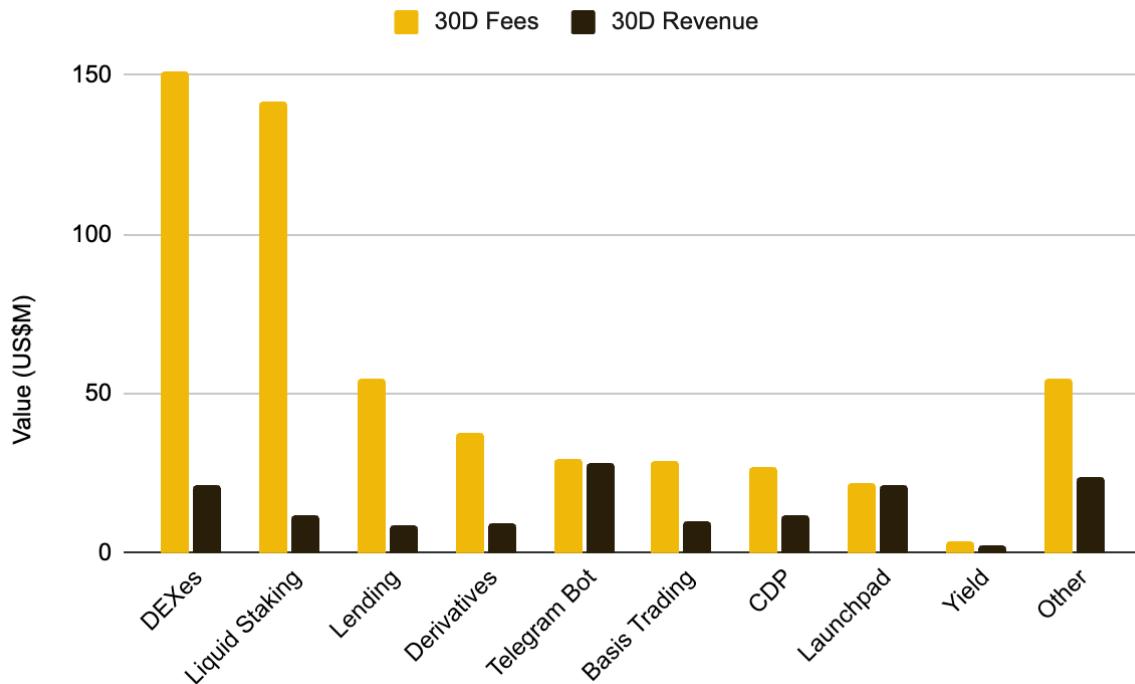
real ("RWA")				<i>RWA de maker</i>
Derivados	3.4	88.0	252	15.1 <i>GMX</i>
Mercado de predicción	0.07	108.1	47	55.6 <i>PolyMarket</i>

Ten en cuenta que la tabla anterior no incluye una lista exhaustiva de los subsectores DeFi

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

En los últimos 30 días, los proyectos DeFi han acumulado más de 946 millones USD en comisiones y 312.8 millones USD en ingresos. **Los subsectores tradicionales, como los DEX, lideran la generación de comisiones y contribuyen con más de 150 millones USD, seguidos de cerca por el staking líquido, los préstamos y los derivados.** En particular, subsectores como los bots de Telegram, el basis trading y los Launchpad han empezado a generar comisiones significativas, con contribuciones sustanciales a los dos últimos por parte de Ethena y Pump.fun. A medida que avance el año, la distribución de las comisiones puede evolucionar cuando estos subsectores emergentes ganen tracción (incluido el lanzamiento de más protocolos en la mainnet) y haya más datos públicos disponibles.

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



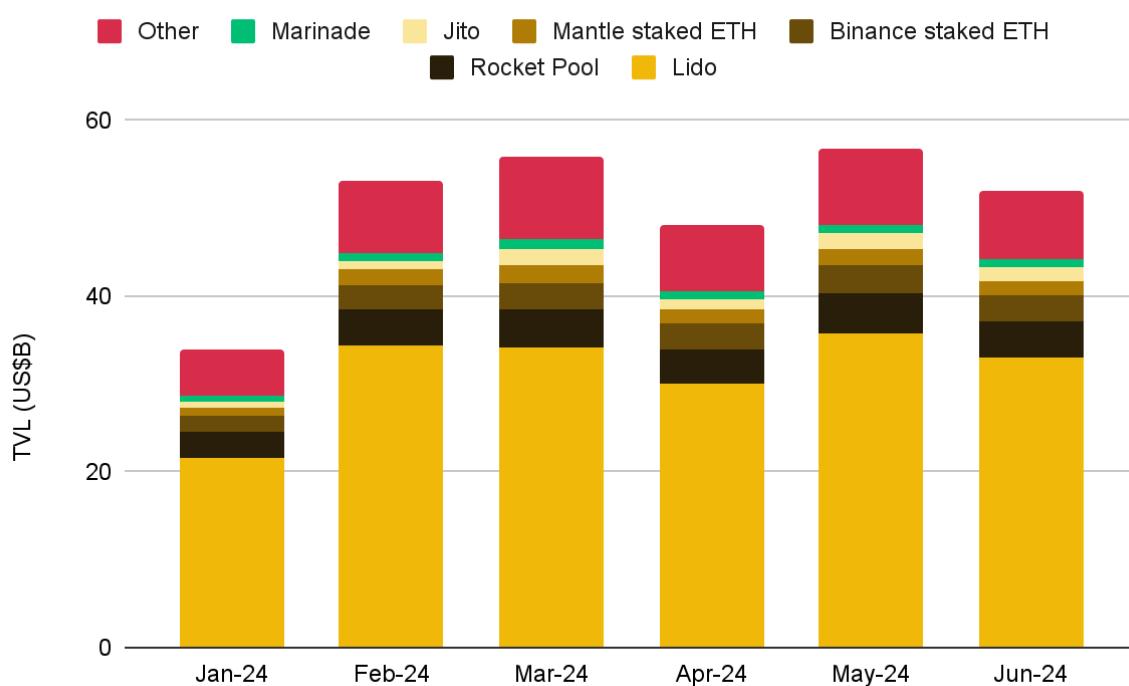
Ten en cuenta que el gráfico solo incluye proyectos con datos disponibles públicamente en DeFiLlama

Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 4 de julio de 2024

Staking líquido

El staking líquido sigue siendo el subsector dominante, aunque la composición de su mercado ha experimentado algunos cambios este año. **Lido continúa como el actor principal**, pero el mercado ha dado la bienvenida a varios nuevos participantes, especialmente en otras redes como Solana. En particular, Jito se ha convertido en el quinto mayor actor, al aprovechar la oportunidad creada por la salida de Lido de Solana⁽⁶⁵⁾, una decisión impulsada por los ingresos operativos que no cubren los costos de desarrollo y marketing asociados.

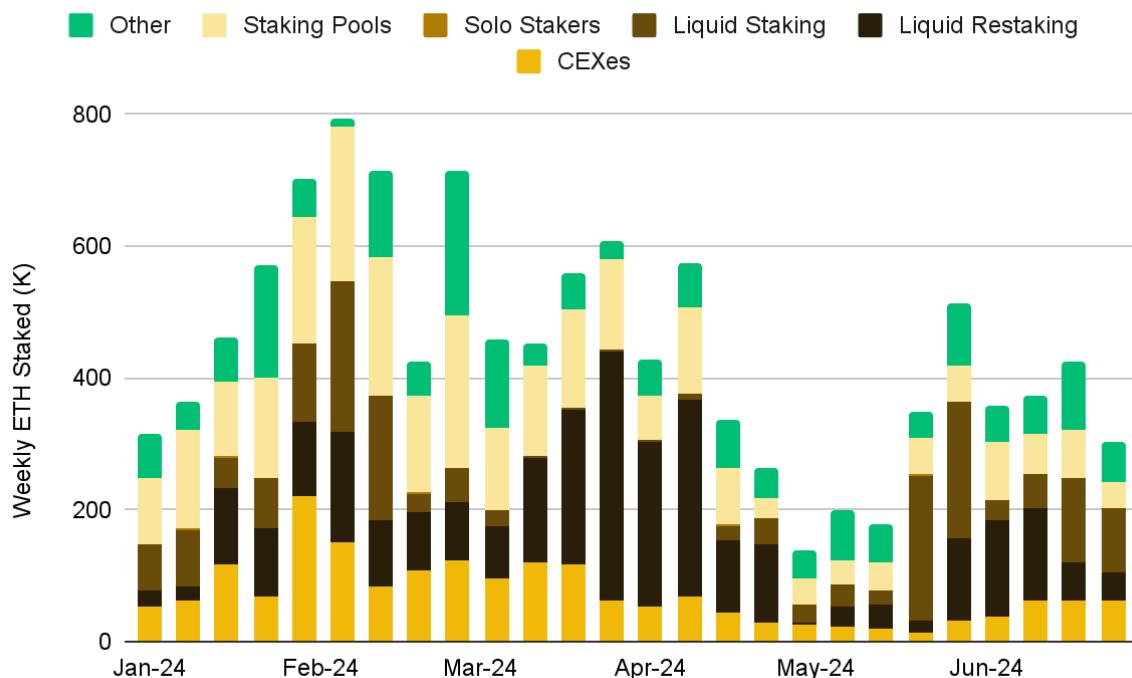
Imagen 53: Aunque el staking líquido ha experimentado un crecimiento gracias a los protocolos en redes más allá de Ethereum, Lido sigue siendo la fuerza dominante en este subsector



Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 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 dentro del mercado de staking líquido de Ethereum en comparación con el año pasado. Estas tendencias no son inusuales, ya que las explosivas tasas de crecimiento iniciales que se observaron cuando surgió el staking líquido por primera vez suelen ser difíciles de mantener. De manera más significativa, **Lido se ha topado con la competencia de los protocolos dentro de los subsectores emergentes del restaking y el restaking líquido**. Este cambio ha dado lugar a que **una parte considerable del ETH en stake ahora se gestione mediante estos nuevos protocolos de restaking líquido**.

Imagen 54: El restaking líquido se ha convertido en otra fuente de competencia para hacer staking de ETH



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

La aparición de esta nueva fuente competitiva supone un importante desafío para los protocolos de staking líquido: los usuarios ahora tienen acceso directo a varias capas del mercado de staking de Ethereum a través de la interfaz de restaking líquido, incluido el potencial de obtener mayores rendimientos. Además, ahora que la Ethereum Foundation está discutiendo activamente⁽⁶⁶⁾ las reducciones en los incentivos de staking de la red, estos desarrollos impactan colectivamente en la propuesta económica de los protocolos de staking líquido como Lido. Por lo tanto, la cuestión acuciante es cómo se adaptarán los protocolos de staking líquido a estas condiciones de mercado en constante cambio.

Al revisar la estrategia de Lido, se revela su compromiso de mantener el stETH como un token de staking líquido ("LST") en lugar de transformarlo en un token de restaking líquido ("LRT"). **El objetivo de Lido es seguir ampliando la utilidad de stETH mediante el desarrollo de productos adicionales**, lo que posicionaría estratégicamente a stETH para captar el valor de los mercados más nuevos. En el contexto del restaking líquido, **un objetivo clave es establecer stETH como un activo de garantía dominante para el restaking**.

Para alcanzar con éxito este objetivo, **Lido lanzó la Lido Alliance**⁽⁶⁷⁾, una coalición de socios y protocolos comprometidos con reforzar el papel de stETH en el ecosistema DeFi de Ethereum. Ya se han producido avances notables en la concreción de esta estrategia. Por ejemplo, Lido se asoció recientemente con Mellow Finance, que permite a los usuarios generar rendimientos a través de las bóvedas de restaking, y con Symbiotic, un protocolo

de restaking sin permisos también respaldado por los fundadores de Lido. Gracias a estas nuevas asociaciones, los usuarios obtendrán acceso a herramientas de restaking que podrían ayudar a que el stETH de Lido vuelva a estar en primer plano. **El impulso indirecto de Lido⁽⁶⁸⁾ sobre el restaking destaca efectivamente su importancia para mantener una ventaja competitiva en la participación del mercado de ETH en stake.**

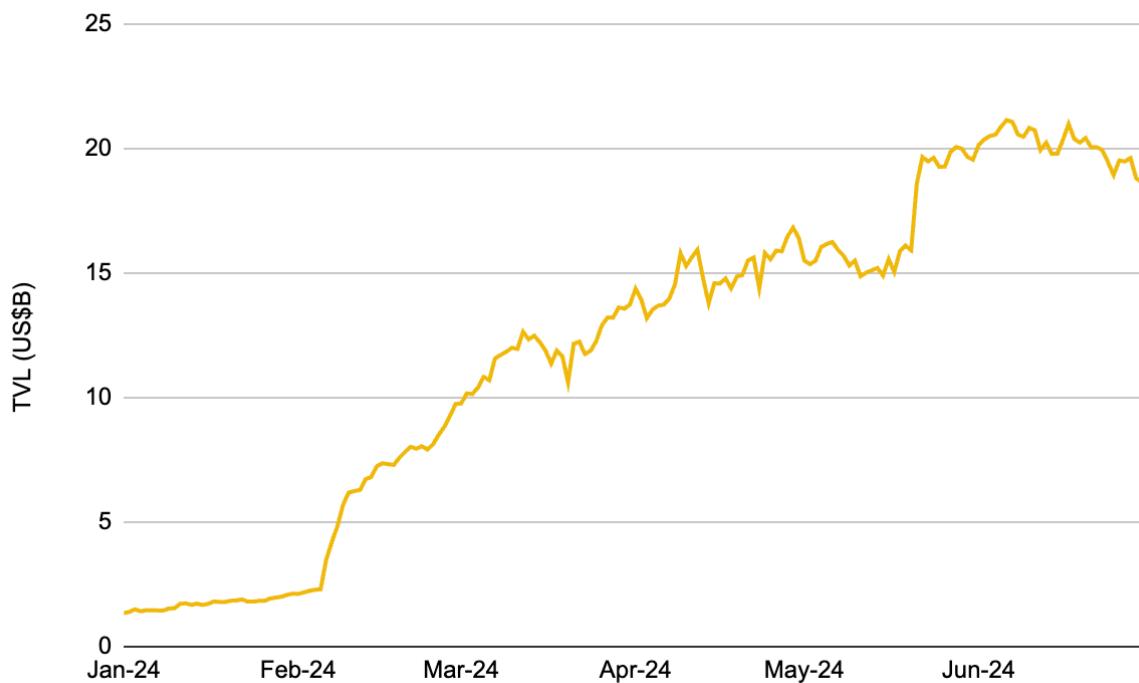
Además, **mantener su estrategia de LST también respalda el próximo mercado objetivo de Lido: las instituciones.** Con la posible aprobación de un ETF de spot de ETH y una afluencia de capital institucional, es probable que el staking líquido atraiga más inversión institucional marginal que el restaking líquido. Es posible que el mayor riesgo y la naturaleza de gestión activa del restaking líquido no coincidan con el apetito de riesgo inicial de las instituciones. Mientras que los activos líquidos en restaking ofrecen mayores rendimientos y se asemejan a los fondos mutuos denominados en ETH o a los depósitos tokenizados en el mercado de préstamos, los activos líquidos en staking se consideran más seguros y con rendimientos más estandarizado en la cadena.

Esto subraya la importancia de mantener protocolos de staking descentralizados dentro de la capa de staking de Ethereum, ya que no acumulan los riesgos adicionales asociados con los protocolos de restaking líquido. Será interesante observar cómo evoluciona la dinámica entre el staking líquido y el restaking líquido a medida que avanza el año.

Restaking

El mercado de restaking se ha convertido en el tema más discutido en DeFi de 2024 y ha evolucionado rápidamente de una narrativa emergente a una realidad innovadora. Con un crecimiento explosivo en la primera mitad del año, ahora cuenta con un impresionante capital de 18,600 millones USD y se ubica como el **cuarto subsector DeFi más grande**. Si esta trayectoria de crecimiento persiste, el restaking está preparado para continuar su expansión en la segunda mitad del año y rivalizar con sectores tradicionales como los DEX y los préstamos en términos de dominio.

Imagen 55: El TVL de restaking se ha disparado desde principios de año y ahora supera los 18,600 millones USD



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

Hasta ahora, el restaking en Ethereum ha sido particularmente dominante, impulsado en gran medida por EigenLayer, el creador de este subsector, que se centra principalmente en Ethereum. Como el proyecto más avanzado en su hoja de ruta de restaking, EigenLayer representa la mayor parte del TVL del mercado de restaking. Su impresionante crecimiento este año lo posicionó como el **segundo protocolo DeFi más grande por TVL**⁽⁶⁹⁾. Sin embargo, un punto de controversia constante es la dominancia de EigenLayer, que controla el 92.2% de un mercado vinculado fundamentalmente a compartir la seguridad de Ethereum.

Aunque se han estado desarrollando protocolos de restaking alternativos durante algún tiempo, las reacciones encontradas⁽⁷⁰⁾ respecto al airdrop de EigenLayer han comenzado a desviar cierto interés hacia otros competidores. Este aumento de la competencia es bien recibido, ya que introduce nuevas perspectivas en el mercado y **prepara el escenario para posibles "guerras de restaking"**⁽⁷¹⁾ para la segunda mitad de 2024. Con el **crecimiento reciente de Karak** y la **introducción de Symbiotic, con respaldo de Paradigm**, ahora hay **tres protocolos de restaking notables en Ethereum**. Además, el concepto de seguridad criptoeconómica compartida se ha extendido a otras cadenas y ahora hay proyectos que trabajan en el restaking o en proyectos adyacentes al restaking. Entre ellos, se encuentran empresas como Solayer (restaking de Solana) y Babylon (staking de Bitcoin), entre otros.

Imagen 56: Aunque EigenLayer ha dominado el espacio del restaking, han comenzado a surgir varios protocolos nuevos, incluso en otras redes

Protocolo	TVL (en miles de millones USD)	Blockchain
 EigenLayer	17.19	Ethereum
 Karak	0.87	Ethereum, BNB Chain, Arbitrum, Mantle, Karak Network
 BounceBit	0.35	Bitcoin
 Symbiotic	0.31	Ethereum
 Solayer	0.07	Solana
 Picasso	0.04	Solana
 Babylon	-	Bitcoin

Fuente: DeFiLlama, bbscan.io, picasso.network, Binance Research, al 30 de junio de 2024

El mercado ha otorgado un gran valor al subsector del restaking, como lo demuestra el importante capital que ha atraído. Sin embargo, **es importante tener en cuenta que este espacio todavía es relativamente joven**. Por ejemplo, muchos proyectos de restaking todavía no están operativos. EigenLayer acaba de lanzar su mainnet en abril⁽⁷²⁾ y, actualmente, solo están activos unos pocos Servicios Validados Activamente ("AVS")⁽⁷³⁾. Los AVS son fundamentales, ya que aprovechan el modelo de seguridad compartido y desempeñan un papel central en la acumulación de valor dentro del ámbito del restaking.

A medida que se intensifica la competencia, **la capacidad de cada protocolo para conseguir colaboraciones notables puede ser cada vez más importante**. Por ejemplo, la estrecha integración de Symbiotic con Lido⁽⁷⁴⁾, que emite stETH, el mayor activo DeFi sin ser de L1, podría proporcionar una notable ventaja competitiva. **A la hora de generar diferencias entre los protocolos, también serán fundamentales otros factores, como los incentivos, la distribución del rendimiento, la compatibilidad con múltiples activos, la personalización y los perfiles de riesgo**. A pesar de ello, la considerable ventaja que tiene EigenLayer por ser pionero significa que competidores como Karak y Symbiotic tendrán que esforzarse al máximo para ganar terreno en este subsector en constante evolución.

Al mismo tiempo, todavía quedan varios desarrollos por desplegarse y, como con cualquier nueva primitiva, es necesario tener en cuenta numerosos riesgos. Analizamos estos riesgos y otros con mayor detalle en nuestro informe anterior, [La guía para aproximarse al restaking](#).

Restaking líquido

Del staking al staking líquido, y ahora al restaking líquido, 2024 marca el surgimiento de una tercera capa en el mercado de staking de Ethereum en expansión. Dado que el restaking está experimentando un rápido crecimiento, el subsector del restaking líquido es otra área importante que hay que vigilar. Aunque forma parte del panorama más amplio del restaking, la notable expansión del restaking líquido en un 4,822.8% hasta llegar a un TVL de 13,900 millones USD justifica su clasificación como un subsector propio.

Imagen 57: Las tres capas del mercado de staking de Ethereum en rápida expansión

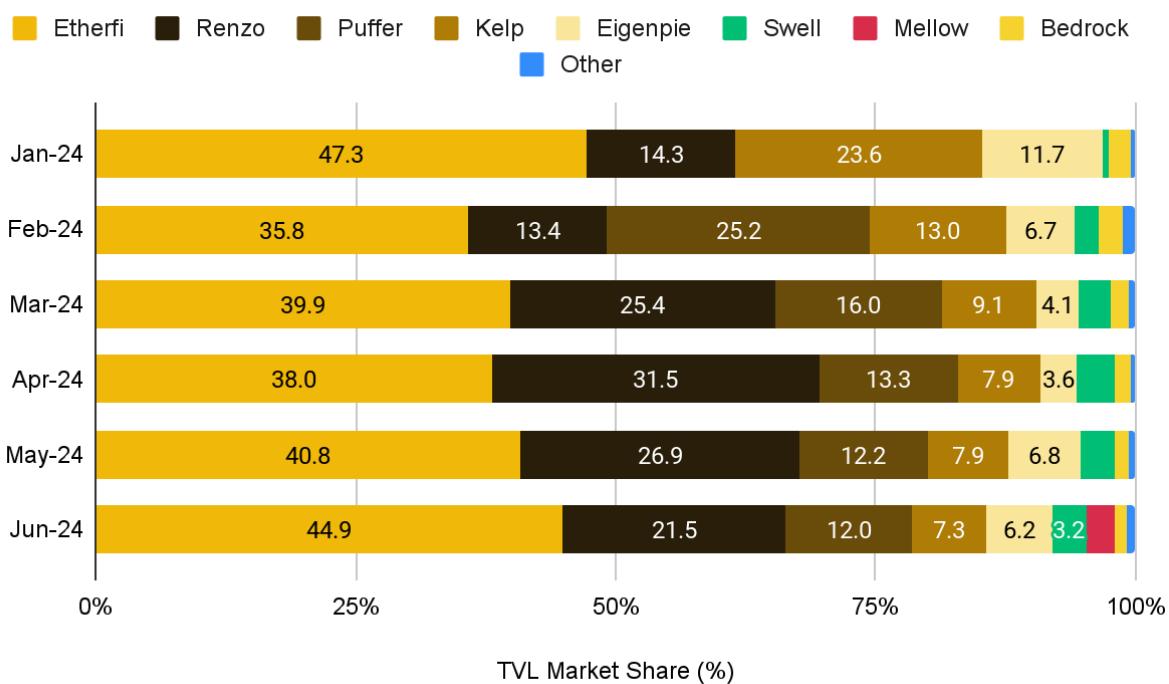


Fuente: Binance Research

Una distinción notable entre el staking líquido y el restaking líquido es que en este último la distribución de capital es más equitativa. El mayor protocolo, Etherfi, cuenta con una participación de mercado en staking líquido del 44.9% frente al 63.2% de Lido. El resto del espacio de restaking líquido lo ocupan protocolos como Puffer Finance, Kelp DAO, Renzo y Swell Network, que operan principalmente en EigenLayer y Ethereum, aunque se están expandiendo a otras cadenas, en particular a las L2. Además, están empezando a aparecer nuevos participantes, impulsados por las capas de restaking desarrolladas por Karak y Symbiotic.

Dado que actualmente, **los puntos y airdrops catalizan gran parte de la actividad y la liquidez de los usuarios, más que el valor intrínseco de los productos en sí**, no está claro si esta composición diversa del mercado persistirá. En el futuro, los factores clave que determinarán el éxito de los protocolos de restaking líquido incluirán sus **ofertas de rendimiento competitivo, el soporte de activos y cadenas, las experiencias de usuario y sus integraciones con otros protocolos DeFi**.

Imagen 58: Etherfi es el principal protocolo de restaking líquido, con el 44.9% del TVL total



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

Otro factor que hay que tener en cuenta es el concepto de **Selección AVS**. A medida que se van poniendo en marcha varios AVS a lo largo del año, cada uno con condiciones de slashing potencialmente diferentes, se vuelve crucial tomar decisiones informadas sobre dónde hacer restaking. **Es probable que los protocolos de restaking líquido desempeñen un papel crucial a la hora de guiar a los usuarios**, lo que ayuda a discernir qué rendimientos podrían ser demasiado optimistas y qué proyectos son lo suficientemente sólidos como para apoyarlos.

Además, dado que los protocolos de restaking líquido gestionan cantidades significativas de \$ETH (o LST) y pueden asignarlo a diferentes validadores, desempeñan un **papel fundamental en la configuración de la descentralización de Ethereum**. Iniciativas como la **Operation Solo Staker de Etherfi⁽⁷⁵⁾** son particularmente interesantes y pueden tener un impacto material en la descentralización de Ethereum. El hecho de que la **tecnología de validador distribuido ("DVT")** se esté promoviendo dentro de esta iniciativa también es

digno de mención, especialmente porque este tema cobrará importancia en los próximos meses.

Préstamos

Los préstamos siguen siendo un subsector integral dentro del panorama DeFi que registró un crecimiento notable este año, con un aumento del TVL en la cadena del 51.7% hasta superar los 33,700 millones USD, un máximo que no se registraba desde mayo de 2022. Este crecimiento se alinea con el repunte general del mercado y canaliza la liquidez adicional dirigida a los mercados monetarios en la cadena. **El aumento de la actividad de trading y el aumento de los rendimientos en la cadena revitalizaron el interés de los usuarios por los protocolos de préstamo**, ya que buscan mayores oportunidades de mercado y apalancamiento.

Imagen 59: El TVL de los protocolos del mercado monetario ha experimentado un crecimiento notable, un 51.7% hasta alcanzar los 33,700 millones USD

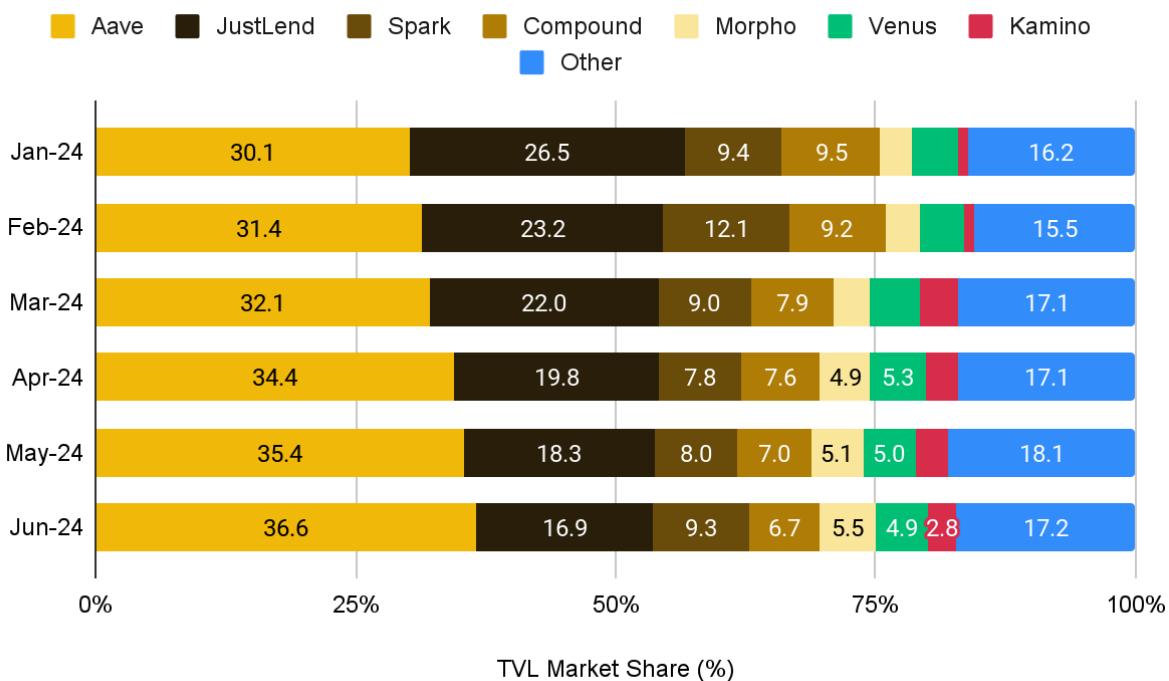


Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2024

El mercado de préstamos sigue estando conformado por cuatro actores destacados: Aave, JustLend, Compound Finance y SparkLend de MakerDAO. Aave ha reafirmado su dominio con el 36.6% del mercado después de superar a JustLend, que lideró brevemente a finales de 2023. Aunque el TVL de SparkLend aumentó este año, y JustLend y Compound mantuvieron TVL estables, los tres han perdido participación de mercado. En particular, JustLend sufrió una caída significativa de más del 9% en términos absolutos. Esto indica que estos **protocolos tradicionalmente dominantes, aparte de Aave, no se han beneficiado tanto del crecimiento de la liquidez de este año**.

Aunque Aave ha tomado parte de esta participación de mercado, el crecimiento más significativo se ha producido fuera de estos nombres familiares. **Morpho ha emergido como un destacado que llegó a convertirse en el quinto mayor protocolo de préstamos en la cadena** con una participación de mercado del 5.5% y empezó a disputar el dominio de los actores establecidos. Además, **los protocolos de préstamos en cadenas que no son EVM, como Solana, también están avanzando a pasos agigantados:** Kamino ahora posee el 2.8% del TVL total de los préstamos.

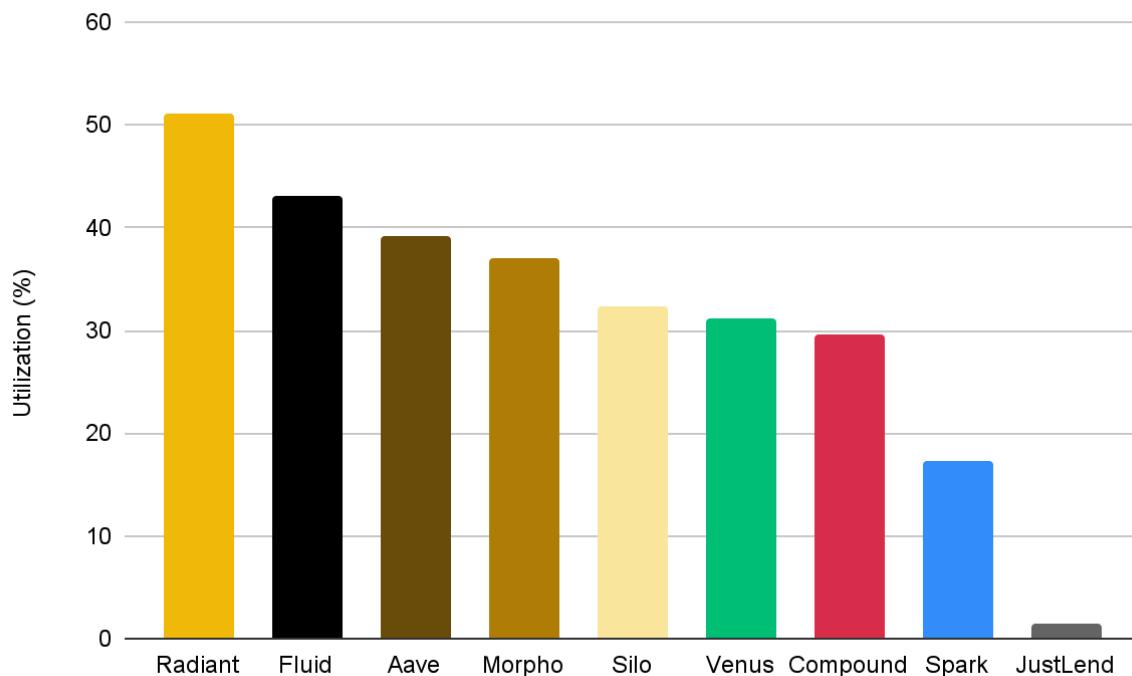
Imagen 60: Aave reforzó su dominio, mientras que JustLend, Spark y Compound perdieron participación de mercado, en parte debido a que actores emergentes como Morpho ganaron una mayor influencia



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

Para comprender qué protocolos de préstamo utilizan su capital de manera efectiva, es útil analizar las tasas de utilización de los préstamos. La utilización de los préstamos mide la proporción de TVL que se presta activamente. Curiosamente, **los protocolos más pequeños y emergentes, como Radiant, Fluid y Morpho, suelen demostrar una mayor eficiencia** en comparación con sus homólogos más grandes, entre los que Aave es una excepción notable. Por el contrario, JustLend muestra una tasa de utilización especialmente baja, inferior al 1.5%.

Imagen 61: Radiant y Fluid lideran con las tasas de utilización de préstamos más altas, seguido de Aave y Morpho, mientras que la mayor parte del TVL de JustLend permanece inactivo

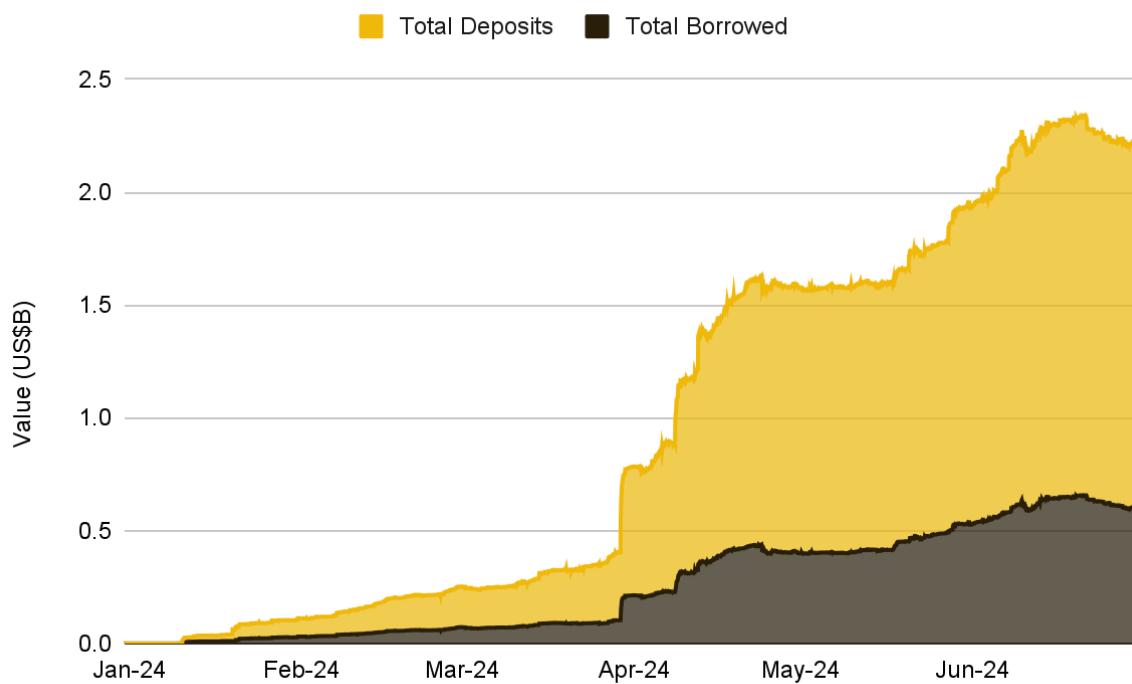


Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2024

Estas tendencias en la participación de mercado y las tasas de utilización forman parte de un cambio emergente que desafía el statu quo de los préstamos en la cadena. **Existe una creciente demanda de utilizar una gama más amplia de activos de cola larga como garantía, una necesidad que las plataformas de préstamos tradicionales encuentran difícil de satisfacer.** Los modelos existentes y la liquidez sustancial que gestionan hacen que la incorporación de nuevos activos pueda elevar los niveles de riesgo en sus pools de activos múltiples. Abordar estos riesgos requiere medidas estrictas, como topes de oferta y préstamo, sanciones de liquidación estrictas y relaciones préstamo-valor ("LTV") conservadoras, que imponen limitaciones a la eficiencia y la escalabilidad. Al mismo tiempo, aunque los pools de préstamos aislados ofrecen una mayor flexibilidad, a menudo se enfrentan a problemas de fragmentación de la liquidez e ineficiencia del capital.

