

Perspectivas mensuales del mercado

Noviembre 2023



Índice

Aspectos clave	2
Desempeño del criptomercado	3
Finanzas descentralizadas ("DeFi")	5
Token no fungible ("NFT")	6
Gráficos del mes	7
La dominancia de Bitcoin llega a un máximo en los últimos dos años y medio	7
Scroll, el rollup zkEVM de Capa 2, despegá	8
Uniswap no se inmuta antes las comisiones de interfaz	10
Los ingresos de Maker marcan un máximo histórico	11
Próximos eventos y desbloqueos de tokens	12
Referencias	13
Nuevos informes de Binance Research	14
Acerca de Binance Research	15
Recursos	18

Aspectos clave

- ◆ El criptomercado, impulsado por el optimismo en torno a los ETF de Bitcoin en spot, vivió un impresionante incremento del 19% en la capitalización total de mercado de octubre, lo que marcó la segunda mayor ganancia de 2023. Los principales ganadores incluyeron a SOL, LINK y BTC, que cerraron el mes con aumentos de precios del 78%, 45% y 28%, respectivamente.
- ◆ En octubre, la dominancia de Bitcoin llegó a un máximo del 53.47% en los últimos dos años y medio, cuando el optimismo tras las aprobaciones de los Exchange Traded Funds (ETF) en spot y las liquidaciones en short impulsaron un repunte en los precios de Bitcoin. Tan solo en octubre, los precios de Bitcoin subieron un 28%.
- ◆ Después de dos años de desarrollo, se lanzó la tan esperada mainnet de Scroll, que marcó su lugar entre la lista en expansión de zkEVM este año. Si bien ya atrajo a más de 26.6 millones USD en valor total bloqueado ("TVL") y 43,000 usuarios, Scroll sigue en una etapa incipiente, con espacio suficiente para llegar al punto de referencia de los mil millones de dólares establecido por sus contrapartes de Capa 2 ("L2").
- ◆ La recién lanzada nueva comisión de interfaz de Uniswap Lab generó una recaudación de más de 647,000 USD en las dos semanas tras su lanzamiento. La participación de mercado de Uniswap se mantuvo relativamente estable y sigue siendo el exchange descentralizado (DEX) más grande por volumen de trading.
- ◆ Maker, el protocolo detrás de la stablecoin DAI, presentó un crecimiento en los ingresos anualizados que superaron el máximo histórico de 200 millones USD. La voluntad de Maker de incorporar activos del mundo real ("RWA") como garantía para DAI representó un aspecto primordial para fomentar este aumento de ingresos. En especial, los ingresos anualizados de los RWA subieron un 455% desde octubre de 2022 y ahora son responsables de la mayor parte (66%) de los ingresos totales anualizados de Maker.

Desempeño del criptomercado

En octubre, el criptomercado presentó un alza impresionante del 19% en la capitalización total de mercado, lo que marcó la segunda mayor ganancia mensual de 2023. El impulso alcista se vio alimentado en gran medida por la expectativa de la aprobación de un ETF de Bitcoin en spot, así como por las liquidaciones en short generadas por las alzas en los precios. La rápida recuperación que siguió al informe erróneo de Cointelegraph del 16 de octubre representó un testimonio del sentimiento optimista en torno a Bitcoin. Sucesos posteriores de gran relevancia, incluida la reafirmación de la corte de Estados Unidos de la sentencia anterior del caso Grayscale y la inclusión preliminar del ETF de Bitcoin en spot de Blackrock, IBTC, en la corporación Depository Trust & Clearing Corporation ("DTCC"), reforzaron aún más este sentimiento positivo. En conjunto, estos eventos llevaron a Bitcoin más allá del nivel de los 35,000 USD y revitalizaron el criptomercado más amplio.