Morpho, como protocolo de préstamos modulares, ha explotado con eficacia esta brecha del mercado⁽⁷⁶⁾. Estas nuevas primitivas **fusionan la experiencia fácil de usar y la liquidez agregada de los pools de préstamos de múltiples activos con la eficiencia y la flexibilidad de los mercados aislados.** Como resultado, los protocolos como Morpho pueden admitir una gama más amplia de activos y ofrecer a los usuarios opciones personalizables de exposición al riesgo. El sólido rendimiento de Morpho pone de relieve el alto 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 captado 1,600 millones USD en depósitos, con más de 600 millones USD en préstamos pendientes.

Imagen 62: En solo unos meses, Morpho Blue ha captado 1,600 millones USD en depósitos, de los cuales más de 600 millones USD son préstamos pendientes



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

El diseño modular de Morpho ofrece claras ventajas en cuanto a flexibilidad y eficiencia del capital, pero estos protocolos tienen mucho camino por recorrer antes de que puedan superar la utilización y el crecimiento de liquidez de las plataformas de préstamos tradicionales. Sin embargo, la presencia de Morpho, junto con productos modulares como Silo y Ajna, está aumentando la competencia e impide que actores consolidados como Aave se muestren complacientes. De particular interés es la **próxima versión 4 de Aave⁽⁷⁷⁾**, que se espera que influya significativamente en la dinámica del mercado. Esta actualización parece alinearse más con los modelos de sus competidores al introducir nuevas funciones que abordan las brechas aprovechadas por la creciente competencia.

Estas funciones incluyen una **capa de liquidez unificada** que permite a Aave integrar sin problemas nuevos módulos de préstamo y eliminar los antiguos sin necesidad de una actualización importante o una migración de liquidez. También se espera que se produzcan mejoras en la gestión de riesgos, como **mecanismos de configuración dinámica** que permiten múltiples ajustes de los parámetros de riesgo por activo. Otras mejoras son los **mecanismos de liquidación flexibles**, la **reducción de la participación de la gobernanza y mayor utilidad para su stablecoin GHO**.

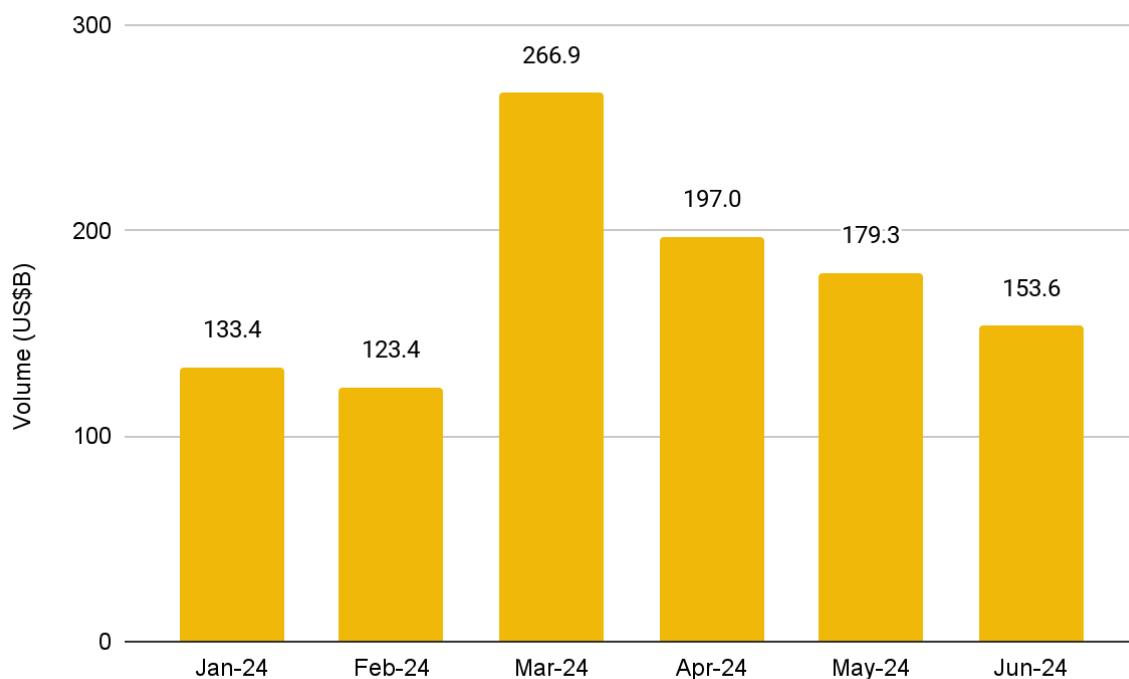
Como no se espera el lanzamiento final de la versión 4 de Aave hasta el 2025, los próximos meses serán interesantes mientras observamos si los protocolos de préstamo emergentes pueden atraer más liquidez e interés de los usuarios. El diseño del mecanismo, las

iniciativas de desarrollo comercial y los incentivos de tokens desempeñarán un papel fundamental en esta fase.

Exchanges descentralizados ("DEX")

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

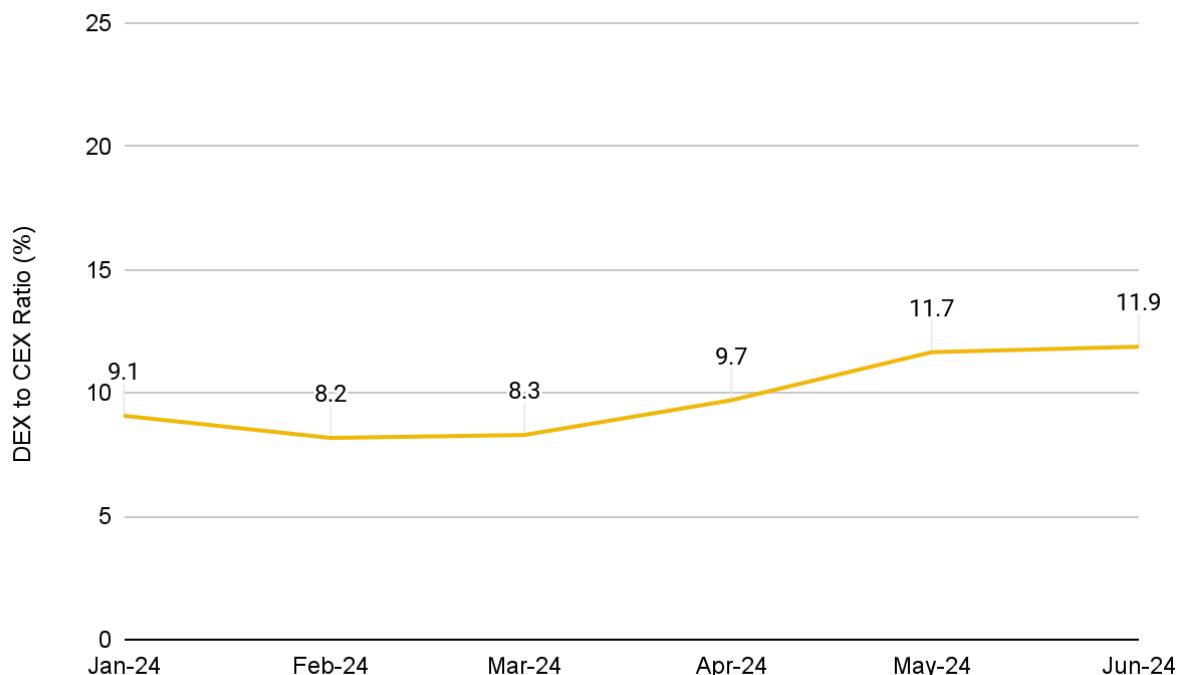
Imagen 63: Los DEX han operado casi 1.1 billones USD en lo que va del año, superando ya los volúmenes totales de 2023



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

Si lo vemos más en profundidad, aunque los volúmenes de DEX han aumentado, **los exchanges centralizados ("CEX") siguen dominando la mayor parte de la actividad de trading**. La proporción DEX/CEX, que compara los volúmenes de trading de DEX con los de CEX, aumentó en junio a 11.9%, aunque queda por ver si este nivel puede mantenerse. Durante la mayor parte del año, la proporción solo ha logrado ganancias modestas, con una media del 9.1%, todavía por debajo de la media de 2023 del 13.7%, aunque esta media se vio sesgada por un máximo del 21.3% en mayo de 2023. Esto sugiere que, sin considerar junio, los CEX se han beneficiado en gran medida del repunte de la actividad de trading impulsada por la tendencia alcista del mercado de este año.

Imagen 64: Aunque en mayo y junio se registró un repunte significativo, este año la proporción DEX/CEX ha promediado alrededor del 9.1%, manteniéndose por debajo de los peaks observados el año pasado

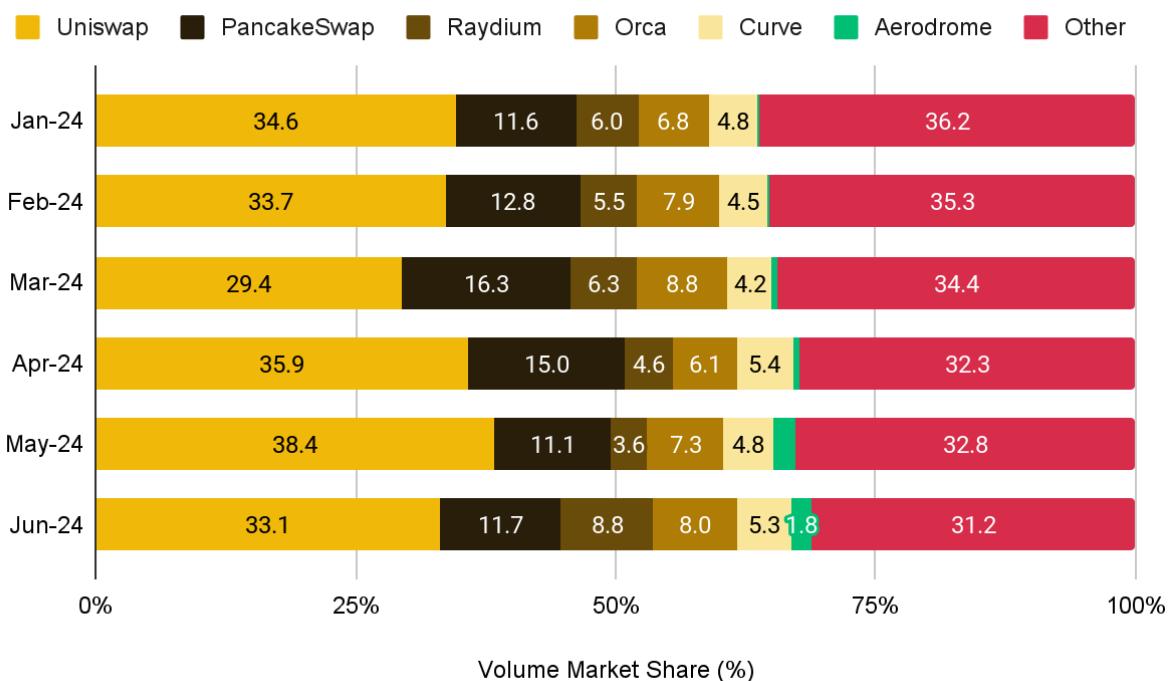


Fuente: The Block, Binance Research, al 30 de junio de 2024

En el panorama competitivo, **Uniswap mantiene su posición como el mayor DEX por volumen de trading**, con una participación de mercado del 33.1%, seguido de PancakeSwap, que ha mantenido un estable 11.7% este año. Además, una parte significativa de la participación de mercado, el 31.2%, se distribuye entre numerosos actores más pequeños. Esta diversidad es típica porque los DEX tienen el mayor número de proyectos en cualquier subsector DeFi, cerca de 1,400, y cada red de blockchain suele alojar su propio DEX nativo para satisfacer las necesidades básicas de los usuarios.

Curiosamente, **la participación de mercado de Uniswap ha ido disminuyendo gradualmente y ahora se encuentra lejos de su máximo de más del 50% del año pasado**. Parte de este descenso puede atribuirse a un **aumento de la comisión de swap del 0.15% al 0.25%**, que ahora genera más de 300,000 USD al día en junio⁽⁷⁸⁾. Sin embargo, un factor más significativo parece ser el **aumento de los volúmenes de trading en DEX que no son de Ethereum, como Orca y Raydium en Solana, y Aerodrome en Base**. Esta diversificación de la demanda en varios protocolos DEX y blockchains marca una maduración importante dentro del subsector.

Imagen 65: Mientras que Uniswap mantiene su posición de liderazgo con una participación de mercado del 33.1%, tanto Raydium como Orca han experimentado un crecimiento notable y ahora poseen el 8.8% y el 8.0% del mercado, respectivamente

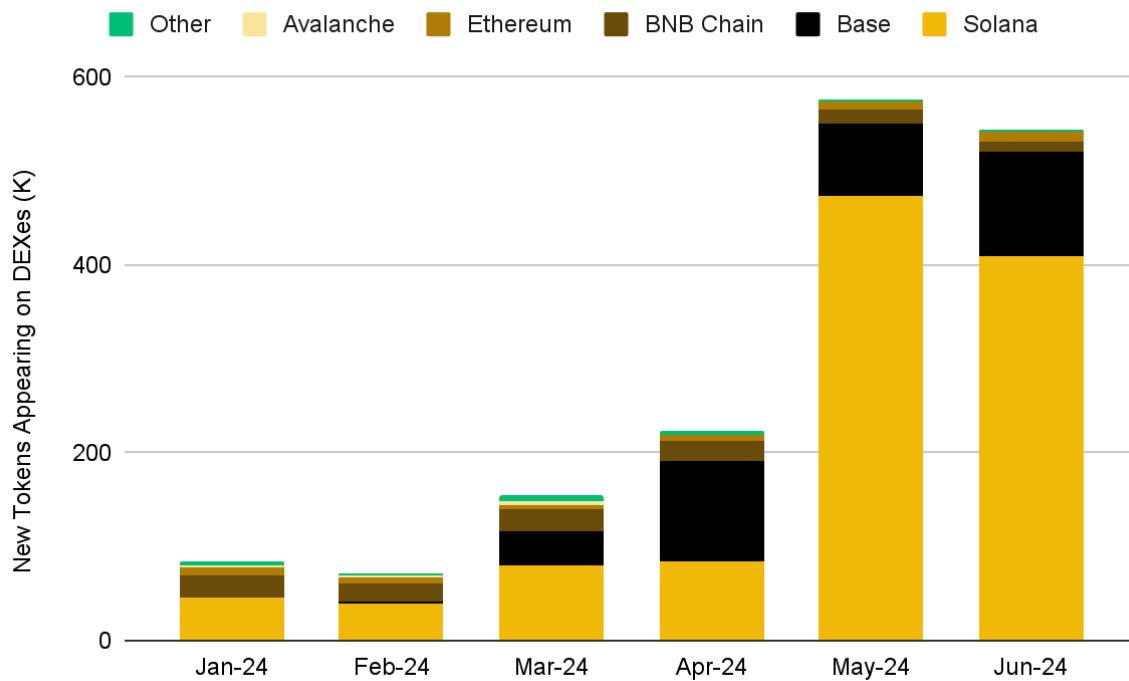


Fuente: DeFiLlama, Binance Research al 30 de junio de 2024

En la primera mitad de 2024, los DEX de Base y, en particular, de Solana han cobrado protagonismo al **satisfacer un nicho para los traders de monedas meme**, que ofrece las características necesarias, como **alta velocidad**, una **amplia gama de tokens e interfaces fáciles de usar**. Esta tendencia se ve subrayada por la explosión de nuevos tokens en estas plataformas, con Solana a la cabeza de manera significativa. Solo en junio, se introdujeron 409,300 tokens nuevos en sus DEX.

El agregador DEX de Solana, Jupiter, ha sido fundamental para impulsar gran parte de los volúmenes de la cadena al ofrecer rutas de trading sustancialmente mejores, lo que reduce las comisiones de transacción para sus usuarios. La introducción de la **función del Promedio de costo en dólares ("DCA")⁽⁷⁹⁾**, que permite un acceso más fácil a los tokens con menor liquidez, ha demostrado ser popular entre los usuarios. En el futuro, los DEX que sigan ofreciendo las rutas de trading más eficientes, al tiempo que minimizan las complejidades de la experiencia de usuario y las comisiones, están preparados para garantizar una notable ventaja competitiva.

Imagen 66: Aprovechando la tendencia de las monedas meme, los DEX de Solana han registrado el mayor número de surgimiento de nuevos tokens este año



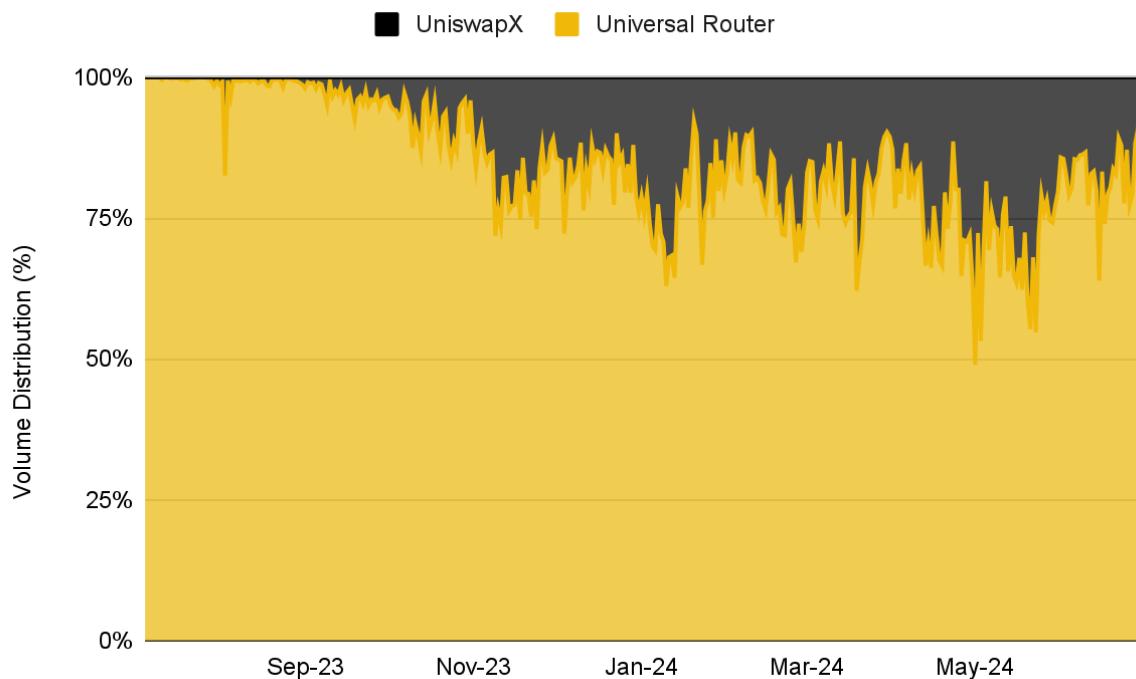
Fuente: Dune Analytics (@ilemi), Binance Research, al 30 de junio de 2024

Como las dApps DeFi blue chip en cadenas que no son Ethereum atraen una liquidez significativa, es probable que Uniswap se enfrente a una competencia más dura a medida que avanzamos en la segunda mitad de 2024. Será fundamental observar el **lanzamiento anticipado de la versión 4 de Uniswap⁽⁸⁰⁾** en el tercer trimestre, especialmente si atrae a un grupo diverso de traders. Uniswap v4 tiene como objetivo introducir una **arquitectura más modular a través de los "hooks"**, que son contratos inteligentes que mejoran la personalización del pool de liquidez al habilitar funciones como comisiones dinámicas, órdenes con límite en la cadena y oráculos flexibles en la cadena. Esta adaptabilidad podría permitir a los equipos de proyectos aprovechar la base segura y líquida de Uniswap y transformarla potencialmente en una capa fundamental para los futuros Automated Market Makers ("AMM").

Con la expansión del extenso ecosistema de hooks de Uniswap, la necesidad de soluciones de enrutamiento más sofisticadas puede ser cada vez más pronunciada. Un ejemplo de ello son las **arquitecturas de trading basadas en la intención como UniswapX⁽⁸¹⁾**, donde los fillers (quienes completan los trades) fuera de la cadena compiten para liquidar el volumen de takers. **UniswapX ha ido adquiriendo cada vez más importancia en la gestión de los trades de Uniswap**, como lo demuestra este año su creciente participación en las liquidaciones de transacciones. UniswapX y plataformas similares han demostrado un importante potencial, y será importante supervisar su desarrollo a medida que evoluciona el mercado. Como exploramos en nuestro informe anterior, [Desmitificando la tesis del diseño centrado en la intención](#), los DEX basados en la intención, caracterizados por la ejecución

fueras de la cadena y la liquidación en la cadena, están preparados para desempeñar un papel fundamental en la configuración del futuro de este subsector.

Imagen 67: Este año, UniswapX está empezando a completar una mayor proporción de trades de Uniswap y, en mayo de 2024, alcanzó un peak diario notable del 51.0%



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

Rendimiento

Este año, el mercado de rendimiento se ha convertido en un importante subsector DeFi, con una expansión del 102.1% con un TVL de 7,400 millones USD, lo que lo convierte en el octavo más grande. Durante gran parte del año, su rendimiento fue aún mejor y llegó a un máximo de 11,400 millones USD aunque, hacia el final de la primera mitad de 2024, el TVL disminuyó. Este descenso, que se muestra en la siguiente imagen, se debe principalmente al vencimiento de ciertos mercados de restaking líquido el 27 de junio.

A una escala más amplia, el crecimiento de este subsector ha sido bien recibido, 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 opiniones sobre el mercado.** La creciente importancia de estos mercados en DeFi no es sorprendente, especialmente teniendo en cuenta su papel fundamental en las finanzas tradicionales ("TradFi"), donde los derivados de tasas de interés, un mercado comparable, superan los 400 billones USD en valor nocial.

Imagen 68: Tras crecer un 102.1% hasta los 7,400 millones USD este año, el rendimiento es ahora el octavo mercado DeFi más grande por TVL

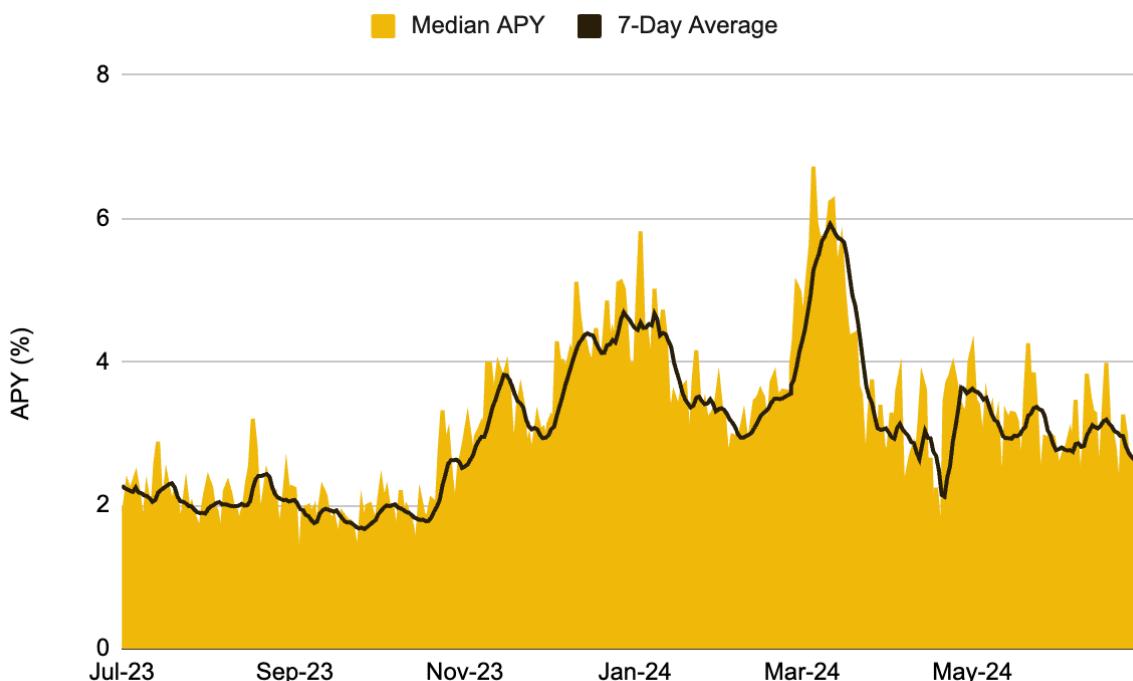


Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2024

En el ciclo actual, han surgido dos tendencias con un fuerte ajuste entre el producto y el mercado: **demandado apalancamiento y rendimiento**. El auge del mercado ha dado un nuevo ímpetu a estas tendencias a través de una **mayor volatilidad de los rendimientos, fuentes de rendimiento más diversas y una mayor participación en el mercado**, todos los cuales han creado un **mayor espacio de mercado para que los mercados de rendimiento prosperen**. En concreto, el crecimiento de los activos en la cadena generadores de rendimiento y su volatilidad inherente han desempeñado un papel importante en el desarrollo de estos mercados.

Estos mercados **se benefician de las sinergias creadas por la afluencia de productos que generan rendimiento**. A medida que los productos y estrategias de rendimiento más sofisticados ingresan a los mercados de criptomonedas, los protocolos de trading de rendimiento pueden aprovechar estos usos. Esto es especialmente evidente con la aparición de nuevas fuentes de rendimiento en la cadena, como la tokenización de los RWA y el restaking líquido. Al mismo tiempo, el cambio hacia mayores rendimientos en los protocolos de préstamo y de proveedores de stablecoins que generan rendimiento está alimentando un mayor interés en el trading de rendimiento dentro de los mercados monetarios en la cadena.

Imagen 69: El año pasado se produjo un aumento en la mediana de las tasas de interés en la cadena, lo que provocó una mayor volatilidad de las tasas

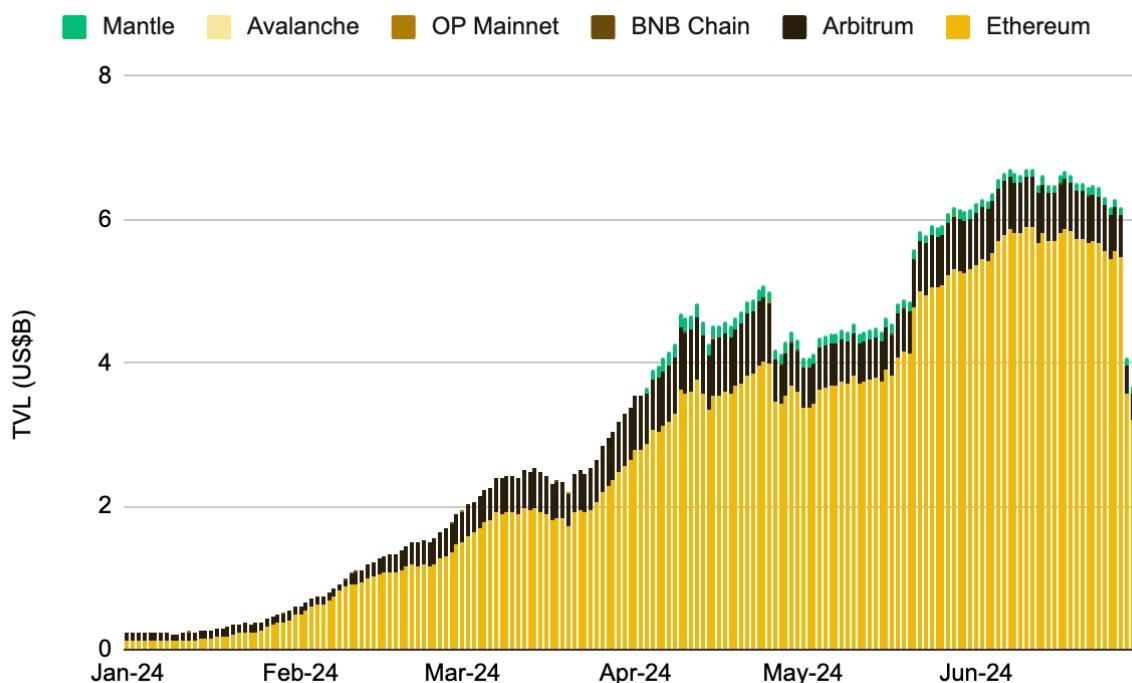


Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2024

Conocido como el "**Uniswap del mercado de tasas de interés**", Pendle se destaca como una fuerza dominante en el trading de rendimiento en la cadena y encabeza el desarrollo de derivados de tasas de interés en DeFi. Pendle **democratiza el acceso a los mercados de rendimiento**⁽⁸²⁾ al permitir a los usuarios especular, arbitrar, cubrir o implementar estrategias avanzadas para obtener rendimientos fijos, aprovechar el rendimiento de un activo subyacente o combinar estos enfoques.

Aunque experimentó una caída hacia el final del primer semestre de 2024, el TVL de Pendle mostró un crecimiento impresionante este año, con un aumento del 1,464% en lo que va del año y llegó a los 3,700 millones USD. Este crecimiento no solo consolida a Pendle como el mayor protocolo de trading de rendimiento, sino que también lo posiciona de manera impresionante como el **noveno proyecto DeFi más grande por TVL**. Aunque el **principal éxito de Pendle proviene de su presencia en la red Ethereum**, su expansión a otras cadenas como Arbitrum y Mantle también ha desempeñado un papel fundamental en su crecimiento, que enriquece sus capacidades de trading de rendimiento y fomenta la sinergia entre diversos ecosistemas DeFi.

Imagen 70: Desde principios de año, el TVL de Pendle se ha disparado un 1,464% hasta los 3,700 millones USD, lo que lo ha consolidado como líder en el mercado de rendimiento



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

La capacidad de Pendle para adaptarse a los cambios del mercado le ha permitido capitalizar de manera efectiva las tendencias predominantes. Un buen ejemplo es su entrada en el espacio de LRT con un pool incentivado para Etherfi a principios de este año, lo que rápidamente llevó a eETH de Etherfi a convertirse en el pool más grande⁽⁸³⁾ en Pendle una semana después del 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 centro de liquidez clave para los LRT. **Involucrarse con los LRT ha sido un importante catalizador para los mercados de rendimiento**, que atrajo a un nuevo segmento de usuarios interesados en especular con airdrops, al tiempo que aumenta la liquidez y los volúmenes de trading a través del apoyo a los 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 pone de relieve su dependencia del panorama DeFi en general. Aunque los LRT ofrecen oportunidades de crecimiento considerables para Pendle, especialmente con el lanzamiento de los AVS, el potencial para que se produzca **una conmoción negativa en la demanda es una amenaza a medida que disminuye el interés especulativo en las campañas de puntos y airdrops**. Un ejemplo reciente fue la importante crisis de liquidez del 27 de junio, tras el **vencimiento de ciertos mercados líquidos de restaking**⁽⁸⁴⁾, lo que provocó que el TVL de Pendle se desplomara más de un 40%, de aproximadamente 6,200 millones USD a 3,700 millones USD. Por lo tanto, una **consideración clave para**

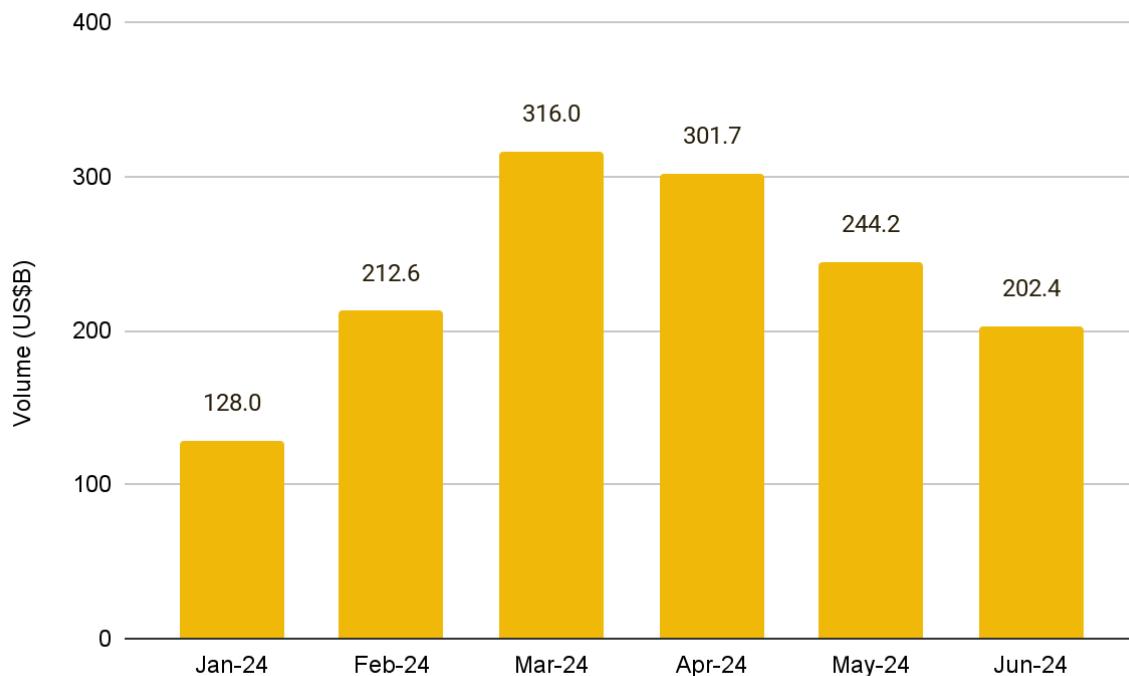
Pendle será ampliar su alcance y atraer niveles comparables de liquidez más allá de los LRT y los puntos. De cara al futuro, el próximo lanzamiento de la versión 3 de Pendle, previsto para finales de 2024, es un desarrollo notable para la segunda mitad del año, aunque todavía no se tienen los detalles específicos.

En última instancia, Pendle muestra un amplio potencial dentro del subsector de rendimiento, capaz de aprovechar una gran variedad de tipos de rendimiento. A medida que el mercado se desarrolla aún más y surgen nuevos casos de uso, existe una oportunidad importante para la integración con otros protocolos y blockchains DeFi. En el futuro, es posible que veamos una **mayor productización de los diversos rendimientos disponibles**. Los protocolos que puedan sacar provecho de los nuevos tipos de rendimiento al tiempo que ofrecen formas innovadoras para que los usuarios participen, como a través de swaps de tasas de interés, estarán bien posicionados en este mercado en crecimiento.

Derivados

Desde principios de año, la **adopción de derivados en la cadena ha experimentado una aceleración significativa**, con un volumen medio diario que ha subido de 1,800 millones USD el año pasado a 5,000 millones USD este año. La primera mitad del año no solo fue testigo de un aumento de los volúmenes, sino que también trajo consigo nuevas innovaciones, como ofertas premercado y pares exóticos, lo que impulsó aún más el espacio de los derivados en la cadena. Se espera que esta tendencia al alza continúe, impulsada por la **creciente demanda de estrategias de trading sofisticadas dentro de DeFi**.

Imagen 71: Un resurgimiento significativo de la actividad de derivados en la cadena ha impulsado los volúmenes mensuales promedio hasta los 234,200 millones USD este año, un aumento sustancial con respecto a los 57,000 millones USD del año pasado



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

El crecimiento de este año de los derivados en la cadena se ha visto impulsado por la **intensificación de la competencia de los nuevos participantes** y un **resurgimiento del volumen entre los jugadores establecidos**. Aunque dYdX ha liderado durante gran parte del año, se ha enfrentado a la fuerte competencia de protocolos emergentes como SynFutures, Hyperliquid y RabbitX. Estos protocolos más nuevos ganaron una fuerza considerable y se beneficiaron de la **ausencia de un token nativo**.

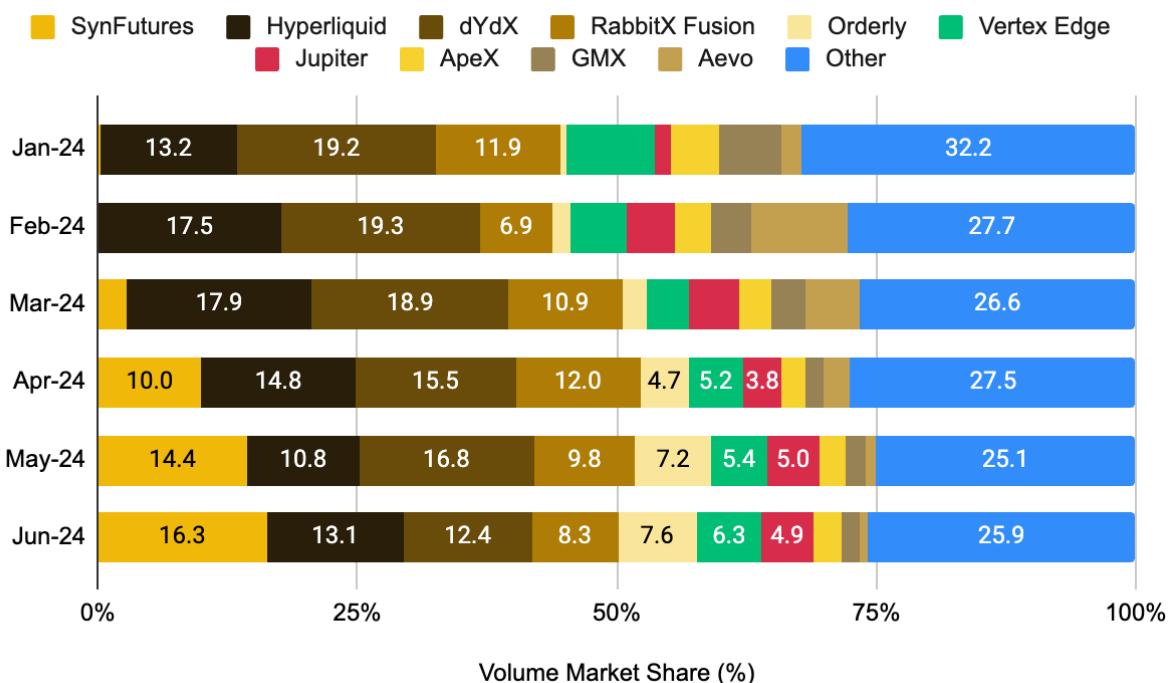
Los protocolos basados en Blast han aprovechado de forma eficaz el concepto de airdrops, con incentivos de puntos que atraen a numerosos usuarios y aumentan los volúmenes en sus protocolos de derivados nativos. Junto con SynFutures, RabbitX⁽⁸⁵⁾ y Vertex⁽⁸⁶⁾ también han aprovechado esta tendencia y ampliaron su infraestructura de derivados para admitir protocolos como Blast Futures y Blitz Exchange en la red Blast. Será fundamental vigilar el **impacto de los próximos airdrops en la participación de mercado de todos los nuevos participantes**, especialmente teniendo en cuenta la caída sustancial en los volúmenes de Aevo después del airdrop.

En este mercado en evolución, Hyperliquid, un DEX de Capa 1 de futuros perpetuos basado en un libro de órdenes, ha sido especialmente impresionante, ya que mantuvo volúmenes sólidos durante la primera mitad de 2024. Con volúmenes diarios que superan con frecuencia los 1,000 millones USD, Hyperliquid se ha posicionado como un actor líder, a menudo superando a rivales establecidos como dYdX. Su ventaja competitiva radica en

igualar el rendimiento de los CEX con comisiones competitivas y operaciones totalmente en la cadena.

Además, el **crecimiento de proyectos de derivados blue-chip como Jupiter en blockchains que no son compatibles con Ethereum Virtual Machine ("EVM")** supone un avance significativo para el subsector. Estos acontecimientos, en conjunto, han cambiado la forma de la composición del mercado, lo que ha dado lugar a cambios notables en la participación de mercado del volumen de trading durante la primera mitad de 2024.

Imagen 72: Este año, dYdX se ha enfrentado a una dura competencia debido a la aparición de varios participantes nuevos, incluidos SynFutures, Hyperliquid, RabbitX y otros



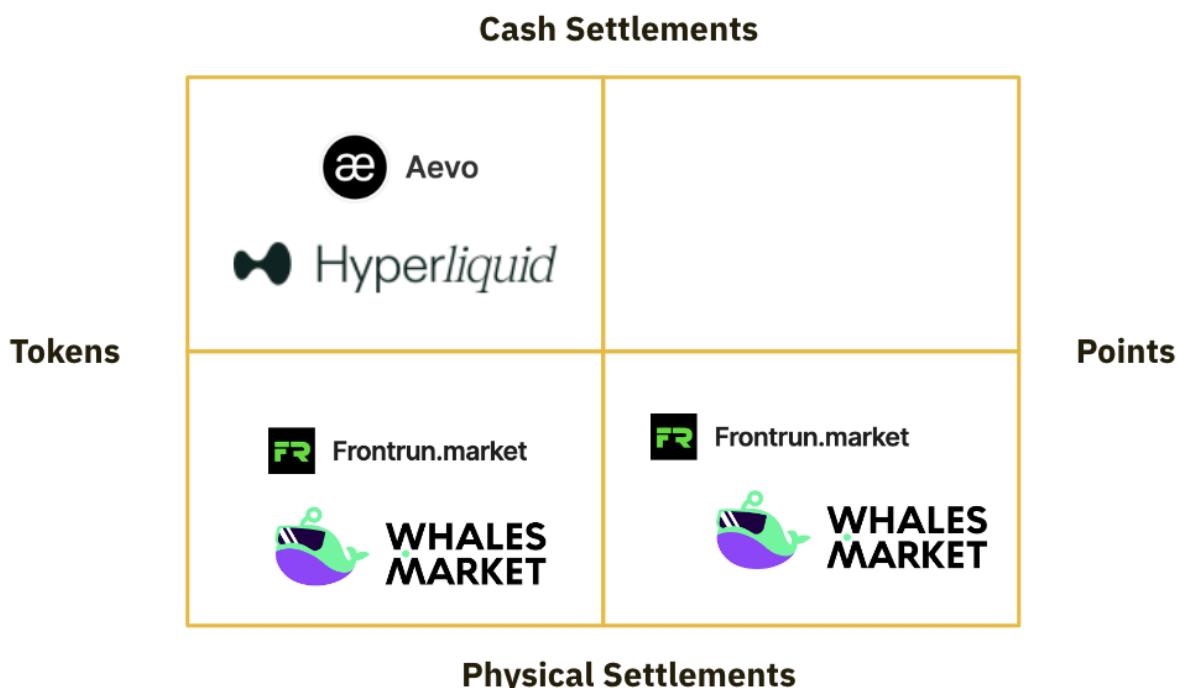
Fuente: DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2024

Una tendencia interesante en el espacio de los derivados en la cadena de este año ha sido la introducción de ofertas premercado. Con el impulso por un aumento de las campañas de airdrops que han captado una gran atención y liquidez, **surgió un nuevo tipo de mercado: los productos de futuros perpetuos para tokens no listados**. Aunque este mercado sigue siendo impredecible, se muestra prometedor como **barómetro potencial para las reacciones iniciales del mercado y el sentimiento de los inversores⁽⁸⁷⁾** hacia proyectos recién lanzados. A medida que estos mercados maduran y alcanzan la liquidez suficiente para determinar los precios de manera eficiente, las ofertas premercado tienen el potencial de convertirse en una valiosa primitiva DeFi que proporciona a los inversores nuevos conocimientos y estrategias de trading.

Este desarrollo abre la puerta para que surja un líder del mercado en ofertas premercado, uno que pueda combinar de manera efectiva la demanda y la oferta de los tokens

premercado. Con **características de trading como un alto apalancamiento y spreads bajos se están convirtiendo en productos básicos**, los DEX que innoven con productos como las ofertas premercado estarán mejor posicionados para distinguirse.

Imagen 73: Panorama del mercado de las ofertas premercado descentralizadas



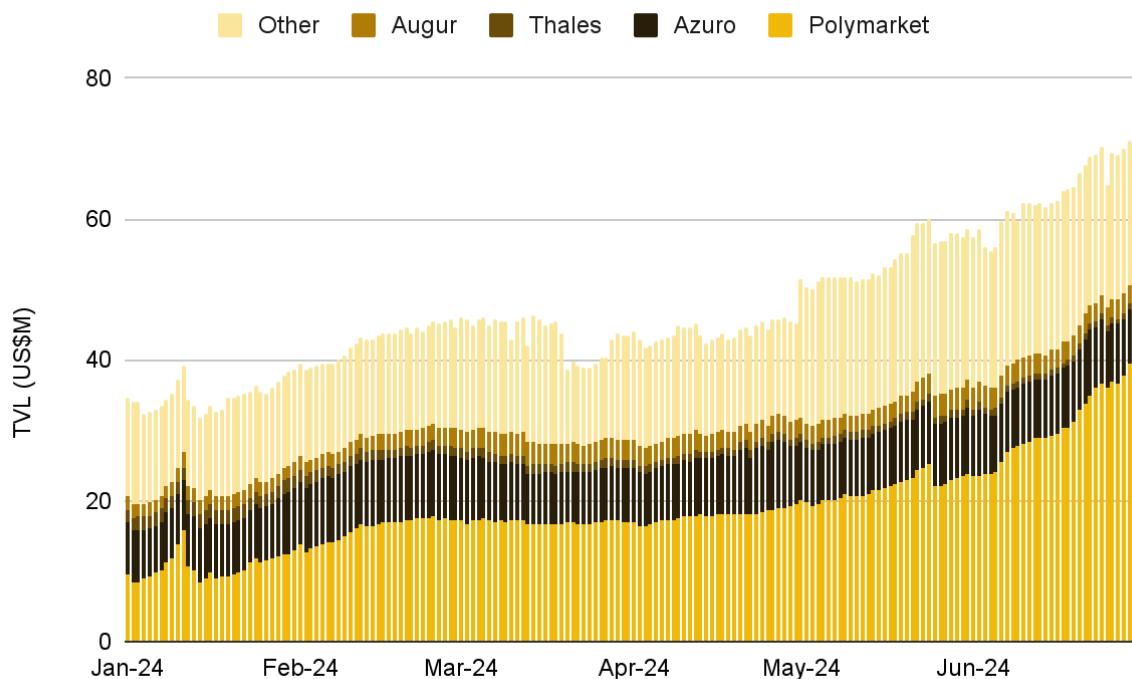
Fuente: Documentaciones de proyectos, Binance Research

A medida que los derivados en la cadena siguen lanzando productos y funciones innovadoras, nos encontramos en una coyuntura crítica con importantes oportunidades de crecimiento en este subsector. Actualmente, los **DEX representan solo una pequeña fracción del volumen total del criptomercado**, donde los **derivados en la cadena representan una porción aún menor**. Esta disparidad se debe principalmente a la **incorporación más sencilla, las comisiones más baratas y una experiencia de usuario superior** que ofrecen los CEX. Sin embargo, los desarrollos recientes han comenzado a cerrar estas brechas, lo que prepara el escenario para una mayor adopción de derivados en la cadena en la segunda mitad del año. En particular, los DEX de futuros perpetuos están preparados para liderar este cambio.

Mercado de predicción

Aunque, en los últimos años, los mercados de predicción no han atraído el mismo nivel de capital o volumen que otros subsectores DeFi, el comienzo de 2024 ha marcado un resurgimiento. Estos mercados han alcanzado **nuevos máximos históricos en varias métricas⁽⁸⁸⁾**, lo que sugiere que pueden ser uno de los sectores DeFi revolucionarios del año. De manera notable, se ha producido un aumento del TVL del 108.1% desde principios de año, con depósitos netos que superan los 70 millones USD por primera vez en la historia.

Imagen 74: Los mercados de predicción han alcanzado un máximo histórico en depósitos netos, superando los 70 millones USD después de un aumento del 108.1% en lo que va del año

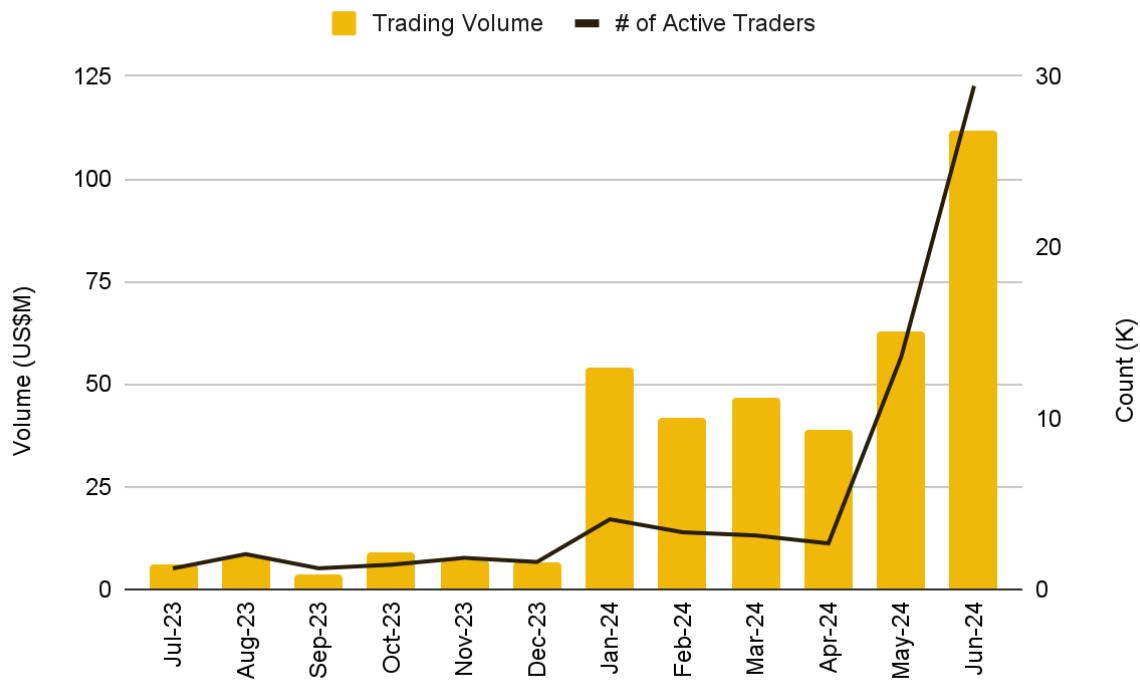


Fuente: DeFi Llama, Binance Research, al 30 de junio de 2024

Como plataformas que especulan con los resultados de eventos específicos a través de contratos, los mercados de predicción prosperan naturalmente durante eventos notables. **Históricamente, los acontecimientos políticos, como las elecciones, han estimulado el interés y la actividad en estos mercados.**⁽⁸⁹⁾ Esta tendencia ha continuado este año, especialmente con las elecciones celebradas en ocho de los diez países con más población⁽⁹⁰⁾, incluidas las tan esperadas elecciones estadounidenses, que han impulsado significativamente la actividad del mercado.

Si bien el resurgimiento ha tenido un impacto positivo en los protocolos en todos los ámbitos, **Polymarket se mantiene a la vanguardia con una dominancia del mercado del 55.6%**. Ha surgido como un importante beneficiario de este crecimiento⁽⁹¹⁾, como lo demuestran sus métricas de actividad: los volúmenes mensuales promedio se han disparado en un 1575.6%, a 111.6 millones USD, y los usuarios activos mensuales han aumentado un 1734.9%, a 29,400 desde diciembre de 2023. Con más de cuatro meses restantes hasta las elecciones, los mercados de predicción aún pueden seguir presentando un crecimiento a medida que se acercan los comicios.

Imagen 75: Polymarket ha experimentado un importante resurgimiento de la actividad este año, con volúmenes mensuales que superan los 100 millones USD por primera vez



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

Para que los mercados de predicción den el siguiente paso, es fundamental **mantener altos niveles de actividad y atraer más liquidez, especialmente fuera de los ciclos electorales**. Estos mercados requieren una liquidez sólida para permitir que los usuarios realicen trades de manera eficiente sin sesgar drásticamente las probabilidades. Históricamente, los mercados de predicción a veces han tenido dificultades para garantizar grandes fuentes de liquidez consistentes. Normalmente, **la mayor parte de la liquidez se concentra en unas pocas categorías populares de predicción**, lo que deja a los nichos de mercado más pequeños sin recursos. Esta escasez no solo afecta a la actividad de adopción y trading, sino que también perjudica su función como mercados de información precisos.

De cara al futuro, el éxito de los mercados de predicción dependerá de su capacidad para gestionar y concentrar la liquidez de manera eficaz. La **integración de participantes de inteligencia artificial ("IA")** también puede desempeñar un papel transformador⁽⁹²⁾. La IA tiene el potencial de mejorar estos mercados al **generar contenido, recomendar eventos, optimizar la asignación de liquidez y acumular información**, lo que podría influir profundamente en la eficiencia y precisión del mercado. Será interesante observar cómo se desenvuelven estos desarrollos después de noviembre.

Para obtener más información sobre los diversos mercados DeFi, recomendamos consultar nuestro informe anterior, [Mercados DeFi innovadores](#).

6

Stablecoins

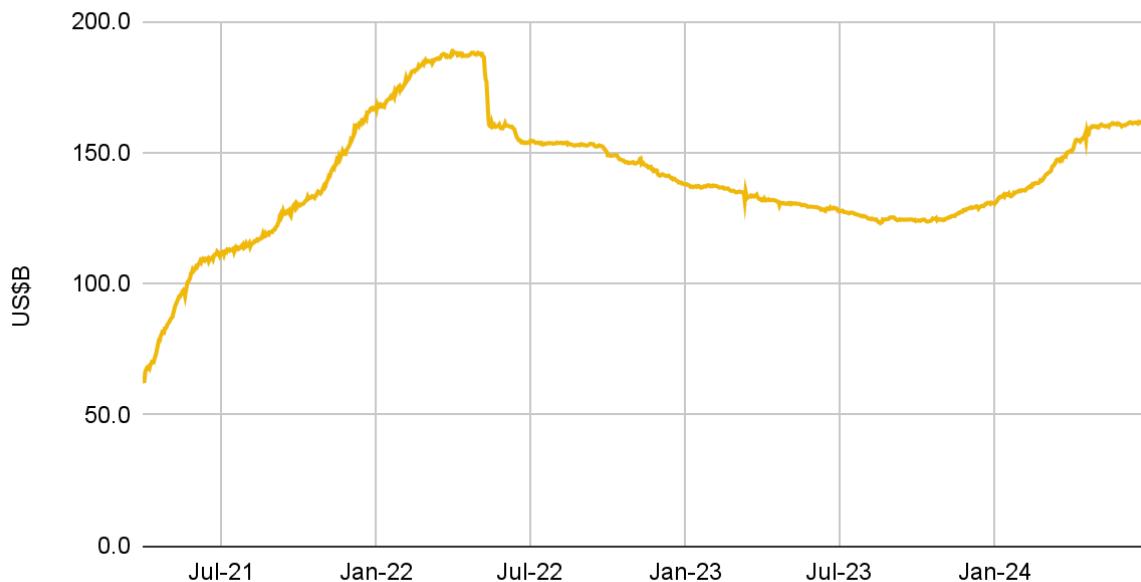
6.1

Descripción general

Tras un prolongado período de contracción desde su punto máximo en mayo de 2022, el mercado de stablecoins ha experimentado una recuperación constante en la primera mitad de 2024. 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 general de los criptomercados. La recuperación refleja lo que hemos observado en el sector cripto en general, donde el crecimiento ha sido relativamente amplio, lo que ha impulsado una mayor liquidez en el mercado.

En comparación con principios de año, la **capitalización del mercado de stablecoins ha aumentado un 23.3%**. Llegó a 161,000 millones USD, lo que representa el máximo en 2 años. El mercado ha experimentado un cambio notable y ahora estamos a solo un 14.5% del peak de abril de 2022, justo antes de la caída de TerraUSD ("UST").

Imagen 76: La capitalización de mercado de stablecoins ha ido en aumento en 2024



Fuente: DeFi Llama, al 30 de junio de 2024

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

Imagen 77: USDe ganó la mayor participación de mercado en la primera mitad de 2024

Stablecoin	Cap. de mercado (en miles de millones USD)		Participación de mercado (%)	
	Junio 2024	Hasta la fecha (%)	Junio 2024	Hasta la fecha (%, absoluto)
 USDT	112.6	+22.7	70.0	-0.5
 USDC	31.9	+32.8	19.8	+1.4
 DAI	5.1	-2.3	3.1	-0.9
 USDe	3.6	+41.5	2.2	+2.1
 FDUSD	1.8	+0.2	1.1	-0.3
 USDD	0.7	+3.0	0.5	-
Otras	5.3	-24.8	3.3	-2.2

Fuente: CoinMarketCap, DeFiLlama, Binance Research, al 30 de junio de 2024

6.2

El duopolio

Actualmente, el mercado de stablecoins está dominado por actores centralizados: USDT de Tether y USDC de Circle captan alrededor del 90% de la participación de mercado. Su éxito se debe en gran medida a su ventaja de ser pioneros, así como a su profunda integración y composabilidad con diversos mercados, lo que genera fuertes efectos de red de liquidez y crea mayores barreras de entrada para los nuevos actores. Esto demuestra que, a pesar de su gran tamaño, el sector de las stablecoins dista mucho de ser perfectamente competitivo.

USDT de Tether

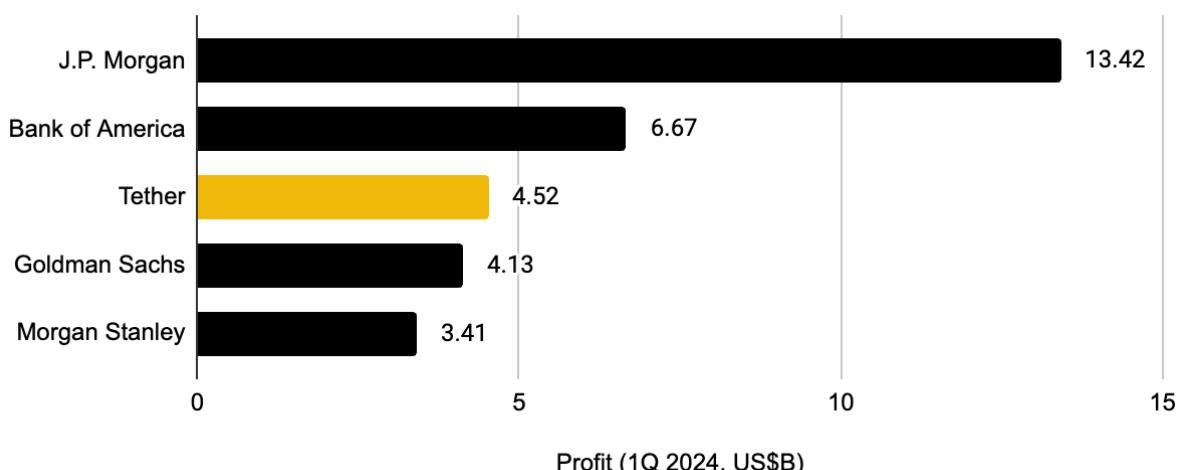
Aunque la participación de mercado de USDT disminuyó ligeramente del 70.3% a finales de 2023 al 70.0% al 30 de junio de 2024, **ha seguido manteniendo su dominancia** en el mercado de stablecoins por un margen significativo. El suministro circulante de USDT también aumentó de 91,700 millones a 112,600 millones, un aumento del 22.7% en lo que va del año.

En un entorno de tasas de interés elevadas, la creciente adopción de USDT también ha sido ventajosa desde el punto de vista financiero para Tether, que registró un beneficio neto

récord de 4,520 millones USD en el primer trimestre de 2024, con aproximadamente 1,000 millones USD aportados por sus participaciones en títulos del Tesoro de EE. UU.⁽⁹³⁾. Esto prepara el escenario para que Tether amplíe aún más sus reservas y sienta las bases para su desarrollo y crecimiento continuos.

Para poner estas cifras en perspectiva, las ganancias de Tether en el primer trimestre lo sitúan a la par con algunos de los bancos más grandes de EE. UU., muchos de los cuales llevan décadas operando.

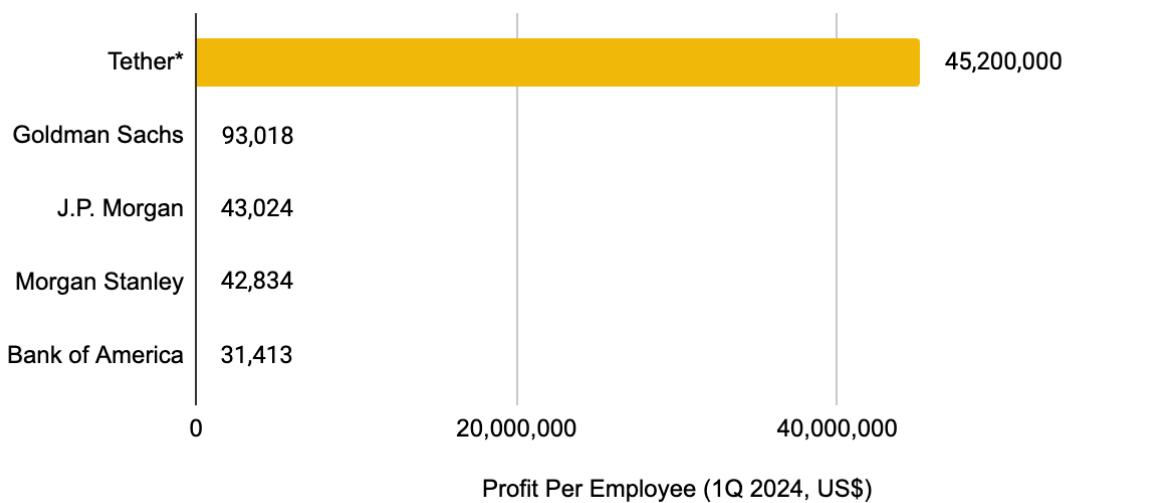
Imagen 78: En el primer trimestre de 2024, Tether ganó tanto como algunos de los bancos de EE. UU.



Fuente: Estados financieros de las respectivas empresas, Binance Research, al 31 de marzo de 2024

Y lo que es aún más impresionante es que, si observamos las ganancias netas por empleado, la productividad de Tether no tiene precedentes. Tether ganó alrededor de 45.2 millones USD por empleado en el primer trimestre de 2024, casi 1,000 veces más que otros bancos de este grupo de muestra. Ten en cuenta que este cálculo se basa en la suposición y estimación de que Tether tiene alrededor de 100 empleados.

Imagen 79: Tether obtuvo cerca de 45.2 millones USD en ganancias por empleado en el primer trimestre de 2024



Fuente: Estados financieros de las respectivas empresas, Binance Research, al 31 de marzo de 2024

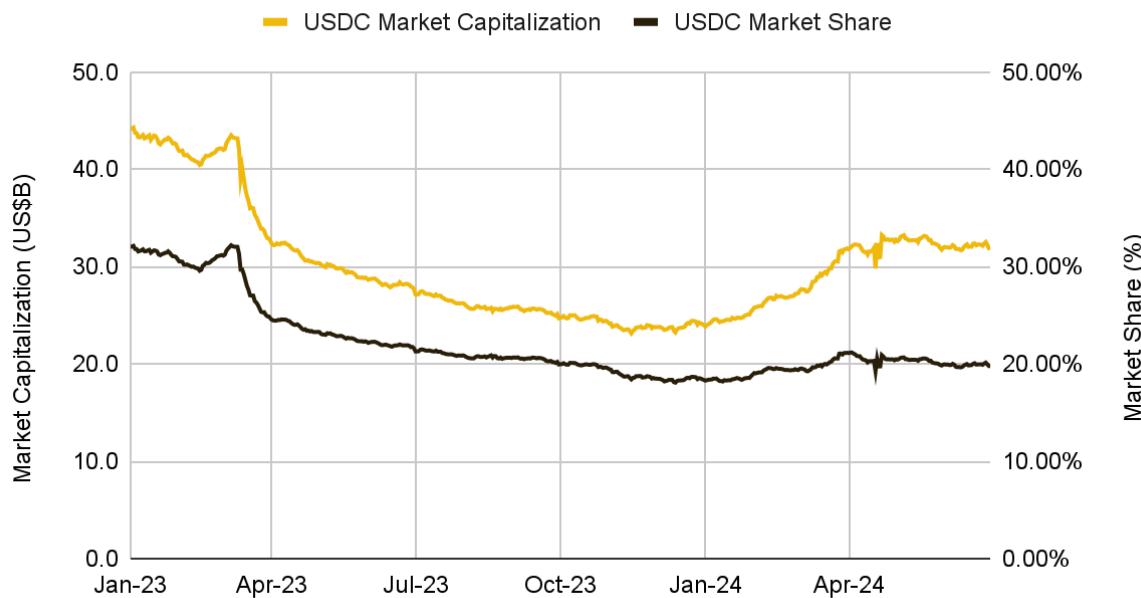
* Con base en una estimación de 100 empleados para Tether

Con una reserva expansiva 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 educación, en línea con su misión ampliada de ofrecer una variedad de soluciones de infraestructura para un mundo más inclusivo⁽⁹⁴⁾.

USDC de Circle

Después de un 2023 lleno de desafíos, con una disminución constante del suministro circulante provocada por un evento de desvinculación temporal cerca de principios de año, USDC de Circle presentó una ligera recuperación en la primera mitad de 2024. La capitalización de mercado total de USDC aumentó un 32.8%: a principios de año tenía 24,000 millones USD y al 30 de junio de 2024 acumuló 31,900 millones USD. Mientras que USDC se benefició de un amplio crecimiento en el mercado de stablecoins, **también ha ganado terreno en términos de competitividad**. La participación de mercado se recuperó ligeramente del 18.4% al 19.8% en el mismo período.

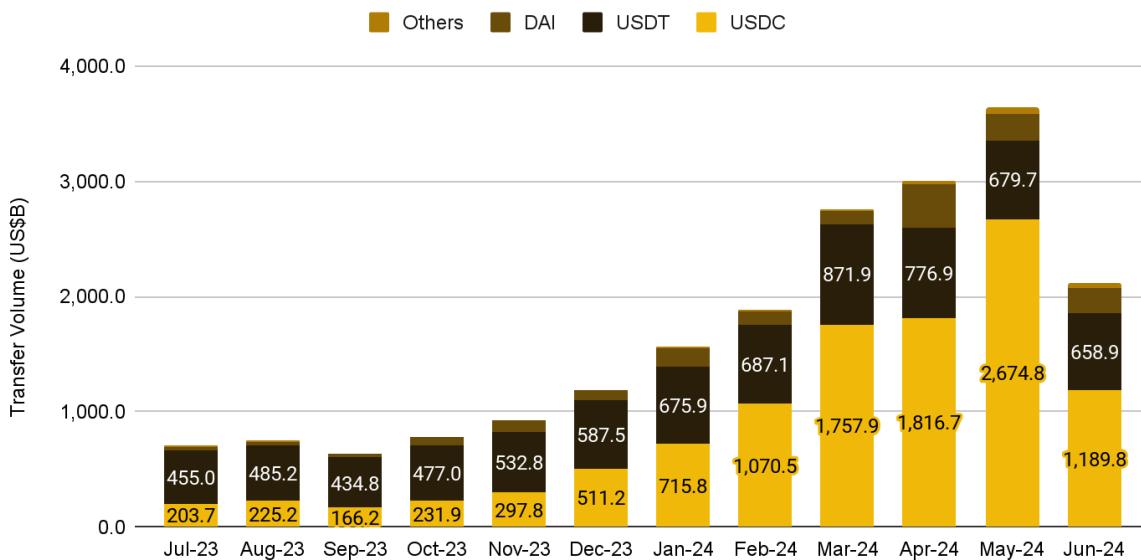
Imagen 80: La capitalización de mercado y la participación de mercado de USDC aumentaron en el primer semestre de 2024



Fuente: DeFi Llama, al 30 de junio de 2024

Un aspecto positivo de USDC es su perdurable protagonismo en las actividades en la cadena. Esto es especialmente evidente en los DEX, CDP y los préstamos del mercado monetario, donde USDC sigue desempeñando un papel de liderazgo. El volumen de transferencias de USDC ha seguido una tendencia general al alza y ahora superó a USDT como la stablecoin con el mayor volumen de transferencias por un amplio margen, lo que demuestra el uso y la adopción generalizados de USDC.