Imagen 1: La capitalización mensual del criptomercado aumentó un 19% en octubre

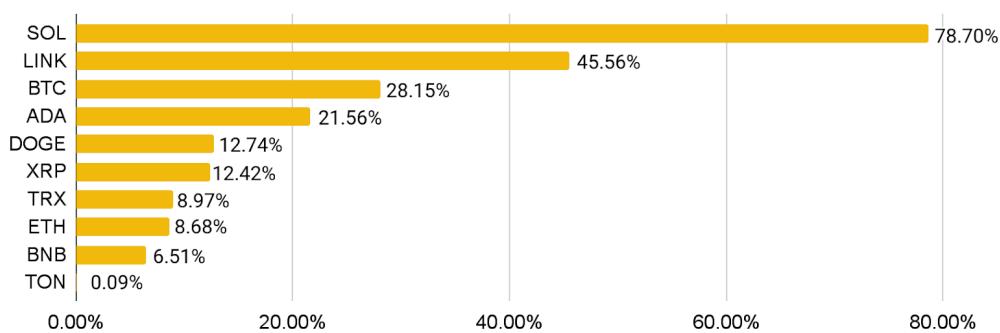
Cambio mensual en la capitalización del criptomercado (%)

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2023	30.4	3.4	9.3	3.2	-6.0	3.3	1.0	-8.8	2.6	19.0		
2022	-22.6	-0.3	25.3	-18.1	-25.2	-31.7	21.8	-11.4	-2.1	7.2	-18.0	-4.5
2021	33.9	39.6	31.1	11.4	-25.7	-5.9	12.5	25.2	-9.9	42.9	-1.0	-15.0
2020	35.4	-5.5	-27.7	38.8	10.0	-4.5	25.9	13.7	-7.6	14.6	37.5	39.7
2019	-11.6	12.3	11.1	17.1	55.5	30.8	-22.5	-6.5	-13.7	14.8	-14.7	-7.9
2018	-10.2	-9.0	-42.9	67.9	-26.2	-23.4	18.1	-22.9	-1.7	-8.4	-32.1	-5.5

Fuente: CoinMarketCap

Al 31 de octubre de 2023

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



Fuente: CoinMarketCap

Al 31 de octubre de 2023

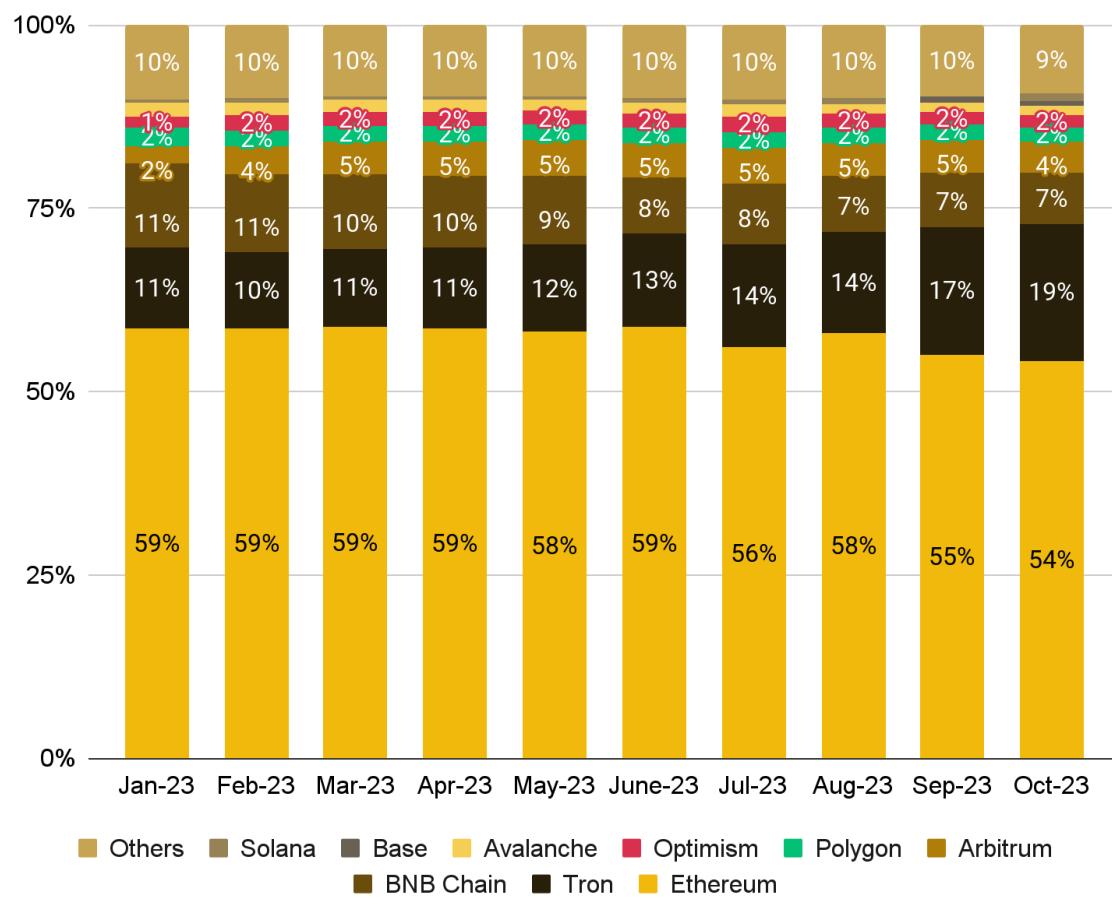
En orden descendente de rendimiento:

- ◆ Cada moneda de las 10 principales cerró octubre en territorio positivo. En particular, SOL y LINK destacaron entre el grupo con ganancias mensuales del 78% y 45%, respectivamente. Solana, gracias a su gran rendimiento, borró las pérdidas derivadas de la quiebra de FTX y su precio repitió los niveles de noviembre de 2022. Este resurgimiento de la confianza está respaldado por el crecimiento significativo de sus dos principales protocolos de staking, Marinade Finance y Jito: Marinade aumentó su TVL un 130%, y Jito un 200%. Al mismo tiempo, el repunte de LINK parece intrínsecamente vinculado a los exchanges coreanos Bithump y Upbit, que colectivamente acumularon [945,000](#) LINK en medio del alza del precio de la moneda. Estos factores, combinados con el reciente anuncio de Staking 2.0, contribuyeron al rendimiento líder de LINK. Asimismo, Bitcoin, impulsado por la narrativa en torno al ETF en spot, marcó una admirable ganancia del 28% en el mes.
- ◆ ADA sacudió el estancamiento de septiembre y registró un repunte del 21%. La tracción de Doge de este mes posiblemente pueda vincularse a PEPE, otra moneda meme destacada. Las recientes [maniobras](#) por parte del equipo de PEPE redirigieron algo de la atención del mercado hacia el trading de monedas meme. Además, XRP experimentó un alza notable, alcanzando su mayor subida en un solo día en el plazo de tres meses, que se vio estimulada por las noticias de que la SEC retiraba los cargos contra los líderes de Ripple.
- ◆ Si bien TRX, ETH y BNB no igualaron el rendimiento de algunos de sus pares, finalizaron octubre con ganancias respetables del 9.0%, 8.7% y 6.5%, respectivamente. El rendimiento tenue de Ethereum en relación con Bitcoin era esperable dado el foco predominante del mercado en el ETF de Bitcoin en spot. TON, en contraste con su escalada de septiembre, cerró el mes con un incremento de apenas un 0.09%.

2.1

Finanzas descentralizadas ("DeFi")