Imagen 81: USDC ha superado a USDT en términos de volúmenes de transferencia



Fuente: Artemis, al 30 de junio de 2024

Según se informa, Circle ha presentado una solicitud para cotizar sus acciones públicamente ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de EE. UU. De cara al futuro, valdrá la pena observar si esto finalmente se lleva a cabo, teniendo en cuenta que la regulación de las stablecoins todavía está en etapa temprana y que el impacto en el sector podría ser profundo.

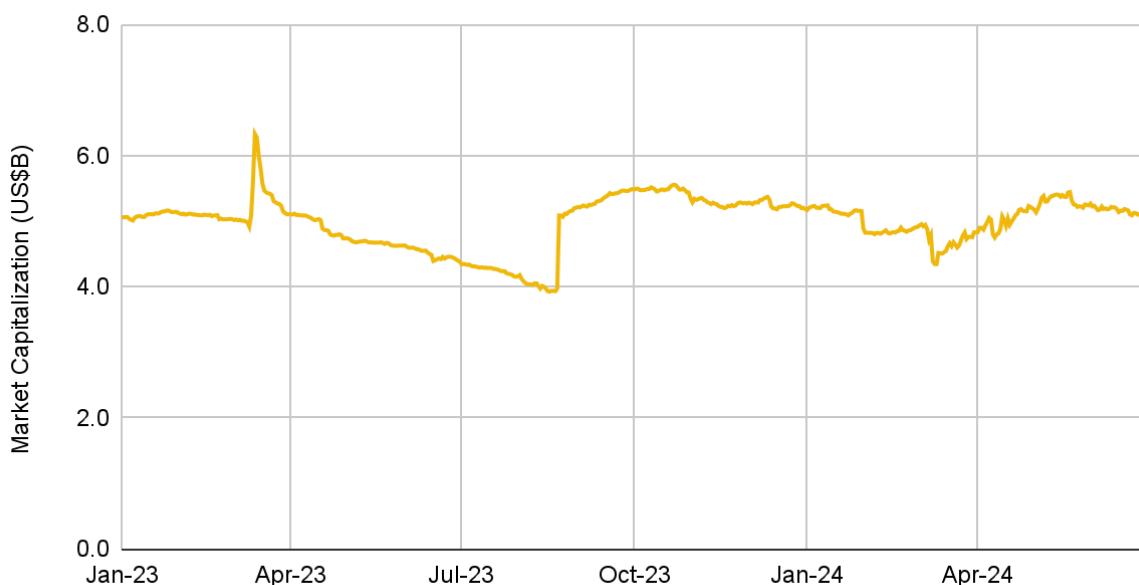
6.3

Otras

DAI de MakerDAO

Tras un período de descenso de la capitalización de mercado debido a la creciente competencia en el espacio de las stablecoins (en particular por parte de USDe de Ethena), DAI de MakerDAO ha crecido rápidamente desde marzo. Se recuperó un 16.6% desde un mínimo de 4,300 millones USD a 5,100 millones USD al 30 de junio de 2024. Sin embargo, en lo que va de año, la capitalización de mercado de DAI se ha mantenido estable.

Imagen 82: El suministro circulante de DAI de MakerDAO se mantuvo relativamente dentro del rango

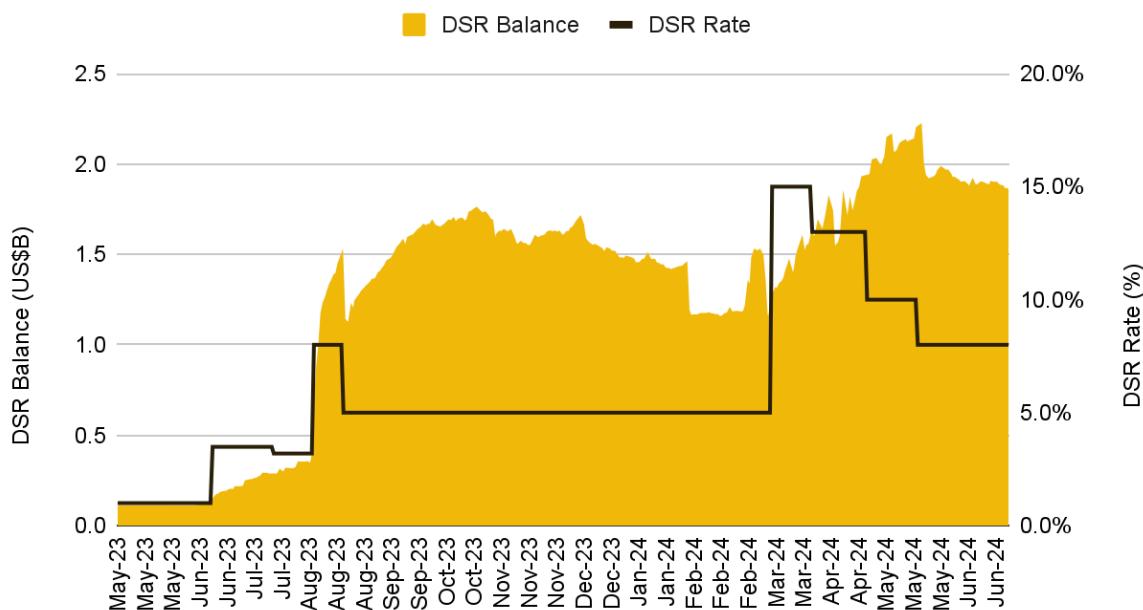


Fuente: DeFi Llama, al 30 de junio de 2024

La rápida recuperación de DAI desde los mínimos de marzo se vio impulsada por una propuesta de gobernanza aprobada el 8 de marzo para aumentar tanto las comisiones de estabilidad como la tasa de ahorro de DAI ("DSR"). La tasa de ahorro de DAI se refiere al rendimiento por hacer staking de DAI y es una herramienta para inducir su demanda. En particular, la tasa DSR se elevó del 5% al 15%. Este movimiento estratégico se **diseñó para**

amortiguar las posibles perturbaciones de la demanda de DAI derivadas de la volatilidad general del mercado y el aumento de la competencia dentro del sector de stablecoins.

Imagen 83: El balance de DSR aumentó en marzo tras una subida de la tasa de DSR



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

Tras el aumento de la tasa DSR, los depósitos de DAI aumentaron de manera constante, hasta alcanzar un máximo de 2,200 millones USD, un crecimiento del 91.5%, lo que compensó con creces la caída anterior de principios de año. Además, DAI experimentó una demanda sin precedentes en SparkLend, su principal protocolo de préstamos, después de alcanzar su techo de deuda de 1,500 millones de DAI. Esto dio lugar a una propuesta para ampliar el techo de la deuda a 2,500 millones de DAI, lo que permitiría a SparkLend dar cabida a una mayor demanda de DAI con un mayor crecimiento del mercado.⁽⁹⁵⁾.

En medio de estos desarrollos, MakerDAO también está en proceso de reinventarse. Como parte de su ambiciosa hoja de ruta "Endgame" que abarca varios años, Maker introducirá nueva infraestructura en su ecosistema con una renovación integral de los mecanismos de tokenonomía y gobernanza. Si bien esta transición puede desviar temporalmente la atención de su stablecoin, su objetivo es mejorar la utilidad de DAI a largo plazo y colocarla en una mejor posición para competir con algunos de los mayores jugadores centralizados. Algunos planes notables incluyen⁽⁹⁶⁾:

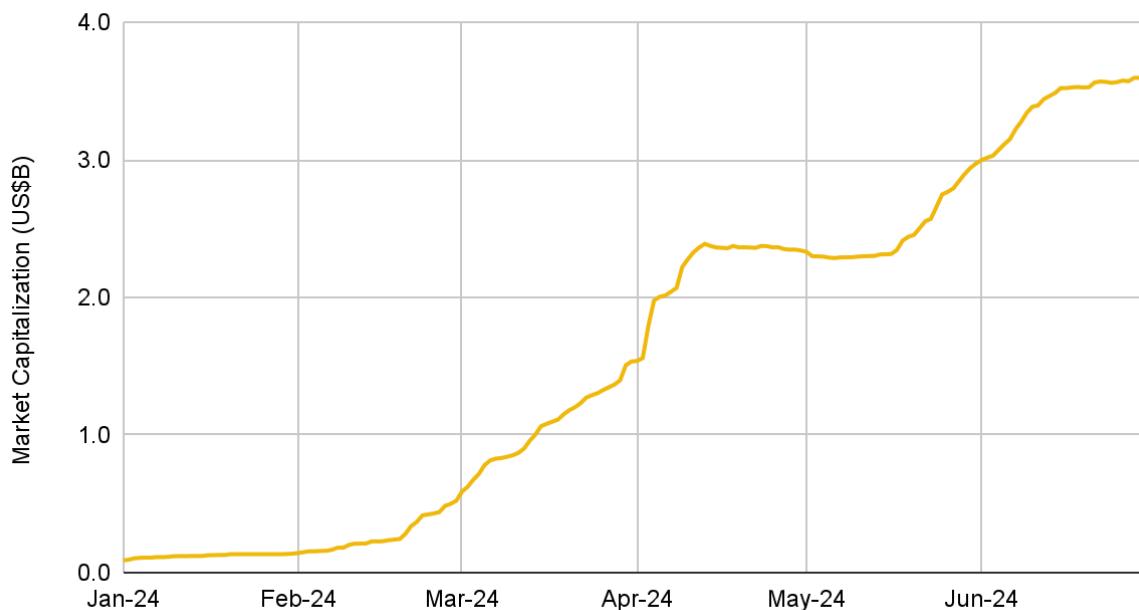
- **Transición de DAI a dos nuevas stablecoins:** DAI será reemplazado por PureDai y NewStable. PureDai representará una versión totalmente descentralizada de DAI y utilizará solo garantías altamente descentralizadas (p. ej., ETH). NewStable estará respaldado por tokens RWA y tendrá una función de congelamiento, para permitir que DAI se amplíe de manera que siga cumpliendo las normativas.

- **Nuevo token de gobernanza:** Denominado "NewGovToken" por ahora, los holders de MKR pueden convertir MKR a NewGovToken a razón de 1 MKR por 24,000 NewGovToken.
- **Nuevo motor Lockstake:** Los holders de MKR y NewGovToken podrán bloquear sus tokens, lo que les proporcionará más incentivos para participar en la gobernanza.
- **Nuevas SubDAO:** Próximamente se lanzarán seis nuevas SubDAO para atender a diferentes segmentos del mercado, como las SubDAO centradas en los RWA o en los juegos.
- **Nueva cadena:** A más largo plazo, se creará una blockchain de Capa 1 independiente para el ecosistema de Maker. Se prevé que sea un punto de acceso para los RWA, DeFi y puentes entre blockchains.

USDe de Ethena

La stablecoin de Ethena, USDe, ha ampliado rápidamente su capitalización de mercado en circulación hasta superar los 3,600 millones USD en solo unos meses, lo que la convierte en **uno de los activos de stablecoin de más rápido crecimiento**. Su éxito está directamente relacionado con su enfoque único como protocolo de dólar sintético. Al democratizar el acceso al trading con delta neutral, Ethena ha podido satisfacer la fuerte demanda de rendimiento del mercado. En el momento en que se escribe este artículo, la stablecoin USDe en stake ("sUSDe") ofrece un rendimiento de alrededor del 27.5%.

Imagen 84: La capitalización de mercado de USDe ha aumentado rápidamente, convirtiéndose en la cuarta stablecoin más grande en un corto lapso de unos pocos meses



Fuente: DeFi Llama, al 30 de junio de 2024

Un impulsor particular para Ethena ha sido la ejecución efectiva de su campaña de airdrops. Con un sistema de puntos conocido como shards (fragmentos), Ethena incentivó el aprovisionamiento de liquidez para USDe. Al final de la primera temporada, el 5% de su suministro de tokens nativos se distribuyó entre los holders de shards. Con el cambio de shards a sats, la segunda temporada ya está en marcha, lo que sigue incentivando a los usuarios a proporcionar liquidez en Ethena e interactuar con diversos mercados monetarios y de rendimiento en la cadena. Esta estrategia ha ayudado a Ethena a mantener una gran liquidez en todo el ecosistema DeFi⁽⁹⁷⁾.

La estrategia fundamental de Ethena consiste en aprovechar las altas tasas de financiación en los mercados de futuros perpetuos para crear un activo fungible al que los usuarios puedan acceder fácilmente⁽⁹⁸⁾. A diferencia de los modelos de stablecoin convencionales, USDe de Ethena está respaldada por una posición de ETH delta neutral. Esto implica mantener ETH en stake ("wstETH") mientras se contrarresta con una posición short en futuros perpetuos de ETH ("ETH-PERP"). Por ejemplo, si el precio de ETH disminuye, la posición short de ETH-PERP compensa el movimiento a la baja del precio. Por el contrario, si el precio de ETH aumenta, la posición long en stETH cubre el movimiento alcista del precio. En general, esto permite que USDe aproveche y transmita los rendimientos de las tasas de financiación de futuros perpetuos y ETH en stake a los usuarios.

Dado su enfoque único, Ethena colleva perfiles de riesgo fundamentalmente diferentes en comparación con otras stablecoins. Esta distinción ha llevado tanto a Ethena como al mercado a etiquetar a USDe como un dólar sintético en lugar de una stablecoin tradicional. Esta categorización estratégica ha permitido a Ethena aprovechar los efectos de red inherentes a ser un activo monetario líquido en la cadena. Al mismo tiempo, Ethena ha sido bastante transparente sobre los [riesgos](#) asociados. A continuación, destacamos algunos.

- ◆ **Tasas de financiación negativas:** Un riesgo clave es que las tasas de financiación se vuelvan negativas. En general, las tasas de financiación de los contratos perpetuos en los mercados de criptomonedas han tenido un sesgo desde hace tiempo, con tasas negativas ocurriendo en solo el 20.5% de los días en los últimos tres años. Sin embargo, dado que Ethena también utiliza stETH como garantía, proporciona un margen de seguridad contra las tasas negativas. El rendimiento del protocolo solo se vuelve negativo si el rendimiento combinado del staking de ETH y las tasas de financiación de ETH se vuelve negativo. Esto significa que a Ethena solo le preocupa cuando la financiación de ETH es más negativa que los rendimientos de stETH, lo que ha ocurrido aproximadamente el 10.8% de las veces si se tiene en cuenta el colchón adicional de los rendimientos de stETH⁽⁹⁹⁾.
- ◆ **Riesgo de custodia:** El marco operativo de Ethena se basa en los CEX y proveedores de Liquidación fuera del exchange ("OES") para gestionar el trading y la custodia de sus posiciones perpetuas y garantía, respectivamente. Si bien los objetivos de estas partes externas generalmente se alinean con los objetivos de Ethena, depender de ellos introduce riesgos de contraparte. Ethena mitiga este riesgo diversificando sus contrapartes y obteniendo certificaciones de terceros.

- ◆ **Riesgo de garantía:** aunque la volatilidad del mercado puede afectar el valor de la garantía de Ethena, especialmente ETH y BTC, la parte de la garantía que se mantiene como LST conlleva un mayor riesgo. Los LST menos líquidos podrían desvincularse debido a eventos de slashing o crisis de liquidez. Dicho esto, el LST tendría que divergir considerablemente para que la desvinculación tuviera un impacto significativo en Ethena.
- ◆ **Riesgo de los contratos inteligentes:** a pesar de que muchas de las operaciones de Ethena se producen fuera de la cadena, el protocolo sigue estando expuesto a las vulnerabilidades de los contratos inteligentes como otros protocolos DeFi. Ethena mitiga este riesgo a través de múltiples auditorías y programas de recompensas por Bugs.
- ◆ **Territorio incierto:** dados los atributos innovadores y únicos de Ethena, siempre existe un riesgo subyacente asociado con los nuevos modelos y tecnologías. Ethena no es inmune a estas incertidumbres.

Para obtener más información sobre la mecánica y los riesgos de Ethena, echa un vistazo a nuestro artículo "[Mercados DeFi innovadores](#)."

FDUSD de First Digital

FDUSD, emitida por FD121 Limited bajo la marca First Digital Labs en Hong Kong, entró en el mercado en junio de 2023. Diseñada para estar totalmente respaldada por efectivo y activos equivalentes al efectivo, FDUSD ha ganado terreno rápidamente en medio del cambiante panorama del mercado de las stablecoins centralizadas. Este aumento fue especialmente evidente tras la eliminación gradual de BUSD de Binance.

Al no cobrar comisiones de trading en varios pares de trading en Binance⁽¹⁰⁰⁾ y gracias a la posibilidad de participar en el Launchpad y Launchpool de Binance, la utilidad de FDUSD va más allá de las simples transacciones y el rendimiento de las stablecoins. Al 30 de junio de 2024, la capitalización de mercado de FDUSD es de 1,800 millones USD, un aumento del 0.2% en lo que va del año, lo que la sitúa como la quinta mayor stablecoin.

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

PYUSD de Paypal

Aunque la adopción y el tamaño de PYUSD de PayPal están a la zaga de otras mencionadas en esta sección, su lanzamiento en agosto del año pasado supuso un movimiento significativo por parte de una importante empresa de fintech, lo que destaca la creciente importancia de las stablecoins en las redes de pago globales. Emitida por Paxos, PYUSD está totalmente respaldada por depósitos en dólares estadounidenses, bonos del Tesoro y

equivalentes de efectivo similares. Con un suministro circulante de 499 millones, ha ascendido rápidamente hasta convertirse en la séptima mayor stablecoin.

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 de escribir este artículo, el volumen de transacciones de stablecoins en 30 días ha superado los 1.5 billones 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 sea cada vez más difícil pasarlas por alto. En entornos de tasas de interés elevadas, **las stablecoins emergen como una propuesta de negocio muy atractiva, que permite a las fintechs como PayPal capitalizar de manera más efectiva su potencial de rendimiento**. A diferencia de los balances tradicionales de PayPal, las stablecoins tienden a "retenerse" más y ofrecen más casos de uso componibles en las DeFi y los sistemas de pago. Esto anima a los usuarios a mantener mayores saldos de garantía, lo que a su vez genera mayores ingresos por intereses para el emisor⁽¹⁰²⁾.

Desde la perspectiva del diseño, el modelo de PYUSD, al igual que otras stablecoins centralizadas, ofrece pocos incentivos para que los nativos de las criptomonedas se cambien. Sin embargo, el amplio alcance de PayPal, con más de 427 millones de cuentas activas en todo el mundo⁽¹⁰³⁾, le otorga una clara ventaja. Si se aprovecha con éxito, PYUSD podría **incorporar a varios usuarios que no conocen las criptomonedas** y crear un **efecto de goteo** en el sector.

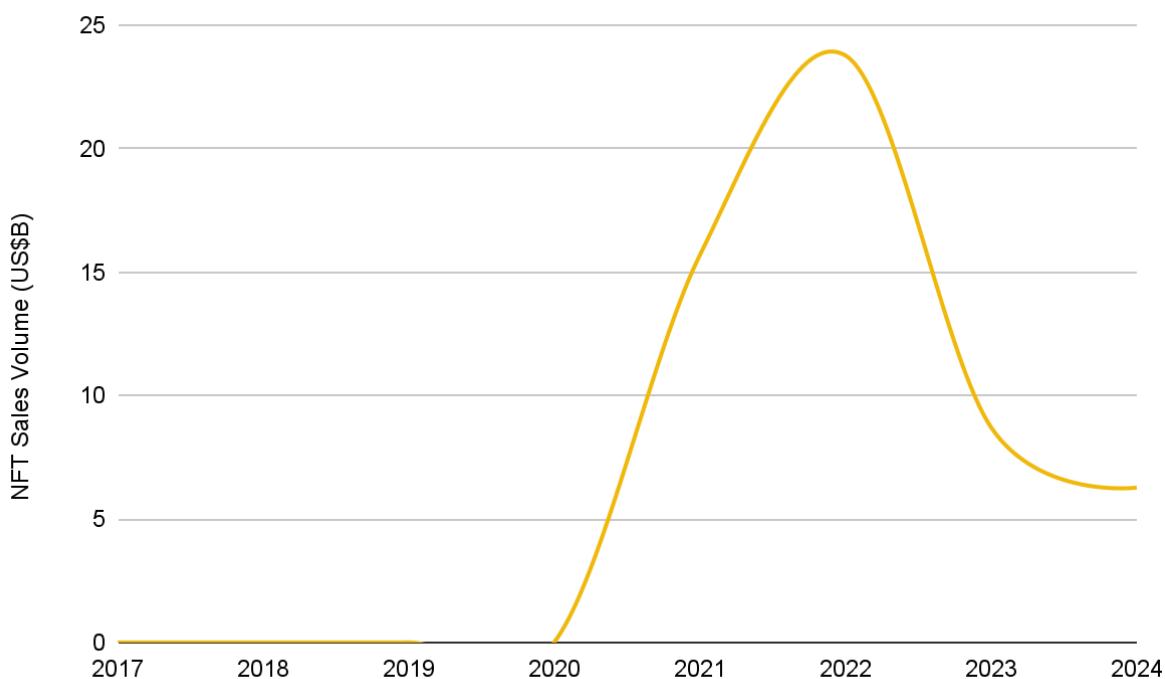
Entre los desarrollos más notables en lo que va del año se incluye la expansión de PYUSD a Solana⁽¹⁰⁴⁾, así como la asociación con la empresa de pagos Triple-A con sede en Singapur para agregar PYUSD a la lista de tokens que sus clientes pueden utilizar para pagar a los comerciantes⁽¹⁰⁵⁾.

Tokens no fungibles y social

El panorama de los NFT

El mercado de los NFT ha pasado por momentos difíciles en los últimos años. **Las cifras de ventas han ido en descenso después de alcanzar un máximo de más de 23,000 millones USD en 2021**, al tiempo que las principales colecciones de NFT siguen teniendo un rendimiento inferior. Incluso colecciones tan icónicas como **CryptoPunks han bajado de aproximadamente 54 ETH a 28 ETH en lo que va del año⁽¹⁰⁶⁾**. Muchos tienen la teoría de que **las monedas meme proporcionaron a los usuarios un método más líquido y de fácil acceso para especular, que reemplazó, en cierta medida, el papel que desempeñaban los NFT para muchos traders**. Al mismo tiempo, han surgido algunas historias de éxito, con marcas como Pudgy Penguins que construye una IP alternativa con sus juguetes de peluche. Los NFT de Bitcoin también siguen teniendo un buen rendimiento, y algunos mercados están aprovechando su crecimiento.

Imagen 85: Las ventas de NFT han bajado de un 60% a 75% desde su máximo en 2021

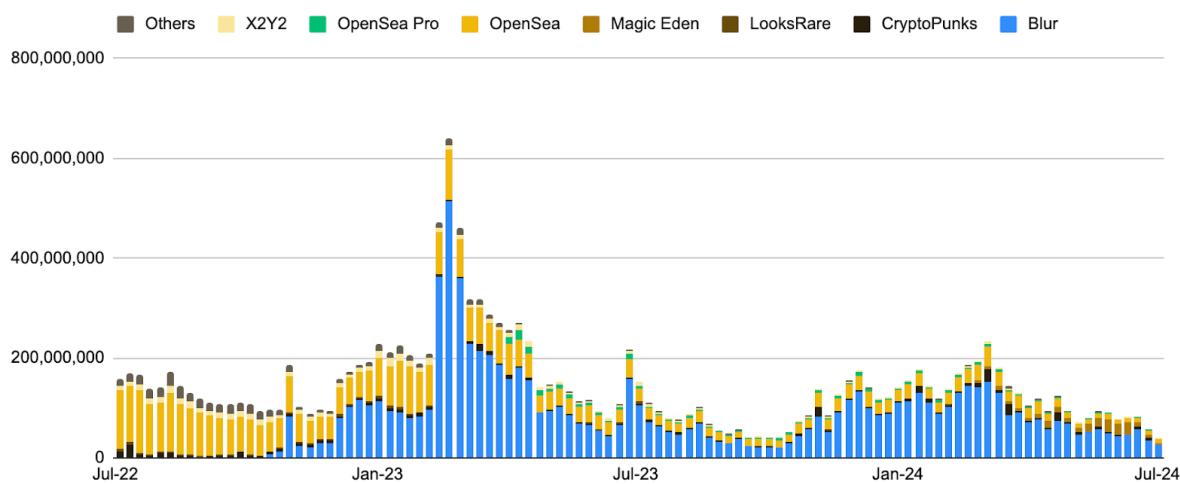


Fuente: CryptoSlam, Binance Research, al 30 de junio de 2024

Mercados NFT

El año 2023 fue testigo de un período prolongado de **guerras del mercado NFT** cuando el primer líder del sector, OpenSea, se enfrentó a la seria competencia de Blur. La estrategia de trading y centrada en la liquidez de Blur ayudó a redefinir el mercado de NFT. En 2024, en gran medida ha continuado el statu quo y Blur sigue manteniendo su solidez.

Imagen 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, al 30 de junio de 2024

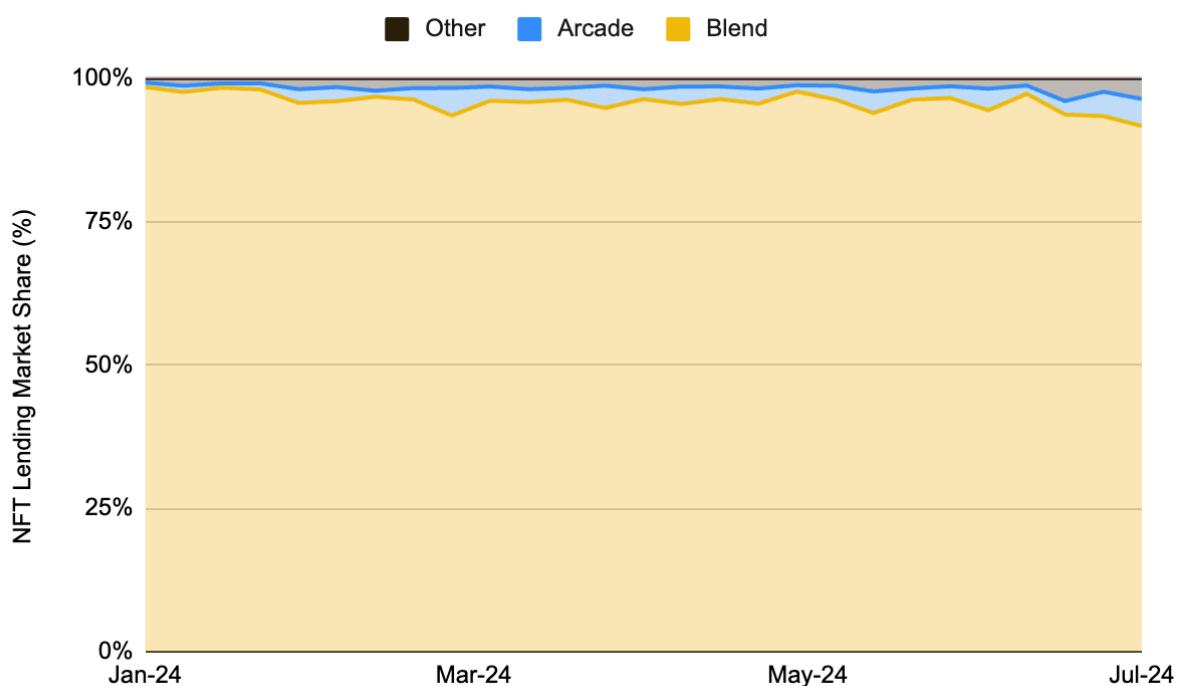
❖ **Blur:**

- **Temporadas:** Blur ejecuta una estrategia de temporadas, que reparte incentivos y airdrops en varias rondas diferentes. Este ha sido un **factor importante para incentivar a los traders a contribuir a la liquidez y el crecimiento de Blur, ya que mantiene a los usuarios motivados para seguir utilizando la plataforma.** Blur utiliza un sistema de puntos, mediante el cual los usuarios pueden ganar **puntos Blur** para el trading y los préstamos, y **puntos Holder** por tener el token \$BLUR. Blur ha concluido recientemente su Temporada 3 y anunció el **inicio de la Temporada 4** que continuará hasta junio de 2025.
- **L2 Blast:** La solución de Capa 2 de Ethereum, Blast, también está desarrollada y dirigida por el mismo equipo que Blur, con diversas integraciones y sinergias. La principal actualización del primer semestre ha sido el **lanzamiento del token \$BLAST**, el 26 de junio, que incluyó una **asignación de airdrops para la comunidad de Blur (3%)**. Recientemente, al final de la Temporada 3, se repartió un 1% entre los traders de Blur y los holders de \$BLUR. **Se ha reservado un 0.5% para los traders de la Temporada 4, mientras que un 0.5% es para usar en el futuro. El 1%**

restante se destinó a los holders de \$BLUR de la Temporada 4. Puedes ver más detalles en los siguientes hilos [aquí](#) y [aquí](#).

- **Blend:** lanzado en mayo de 2023, Blend es el protocolo de préstamos perpetuos de NFT entre pares de Blur. Aunque no se trata de un mercado enorme, con un volumen histórico de préstamos de aproximadamente 7,300 millones USD⁽¹⁰⁷⁾, la dominancia de Blend es significativa. Como podemos ver a continuación, Blend constituye en gran medida todo este mercado, con un promedio de más del 96% del volumen de préstamo semanal.

Imagen 87: Blend ha controlado en promedio el 96% de los préstamos de NFT desde principios de año



Fuente: Dune Analytics (@impossiblefinance), Binance Research, al 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, por lo tanto, es probable que no sea 100% representativa de la demanda orgánica**. Como mencionamos anteriormente, los usuarios pueden ganar puntos Blur por prestar en Blend, lo que contribuye a su elegibilidad para los airdrops de temporada de Blur. No obstante, es notable lo fuerte que es su dominancia sobre este mercado y estamos deseando ver cómo evolucionan las cosas.

❖ **OpenSea:**

- **OpenSea Pro, OpenSea Deals y OpenSea Studio:** OpenSea lanzó una serie de **nuevos productos e iniciativas a lo largo de 2023** para mantener la presión sobre Blur y conservar su competitividad. Entre ellos, se encuentran

OpenSea Pro, un agregador de plataformas NFT dirigido a la "comunidad de usuarios avanzados", y **OpenSea Deals**, para el intercambio de NFT entre pares. También lanzó [OpenSea Studio](#), para ofrecer a los creadores la posibilidad de crear, lanzar y gestionar sus propias colecciones en un entorno sin código. A principios de este año, también introdujeron una [función de billetera](#) donde los usuarios podrían crear una billetera autocustodiada con solo una dirección de correo electrónico. Aunque las cifras de volumen no indican que estas iniciativas hayan tenido un impacto significativo en el uso de OpenSea, es alentador observar que OpenSea continúa innovando y lanzando nuevas actualizaciones y productos.

- **Seaport:** Seaport presentó un sólido conjunto de contratos inteligentes del mercado descentralizado de NFT para operar con NFT de forma segura y eficiente. Lanzado inicialmente en 2022, el protocolo presentó cierto desarrollo. La última iteración es la versión 1.6 que se lanzó en marzo. [Seaport 1.6](#) presenta una nueva actualización llamada **Seaport hooks** (posible gracias a la reciente actualización Dencun de Ethereum). Los ganchos Seaport permiten que los desarrolladores amplíen la utilidad de los NFT, con un funcionamiento similar al de los "plugins". Por ejemplo, los NFT pueden programarse para que "reaccionen" al operarse con ellos, como al cambiar sus metadatos como reacción al volumen de ventas., y los oráculos de precios se vuelven más fáciles de implementar en los NFT, etc.
- **OpenSea 2.0:** en 2023, en OpenSea se produjeron importantes despidos, seguidos del anuncio de la próxima renovación "[OpenSea 2.0](#)". Algunos de los detalles mencionados fueron una experiencia de usuario más personalizada, mejores medidas de seguridad, una mejor plataforma de trading y una mejora de la "...tecnología subyacente, fiabilidad, velocidad, calidad y experiencia.".

❖ Otras

- **Magic Eden:** Magic Eden ha capitalizado muy bien los mercados de NFT alternativos y está activo en los NFT de Ethereum, Bitcoin, Solana, Polygon y Base.
 - Es de destacar que fue uno de los **primeros mercados importantes en agregar la funcionalidad para los NFT de Bitcoin** (poco después del frenesí inicial de Ordinals en 2023). Como llegó muy pronto a este mercado, ayudó a incorporar a algunos de los usuarios más nuevos de NFT de Bitcoin. Magic Eden ha sido **igualmente rápido a la hora de agregar funcionalidad para las nuevas runas de Bitcoin**.

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

➤ **Tensor:** Tensor tuvo una gran racha hasta finales de 2023 y los primeros meses de 2024 y sigue siendo uno de los principales mercados NFT de Solana. Su elegante interfaz orientada al trading, el programa de puntos y la colección de Tensorians nativos han tenido éxito en atraer a los especuladores de NFT de Solana. Sin embargo, la competencia ha sido fuerte, y Magic Eden, que fue el líder inicial en el espacio de NFT de Solana, comenzó a recuperar su participación de mercado después de perderla inicialmente ante Tensor en 2023.

- **Token TNSR:** en abril, se lanzó el token TNSR, **que se utiliza para las propuestas de gobernanza de Tensor y para los descuentos en las comisiones de trading.** El rendimiento del token ha sido algo decepcionante, ya que comenzó su trading en torno a aproximadamente 230 millones USD y cayó a unos 73 millones USD a finales de junio.
- **Temporadas de Tensor:** al igual que Blur, Tensor también emplea un modelo de temporadas en el que los usuarios obtienen puntos por actividades relacionadas con el trading. Los usuarios también obtienen bonificaciones por hacer staking con sus Tensorian NFT. Tensor se encuentra actualmente en la Temporada 4, que finalizará en diciembre de 2024.

Temas clave a tener en cuenta

- ❖ **Las colecciones puramente PFP 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 de un 50% este año, y pasó de 54 ETH a aproximadamente 27 ETH, mientras que **BAYC ha bajado de alrededor de 26 ETH a 9 ETH.** En lo que va del año, la mayoría de las otras colecciones importantes han sufrido una caída similar o incluso peor. Aunque las condiciones actuales del mercado han afectado a las valoraciones de los NFT, el panorama en evolución y la innovación continua en el espacio presentan una oportunidad para que los coleccionistas e inversores reevalúen y elaboren estrategias. Observar estos desarrollos en los próximos meses proporcionará más claridad sobre la trayectoria futura del mercado. Será interesante monitorear cómo, en

los próximos meses, estas importantes colecciones pueden recuperarse de esta situación y si existe esta posibilidad.