Imagen 3: Participación en TVL de las principales blockchains



Fuente: DeFiLlama

Al 31 de octubre de 2023

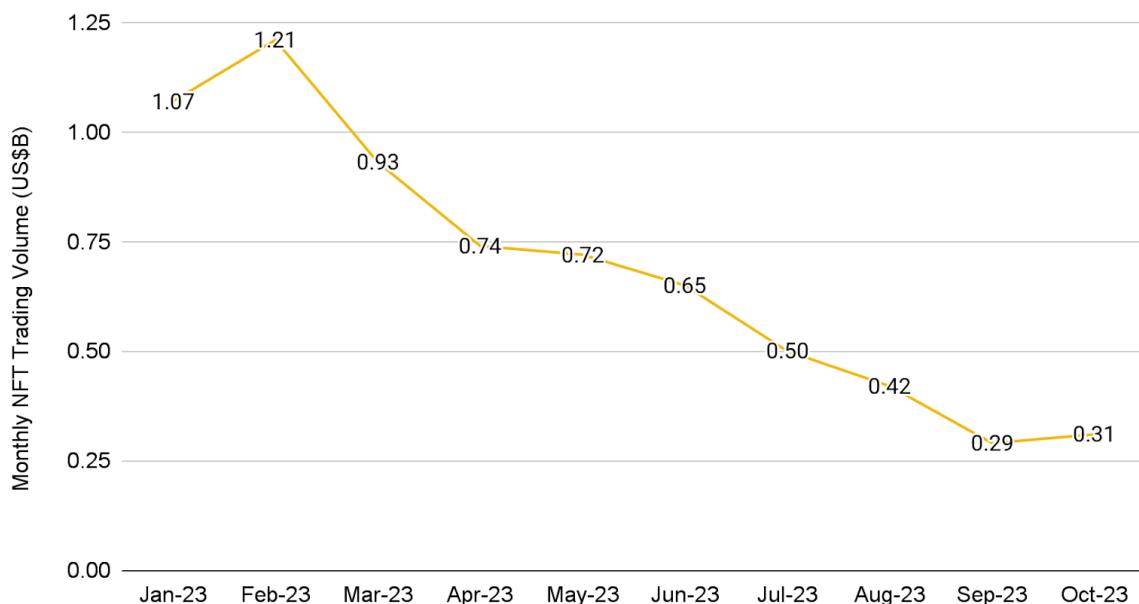
En general, el TVL de DeFi registró un aumento notable de un 8.8% intermensual, lo que interrumpió la tendencia a la baja a medida que los participantes asumieron más riesgos impulsados por la euforia del criptomercado ante la inminente aprobación de los ETF de BTC en spot. El aumento del apetito de riesgo entre los participantes impulsó varios crecimientos notables en los protocolos DeFi, como JustLend, AAVE y Compound Finance, que registraron cambios intermensuales del 23.06%, 14.25% y 12.22%, respectivamente. Tron, Arbitrum y Solana fueron algunos de los principales ganadores en TVL, con un crecimiento del 15.04%, 3.70% y 17.26%, respectivamente. En octubre, también se introdujo la propuesta de EIP-7540, que aún se encuentra en sus primeras etapas de discusión. EIP-7540 tiene como objetivo ser una extensión del actual estándar de bóveda

tokenizada ERC-4626, y su aprobación garantizaría la posibilidad de realizar depósitos asincrónicos y flujos de reembolso, lo que podría beneficiar a los protocolos DeFi de Ethereum.

2.2

Token no fungible ("NFT")

Imagen 4: Volumen mensual de trading de NFT



Fuente: CryptoSlam

Al 31 de octubre de 2023

El mercado NFT registró un repunte acompañado con el criptomercado en general, con un volumen de ventas que alcanzó los 0.31 mil millones USD en octubre, lo que representó un aumento del 6.9% intermensual. Esta situación brinda cierto desahogo a los holders de NFT tras el duro golpe que recibió el mercado NFT por el mercado bajista. [El índice NFT-500 de Nansen](#) reveló una caída del 58% de ETH a la fecha ("YTD"), y el [índice Blue-Chip-10](#) bajó un 50% a la fecha, arrastrados por el rendimiento relativamente bajo de los NFT de imagen de perfil, que tienen la mayor capitalización de mercado por categoría. En términos generales, persiste un duro año para los NFT, con las categorías que sigue Nansen a la baja, entre un 50% y un 65% a la fecha. Sin embargo, como reflejaron los datos de octubre, estamos comenzando a ver indicios de esperanza en el mercado, ya que los NFT registraron ganancias intermensuales en la mayoría de las categorías excepto en arte, que permanece débil.