- ❖ **Los NFT de Bitcoin siguen brillando:** los NFT de Bitcoin siguen teniendo una gran demanda y ahora se encuentran en el **tercer puesto en términos de cadenas NFT más populares** (detrás de Ethereum y Solana). Con la reciente introducción de los tokens de Runes, además de las diversas formas de innovación que se están produciendo en Bitcoin, es importante estar atento a la evolución del mercado NFT de Bitcoin.

Imagen 88: Blockchains por volumen de ventas de NFT

Logo	Nombre	Ventas (en miles de millones USD)	Txs totales (en millones)
	Ethereum	43.9	48.7
	Solana	5.7	52.1
	Bitcoin	4.3	3.5
	Ronin	4.2	21.7
	Polygon	1.7	39.0

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

- ❖ **Desarrollar formas alternativas de propiedad intelectual podría ser una vía interesante:** Una de las historias interesantes de este año ha sido **Pudgy Penguins**. En términos de precio mínimo, Pudgy Penguin cotiza aproximadamente al mismo precio que a principios de año (aproximadamente 10.4 ETH), aunque bajó un 50% desde el máximo de más de 20 ETH alcanzado en febrero. Más concretamente, la **línea de peluches físicos de Pudgy Penguins 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 que los holders de NFT ganen un 5% de regalías sobre los ingresos netos de las ventas de su Pudgy Penguin único. La empresa lanzó su herramienta **Overpass** para la concesión de licencias de propiedad intelectual ("IP") de NFT.

- ❖ **Capa 2 de NFT:** Este es un tema emergente, con el reciente anuncio de Abstract, una cadena del equipo de Pudgy Penguins que se centra en las criptomonedas de consumo. Abstract se construirá con ZK Stack y se integrará con EigenDA⁽¹⁰⁹⁾.

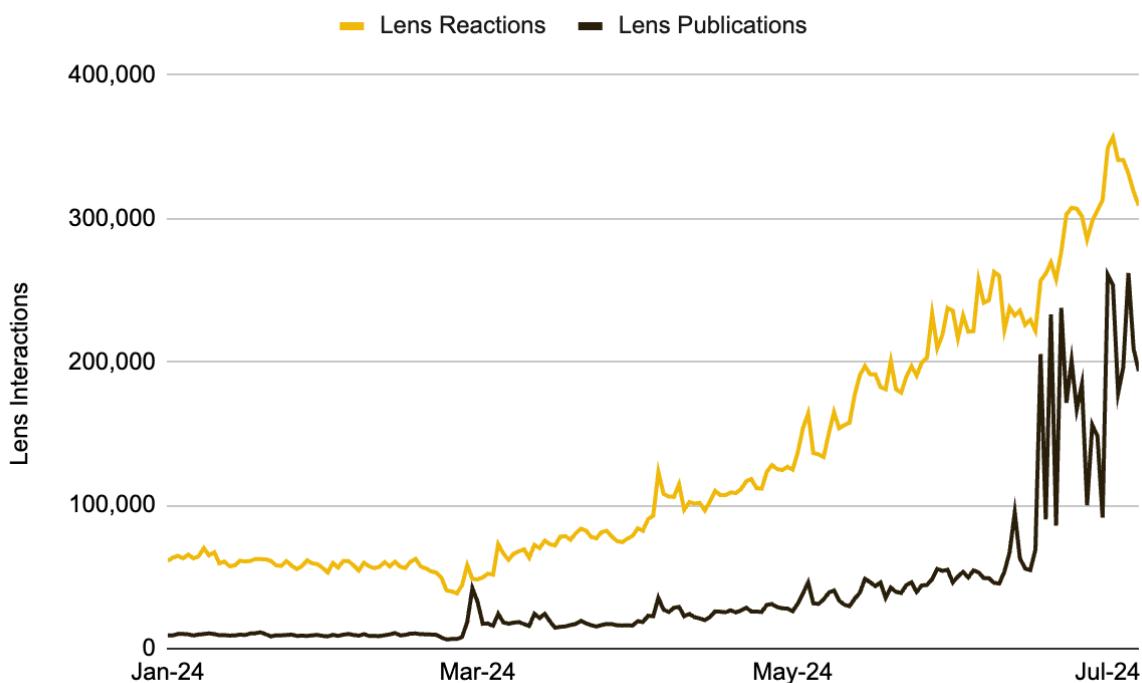
El crecimiento de la Web3 social

Durante mucho tiempo, las aplicaciones de redes sociales se han considerado uno de los usos potenciales más interesantes para las criptomonedas y la web3. La idea es que, al aprovechar la tecnología blockchain, **las dApps sociales de la web3 y las SocialFi pueden ayudar a permitir una mayor composabilidad, propiedad y resistencia a la censura** (entre otras cosas). Dada la prevalencia de las redes sociales en nuestra vida diaria a través de las empresas tradicionales de la web2 como X, Instagram, Reddit, Discord y muchas más, la web3 social a menudo se ha considerado una potencial gallina de los huevos de oro.

Grandes proyectos

- ❖ **Lens Protocol:** Lens Protocol es un **gráfico social descentralizado** construido en Polygon que **utiliza NFT y contratos inteligentes para crear un marco componible y sin permisos para que las aplicaciones construyan redes sociales**. Lanzado en 2022 por el mismo equipo que el protocolo DeFi líder, Aave, Lens es uno de los pioneros en el espacio social de la web3. Cada interacción en Lens se ejecuta como una transacción en la cadena, lo que garantiza la transparencia y la apertura. Además, Lens también utiliza mucho los NFT, por ejemplo, cada nuevo perfil se acuña como un NFT.
- **Crecimiento reciente:** Lens v2 se lanzó el año pasado, y una de las principales actualizaciones fue la integración de **ERC-6551, que permite que los perfiles actúen como billeteras**. La versión 2 también presentó **Open Actions**, que analizaremos a continuación. Ha habido un **total de 443,000 perfiles creados en Lens, con más de 37,000 usuarios interactivos diarios y más de 108,000 usuarios interactivos mensuales**. Se han producido más de 18 millones de publicaciones sobre Lens, con más de 50 millones de reacciones en total. Como podemos ver a continuación, **la actividad ha aumentado de forma constante a lo largo del año y los usuarios que interactúan están alcanzando nuevos máximos históricos**.

Imagen 89: Las interacciones de Lens Protocol han alcanzado recientemente máximos históricos

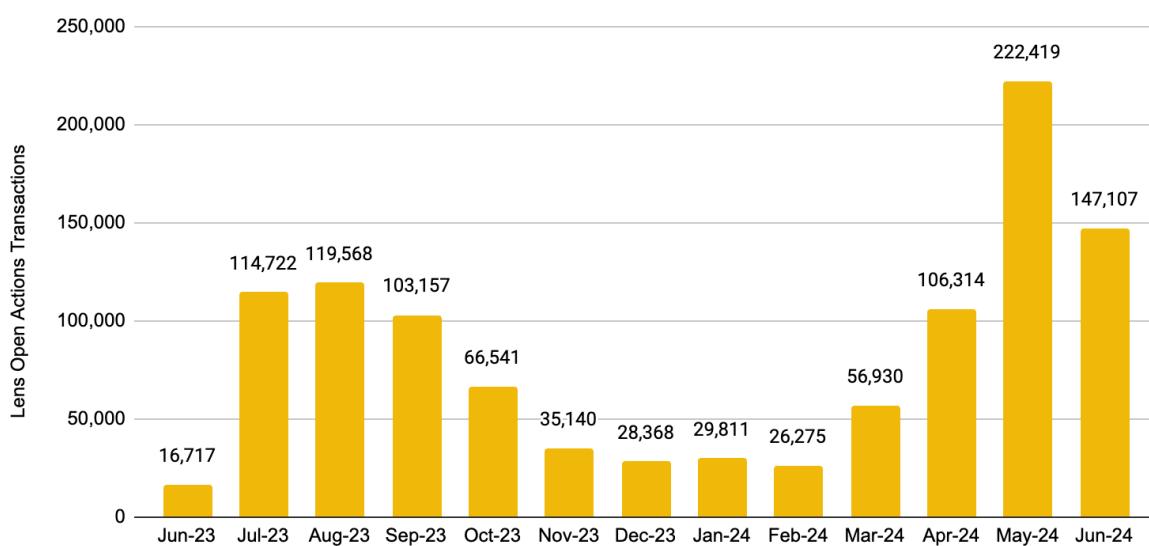


Fuente: Dune Analytics (@lens), Binance Research, al 7 de julio de 2024

➤ **Open Actions:** Permiten la **ejecución de cualquier acción externa de contrato inteligente directamente desde una publicación de Lens**. Estas interacciones pueden incluso ser cross-chain con la ayuda de un oráculo. Por ejemplo, los usuarios pueden colecionar una publicación, acuñar un NFT, comprar un token, votar en una encuesta o participar en un sorteo, todo directamente en una publicación de Lens. Recientemente, Lens también anunció los NFT Open Actions, que además permiten que las publicaciones de Lens almacenén y ejecuten cualquier interacción de NFT en cualquier cadena, lo que agrega diversos grados de integración con los principales mercados NFT.

- Como podemos ver a continuación, la actividad de Open Action comenzó con fuerza durante mediados del año pasado antes de enfriarse en el cuarto trimestre de 2023. **Este año, ha aumentado de forma constante y registró un nuevo máximo en mayo.**

Imagen 90: Open Actions de Lens Protocol registraron un nuevo máximo en mayo



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

➤ **Lens Network:** en mayo, Lens Protocol [anunció](#) que están construyendo su propia cadena, llamada **Lens Network**. Lens Network **inicialmente se lanzará como una cadena Validium compatible con EVM en Ethereum** y eventualmente **se convertirá** en una **red Volition creada con la pila ZK Stack de zkSync**.

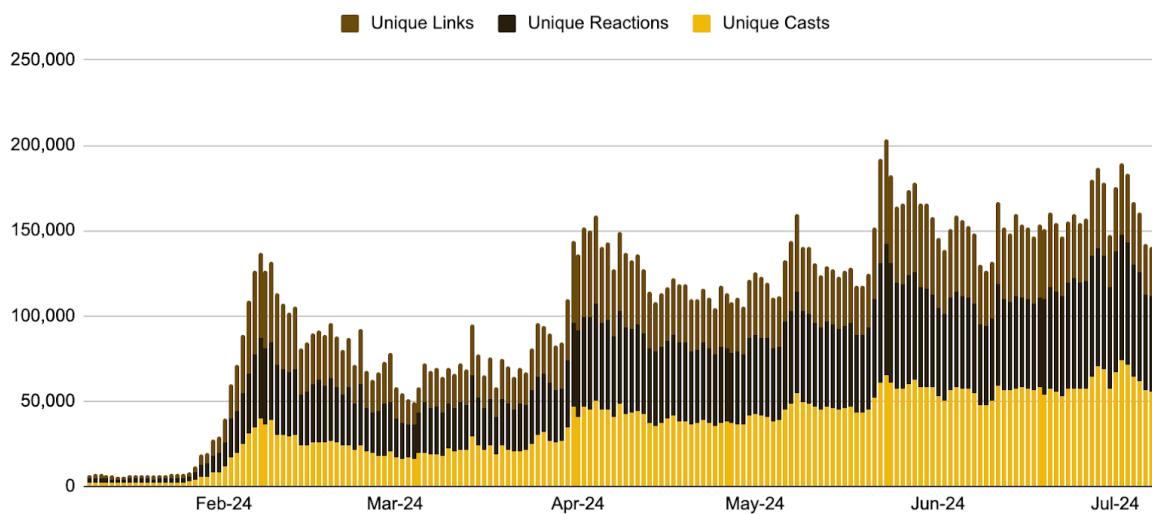
- En Lens Network, se desarrollará y lanzará una nueva versión de Lens Protocol, que se convertirá en el centro de operaciones para los usuarios existentes. También funcionará como un **protocolo cross-chain, que utilizará la tecnología de interoperabilidad como CCIP de Chainlink** para conectarse con otras instancias de Lens integradas en otras redes. Lens Network también ofrecerá **mejoras importantes en la experiencia de usuario**, incluidas las transacciones sin gas y sin signo (que utilizan técnicas de **abstracción de cuentas**), con soporte de billetera integrada.

❖ **Farcaster:** Farcaster es un protocolo lo "[suficientemente descentralizado](#)" para **construir redes sociales** que opera en OP Mainnet. Los clientes (básicamente, las aplicaciones) pueden construir sobre Farcaster para proporcionar la interfaz de

usuario para interactuar sobre Farcaster. Por ejemplo, **Warpcast**, que es similar a las redes sociales tradicionales como X y Facebook, es el cliente más popular construido sobre Farcaster.

- **Crecimiento de usuarios:** Farcaster no ha dejado de crecer desde que abrió los registros sin permiso en octubre de 2023, y ahora tiene más de **586,000 usuarios, con más de 65,000 usuarios activos diarios⁽¹¹⁰⁾**. Esto **superá a los cerca de 1,500 usuarios activos diarios de enero, lo que representa un crecimiento significativo de aproximadamente 43 veces**. Sin embargo, aunque esté siendo exitoso, debemos tener en cuenta que 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](#) a nivel mundial.
- **Rendimiento reciente:** Los usuarios pueden publicar **cinco tipos diferentes de mensajes** en la red. Pueden **escribir casts** (que es similar a publicar o tuitear), **reaccionar** a otros cast, publicar **enlaces** a otras cuentas, agregar **datos del perfil** y **verificar** la propiedad. Esta actividad también ha aumentado de forma constante este año hasta alcanzar su punto máximo en **mayo, con días de más de 5 millones de reacciones, 1 a 2 millones de enlaces y casts⁽¹¹¹⁾**. Aunque la actividad se ha enfriado desde entonces, los usuarios activos diarios siguen aumentando lentamente.

Imagen 91: La actividad de los usuarios únicos de Farcaster ha ido en aumento este año



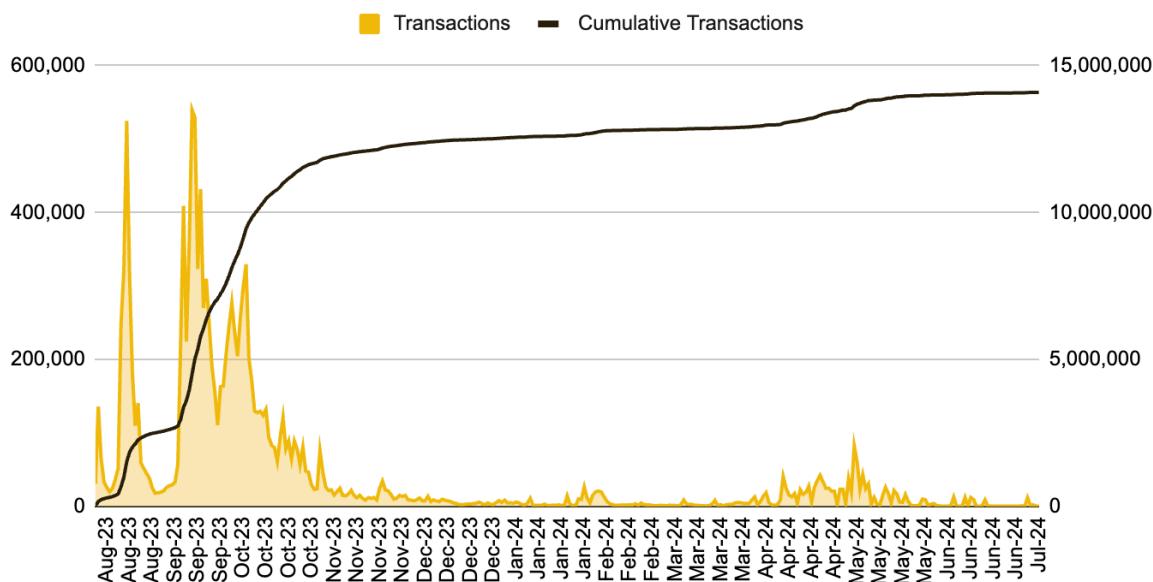
Fuente: Dune Analytics (@pixelhack), Binance Research, al 8 de julio de 2024

- **Farcaster Frames:** Una de las funciones nuevas más notables que Farcaster ha lanzado recientemente es Farcaster Frames. **Los Frames permiten a los usuarios insertar aplicaciones dinámicas e interactivas directamente en**

las publicaciones de Farcaster (casts).. Por ejemplo, los usuarios pueden **crear encuestas, transmisiones en directo, juegos, acuñaciones de NFT**, todo dentro de una publicación. Es **similar a los blinks de Solana**, que vimos [antes](#) en el informe, y también a los Open Actions de Lens, que ya hemos mencionado.

- El lanzamiento de Frames a finales de enero fue un factor importante que impulsó el aumento de la actividad de los usuarios en Farcaster. Tal como están las cosas, **más de 40,000 usuarios han interactuado con un Frame, con más de 150,000 interacciones en total y aproximadamente 1,700 contratos de Frames únicos⁽¹¹²⁾.**
- ❖ **Friend.tech:** Lanzado inicialmente en Base en agosto de 2023, friend.tech arrasó en el mundo de las SocialFi y generó mucha actividad y expectativa. Como breve recordatorio, **el protocolo permite a los usuarios comprar "claves" de creadores de X populares, lo que les brinda acceso a chats y contenido exclusivos del creador (llamado "Sujeto")**. En el momento del lanzamiento, se trataba de una idea novedosa, y también se benefició de la promoción publicitaria en torno a la L2 Base recientemente lanzada. Friend.tech también incorporó un programa de puntos, que incentivó a los usuarios a mantenerse activos en la plataforma con la esperanza de recibir algún airdrop.
 - **Rendimiento:** **El rendimiento inicial fue muy bueno**, con varios días de 200 a 400,000 transacciones en los primeros meses de lanzamiento. Sin embargo, **la actividad se ralentizó rápidamente hacia el cuarto trimestre de 2023 y, a pesar de que se produjo un pequeño aumento en mayo de 2024, sigue siendo relativamente baja.**

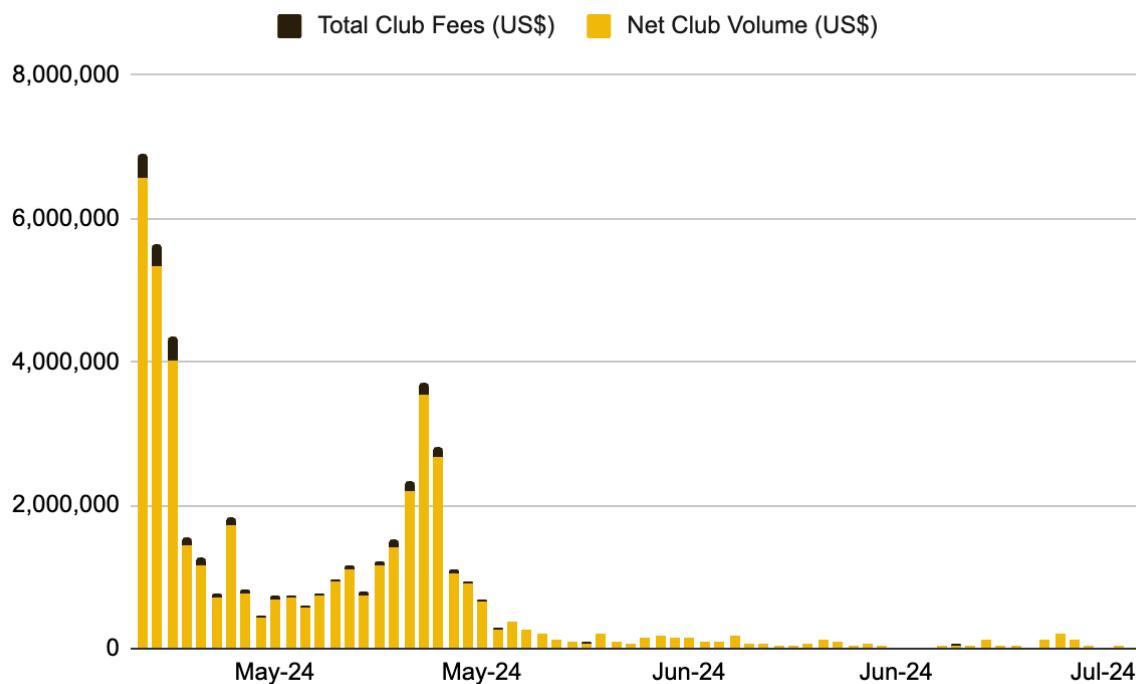
Imagen 92: Después de un buen comienzo, las transacciones diarias de friend.tech se estancaron en su mayoría en los últimos nueve meses



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

- **friend.tech v2:** Se lanzó en mayo de 2024 e introdujo los "**clubes**", como **una función de chat grupal con acceso restringido**. Los usuarios pueden comprar llaves para los clubes utilizando su nuevo token \$FRIEND. Los holders de claves también pueden votar por el presidente del club, que es responsable de gestionar el club y seleccionar a los moderadores. Aunque la actividad inicial de los clubes fue muy fuerte, se ralentizó rápidamente y sigue siendo extremadamente baja en el momento de redacción de este artículo.

Imagen 93: Los nuevos clubs de friend.tech v2 han tenido una actividad muy limitada después de la oleada inicial



Fuente: Dune Analytics (@whale_hunter), Binance Research, al 8 de julio de 2024

- **\$FRIEND:** Lanzado junto con la v2, \$FRIEND se integró en el proceso de los clubes y también brindó una oportunidad para los proveedores de liquidez. **Los usuarios podían aportar liquidez al pool de FRIEND/ETH para ganar comisiones.** Aunque el equipo fue elogiado por dar el **100% de los tokens a la comunidad en lugar de a los inversores, hubo problemas para reclamar el airdrop, así como con el trading.** Al principio, el token no figuraba en las listas de ningún exchange importante y solo podía operarse en el DEX nativo BunnySwap de friend.tech. Hasta ahora, hay algunas integraciones con otros exchanges, aunque no con ninguno importante. Quizás esto haya sido un factor clave del bajo rendimiento del token, dado que \$FRIEND ha caído más del 85% desde su máximo a principios de mayo.
- **Friendchain:** Uno de los próximos desarrollos interesantes para friend.tech es la **creación y el lanzamiento de su propia blockchain.** El equipo ha declarado que buscarán integrar la cadena con \$FRIEND y hacer crecer su ecosistema. Los ejemplos de próximas dApps incluyen a Friendcard, donde **los usuarios pueden crear colecciónables de criptomonedas** para su audiencia y obtener ingresos de las ventas.
- ❖ **Fantasy.top:** Fantasy.top es una SocialFi de **intercambio de cartas colecciónables en Blast** que se lanzó a principios de este año. Cada **carta colecciónable representa una personalidad cripto de X diferente (llamadas "Héroes") y los usuarios pueden comprar diferentes tarjetas y crear un mazo.** Pueden registrarse

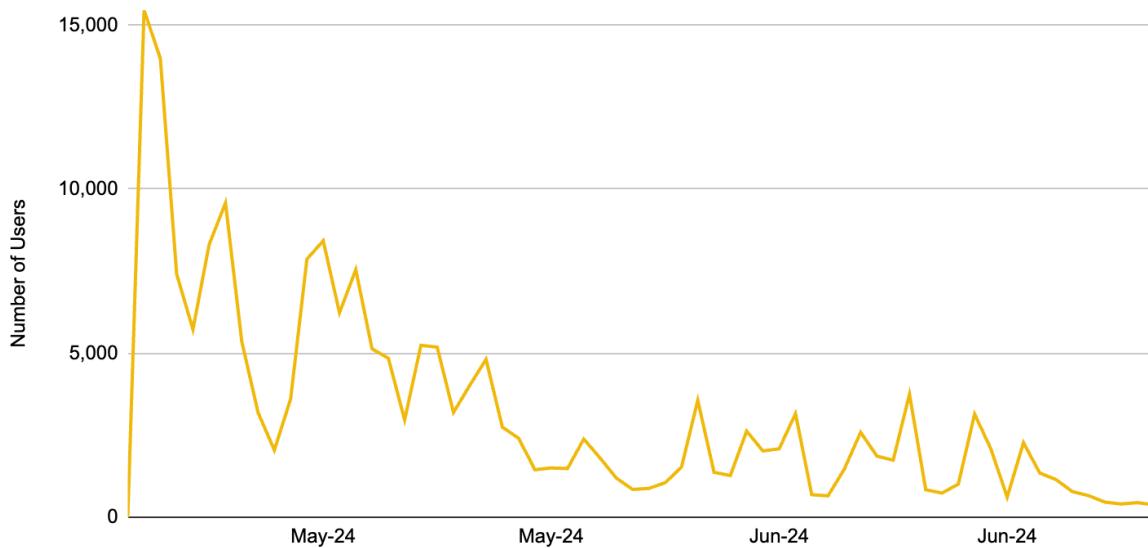
en torneos y competir con otros usuarios. Los ganadores del torneo son los mazos con la puntuación más alta. Los puntos se otorgan en función de la actividad en X y el compromiso de cada Héroe.

➤ **¿Por qué tanto entusiasmo?** 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 pone a fantasy.top en un cruce de caminos interesante y es, al menos en parte, responsable de su popularidad inicial.

- También ofrece **muchos incentivos** es decir, los Héroes obtienen un **parte de las comisiones de trading** y también otras recompensas si sus cartas son elegidas para un torneo. Los jugadores pueden ganar una variedad de premios, incluidos \$ETH, paquetes de cartas, puntos, etc.
- Los usuarios también pudieron ganar **Blast Gold**, que es un subsidio para las dApps de Blast y retuvieron el derecho al reciente airdrop del token \$BLAST. Sin embargo, ahora que la primera ronda de airdrop finalizó y el token está activo, será interesante ver cuántos usuarios pueden retenerlo (aunque, como podemos ver a continuación, la actividad de los usuarios es mucho menor de lo que era inicialmente).
- También existe un rumor de un incentivo potencial para los tokens que sería un posible token \$FANTASY en el futuro.

➤ **Rendimiento:** De forma similar a friend.tech, la actividad de fantasy.top fue muy fuerte en el lanzamiento y en las primeras semanas posteriores, pero ha disminuido sustancialmente desde entonces. **Tras alcanzar un máximo de más de 15,000 usuarios diarios a principios de mayo, ahora, a fines de junio, están por debajo de los 1,000.**

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



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

- **Sostenibilidad:** la sostenibilidad de las dApps de SocialFi individuales suele ser un problema y **mantener un compromiso a largo plazo puede ser difícil.** Muchos usuarios solo hacen un farming de recompensas y aparecen en cuanto hay una distribución importante de recompensas, como el airdrop de \$BLAST en el caso de fantasy.top.

 - Fantasy.top es relativamente nueva y, aunque la actividad se ha detenido por ahora, es muy posible que se recupere si hay un catalizador. Será interesante ver cómo se las arregla fantasy.top en los próximos meses y si pueden recuperar algunos de sus usuarios.

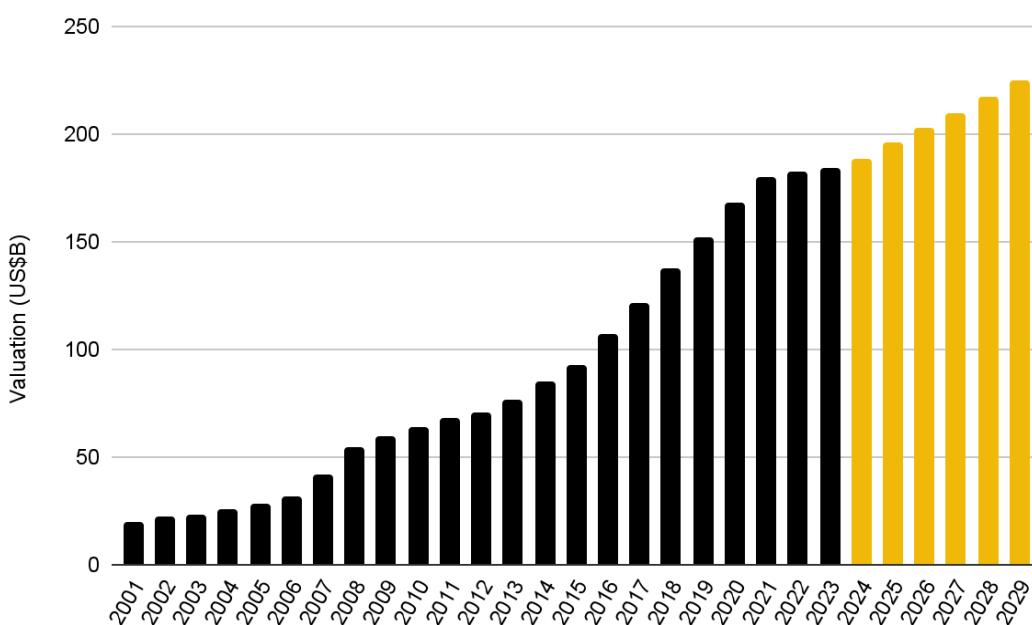
8.1

Perspectiva macro

Los proyectos de criptojuegos han cobrado un impulso notable durante la primera mitad de 2024 y la capitalización de mercado total combinada de los tokens de criptojuegos **alcanzó un máximo de aproximadamente 32,000 millones USD en marzo**. Desde entonces, el sector se ha enfriado junto con el resto del mercado, y ahora se encuentra en una **capitalización de mercado combinada de aproximadamente 17,800 millones USD.**⁽¹¹³⁾

Es evidente que los juegos de la Web3 todavía están en etapa temprana. Con una valoración total de 17,800 millones USD, **la valoración de los juegos de la Web3 representa solo el 0.7%**, que es prácticamente igual a la capitalización de mercado de Dogecoin. Esto es alrededor del **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 USD en 2024. Se prevé que el sector total de los juegos de la Web2 alcance los 225,000 millones USD en 2029.⁽¹¹⁴⁾

Imagen 95: Se espera que los juegos sean un mercado de 189,000 millones USD en 2024 y que alcancen los 225,000 millones USD en 2029



Fuente: Konvoy, Binance Research

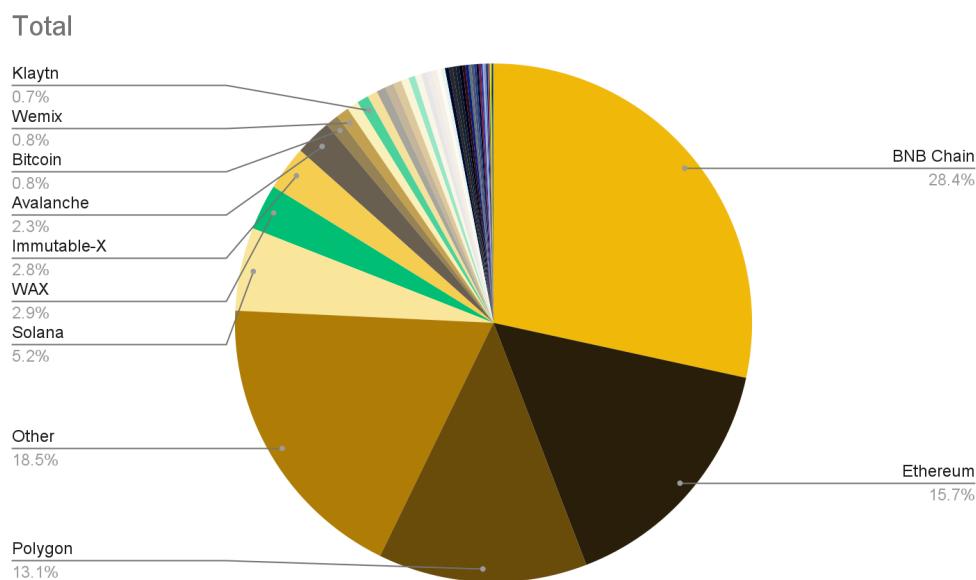
A pesar de ser algo aparentemente incipiente, los inversores de capital de riesgo han demostrado un apetito significativo por los juegos de la Web3 en comparación con los

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% en comparación con el trimestre anterior, y el número de rondas de financiación aumentó un 28%. Tecnología, plataformas y **estudios de juegos que utilizan tecnologías de la Web3 contribuyeron significativamente** a estas cifras.

El ["Good Game, Well Played"](#) de Colleen Sullivan ofrece las siguientes estadísticas: entre los mayores acuerdos de capital de riesgo de plataforma y tecnología de juegos, **siete de los 10 primeros estaban relacionados con la Web3**, que abarca 56.4 millones USD de los 76.6 millones USD de financiación total. Del mismo modo, para los acuerdos de capital de riesgo de contenido de juegos, los juegos de la Web3 representaron siete de las 10 mejores ofertas, **lo que es 203 millones USD de un total de 333 millones USD** de financiación.⁽¹¹⁵⁾ El creciente apetito de los inversores por proyectos de la Web3 relacionados con los juegos podría ser una señal temprana, al menos a ojos de los inversores de capital de riesgo, de que los "juegos de la Web3" se están convirtiendo en sinónimo de los "juegos" en sí mismos.

Si observamos los juegos en la cadena, BNB, Ethereum y Polygon siguen siendo las principales cadenas para proyectos de juegos. En combinación, **estas tres cadenas alojan más del 50%** del número total de proyectos de juegos.⁽¹¹⁶⁾

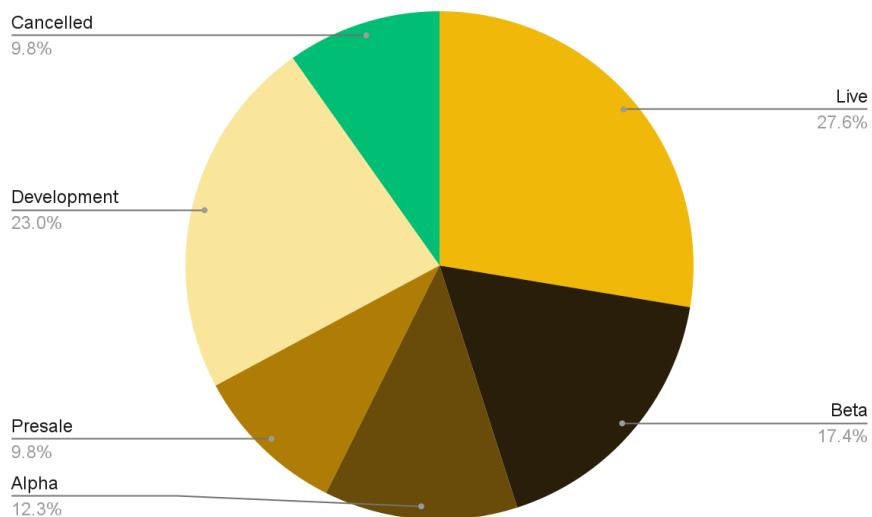
Imagen 96: BNB Chain, Ethereum y Polygon siguen siendo las principales cadenas de juegos



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

A partir de 2024, el **el número total de juegos de la Web3 es de 2,716**, admitidos en 51 blockchain diferentes. El 27.6% de estos juegos ya está disponibles y el 23% está en desarrollo. Un porcentaje total combinado del 29.7% se encuentra en la fase de prueba alfa o beta.