Gráficos del mes

La dominancia de Bitcoin llega a un máximo en los últimos dos años y medio

Imagen 5: La dominancia de Bitcoin presentó una tendencia alcista



Fuente: CoinMarketCap

Al 31 de octubre de 2023

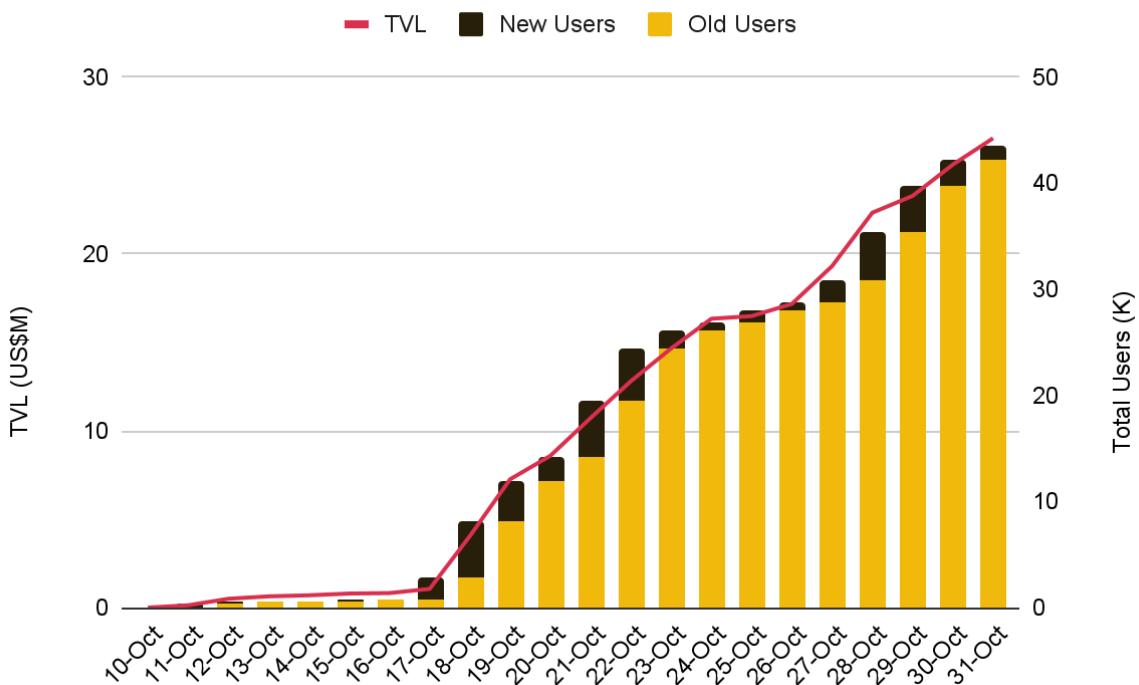
La dominancia de Bitcoin, que mide la capitalización de mercado de Bitcoin como una parte de todo el criptomercado, creció a un máximo de 53.47% en el mes, un nivel que no se había visto desde abril de 2021. Los precios de Bitcoin presentaron una tendencia alcista general durante todo octubre, y cruzaron la marca de los 35,000 USD. Solo en octubre, los precios de Bitcoin se dispararon más del 28%, registrando uno de los mejores meses para el activo en un largo tiempo. Los precios en aumento contribuyeron a elevar la dominancia de Bitcoin a un máximo en los últimos 2.5 años.

El optimismo que aportan las aprobaciones de los ETF en spot impulsaron los precios de Bitcoin al alza, lo que también se vio alimentado por los inversores que cubrieron sus posiciones short. Por ejemplo, según [datos de CoinGlass](#), Bitcoin registró más de 275 millones USD en liquidaciones en short en un solo día, el 23 de octubre de 2023.

Dato curioso: El aumento de la dominancia de Bitcoin coincidió con el 15º aniversario del whitepaper de Bitcoin, que se publicó el 31 de octubre de 2008.

Scroll, el rollup zkEVM de Capa 2, despegó

Imagen 6: Tras el lanzamiento de la mainnet, Scroll acumuló más de 26.6 millones USD en TVL y atrajo más de 43,000 usuarios



Fuente: L2Beat, Flipside (tkvresearch), Binance Research

Al 31 de octubre de 2023

Después de más de dos años de desarrollo riguroso, la red L2 de Ethereum, Scroll, lanzó su mainnet el 17 de octubre y se unió a la creciente lista de zkEVM lanzadas este año. Como un rollup zkEVM de tipo 2, Scroll se integra a la perfección con Ethereum a nivel de bytecode y simplifica la implementación de las infraestructuras y dApps existentes.