Imagen 97: Proyectos de juegos por estado



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

8.2

Infraestructura de juegos

Dada la etapa incipiente de los juegos de la Web3, **el desarrollo de infraestructuras es un área crítica** que debe avanzar para que se produzca un crecimiento significativo. Crear un juego de alta calidad ya es una tarea desafiante para los equipos de desarrollo. Añadir las complejidades asociadas a la integración de la blockchain puede disuadir fácilmente a los equipos de incorporar elementos de la Web3 en sus juegos.

Aunque actualmente la mayor parte de la actividad de juegos tiene lugar en cadenas de propósito general como Ethereum, BNB y Polygon, se está produciendo un **creciente cambio hacia el desarrollo de cadenas e infraestructuras de juegos especializadas** que son más baratas, más rápidas y más escalables. Muchos de estos proyectos están encabezados por desarrolladores de juegos que buscan crear herramientas completas para juegos basados en la blockchain. Con este enfoque específico en los juegos, será interesante ver si más estudios de juegos comienzan a asociarse con estas cadenas especializadas en los próximos años y se alejan potencialmente de las cadenas de uso general que actualmente dominan el mercado.

Ronin

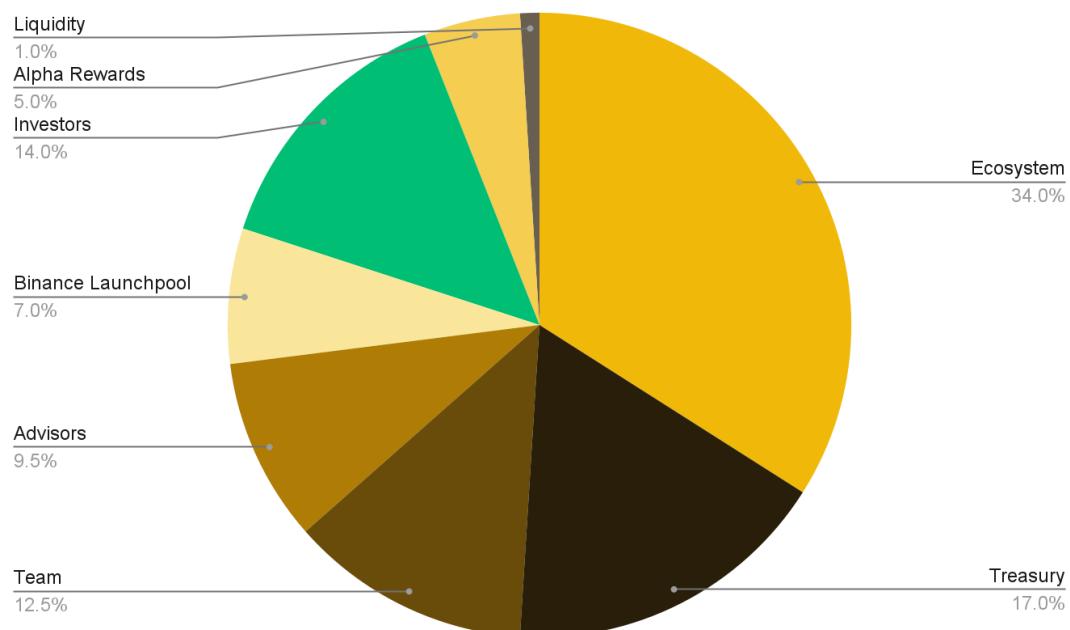
Ronin es una **cadena paralela de Ethereum centrada en los juegos** desarrollada por Sky Mavis, y **hogar de su famoso juego de blockchain Axie Infinity**. En la primera mitad de 2024, las direcciones activas de Ronin se dispararon a nuevos máximos, superando los alcanzados antes durante el peak del entusiasmo inducido por Axie Infinity en 2021. Llegó

a su máximo de usuarios activos diarios de 1.59 millones el 4 de junio, **casi un 50% más que su máximo histórico anterior** de noviembre de 2021 que fue de 1.1 millones.⁽¹¹⁷⁾

Esta actividad estuvo impulsada en gran parte por el **éxito del juego social y de farming 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 ofrecido por Sky Mavis, la empresa detrás de Ronin, así como por la comprometida y activa comunidad de Ronin. Sobre el tema de su migración, el fundador de Pixels, [Luke Barwikowski, declaró que](#) "Lo que Ronin tenía y Polygon no tenía era **usuarios que ya estaban incorporados** a los juegos de la Web3".⁽¹¹⁹⁾

El 19 de febrero de 2024, el proyecto Pixels premió a su primera comunidad de jugadores con un **airdrop del 5% del suministro del token \$PIXEL** (denominado "Alpha Rewards"). Con su actual capitalización de mercado en circulación de 183 millones USD, **la cantidad del airdrop está valorada en unos 59 millones USD** en tokens. La FDV del token \$PIXEL actualmente es de 1,190 millones USD.⁽¹²⁰⁾

Imagen 98: Distribución de tokens PIXEL



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

Además de su ecosistema de juegos en expansión, Ronin **anunció planes para mejorar su línea de productos con zkEVM**, denominada "Enshrined ZK-EVM". De esta forma, se ampliará la pila tecnológica de Ronin para ofrecer ZK-rollups como un servicio para desarrolladores externos. El equipo de Ronin imagina un futuro en el que los estudios de juegos de éxito, que atienden a numerosos usuarios y generan grandes volúmenes de transacciones, puedan superar el espacio de bloque en la cadena principal de Ronin. Estos desarrolladores pueden necesitar una

cadena dedicada adaptada a las necesidades específicas de su juego y comunidad. Para solucionar este problema, el equipo de Ronin propone integrar un probador de ZK en Ronin, que permita a los validadores lanzar su propio ZK-rollup en la plataforma. Esto puede hacer que **configurar cadenas de Capa 2 de zkEVM seguras y escalables sea tan fácil como ejecutar un nodo de validación.**⁽¹²¹⁾

A medida que Ronin avanza hacia los rollups como un espacio de servicio, será interesante observar cómo se desarrolla la competencia con Arbitrum Orbit. Tras el lanzamiento de la Capa 3 XAI centrada en los juegos, el equipo de Arbitrum parece estar interesado en seguir con la perspectiva de los juegos. Puede valer la pena vigilar si los **proyectos de juegos gravitan hacia Ronin con su zkEVM o hacia Orbit con su enfoque de rollup optimista.**

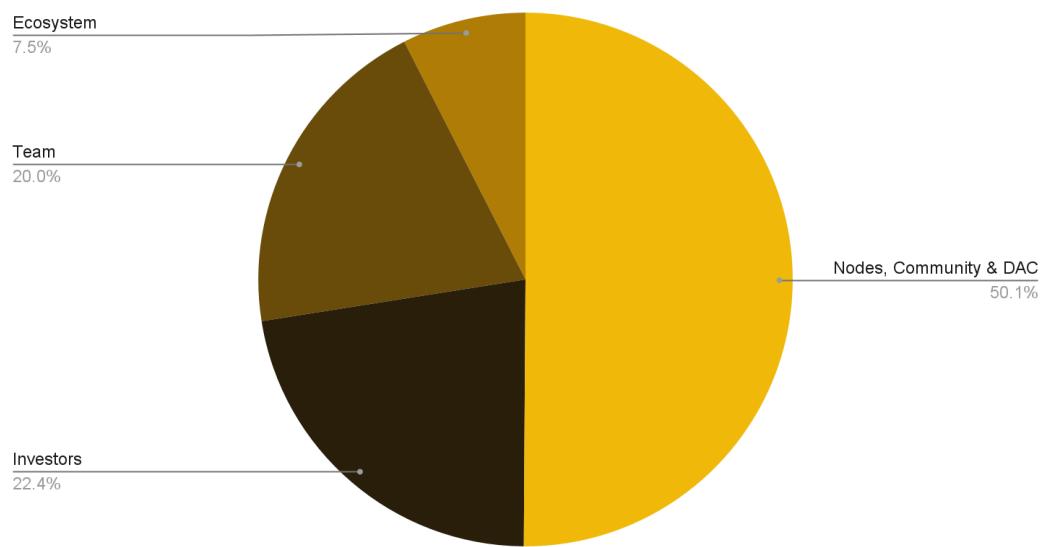
XAI

XAI es una cadena de Capa 3 desarrollada a medida para **abordar las necesidades de los juegos Web3 a escala**, creado con la pila de tecnología de Arbitrum Orbit. Esta blockchain, diseñada específicamente para los juegos, ofrece a los jugadores tradicionales una experiencia de cuenta y billetera abstracta, proporciona a los desarrolladores mayores límites de gas y de contratos, y establece un ecosistema totalmente descentralizado que fomenta la confianza y la transparencia para todos los participantes.

El proyecto XAI celebró una venta de sus nodos Sentry Nodes en diciembre de 2023 que **recaudó más de 13,000 ETH**⁽¹²²⁾, lo que es alrededor de 40 millones USD a precios actuales. La mainnet de XAI **se puso en marcha en marzo de 2024**. Los Sentry Nodes vigilan el protocolo de rollup de Xai y alertan a los demás si detectan un bloque incorrecto, utilizando cualquier método elegido por el operador. Los miembros de la comunidad pueden ejecutar estos nodos en sus laptops, equipos de escritorio o servicios en la nube. Mientras el nodo está activo, tiene la posibilidad de ganar tokens esXAI a través de un algoritmo de probabilidad. Los operadores pueden aumentar la probabilidad de obtener estas recompensas haciendo staking con tokens esXAI.

esXAI es un token intransferible y con el que no se puede operar que se utiliza para obtener beneficios del staking dentro del ecosistema Xai. Se puede quemar y canjear por XAI, sujeto a las condiciones del [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 y es totalmente transferible.** Además, puede quemarse y canjearse por esXAI en una proporción de 1 a 1.⁽¹²³⁾ La capitalización de mercado del token XAI actualmente es de 130 millones USD, con una FDV de aproximadamente 380 millones USD.⁽¹²⁴⁾

Imagen 99: Distribución de tokens XAI



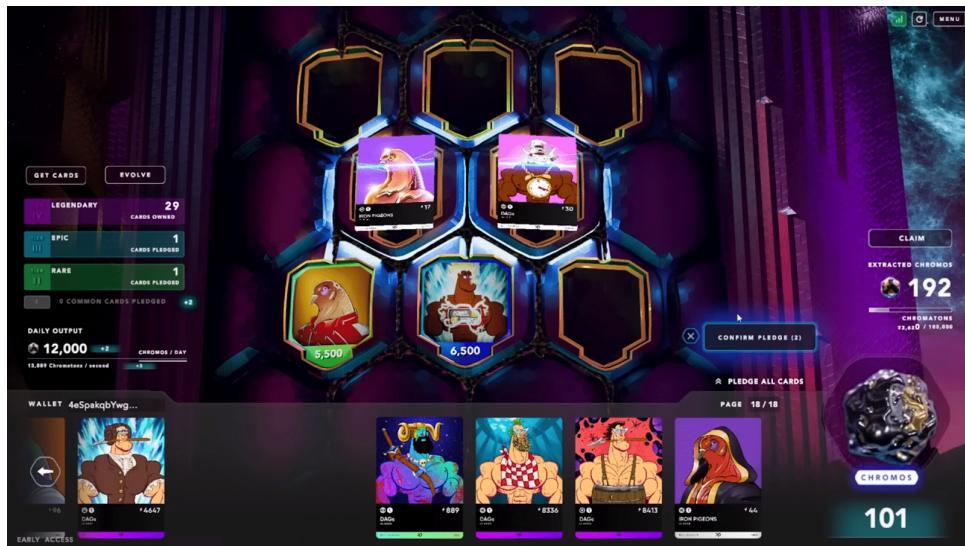
Fuente: XAI, Binance Research, al 30 de junio de 2024

* El comité de disponibilidad de datos (DAC) es un conjunto autorizado de partes responsables de garantizar la disponibilidad de datos en la cadena de un [Protocolo AnyTrust de Arbitrum](#).

El proyecto XAI anunció su **colaboración con el estudio de juegos Ex Populus** en junio de 2023. Como parte de la alianza, la fundación Xai también **actuará como el editor del juego** para los juegos implementados en la blockchain Xai. Esto significa oportunidades de financiación y apoyo de marketing para los juegos de Ex Populus y de otros estudios, lo que permitirá que Ex Populus se centre en el desarrollo de juegos, mientras que la **Xai Foundation se centra en la publicación de juegos, la blockchain, el ecosistema y el token.**⁽¹²⁵⁾

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

Imagen 100: El juego de estilo Rogue de creación de mazos, Final Form, se lanzará en XAI a finales de este año



Fuente: Play to Earn

Imagen 101: El juego de acción, LAMOverse, estará disponible en acceso anticipado a principios del próximo año



Fuente: Ex Populus

En el momento en que se escribe este artículo, XAI es el primer rollup de Ethereum en términos de transacciones por segundo (TPS), con un **valor impresionante de aproximadamente 100 TPS**. Es probable que su elevado volumen de transacciones pueda atribuirse a [XAI Vanguard, la campaña de puntos Genesis](#) que comenzó en junio y recompensa a los usuarios por realizar transacciones e interactuar con varias dApps en la cadena. Apenas 5 meses después del 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⁾

Imagen 102: Al momento de escribir este artículo, XAI supera a otros rollups de Ethereum en términos de TPS

Logo	Red	TPS
	XAI	107.6
	Arbitrum	48.2
	Base	35.9
	Proof of Play	35.2
	Linea	18.2
	Ethereum	14.4

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

La cadena Proof of Play que llega a los 35.2 TPS en la imagen de arriba también ha causado sensación en el espacio de los juegos de la Web3. Más información sobre Proof of Play y su juego íntegramente en la cadena Pirate Nation en la siguiente sección de [juegos totalmente en la cadena \(FOCG\)](#).

8.3

MMORPG y metaversos

Los mundos virtuales multijugador masivos persistentes constituyen uno de los mejores entornos en los que florece 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. La publicación ["It's All a Game" \(Todo es un juego\) de Colleen Sullivan](#), publicado por Messari, enumera estas dos sorprendentes estadísticas:

1. **Fortnite se ha convertido en un gigante** en el sector de la ropa (digital) y acumuló aproximadamente 20,000 millones USD en ingresos en los últimos cuatro años, principalmente por la venta de conjuntos virtuales que son puramente cosméticos. Es **una cifra asombrosa que supera las ganancias de las marcas de moda de lujo** como Prada y Dolce & Gabbana.

2. En una tendencia relacionada, un estudio de 2022 realizado por Roblox y la Parsons School of Design reveló que más de **11.5 millones de creadores en Roblox han creado más de 62 millones de prendas virtuales** y accesorios. Este **número eclipsa el recuento estimado de diseñadores de moda que producen colecciones físicas** en los Estados Unidos por 200 veces y es 6 veces el estimado de 1.8 millones de personas empleadas en diversos sectores de la industria de la moda de EE. UU., incluidas la fabricación y los textiles.⁽¹²⁷⁾

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

Big Time

Big Time destaca como uno de los proyectos más emocionantes en el campo de los juegos de rol multijugador masivo en línea (MMORPG) de la Web3. Ambientado en el imaginativo mundo de "Time's End", los jugadores unen fuerzas en grupos para emprender misiones, enfrentándose a enemigos y jefes en calabozos creados por generación procedural. **Este juego de rol multijugador gratuito integra a la perfección los combates vertiginosos con cautivadoras aventuras y calabozos.**

Imagen 103: Una incursión en un calabozo en Big Time



Fuente: r/PlayBigTime subreddit

En el cuarto trimestre de 2023, lanzaron al público su token \$BIGTIME, que **solo se puede obtener jugando**, [sin asignación inicial](#) al equipo o a los inversores. En lugar de recaudar fondos a través de una venta de tokens, según lo informado, Big Time **obtuvo más de**

100 millones USD en ingresos de varias ventas de NFT realizadas a lo largo de 2022-2023.⁽¹²⁸⁾ Los tokens \$BIGTIME son el centro de la economía del juego. Se utilizan para diversas transacciones dentro del juego, como la creación y las reparaciones. Los jugadores pueden ganar estos tokens participando activamente en el juego, con recompensas por completar misiones y derrotar a los enemigos.

Cuando **\$BIGTIME llegó al mercado por primera vez en octubre de 2023**, su capitalización de mercado en circulación rondaba los 20 a 25 millones USD, a un precio por token de 0.15 a 0.20 USD. A la fecha actual, **su capitalización de mercado se sitúa en poco más de 100 millones USD**, pero su precio por token ha empezado a estabilizarse en torno a los 0.11 USD.⁽¹²⁹⁾ Aunque la capitalización de mercado se ha quintuplicado, las **emisiones inflacionarias de acuerdo con el calendario de asignación de tokens** pueden considerarse como causantes de cierta represión sobre el precio del token.

Big Time está a punto de ser un caso intrigante al que seguir de cerca como **el primer MMORPG de la Web3 ampliamente jugable**. Un descenso constante del precio del token sugeriría claramente que la economía del juego es insostenible, y que los jugadores están 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 demuestra que el juego ha creado con éxito un valor de entretenimiento real (o potencialmente financiero) para su base de jugadores.

Nifty Island

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

El juego habilita a los usuarios a crear islas personalizadas, disfrutar de juegos utilizando sus avatares NFT y producir contenido generado por los usuarios respaldado por NFT. Esto permite que la plataforma de juego demuestre una utilidad tangible y experiencias inmersivas, construidas sobre la base de la propiedad digital que otorgan los NFT. Al hacerlo, 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 los NFT.**⁽¹³⁰⁾

Imagen 104: Nifty Island



Fuente: Decrypt.co

En junio, el proyecto Nifty Island anunció el inicio de su tercera y última oleada Play to Airdrop, con [40% del suministro de tokens](#) para asignar a la comunidad.

Illuvinium

Illuvinium, uno de los **primeros títulos de juegos AAA de la Web3** que se va a anunciar, se lanzará en julio de 2024 después de tres años y medio de desarrollo. El universo Illuvium consta de tres juegos únicos pero interconectados.

Illuvinium: Overworld ofrece una experiencia de juego de rol de mundo abierto donde los jugadores se convierten en cazadores de monstruos y se embarcan en extensas exploraciones y aventuras atrapantes.

Imagen 05: Illuvium: Overworld



Fuente: Blockchaingamer

Illuivium: Arena es un juego de Autobattler competitivo diseñado para poner a prueba la destreza estratégica de los jugadores a través de emocionantes combates tácticos.

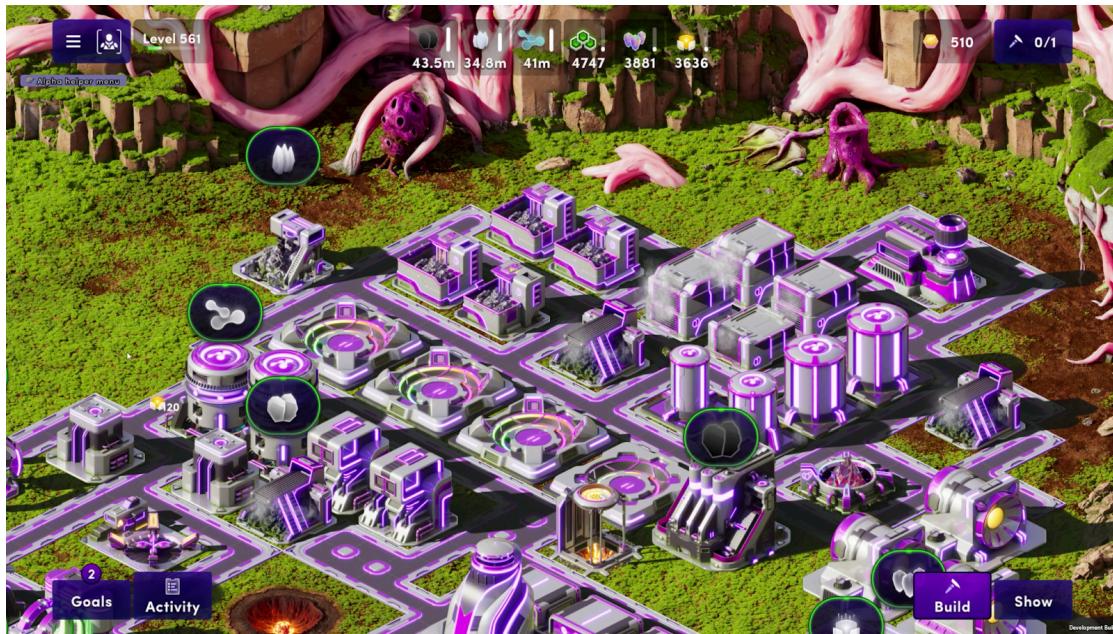
Imagen 106: Illuvium: Arena



Fuente: Avocado Dao

Illuivium: Zero ofrece una experiencia móvil de construcción de ciudades que combina la gestión de recursos con el desarrollo estratégico.

Imagen 107: Illuvium: Zero



Fuente: Illuvium

Antes de su próximo lanzamiento en julio, Illuvium comenzó su campaña de Play to Airdrop en abril. Si juegas el juego en sus diversas fases beta, podrás ganar

210,000 tokens de \$ILV. A los precios actuales, esto equivale a 14 millones USD en tokens, uno de los mayores airdrops de juegos hasta la fecha. La testnet beta abierta comenzó el 28 de mayo, lo que significa que **cualquiera puede participar en la campaña Play to Earn** en curso y ganar una parte de los 30,000 tokens ILV reservados para los participantes de la versión beta. Tras el lanzamiento de su mainnet [previsto para el 25 de julio](#), la campaña de airdrops continuará durante otros cinco meses, brindando a los jugadores la última oportunidad de ganar una parte de los 180,000 tokens \$ILV restantes.⁽¹³¹⁾

8.4

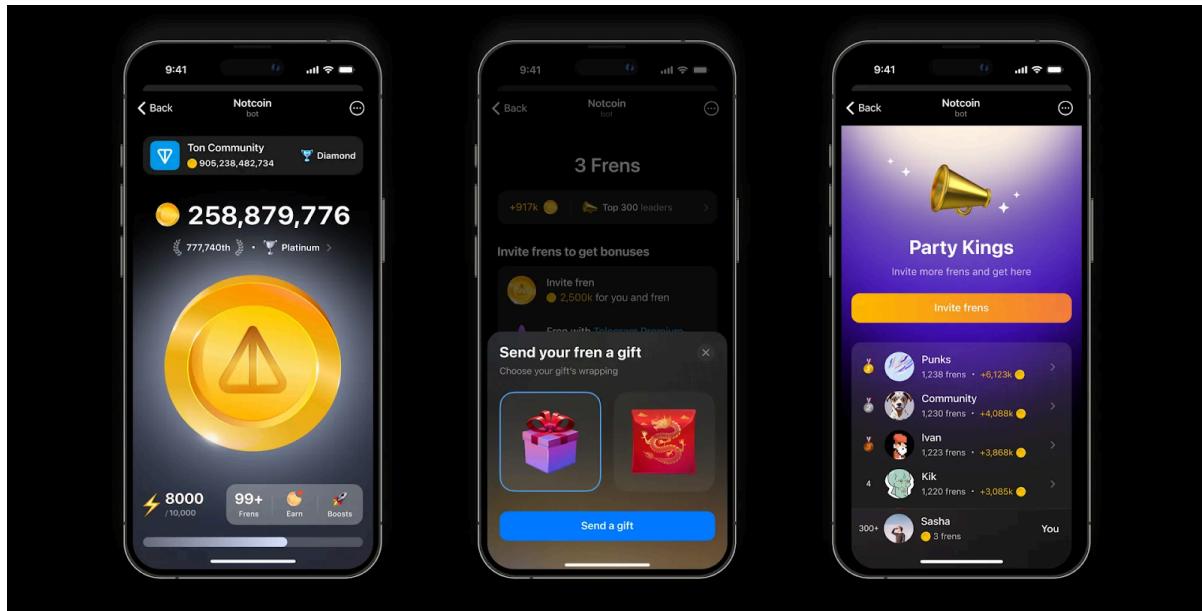
Tendencias a tener en cuenta

El auge de los juegos Tap to Earn

El género de los juegos "hipercasuales" comenzó en 2013 con Flappy Bird. Desde entonces, el género ha crecido exponencialmente. En los [últimos 4 años gozan de una gran reputación](#) como **la era de los juegos hipercasuales**. En tan solo unos años, el género pasó de ser relativamente desconocido a **abrir el 40% de la discusión sobre juegos**. Hoy en día, los juegos hipercasuales siguen teniendo **1,700 millones de instalaciones al año y generan entre 2,000 y 2,500 millones USD** en ingresos anuales.⁽¹³²⁾ Los juegos hipercasuales de "clicker" han arrasado en el mundo de los criptojuegos, lo que alimenta la reciente moda de los Tap to Earn.

- ❖ **Probablemente Notcoin:** la aplicación viral Notcoin de Telegram, lanzada el 1 de enero de 2024, supuso un cambio significativo en la comunidad de jugadores de la Web3 hacia lo hipercasual. **En 5 meses, Notcoin acumuló 35 millones de jugadores** por su juego de modalidad Tap to Earn,⁽¹³³⁾ que opera en la blockchain The Open Network (TON) de Telegram, recientemente lanzada. Este juego sigue el modelo tradicional de "juego de clicker", donde los jugadores ganan criptomonedas Notcoin haciendo clic en una moneda animada dentro de una miniaplicación de Telegram. **Las miniaplicaciones de Telegram son pequeñas aplicaciones integradas en la plataforma de mensajería Telegram** que permiten a los usuarios interactuar con diversos servicios sin tener que salir de la aplicación. Sin necesidad de descargas adicionales, esto hace que sea más fácil para las miniaplicaciones **incorporar nuevos jugadores de la sólida base de 1,500 millones de usuarios de Telegram**. Inicialmente, cada clic genera una Notcoin, pero los jugadores pueden aumentar su potencial de ganancias a través de diversas actualizaciones en el juego.

Imagen 108: La miniaplicación Notcoin

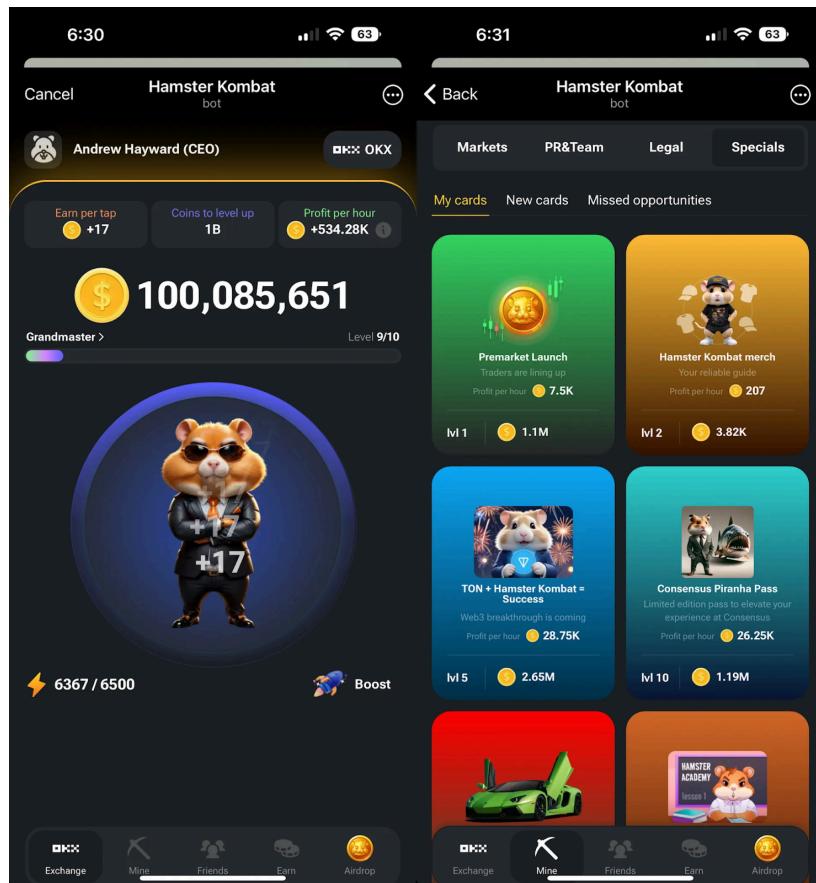


Fuente: Decrypt.co

El 20 de mayo de 2024, **Notcoin distribuyó más de 72,000 millones de tokens \$NOT** a los jugadores, por un total de aproximadamente 480 millones USD en ese momento, o 936 millones USD al precio actual de 0.013 USD por token.⁽¹³⁴⁾ En el momento del airdrop, Notcoin tenía 35 millones de jugadores y 6.3 millones de suscriptores al canal de Telegram.

- ❖ **Los hámsters tienen poder:** el éxito de Notcoin sentó las bases para el rápido crecimiento de Hamster Kombat, otro juego de clicker de miniaplicación de Telegram, que rápidamente ha superado a su predecesor. Lanzado el 25 de marzo de 2024, a junio de 2024 **Hamster Kombat logró obtener 150 millones de usuarios en todo el mundo.**⁽¹³⁵⁾ Su canal de Telegram cuenta con la impresionante cifra de 49 millones de suscriptores, mientras que el canal de YouTube, que cuenta con el impulso de ofrecer a los usuarios monedas del juego a cambio de suscripciones, ha alcanzado los 22 millones de suscriptores.

Imagen 109: La miniaPLICACIÓN Hamster Kombat



Fuente: Decrypt.co

Según el [sitio de Hamster Kombat](#), el **evento de generación de tokens ("TGE") está previsto para julio de 2024**. Será emocionante verlo y ver cómo se compara con el airdrop de Notcoin.

Otra tendencia a tener en cuenta es la rapidez con la que los juegos de la Web3 seguirán el [paso de los juegos de la Web2 de un estilo hipercasual a un modelo "casual híbrido"](#). Los juegos casuales híbridos combinan la simplicidad de los juegos hipercasuales con la profundidad de la mecánica principal de los juegos.⁽¹³⁶⁾ Estos juegos incluyen sistemas de progresión, actualizaciones y eventos de operaciones en directo, que atrapan a los jugadores y los motiva a regresar constantemente. También cuentan con elementos sociales y tablas de clasificación, lo que mejora la competitividad y la interacción de los jugadores. Ejemplos de éxito de juegos híbridos-casuales son Clash Royale de Supercell y Angry Birds 2 de Rovio.

En comparación con los juegos hipercasuales, los juegos casuales híbridos ofrecen una experiencia más atractiva y compleja. Conservan una mecánica fácil de aprender al tiempo que agregan capas de profundidad, lo que atrae a un público más amplio. Algunos juegos de la Web3, como Thetan Arena, ya están creando este tipo de juegos casuales híbridos, pero todavía tienen que despegar como lo han hecho Notcoin y Hamster Kombat.

Juegos totalmente en la cadena (FOCG)

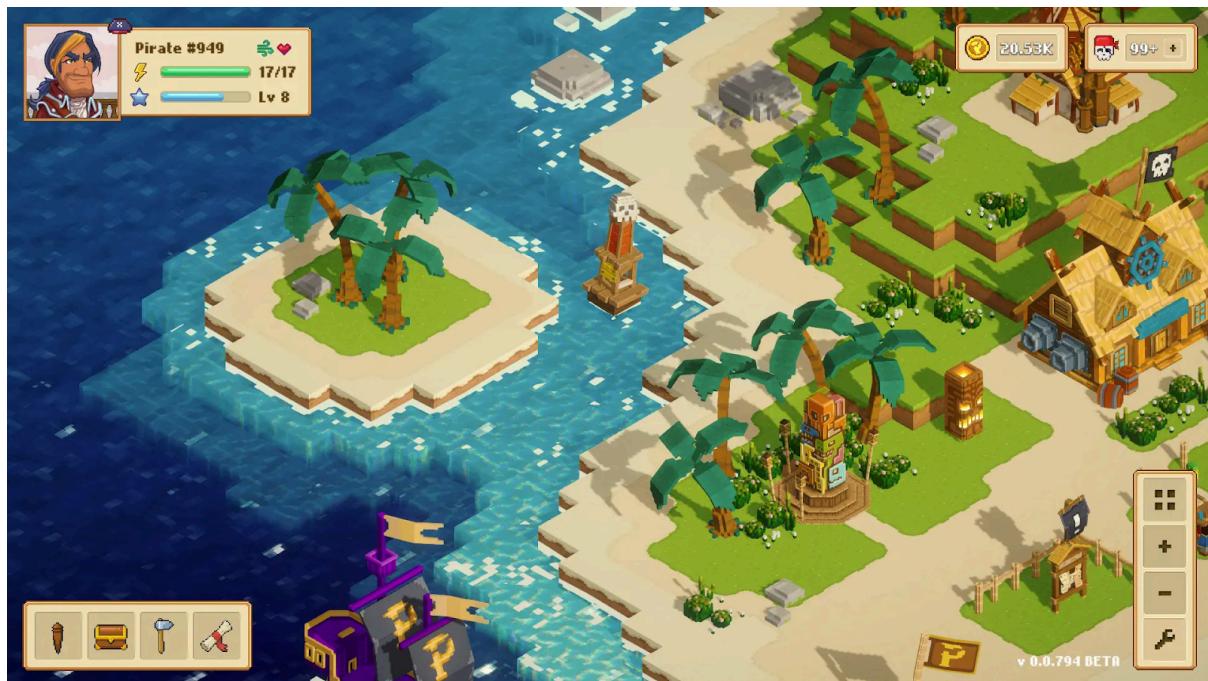
Los juegos totalmente en la cadena son aquellos que almacenan la lógica y el estado del juego en la blockchain. Estos juegos ofrecen ventajas significativas, como la inmutabilidad y permanencia, la composabilidad y la interoperabilidad, la propiedad real de los activos digitales y la gobernanza comunitaria.

Según Brian Gu, fundador de Dark Forest, que es una de las primeras implementaciones de un FOCG, un FOCG debe contar con las siguientes características⁽¹³⁷⁾:

- ◆ La fuente de la verdad reside en la blockchain, que se utiliza como estado 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 de un ecosistema abierto.
 - ◆ El juego es independiente del cliente.
 - ◆ Los juegos son interoperables con cosas que consideramos valiosas.
- ❖ **Pirate Nation zarpa:** Proof of Play, el estudio detrás del juego íntegramente en la cadena Pirate Nation, ha estado arrasando en el espacio de los juegos de la Web3. Desde su **recaudación de 33 millones USD dirigida por a16z** en septiembre de 2023, el equipo ha estado ocupado desarrollando su primer título, Pirate Nation, así como la infraestructura relacionada con los FOCG.

En marzo, Proof of Play lanzó su juego estrella, Pirate Nation. Pirate Nation es un juego de rol 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 ser totalmente en la cadena, **el juego garantiza que el progreso de los jugadores y todo el estado del juego se guarden en la blockchain**. Esto asegura la permanencia, la interoperabilidad y la composabilidad, que permiten que el juego siga vivo mientras la blockchain en la que se implemente siga funcionando.

Imagen 110: El juego Pirate Nation totalmente en la cadena

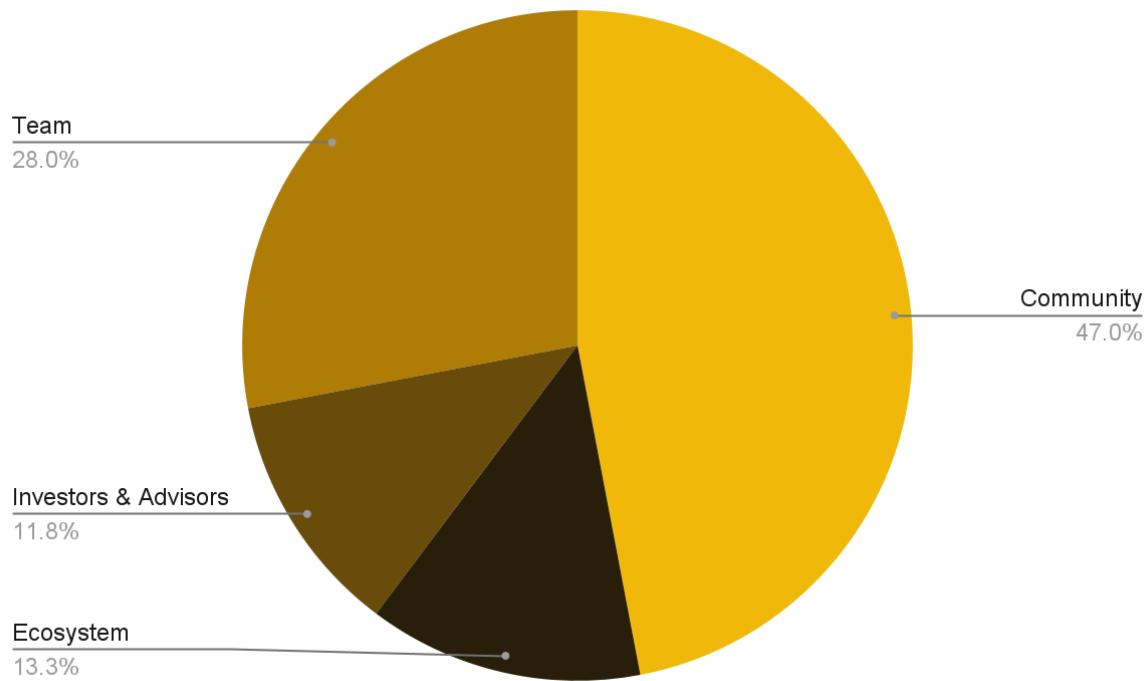


Fuente: GAM3S.gg

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

En junio, el estudio completó el airdrop de tokens \$PIRATE a los primeros coleccionistas y jugadores del juego. El airdrop representó el 15% del suministro total de tokens, **por un valor aproximado de 37.5 millones USD** al precio del token de hoy de 0.25 USD por token.⁽¹³⁹⁾

Imagen 111: Reparto de tokens de Pirate Nation



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

El token \$PIRATE **sirve como token de utilidad** para el ecosistema Pirate Nation. Según la [documentación de Pirate Nation](#), el token se puede utilizar para una variedad de actividades divertidas y funcionales dentro del juego, que mejora las posibilidades de los jugadores y los gremios para la creación y personalización. También **proporciona acceso a torneos exclusivos, modos de juego únicos y eventos especiales**. Cuando se introducen en el juego nuevas funciones, elementos o dinámicas importantes, como islas de jugadores más grandes que pueden alojar nuevos edificios de asentamientos, o nuevos tipos de ofertas y eventos de subastas especiales para activos de juego exclusivos y de primer nivel, \$PIRATE también puede servir como la moneda necesaria para habilitar estas nuevas dinámicas.⁽¹⁴⁰⁾

- ❖ **Shrapnel se carga:** Shrapnel es un juego de disparos en primera persona al estilo de Call of Duty, **uno de los primeros juegos AAA que pretende estar completamente en la cadena**. En lo que va de 2024, el equipo de Shrapnel ha organizado varios eventos de acceso anticipado y brindado a la comunidad inicial la oportunidad de probar el juego y dar su opinión. El equipo **repartió más de 2.3 millones de tokens \$SHRAP**,⁽¹⁴¹⁾ por un valor aproximado de 142,000 USD al precio actual del token de aproximadamente 0.06 USD,⁽¹⁴²⁾ como recompensas para los jugadores que hayan participado hasta el momento. El juego lanzó su acceso anticipado a través de la tienda Epic Games.

Imagen 112: El próximo juego de disparos en primera persona AAA, Shrapnel



Fuente: Decrypt.co

Shrapnel también anunció recientemente su **incursión en el espacio de las infraestructuras con el lanzamiento de Mercury**. Mercury es una plataforma de activos digitales diseñada para los juegos, que permite a los desarrolladores crear nuevas experiencias que generan ingresos al tiempo que ofrece a los jugadores y creadores una verdadera propiedad, oportunidades financieras y control sobre el contenido del juego. Ofrece un **conjunto completo de capacidades basadas en la Web3**, incluidas funciones de contenido, comercio y comunidad. Desarrollado y probado junto con el juego AAA FPS Shrapnel, Mercury cuenta con capacidades avanzadas fundamentadas por un equipo creativo con experiencia en juegos populares y desarrolladas por expertos de las principales empresas de la nube y la Web3.⁽¹⁴³⁾

Si te gustaría profundizar en los juegos en la cadena, consulta nuestro artículo [Guía sobre los juegos en la cadena](#).

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

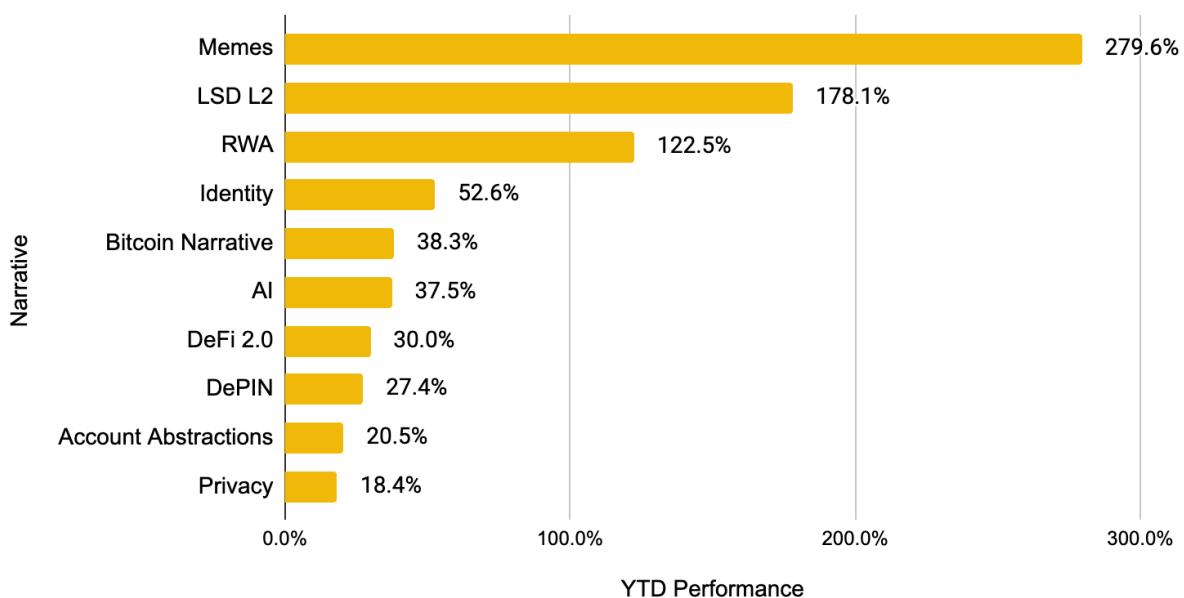
"Jugué felizmente a World of Warcraft entre 2007 y 2010, pero un día Blizzard eliminó el componente de daño del hechizo Siphon Life de mi querido brujo. Me dormí llorando y ese día me di cuenta de los horrores que pueden generar los servicios centralizados. Así que dejé de jugarlo".

Los juegos totalmente en la cadena son la única forma de evitar que esas decepciones les sucedan a los futuros jugadores de 16 años de todo el mundo. A mitad de año de 2024 probablemente estemos cada vez más cerca de hacer realidad este futuro.

Monedas meme

Las monedas meme han impulsado una cantidad significativa de actividad entre los traders y han captado una notable atención dentro de la comunidad cripto. Teniendo en cuenta que las monedas meme han sido el sector con mejores resultados en lo que va del año y han arrojado un asombroso rendimiento del 279%, no es de extrañar que haya sido un sector que haya despertado mucho interés.

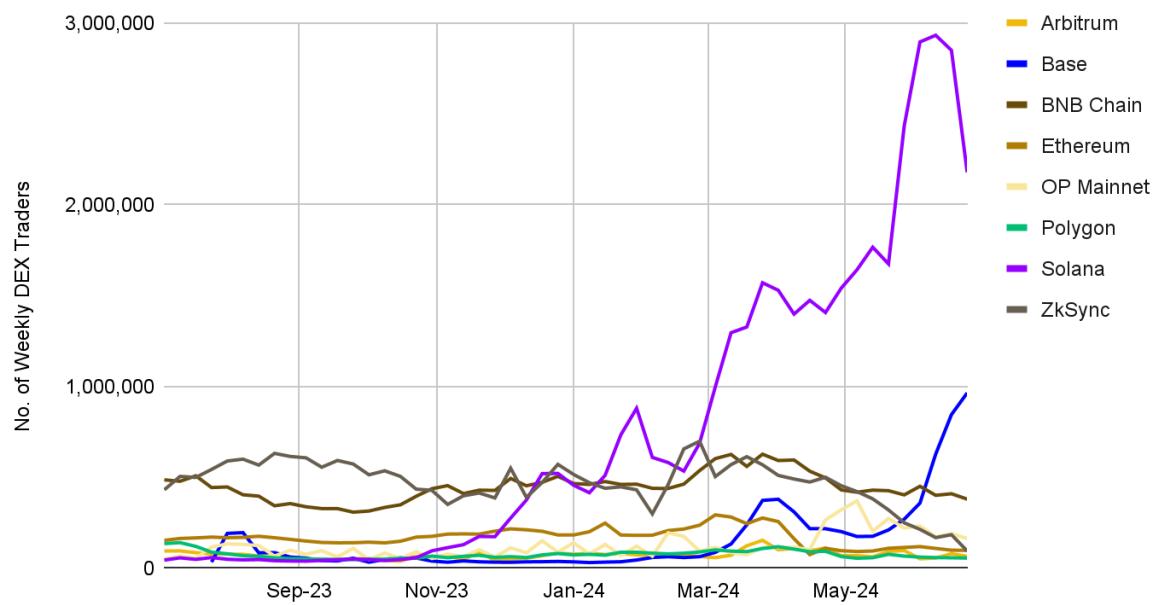
Imagen 113: Las monedas meme son la narrativa con mejor rendimiento este año



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

Cadenas como Solana y Base han sido vías populares para el trading de monedas meme, que otorgan el beneficio de una mayor actividad en la cadena y del aumento diario de direcciones activas. Como se ve en la imagen 114, el número de traders semanales de DEX en Solana se ha disparado de alrededor de 455,000 a 2.9 millones en su punto máximo en junio, un aumento de casi seis veces. Base también ha superado a otras cadenas en esta métrica y, al 24 de junio de 204, tiene alrededor de 963,000 traders DEX semanales. Aunque no todo este crecimiento puede atribuirse a las monedas meme, sin duda han desempeñado un papel importante a la hora de impulsar una mayor actividad en estas cadenas.

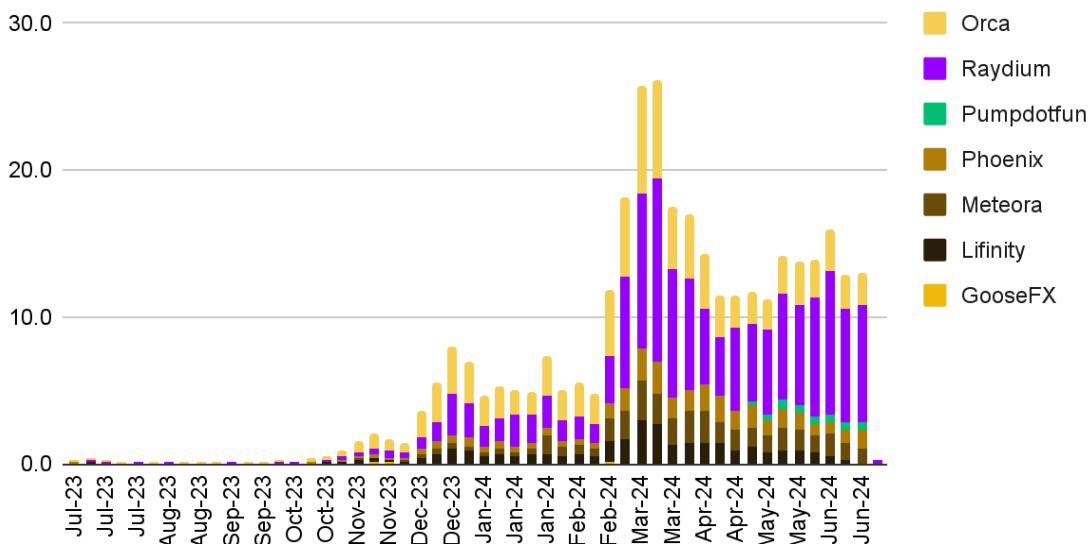
Imagen 114: Los traders de DEX semanales han aumentado en Solana y Base



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

Los usuarios se sienten atraídos por las bajas comisiones de transacción de Solana, el conjunto de productos cohesivos libres de fragmentación y las herramientas de trading mejoradas, lo que la convierte en un centro atractivo para el trading de monedas meme. La red se ha beneficiado de los repuntes de varias monedas meme notables, que han traído una ola de nuevos usuarios y liquidez al ecosistema Solana al capturar la "economía de la atención". Además, la distribución de puntos y los airdrops ha generado una demanda recurrente de la red, que impacta directamente en la actividad de DEX. Este mayor volumen ha sido absorbido por la creciente lista de protocolos DeFi de primer nivel de Solana.

Imagen 115: Los volúmenes de DEX de Solana se han mantenido elevados



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

Además de una notable presencia al captar la atención y una fuerte demanda especulativa, las estructuras de suministro de tokens de las monedas meme también han contribuido al repunte de 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. Muchos tienen ratios MC/FDV de 1 en el momento del lanzamiento, lo que indica que los holders no sufrirán más diluciones debido a las emisiones de tokens. Esta estructura ha desempeñado un papel parcial en el atractivo de las monedas meme, especialmente a medida que aumenta la conciencia de las implicaciones de desbloquear tokens significativos. Aunque el éxito de las monedas meme no debe atribuirse exclusivamente a un desdén por los tokens con bajas fluctuaciones, es evidente que los inversores minoristas han mostrado un gran interés en las monedas meme, incluso si los tokens pueden carecer de utilidad.

De una manera que recuerda al conocido evento de "short squeeze de 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 generalmente se lanzan de una manera que es accesible para cualquier persona, con pocas oportunidades para que los participantes institucionales adquieran tokens a un bajo costo antes de tiempo. En consecuencia, las monedas meme han surgido como una narrativa significativa en el mercado actual. Llaman constantemente la atención gracias a sus grandes volúmenes de trading y fuertes movimientos de precios.

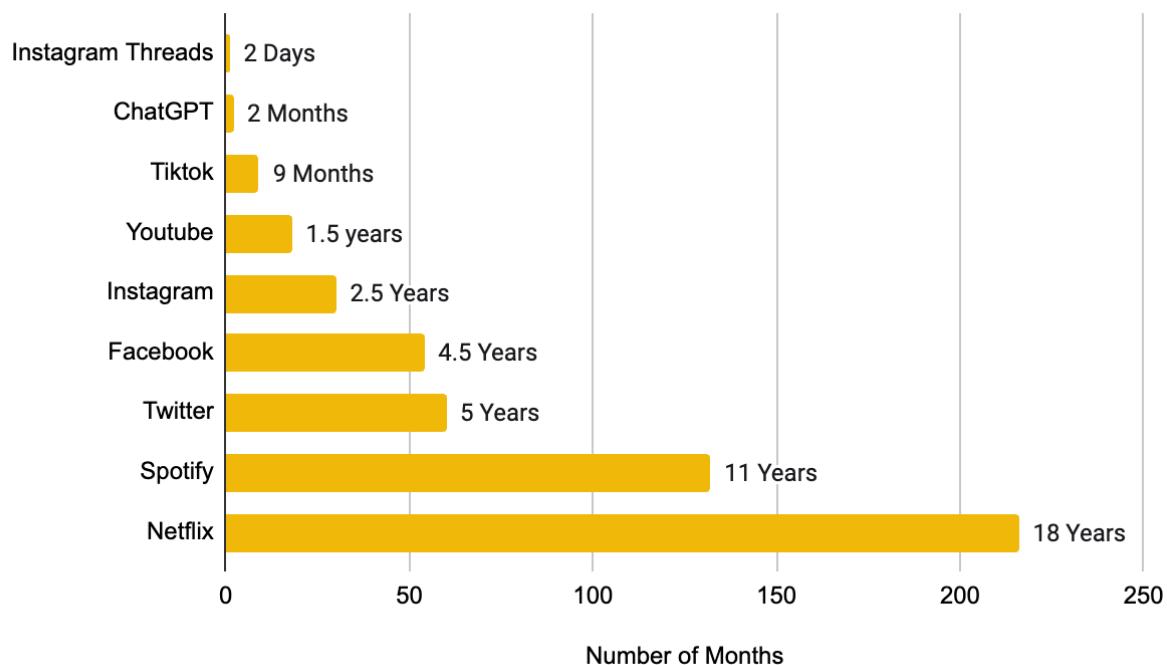
Para obtener más información, consulta nuestro informe "[Baja flotación y alta FDV: ¿Cómo llegamos hasta aquí?](#)".

9.2

Ingeniería artificial (IA)

El año pasado ha sido **importantísimo para la inteligencia artificial ("IA")**, a medida que el poder transformador de la IA se hizo más evidente, especialmente con el **uso generalizado de los 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 los 100 millones de usuarios en solo dos meses, un logro que superó a 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.**

Imagen 116: ChatGPT es una de las aplicaciones de más rápido crecimiento, que alcanzó los 100 millones de usuarios solo dos meses después de su lanzamiento

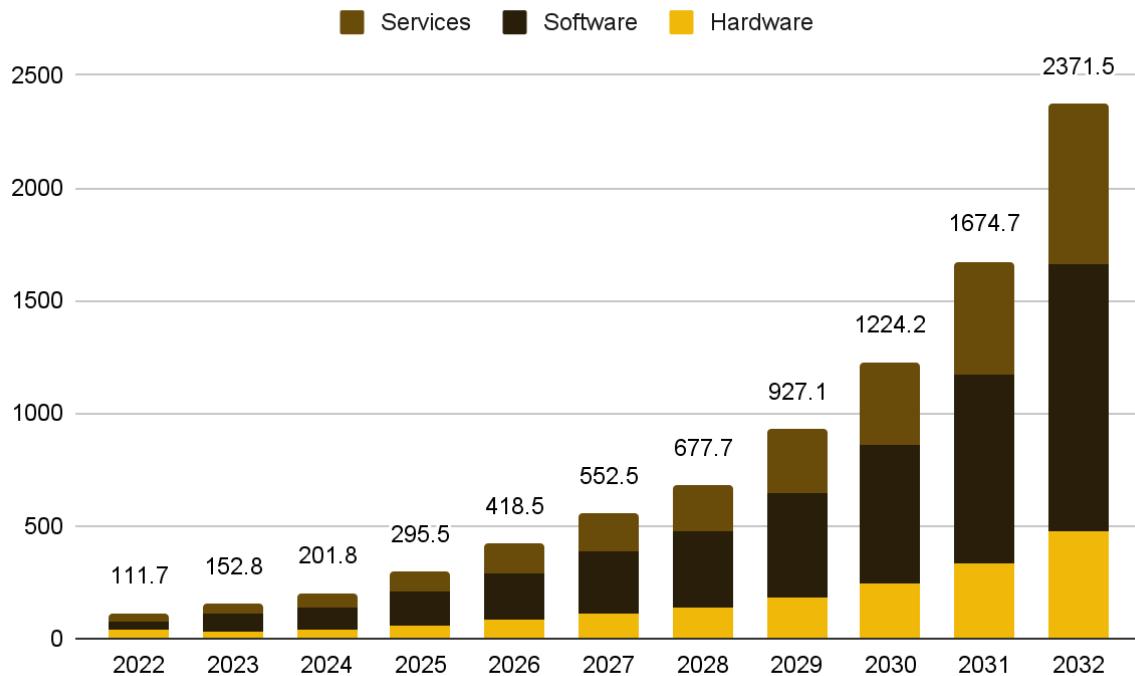


Fuente: DemandSage, Binance Research

Como representante del empoderamiento de la inteligencia artificial con sus chips informáticos, **Nvidia superó brevemente a Microsoft para convertirse en la mayor empresa del mundo que cotiza en bolsa⁽¹⁴³⁾**. La capitalización de mercado de 3,200 billones USD de Nvidia ha capturado casi por sí sola este crecimiento narrativo en el mercado de valores de TradFi. Gigantes tecnológicos como Google y Microsoft están impulsando la Web2 para capturar la narrativa de la IA y transformar el futuro de los mercados tecnológicos. Además, Silicon Valley sigue destinando la gran mayoría de la financiación de las empresas emergentes a las apuestas de IA. El sector de la IA, que atrae

miles de millones en financiación, se prevé que sea un **oportunidad de mercado multimillonaria**.

Imagen 117: Se prevé que, para 2032, la IA alcance un valor de mercado de aproximadamente 2.3 billones USD



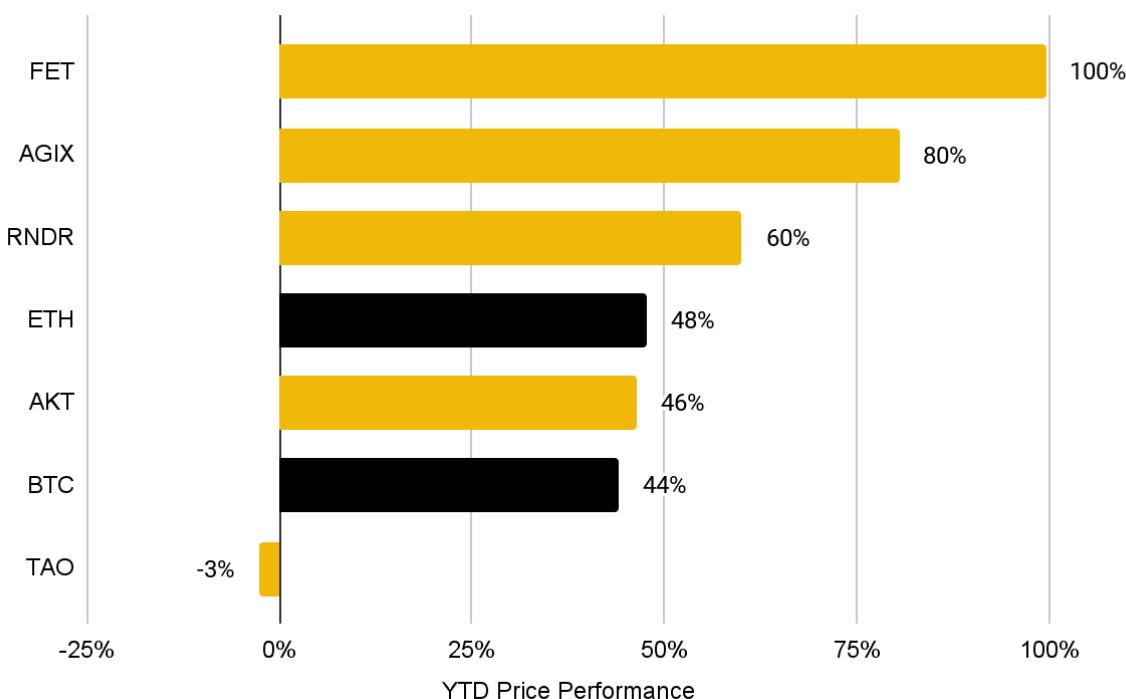
Fuente: marketresearch.biz, Binance Research

La convicción detrás de esta tendencia se ha extendido al sector de la blockchain. De esta manera, la **IA x cripto emerge como una narrativa convincente en este ciclo**. Si bien puede tener dificultades para competir directamente con los gigantes de la Web2 en tareas como la formación de modelos de vanguardia, esto no descarta la posibilidad de un próspero ecosistema de IA descentralizado que satisfaga una variedad de necesidades de los clientes.

Las tecnologías de la IA y las criptomonedas se complementan a la perfección y hemos visto evolucionar el ecosistema para admitir una serie de usos diferentes. **Las criptomonedas ofrecen a la IA una capa de liquidación componible, sin permisos y trustless**, lo que habilita aplicaciones como sistemas informáticos descentralizados que hacen que el hardware sea más accesible, agentes de IA capaces de ejecutar tareas complejas basadas en valores y soluciones para la verificación de identidad y la prevención de ataques Sybil y deepfakes. Por el otro lado, **la IA contribuye a las criptomonedas con mejoras típicas de la Web2**, como **experiencias mejoradas para usuarios y desarrolladores** a través de modelos avanzados de lenguaje extenso y **funcionalidad y automatización mejoradas de los contratos inteligentes**.

Dadas las sinergias entre la IA y las criptomonedas, los efectos de esta convergencia 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 que superó los 298 millones USD en 2023⁽¹⁴⁵⁾, la primera mitad de 2024 ha empezado a revelar **resultados tangibles de este despliegue de capital**. En cuanto al rendimiento del mercado, **en general, los tokens de IA han superado al mercado en general**, con un aumento total de su capitalización de mercado en circulación a más de 26,000 millones USD este año.

Imagen 118: Las cinco principales monedas de IA por capitalización de mercado han superado en general a BTC y ETH en la primera mitad del año



Fuente: Coinmarketcap, Binance Research, al 30 de junio de 2024

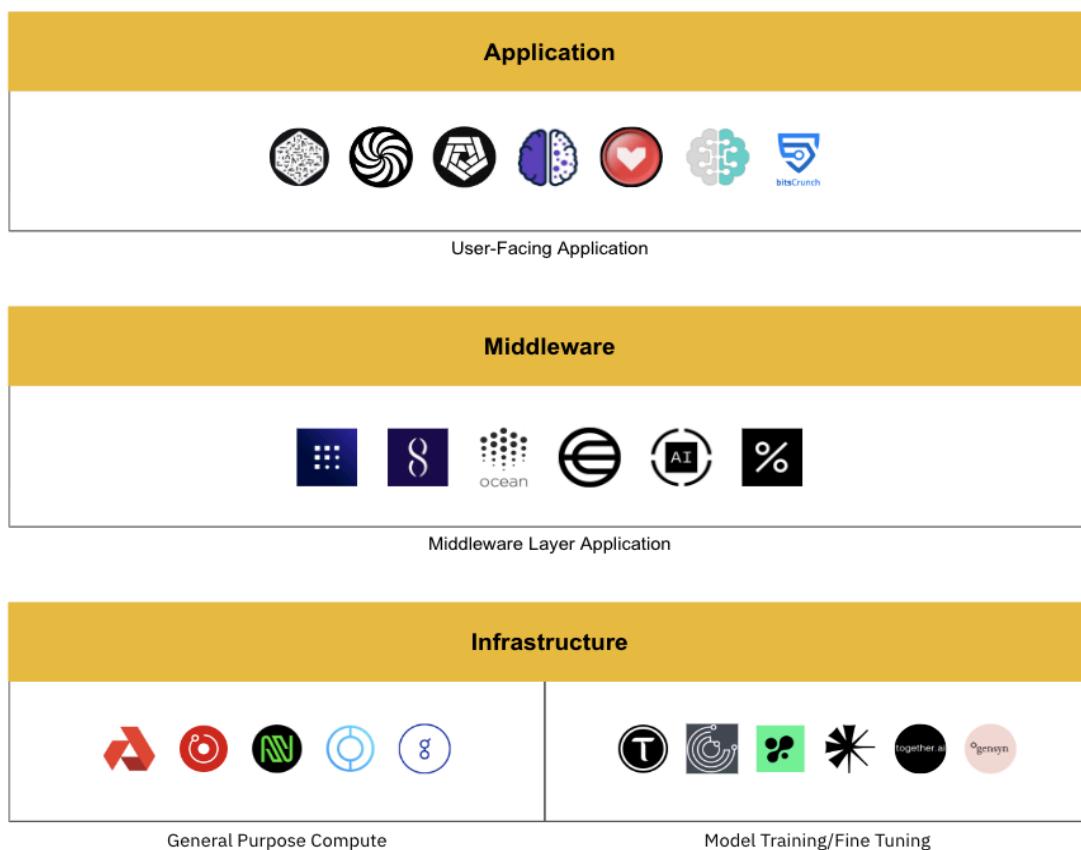
Una novedad importante a tener en cuenta es la fusión anunciada a finales de marzo⁽¹⁴⁶⁾ de tres protocolos líderes de cripto-IA en Fetch.ai (\$FET), Singularity.net (\$AGIX) y Ocean Protocol (\$OCEAN), para formar la **Artificial Superintelligence Alliance ("ASI")**. Esta alianza provocará la **unificación de sus respectivos tokens** en un nuevo token, \$ASI, mientras **aprovecha sus distintas áreas de especialización dentro de la pila de IA**: Fetch.ai se especializa en agentes autónomos, Ocean Protocol se centra en el intercambio de datos y Singularity.NET impulsa el área de investigación y desarrollo en integraciones de IA.

El 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 se centrará

en la implementación del nuevo token \$ASI en varias blockchains y en la incorporación de miembros de la comunidad. Esta fusión estratégica puede acercar o situar al token ASI entre 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 x cripto todavía está en su fase de formación**. Los proyectos todavía están en proceso de desarrollar la infraestructura subyacente necesaria para facilitar las interacciones de la IA en la cadena a gran escala. Como tal, **gran parte del movimiento actual y la liquidez del mercado se centran en los protocolos de infraestructura** como las **redes GPU** (Render, Akash) y **redes de modelado** (Bittensor, Ritual). Es probable que en la siguiente fase se produzca el surgimiento de **agentes autónomos de IA**, que se basará en las capas subyacentes de computación y modelado.

Imagen 119: El número de proyectos de criptomonedas e IA ha ido en aumento en varias verticales, con especial énfasis hasta ahora en la infraestructura



Fuente: Binance Research

A medida que la IA se vuelve cada vez más integral en el espacio cripto, varios usos específicos de la IA están creciendo, lo que mejora el valor en varios protocolos y subsectores cripto. A continuación, destacamos algunos ejemplos notables.

IA x Zero Knowledge ("ZK"): Los contratos inteligentes destacan por su automatización basada en código, pero a veces carecen de adaptabilidad en situaciones complejas e

imprevistas. El aprendizaje automático ("ML"), un subconjunto de la IA, puede mejorar esto al aprender de una gran cantidad de datos para adaptarse y hacer predicciones precisas. **La integración de modelos de aprendizaje automático en contratos inteligentes puede ampliar enormemente la adaptabilidad y flexibilidad de estos.**

Una novedad notable es el **ZK Predictor desarrollado por Upshot** en colaboración con Modulus Labs⁽¹⁴⁸⁾. Esta herramienta permite a Upshot utilizar circuitos ZK de Modulus para **verificar las valoraciones de los activos de forma confidencial, sin revelar la propiedad intelectual patentada**. Puede ser fundamental para desarrollar un Automated Market Maker ("AMM") optimizado para la fijación de precios de activos de cola larga, fondos indexados en la cadena con tecnología IA con pruebas de funcionamiento criptográficas o mercados de predicción especializados donde la precisión y la credibilidad de las señales de precios impulsados por la multitud se mejoran.

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

Un buen ejemplo son las plataformas de contenido generado por usuarios con IA ("UGC") como NFPrompt. Una UGC de IA implica 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 profundas implicaciones para los juegos o los mundos virtuales de la Web3. En estos entornos, los personajes del juego se vuelven mucho más interactivos y las conversaciones más realistas, lo que enriquece la experiencia del usuario.

IA x DePIN: Grandes modelos lingüísticos y diversas aplicaciones de IA **dependen en gran medida de las unidades de procesamiento de gráficos ("GPU") para sus demandas informáticas**. Durante el último año, el creciente interés por la IA ha dado lugar a una importante demanda de GPU, lo que ha provocado una escasez⁽¹⁴⁹⁾. Esto ha hecho que el alto costo de los recursos informáticos sea prohibitivo, especialmente para los investigadores y las empresas emergentes involucradas en la investigación de la IA. En respuesta, **redes informáticas descentralizadas**, un segmento clave de DePIN, se han convertido en una **alternativa rentable a los servicios en la nube centralizados tradicionales** y a los **fabricantes de hardware**.

Protocolos como Akash, Render, Gensyn e io.net ejemplifican este cambio al ofrecer soluciones descentralizadas que abordan estas barreras de costos. Al ofrecer una posible solución a un problema tangible, las redes informáticas descentralizadas han aprovechado el auge de la IA y gracias a ella han visto un aumentado en la actividad y la participación en sus plataformas.

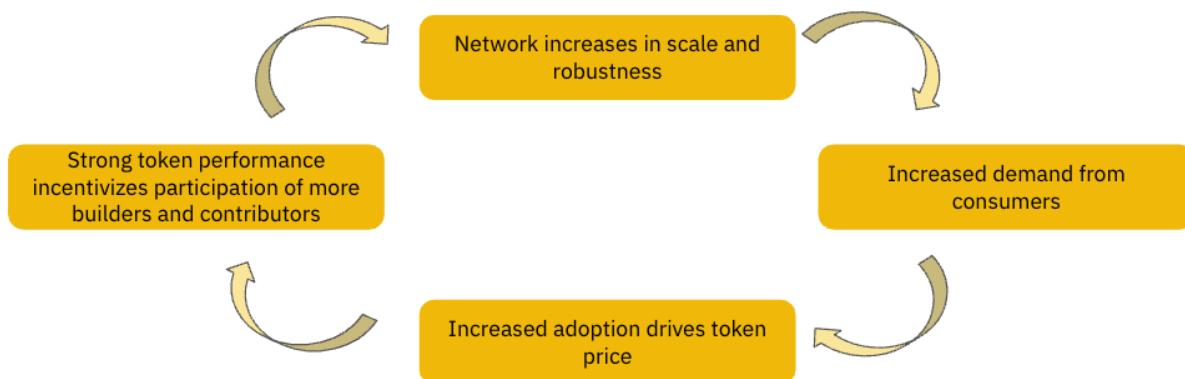
Para profundizar en estudios de casos específicos y obtener un análisis más detallado, consulta nuestro informe anterior, [IA y criptomonedas: últimos datos y avances](#).