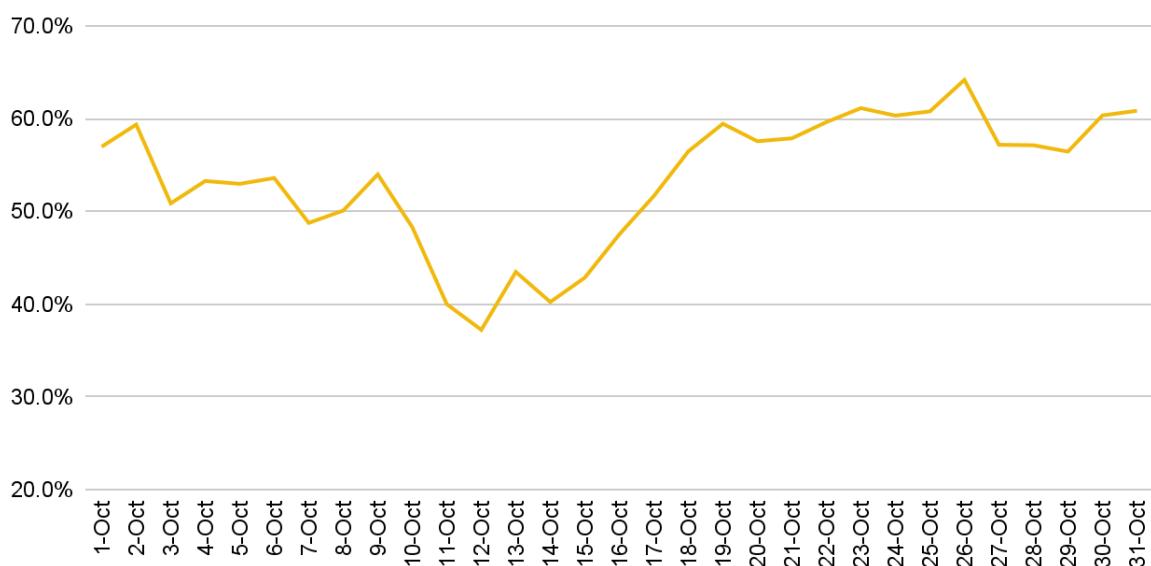
Más allá de su destreza técnica, Scroll ha cosechado una tracción impresionante. Recaudó 83 millones USD, tiene una valoración de 1,800 millones USD y su TVL creció a más de 26.6 millones USD desde su lanzamiento, con una afluencia diaria de usuarios de 2,848 en promedio. Una parte significativa de este capital se ha dirigido a KyberSwap, el protocolo con el mayor TVL de Scroll, gracias a la incorporación estratégica de seis granjas de alto rendimiento para atraer liquidez. De manera impresionante, la fase de testnet de Scroll registró un promedio de 305,000 transacciones diarias. Con más de 450,000 contratos inteligentes implementados y más de 90 millones de transacciones totales, la testnet jugó un papel primordial para allanar el camino del debut de la mainnet.

El enfoque estratégico de Scroll también ha destacado notoriamente entre sus competidores. En lugar de competir por la ventaja de ser el primero en avanzar, el equipo priorizó construir un producto sostenible y se basó en sus profundas contribuciones a la investigación de las Capa 1 ("L1") y zkSNARK de Ethereum. Igualmente, Scroll aún está en

una etapa incipiente y todavía debe acercarse a los puntos de referencia de los mil millones de dólares establecidos por algunas de sus contrapartes de L2, lo que sugiere un potencial de crecimiento considerable para el futuro.

Uniswap no se inmuta antes las comisiones de interfaz

Imagen 7: La participación de mercado de Uniswap no cambió significativamente desde la introducción de las comisiones de interfaz