Entre las diversas narrativas que han ganado fuerza en el último año, el sector de las redes de infraestructura física descentralizadas ("DePIN") se ha convertido en un foco destacado. Las DePIN se refieren a proyectos de infraestructura que aprovechan la tecnología blockchain y la criptoeconomía para motivar a las personas a asignar su capital o recursos infroutilizados a la creación de una red de infraestructura más transparente, descentralizada y verificable.

Se considera que el sector posee un potencial de crecimiento importante debido a su amplio mercado total abordable y su capacidad para escalar las redes de infraestructura de manera descentralizada mediante estrategias de crecimiento ascendentes.

Tener un ciclo de crecimiento que se refuerza a sí mismo contribuye al desarrollo sostenible de un proyecto DePIN. Las recompensas de tokens actúan como incentivos útiles para superar el desafío del "comienzo desde cero" del abastecimiento para los participantes del lado de la oferta. Cuando la red aumenta de tamaño, la demanda debería aumentar a medida que los consumidores comienzan a utilizar los servicios de la red. Dado que el pago de los servicios suele realizarse en forma de tokens de la red, el aumento de la adopción debería traducirse en precios de tokens más altos, lo que incentivaría aún más a los contribuyentes. Con el crecimiento simultáneo de la oferta y la demanda, este círculo virtuoso puede perpetuarse y sustentar el crecimiento continuo de los proyectos.

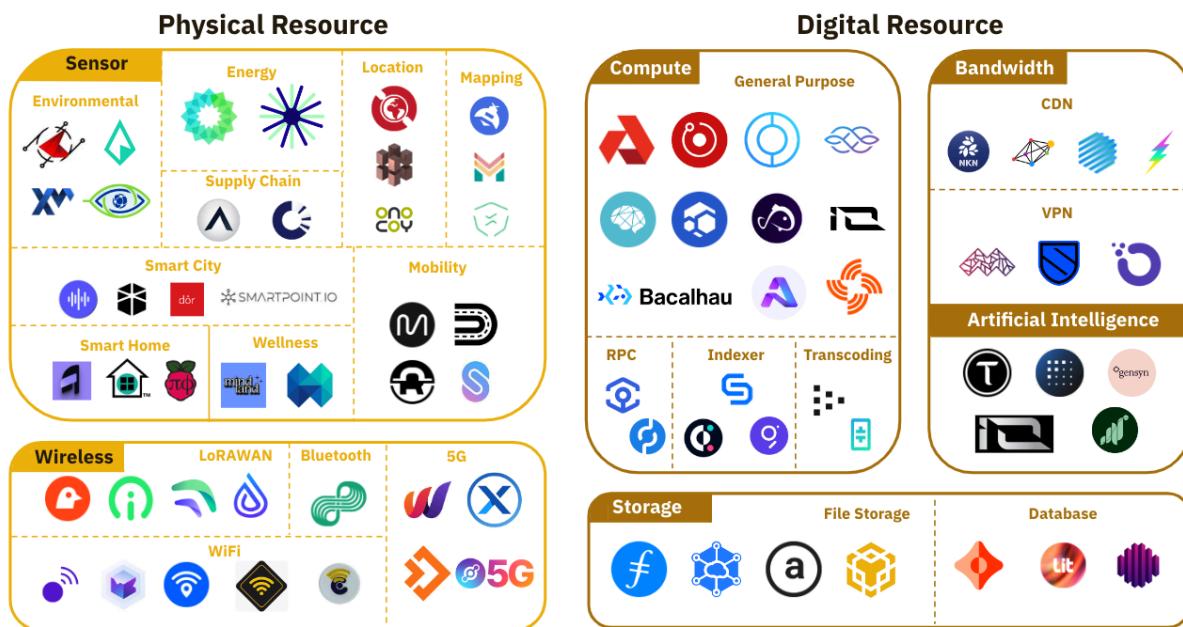
Imagen 120: Los proyectos DePIN tienen como objetivo fomentar un ciclo de autorrefuerzo que pueda sostener su crecimiento continuo



Fuente: Binance Research

Los proyectos relacionados con DePIN se han ido desarrollando de forma constante a lo largo de los años, lo que ha dado lugar al panorama diverso del sector en la actualidad, como se ilustra en la imagen 121 a continuación. Ten en cuenta que el mapa solo muestra una fracción de los proyectos DePIN. Según los datos del DePINscan de IOTeX, hay aproximadamente 249 proyectos DePIN registrados⁽¹⁵⁰⁾.

Imagen 121: Mapa del ecosistema que muestra los sectores y subsectores de los proyectos DePIN



Fuente: IOTeX, Binance Research

Como se ilustra en el mapa del ecosistema anterior, DePIN es un campo amplio compuesto por varios sectores. Cada sector desempeña un papel diferente a la hora de permitir la descentralización de la infraestructura de red y potenciar diferentes casos de uso. En esta sección, examinamos cada uno de ellos con más detalle, compartimos cómo funcionan y destacamos estudios de casos relevantes.

Ten en cuenta que la mención de proyectos específicos no constituye un aval por parte de Binance. Los proyectos citados se utilizan meramente con el fin de ejemplificar casos de uso conceptuales.

Principales temas a tener en cuenta

- **DePIN coexistirá con los actores de infraestructuras tradicionales:** Es poco probable que DePIN pueda sustituir a las redes tradicionales a corto plazo, teniendo en cuenta que estas últimas cuentan con importantes recursos de capital y una infraestructura consolidada. No obstante, la capacidad de habilitar una economía colaborativa impulsada por recursos inactivos y permitir la cobertura del último tramo en casos en los que puede no ser financieramente viable para los actores tradicionales, DePIN ofrece una solución viable que aumenta el panorama actual. Por lo tanto, lo más probable es que las redes DePIN coexistan con los actores de la infraestructura tradicional, complementen cualquier cobertura del último tramo y proporcionen una solución que permita a las entidades más pequeñas o a las personas participar en la construcción de la infraestructura.

- **DePIN en las interfaces de la Web2:** Es innegable que interactuar directamente con DePIN puede ser técnicamente demasiado complejo para el público en general, y probablemente sea un factor que contribuya al ritmo relativamente lento de adopción en comparación con los servicios de la Web2 existentes. Además de centrarse en mejorar las experiencias de usuario y las interfaces de usuario, también esperamos que los proyectos DePIN trabajen junto con actores tradicionales o empresas de la Web2 para ampliar su alcance. De hecho, los usuarios pueden interactuar con una interfaz de la Web2 sin saber que el backend subyacente aprovecha las DePIN y la tecnología de la blockchain. Esto podría reducir la pronunciada curva de aprendizaje y los riesgos percibidos relacionados con las criptomonedas, haciendo que el uso de productos DePIN sea tan fácil como los del dominio de la Web2, pero con las ventajas agregadas de rentabilidad y transparencia.
- **Mayor utilidad y composabilidad de tokens:** La mayoría de los tokens DePIN sirven principalmente como medio de pago para acceder a los servicios de un proyecto. Si bien esto proporciona una utilidad fundamental, uno de los aspectos más atractivos de la tecnología blockchain es su composabilidad dentro del ecosistema más amplio en la cadena, particularmente en DeFi. La posibilidad de que los usuarios obtengan un rendimiento adicional o exploren diversos usos con los tokens que ganaron podría aumentar aún más el atractivo de participar en proyectos DePIN.

Algunos ejemplos notables que ejemplifican este potencial son Filecoin Virtual Machine de Filecoin y la integración inherente de BNB GreenField con BNB Chain. Estos proyectos van más allá de la utilidad básica de utilizar FIL y BNB únicamente para el almacenamiento de datos y ofrecen a los usuarios la oportunidad de utilizar sus tokens en un ecosistema más amplio. Aunque todavía es pronto para estos usos ampliados, insinúan una posible dirección futura que podría estimular el crecimiento y la popularidad de los proyectos DePIN.

Para obtener más información y estudios de casos específicos, consulta nuestro informe anterior, "[DePIN: una narrativa emergente](#)".

Actividad de recaudación de fondos y adopción institucional

Actividad de recaudación de fondos

En la primera mitad de 2024 se produjo un notable aumento de las actividades de transacciones cripto en comparación con 2023, a pesar de un ligero descenso en la financiación de capital de riesgo. El mercado se benefició de un entorno regulatorio cada vez más favorable para los activos digitales, incluida la aprobación de los ETF de spot de Bitcoin y Ether por parte de la Securities and Exchange Commission ("SEC") y las importantes victorias legales para Ripple y Grayscale. El halving de Bitcoin de abril, junto con el surgimiento de nuevas infraestructuras y primitivas DeFi, contribuyeron a un amplio resurgimiento del mercado con sectores como el restaking, la IA, la modularidad, la escalabilidad, la interoperabilidad, DeFi y las monedas meme. Esto se tradujo en un aumento del 38.0% en el conteo de transacciones cripto con respecto al primer semestre de 2023, con un capital significativo dirigido a estas categorías. Además, la financiación de capital de riesgo experimentó un aumento del 5.0%, lo que refleja el creciente interés y la confianza de los inversores en varios sectores. Durante este período, la financiación de riesgo alcanzó un total de 6,350 millones USD. OKX Ventures, Animoca Brands, Cogitent Ventures, Big Brain Holdings y Hashkey Capital fueron los fondos más activos por cantidad de acuerdos.

Si miramos más a fondo, Riot Platforms, una empresa de minería de Bitcoin, y Monad recaudaron las mayores cantidades de capital: 559 millones USD y 225 millones USD, respectivamente. Los 10 proyectos centrados en la Web3 con mayor recaudación de fondos representaron casi 1,800 millones USD en financiación de riesgo.

Imagen 122: Las 10 mayores recaudaciones por proyectos enfocados en Web3

Proyecto	Cantidad recaudada	Fecha	Detalles
Riot Platforms	559 millones USD	23/2	La empresa de minería de Bitcoin, Riot Platforms, recaudó 559 millones USD en una ronda de financiación tras su Oferta Inicial Pública (IPO) a través de ofertas de acciones

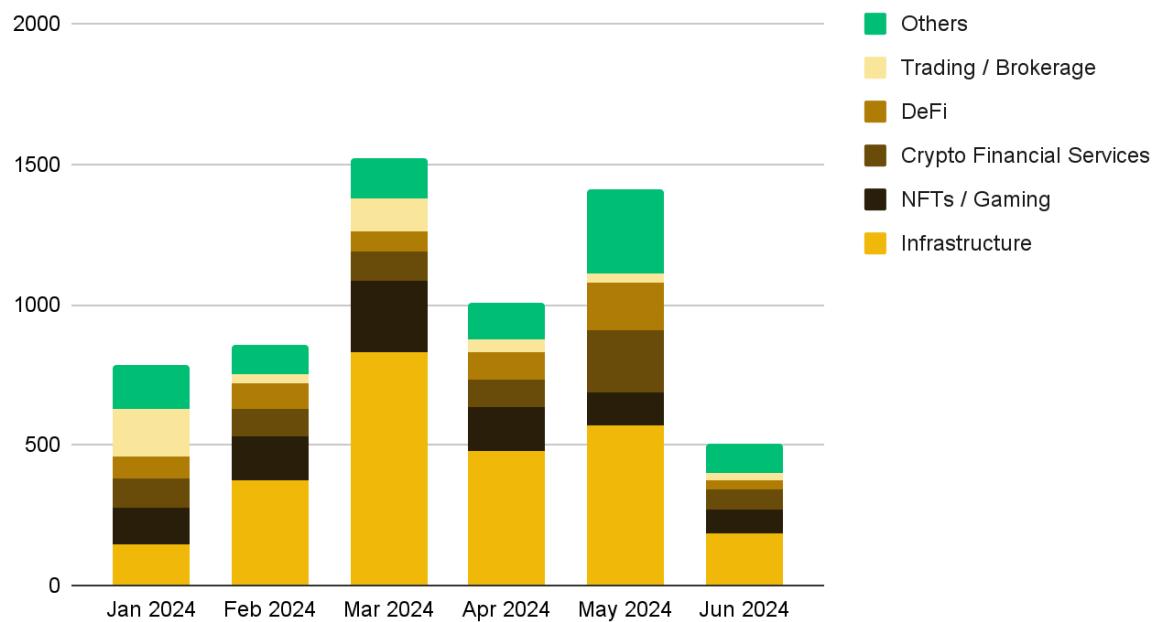
Proyecto	Cantidad recaudada	Fecha	Detalles
			para financiar sus grandes compras de chips WhatsMiner de MicroBT.
Monad Labs	225 millones USD	9/4	Paralelamente a la L1 EVM, Monad Labs recaudó 225 millones USD en una ronda de financiación no revelada con inversiones de Animoca Brands, Coinbase Ventures, Figment Capital, Bankless, Superscrypt y otros 50 inversores.
Bitstamp	200 millones USD	6/6	El exchange mundial de criptomonedas Bitstamp firmó un acuerdo con Robinhood para adquirirla por 200 millones USD, lo que aceleró los esfuerzos de expansión global de Robinhood Crypto.
Farcaster	150 millones USD	21/5	La red social descentralizada Farcaster recaudó 150 millones 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 un inversor más.
Beacon Accelerator	150 millones USD	3/2	Beacon Accelerator de Sandeep Nailwal recaudó 150 millones USD en una ronda de financiación no revelada para acelerar la creación de la próxima generación de empresas Web3 con el apoyo incomparable de los fundadores de la Web3.
Hashkey Group	100 millones USD	16/1	Hashkey, el grupo mundial de servicios financieros de activos digitales, recaudó 100 millones USD en una ronda de financiación de serie A para solidificar el ecosistema Web3 de HashKey, acelerar la diversificación de productos de su negocio con licencia en Hong Kong e impulsar el desarrollo innovador y en cumplimiento del Grupo a nivel mundial.
Bitdeer	100 millones USD	31/5	El proveedor de servicios de minería de activos digitales Bitdeer recaudó 100 millones USD con una inversión de Tether en una ronda de financiación tras su Oferta Inicial Pública (IPO), para financiar la expansión de su centro de datos, el desarrollo de la plataforma de rig de minería basada en ASIC, y para capital de trabajo y otros fines corporativos generales.
EigenLayer	100 millones USD	22/02	El proveedor de infraestructuras de restaking Eigenlayer recaudó 100 millones USD en una ronda de financiación de serie B de Andreessen Horowitz, lo que aceleró la innovación abierta y la investigación de la blockchain para hacer que la confianza cripto económica sea accesible para todos.

Proyecto	Cantidad recaudada	Fecha	Detalles
Berachain	100 millones USD	12/04	Berachain, una L1 compatible con EVM con un novedoso consenso Proof of Liquidity, recaudó 100 millones USD en una ronda de financiación de serie B anunciada el 12 de abril de 2024 con inversiones de Polychain Capital, Framework Ventures, Brevan Howard, Laser Digital, Nomad Capital y otros 23 inversores.
Optimism	89 millones USD	08/03	Optimism, la red de escalabilidad de Capa 2 de Ethereum, recaudó 89 millones USD en una ronda de venta privada de tokens a un comprador no revelado. Se vendió la parte no asignada de la tesorería de tokens OP del presupuesto de trabajo original de la fundación del 30% del suministro inicial de tokens OP.

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

Con más de 2,580 millones USD de capital desplegado, la Infraestructura fue la categoría más importante en la financiación de riesgo, lo que posiblemente demuestra que los capitalistas de riesgo se están centrando en estas oportunidades que giran en torno a la escalabilidad, la interoperabilidad, la modularidad y la nueva infraestructura de la blockchain. La mayoría de las actividades de recaudación de fondos tuvieron lugar en las rondas Preserie A y de semilla, lo que indica una gran confianza en las nuevas empresas emergentes de la Web3.

Imagen 123: Financiación de riesgo por sector en el primer semestre de 2024; el área de Infraestructura toman la delantera

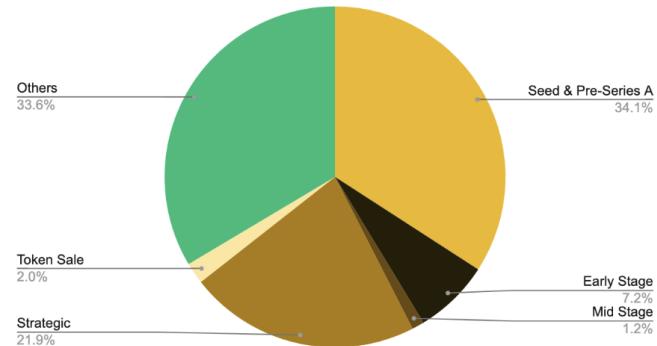


Fuente: The Block, Binance Research, a junio de 2024

Imagen 124: La mayoría de las actividades de recaudación de fondos tuvieron lugar durante las rondas de semilla y 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

Proportion of Funding Rounds by Stages



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

Adopción institucional

Con los continuos avances en la tecnología blockchain y en la adopción de activos digitales, los gobiernos de todo el mundo han comenzado a dar forma a un entorno normativo positivo para respaldar estas innovaciones. La tecnología blockchain ha suscitado un gran interés por parte de las instituciones tradicionales, lo que ha llevado a muchas a embarcarse en programas piloto o a experimentar con soluciones basadas en la blockchain para pagos, inversiones y gestión de activos. Muchos países y empresas, incluidas las empresas de tecnología financiera y los bancos, están entrando en el espacio con un desarrollo significativo y una atención centrada en la tokenización de activos.

Infraestructura de construcción

El sector financiero está experimentando avances significativos a medida que la tecnología blockchain y la adopción de las criptomonedas ganan impulso entre las instituciones tradicionales. Los principales avances en las plataformas de pago y la tokenización reflejan los esfuerzos concertados para integrar los activos digitales en los sistemas financieros convencionales.

Pasarelas de pago

- La empresa de pagos de la Web3 Transak se asoció con Visa para agilizar la conversión de criptomonedas a fiat. Esta asociación permite a los usuarios de más de 145 países convertir cómodamente cripto a monedas locales a través de la infraestructura de pagos de Transak.
- La aplicación Grab se asoció con Triple-A para permitir que los usuarios de Singapur realicen pagos con criptomonedas.
- Mastercard introdujo "Mastercard Crypto Credential", que permite a los usuarios enviar y recibir criptomonedas con nombres de usuario en lugar de direcciones de billeteras.
- La empresa de tecnología financiera Stripe está lista para admitir transacciones en USDC a partir de la segunda mitad de 2024, lo que marca un enfoque renovado en el comercio basado en criptomonedas.
- La stablecoin USD de PayPal se expande a la blockchain de Solana y habilita transacciones más rápidas y económicas para los consumidores
- Triple-A, que es la primera empresa de pagos con criptomonedas con licencia de Singapur, tiene como objetivo implementar la compatibilidad con 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 blockchain en las TradFi

- Un grupo de instituciones financieras, entre las que se encuentran JP Morgan, Citi, Mastercard y Visa, han iniciado una prueba de concepto para una red de liquidación regulada ("RSN"). El proyecto explorará la viabilidad de la tecnología de libro mayor compartido para liquidar activos tokenizados.
- Franklin Templeton introdujo las transferencias entre pares para su fondo monetario del gobierno de EE. UU. en la cadena, representado por el token BENJI en las blockchains Polygon y Stellar.
- Laser Digital de Nomura presentó Libre Protocol, una infraestructura de tokenización de fondos con tecnología Polygon, con la empresa de gestión de inversiones Brevan Howard como uno de los primeros usuarios.

La expansión del acceso para operar criptomonedas

Con la creciente demanda de criptomonedas y la exposición de los activos digitales, junto con la mejora del entorno normativo, las instituciones tradicionales, como las administradoras de activos, las casas de bolsa y los exchanges, están introduciendo nuevas tecnologías y brindando a los clientes acceso a operar con criptomonedas.

Regulación

- La Securities and Exchange Commission ("SEC") de EE. UU. aprobó las primeras solicitudes de ETF de spot de Bitcoin en enero, lo que dio luz verde a 11 solicitudes en una medida que supone un gran avance para el sector cripto.
- En abril, los reguladores de Hong Kong aprobaron seis ETF de spot de BTC y ETH, mientras que el Mercado de Valores de Australia y la Securities and Exchange Commission de Tailandia aprobaron los ETF de Bitcoin en junio.
- En mayo, la Securities and Exchange Commission de EE. UU. aprobó oficialmente 8 ETF de spot de Ethereum, incluidos productos de BlackRock, Fidelity y Grayscale, entre otros.
- La Cámara de Representantes de EE. UU. aprobó la Ley de Innovación Financiera y Tecnología para el Siglo XXI ("FIT21"), lo que supuso la primera vez que se aprueba en el Congreso un proyecto de ley importante sobre criptomonedas. Ahora pasará al Senado de los Estados Unidos. El proyecto de ley establecerá un régimen para regular los criptomercados en EE. UU. e instalará a la Comisión de Negociación de Futuros de Productos Básicos de Estados Unidos ("CFTC") como el principal regulador de criptomonedas de EE. UU.
- VanEck solicitó el primer ETF de spot de Solana en Estados Unidos el 27 de junio y, posteriormente, ARK21 Shares presentó una solicitud similar para un ETF de spot de Solana el 29 de junio.

Plataformas que amplían el acceso a los activos y productos cripto

- El banco digital Revolut ha desarrollado un exchange de criptomonedas, Revolut X, que ahora está disponible para los traders profesionales de criptomonedas.

- La administradora global de inversiones VanEck lanzó en febrero un mercado NFT y una plataforma de activos digitales llamada SegMint.
- La plataforma de trading Robinhood lanzó su primer producto de staking en Europa, que permite a los usuarios hacer staking de Solana y ganar un 5% de rendimiento a través de la aplicación. Robinhood también adquirió el exchange de criptomonedas Bitstamp en un acuerdo de 200 millones USD para acelerar su expansión global en el mundo cripto.
- Grayscale presentó un nuevo fondo que hace staking de criptomonedas para obtener ingresos. El fondo Grayscale Dynamic Income Fund ("GDIF") tendrá nueve activos, como \$APT, \$TIA, \$CBETH, \$SOL y \$ATOM, entre otros. Su objetivo será distribuir las recompensas de staking en dólares estadounidenses trimestralmente.
- Aptos se asoció con Microsoft, Brevan Howard y SK Telecom para construir una plataforma institucional, Aptos Ascend. La plataforma tendrá como objetivo ofrecer a las instituciones tradicionales una puerta de entrada y una plataforma para introducirse en las DeFi.

Activos del mundo real

Los activos del mundo real ("RWA") siguen emergiendo como un sector importante, 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 inmuebles y activos intangibles como bonos del gobierno o créditos de carbono, se integra en la blockchain, lo que mejora la eficiencia y la comodidad para las transacciones.

- BlackRock lanzó oficialmente su primer fondo tokenizado en Ethereum, el BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund ("BUIDL"), en colaboración con Securitize. El fondo invierte en efectivo, letras del Tesoro de EE. UU. y acuerdos de recompra, lo que permite a los inversores obtener rendimiento mientras mantienen el token en la blockchain.
- Superstate presentó un fondo del Tesoro a corto plazo tokenizado, USTB, que ofrece una alternativa a las stablecoins para los inversores institucionales estadounidenses. Los inversores pueden realizar depósitos en dólares estadounidenses o en la stablecoin USDC de Circle, y recibir tokens USB que representan su inversión en el fondo.
- La administradora de activos digitales Hashnote lanzó un producto de fondo de rendimiento de corta duración, USYC, que invierte en letras del Tesoro de EE. UU. a corto plazo y participa en actividades de repos inversos.
- Libre, una plataforma de tokenización de fondos creada con Polygon CDK, se puso en marcha en enero. Los inversores que reúnan los requisitos podrán acceder a los fondos tokenizados de Brevan Howard y BlackRock.
- Deutsche Bank se convierte en el último banco en unirse a la iniciativa de varios años, Project Guardian, de la Autoridad Monetaria de Singapur, para explorar las

aplicaciones de tokenización de activos. Siguió los pasos de entidades como Citi, Fidelity, OCBC y JPMorgan.

- Ondo Finance ha asignado 95 millones USD de sus activos al fondo tokenizado recientemente lanzado por BlackRock, BUIDL, con un total de activos bajo gestión ("AUM") que ahora supera los 270 millones USD.
- Fidelity International lanzó acciones tokenizadas de un fondo del mercado monetario utilizando la blockchain privada basada en Ethereum de JPMorgan, Onyx Digital Assets. Este movimiento tiene como objetivo mejorar la eficiencia en el cumplimiento de los requisitos de margen al tiempo que reduce los costos de transacción y el riesgo operativo.
- Ripple anunció sus planes de lanzar una stablecoin vinculada a USD. La moneda estará "respaldada al 100% por depósitos en dólares estadounidenses, bonos del Tesoro de EE. UU. a corto plazo y otros equivalentes de efectivo" y se lanzará a finales de este año.
- Agora recaudó una ronda de semilla de 12 millones USD, con planes de emitir su stablecoin de \$AUSD. Su fondo de reserva será gestionado por VanEck y consistirá en efectivo, letras del Tesoro y repos de un día.
- HSBC presentó productos de oro tokenizado para clientes minoristas en Hong Kong, convirtiéndose en el primer banco en crear un activo del mundo real ("RWA") basado en la blockchain dirigido al mercado minorista.

Temas para el segundo semestre de 2024

De cara al futuro, estamos encantados de ver el notable rendimiento del mercado en el último año y optimistas ante los siguientes temas para 2024:

- ◆ **Adopción institucional continua:** La aprobación de los ETF de spot de BTC en EE. UU. ha sido una de las narrativas definitorias de la primera mitad de este año que ayudó a **agregar una nueva fuente de demanda institucional al mercado de Bitcoin, un factor que mejora la diversidad y la profundidad del interés inversor en comparación con ciclos anteriores.** Esto continuará con la (esperada) aprobación final de los ETF de spot de ETH de EE. UU.
El **aumento del reconocimiento y la validación** que estos productos, y la participación de gigantes de las TradFi como BlackRock y Fidelity, aportan a nuestro sector **es significativo y quizás su efecto más importante.** Esperamos ver una mayor adopción de estos ETF y productos de criptomonedas por parte de un grupo más amplio de inversores (que puede que no hayan participado anteriormente) tanto en Estados Unidos como en todo el mundo. También esperamos que algunos de ellos decidan explorar incluso más allá de Bitcoin y Ethereum, y profundicen en una serie de temas, desde las DeFi hasta los NFT y las SocialFi.
- ◆ **Condiciones macroeconómicas de EE. UU. en un escenario interesante:** Uno de los eventos más importantes de la segunda mitad del año serán las **elecciones presidenciales de EE. UU. en noviembre** (donde los **mercados de predicción**⁽¹⁵¹⁾ **esperan que el expresidente Trump sea reelegido**). Es probable que el período previo y posterior a las elecciones venga acompañado de cierta volatilidad en todos los mercados. Además, las condiciones macroeconómicas parecen estar mejorando, tras casi dos años de tasas de interés récord. **Actualmente, los traders esperan que el primer recorte de tasas se produzca en septiembre, mientras que otros bancos centrales del mundo ya han empezado a hacerlo.** Como unas tasas de interés más bajas suelen generar mercados de trading más fuertes, esto podría ser un gran impulso para el sector cripto a medida que avanzamos en la segunda mitad del año.
- ◆ **Escalabilidad de Bitcoin y DeFi:** El mercado de Bitcoin ha seguido expandiéndose en todas las direcciones, pasando por una lente TradFi con los ETF, a la vez que se expande desde un sentido criptonativo con el crecimiento continuo de Ordinals, BRC-20 y los últimos tokens de Runes. **La escalabilidad de Bitcoin también se está convirtiendo en un tema cada vez más importante.** Varios equipos están trabajando en soluciones, incluidos Lightning Network, Stacks, RGB, Citrea y Merlin. **El mercado de las DeFi de Bitcoin también está creciendo**, con empresas como

BounceBit y Babylon como algunos de los primeros actores. Consulta, [El futuro de Bitcoin, Parte 3: Escalabilidad de Bitcoin](#), para obtener más información sobre el aspecto de la escalabilidad.

- ◆ **Las aplicaciones de economía de propiedad ganan más tracción:** la tecnología blockchain permite a los usuarios recuperar la soberanía sobre los recursos que tradicionalmente están dominados por grandes entidades. Esto incluye datos personales, contenido creativo y recursos informáticos. Por ejemplo, los servicios de almacenamiento centralizado pueden requerir que los usuarios cedan el control sobre sus datos, lo que los expone a riesgos como violaciones de la privacidad y las vulnerabilidades de puntos únicos de falla. En respuesta, varios proyectos están explorando soluciones alternativas que otorgan a los usuarios un mayor control sobre sus activos e información. Dos áreas notables en este sentido 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 presenciado una tracción constante, atribuida a factores como la maduración del desarrollo de la infraestructura, una mayor conciencia y una creciente base de usuarios de criptomonedas. En el caso de DeSoc, observamos avances notables, como el lanzamiento de los Frames de Farcaster, así como los nuevos máximos alcanzados en la actividad de los usuarios. Por su parte, DePIN tiene un gran potencial debido a su amplio mercado total direccional y su capacidad para escalar rápidamente a través de estrategias de crecimiento ascendente, al tiempo que proporciona una utilidad en el mundo real.

- ◆ **Los activos del mundo real ("RWA") crecen:** la tokenización de los RWA presenta un sólido caso de uso para la tecnología blockchain. Al llevar los activos fuera de la cadena a la blockchain, la tokenización de RWA permite una mayor transparencia, más eficiencia y un nuevo ámbito de posibilidades con respecto a la composabilidad y los casos de uso.

Aunque se prevén recortes de tasas, esperamos que los **RWA se beneficien del impulso de las tasas de interés relativamente elevadas**. Específicamente, es probable que los bonos del Tesoro tokenizados sigan siendo un punto brillante dado que presentan una fuente alternativa y atractiva de rendimiento para los inversores cripto. Además, **junto con la adopción institucional acelerada de los RWA, también se espera que cobren impulso los desarrollos en infraestructuras relacionadas, como la identidad descentralizada, los oráculos y las soluciones de interoperabilidad**. Estos elementos son cruciales para el establecimiento de un ecosistema integral de RWA. A medida que más instituciones profundicen en la tokenización de los RWA, es probable que el avance de estas infraestructuras de apoyo siga su ejemplo.

- ◆ **Más gamers Web3 que nunca:** Los gamers de la Web3 están acudiendo en masa más que nunca a los juegos hipercasuales como Hamster Kombat y Notcoin. Además, proyectos como Pixels y Parallel TCG han conseguido con éxito **crear comunidades fuertes y de tamaño considerable en torno a sus productos**. Sin embargo, **aún no hemos observado el surgimiento de mecánicas robustas de economía abierta en el juego** (los juegos de la Web3 equivalente al "momento Uniswap" de las DeFi). A medida que la base de jugadores Web3 siga creciendo, los proyectos serán cada vez más **incentivados para innovar en soluciones de economía sostenible en el juego** 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/>

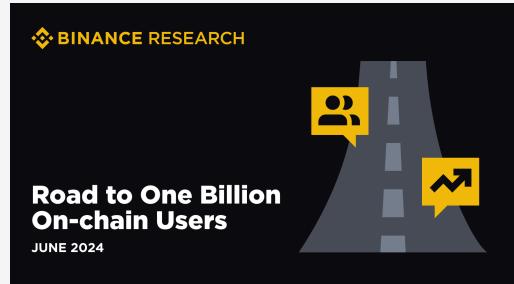
133. <https://www.altcoinbuzz.io/cryptocurrency-news/notcoin-gamechanger-with-35-million-users-in-5-months/>
134. <https://www.theblock.co/post/294864/notcoin-not-token-airdrop-ton>
135. <https://cointelegraph.com/news/hamster-kombat-guinness-world-record-200m-users>
136. <https://www.pubnub.com/blog/the-growing-popularity-of-hybrid-casual-games/>
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=AOvVaw2VP1v89pIduL_E4FMUKSi
150. <https://depinscan.io/>
151. <https://polymarket.com/event/presidential-election-winner-2024?tid=1720557738070>

Nuevos informes de Binance Research



Perspectivas mensuales del mercado: julio 2024

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



El camino hacia los mil millones de usuarios en la cadena

Una visión general de las tecnologías necesarias para incorporar a las masas



Familiarízate con las criptomonedas: mapa del sector

Una visión general de las diferentes verticales en el sector de las criptomonedas



Perspectivas mensuales del mercado - Junio 2024

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

Acerca de Binance Research

Binance Research es la rama de investigación de Binance, el principal exchange de criptomonedas del mundo. El equipo se compromete a ofrecer análisis objetivos, independientes y exhaustivos y busca ser líder de opinión en el espacio de las criptomonedas. Nuestros analistas publican regularmente artículos de opinión informativos sobre temas relacionados, entre otros, al ecosistema cripto, la tecnología blockchain y los temas de tendencia del mercado.



Jie Xuan Chua

Macro Researcher

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



Joshua Wong

Macro Researcher

Joshua actualmente trabaja para Binance como Macro Researcher. Ha participado en el espacio de las criptomonedas desde 2019. Antes de unirse a Binance, trabajó como gerente de productos en una startup de tecnología financiera Web3 y como analista de mercado en una startup DeFi. Tiene una licenciatura en Derecho (LLB) de la Universidad de Durham.



Moulik Nagesh

Macro Researcher

Moulik es un Macro Researcher de Binance y ha participado en el espacio cripto desde 2017. Antes de unirse a Binance, tuvo experiencia en roles interfuncionales en empresas tecnológicas Web3 de Silicon Valley. Moulik, que tiene experiencia en cofundar startups y se licenció en Economía en la London School of Economics and Political Science ("LSE"), aporta una perspectiva integral a la industria.



Shivam Sharma

Macro Researcher

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



Kennard Low

Becario de Macro Research

Kennard trabaja actualmente para Binance como analista becario de Macro Reserach. Antes de unirse 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 Web3. Es estudiante junior en la Singapore Management University ("SMU") y ha estado involucrado en el espacio cripto desde 2021.

Recursos



Lee más [aquí](#)



Comparte tus comentarios [aquí](#)

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