Fuente: The Block

Al 31 de octubre de 2023

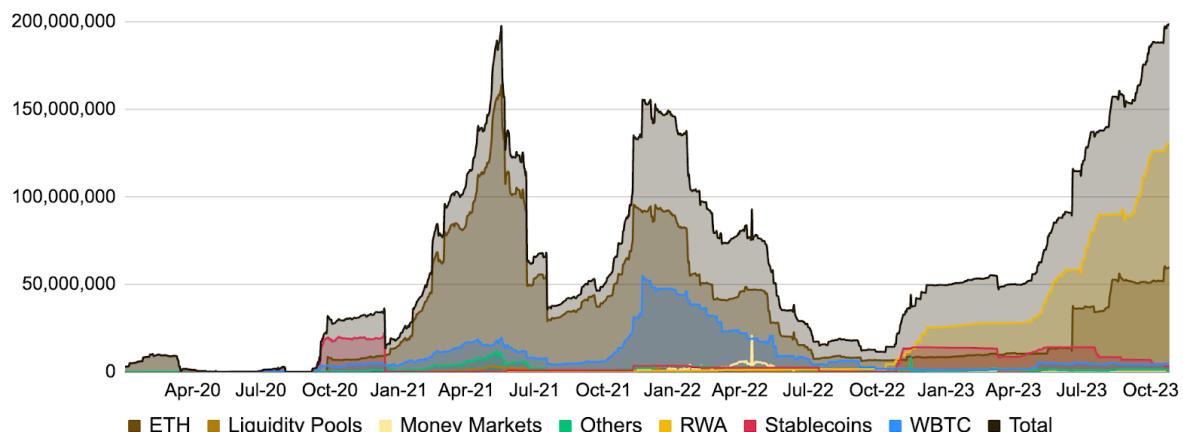
A inicios de octubre, Uniswap Labs introdujo una comisión de un 0.15% para los swaps que incluyan determinados tokens y se ejecuten a través del frontend de Uniswap, como su sitio web y su billetera. Esto no afecta a los usuarios que ejecuten sus transacciones a través de agregadores u otras interfaces de usuario. No obstante, los holders de UNI plantearon inquietudes, dado que esto es independiente del cambio de comisiones a nivel de protocolo largamente discutido y no les da derecho a una parte de los ingresos. El token UNI cayó más del 6% en las 24 horas tras el anuncio, pero desde entonces ha recuperado la pérdida.

A finales de octubre, se habían recaudado más de 647,000 USD por las comisiones del protocolo, lo que se traduce en un ingreso anualizado de 15.7 millones USD para Uniswap Labs.

Incluso con la introducción de las comisiones de interfaz, Uniswap sigue siendo el mayor exchange descentralizado ("DEX") por volumen de trading, con un aporte de más de 25,800 millones USD de volumen de trading en octubre. Como se puede observar en la Imagen 5, aunque la participación de mercado diaria sufrió fluctuaciones, permaneció relativamente dentro de un rango entre el 40% y 60%, sin una caída notoria tras la introducción de las comisiones de interfaz. Esto es comprensible porque las comisiones de interfaz no afectan a los usuarios que no sean del front-end, y su vasta liquidez hace que los agregadores continúen encaminando los trades a través de Uniswap.

Los ingresos de Maker marcan un máximo histórico

Imagen 8: Los ingresos anualizados de Maker alcanzan los 200,000 USD, impulsados por la garantía de RWA



Fuente: Dune Analytics (@steakhouse)

Al 31 de octubre de 2023

Maker, el protocolo detrás de la stablecoin DAI, presentó un crecimiento en los ingresos anualizados y actualmente está superando el máximo histórico de 200 millones USD. Maker genera ganancias de las comisiones pagadas por los usuarios por el préstamo de DAI, las comisiones ganadas cuando se liquidan las posiciones y por los rendimientos que obtiene sobre la garantía de los prestatarios.

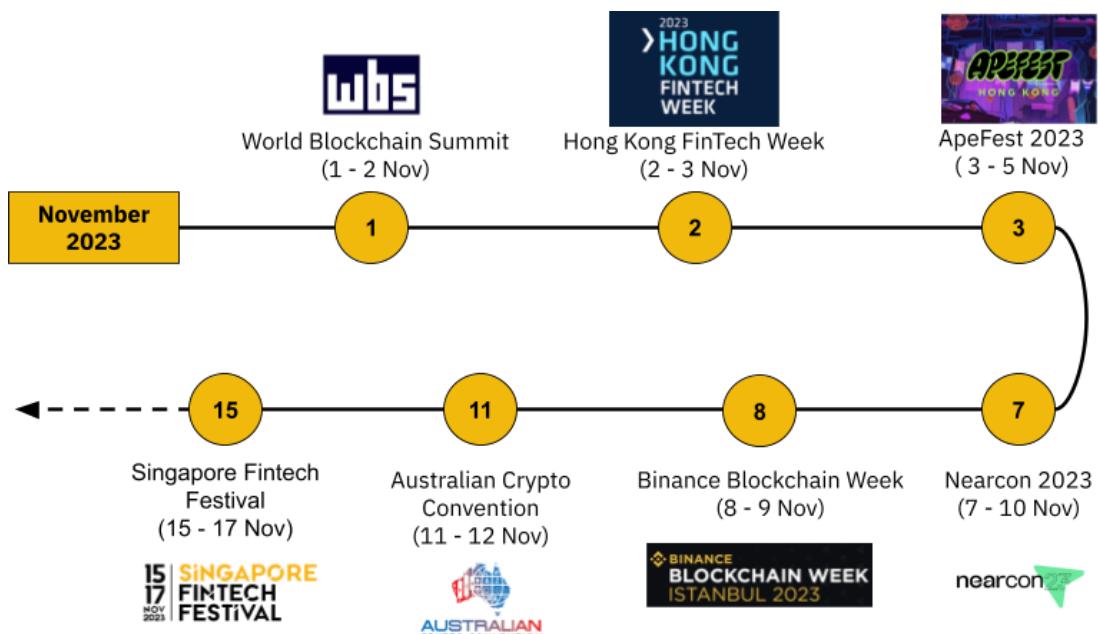
La voluntad de Maker de incorporar activos del mundo real ("RWA") como garantía para DAI representó un aspecto primordial para fomentar este aumento de ingresos. De hecho, los ingresos anualizados de los RWA subieron un 455% desde octubre de 2022 y ahora son responsables de la mayor parte (66%) de los ingresos totales anualizados de Maker. Los activos RWA, que consisten principalmente en bonos del Tesoro de Estados Unidos, se vieron beneficiados por el rápido aumento de las tasas de interés del pasado año y, por lo tanto, ayudaron a generar un ingreso total general de Maker más alto (y en una mayor proporción).

Los usuarios también pueden depositar DAI en el Protocolo Spark de Maker para ganar la tasa de ahorros de DAI, DAI Savings Rate ("DSR"). La tasa DSR paga el rendimiento de las comisiones que genera Maker. La tasa había estado en un mínimo de 1% a inicios del año, antes de que una votación en agosto promoviera que MakerDAO aprobara el aumento de la tasa DSR a un 8%. Esto generó una afluencia significativa de DAI al protocolo, con un balance total depositado que aumentó de aproximadamente 343 millones USD en agosto a más de 1,700 millones USD en octubre, lo que representa un incremento del 400%. Los usuarios tuvieron que acuñar y pedir prestado DAI para poder obtener los beneficios de la tasa DSR aumentada, lo que fomentó un aumento de las comisiones para el protocolo e incrementó los ingresos totales. Desde entonces, la DSR cayó a un 5%, un movimiento natural tras el aumento de la cantidad de depósitos de DAI.

Próximos eventos y desbloqueos de tokens

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

Imagen 9: Eventos notables para noviembre 2023



Fuente: Binance Research

Imagen 10: El mayor desbloqueo de tokens en términos de USD

PROJECT	TOKEN	UNLOCK IN US\$ EQUIVALENT	% OF SUPPLY	UNLOCK DATE
APTES	\$APTE	\$71.54M	10.07%	12 Nov
AVALANCHE	\$AVAX	\$34.06M	2.72%	24 Nov
HASHFLOW	\$SHFT	\$25.63M	74.08%	4 Nov
ApeCoin	\$APE	\$20.13M	4.23%	17 Nov
ImmutableX	\$IMX	\$17.22M	1.55%	4 Nov
GALXE	\$GAL	\$11.05M	16.36%	5 Nov
OASIS FOUNDATION	\$ROSE	\$6.80M	3.90%	19 Nov
CyberConnect	\$CYBER	\$4.34M	11.43%	15 Nov
SPACE ID	\$SID	\$3.94M	6.46%	22 Oct
LOOKSRARE	\$LOOKS	\$3.40M	6.96%	27 Nov

Fuente: TokenUnlocks, Binance Research

Referencias

<https://defillama.com/>

<https://coinmarketcap.com/>

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

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

<https://dune.com/>

<https://www.theblock.pro/>

<https://l2beat.com/>

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

<https://flipsidecrypto.xyz/>

Nuevos informes de Binance Research



Explorando el almacenamiento descentralizado

Una mirada al ámbito del mercado de almacenamiento descentralizado



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

Una recopilación de gráficos clave e información sobre el mercado



Desmitificando la tesis del diseño centrado en la intención

Un análisis de la tesis del diseño centrado en la intención



Perspectivas mensuales del mercado - Octubre 2023

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

Acerca de Binance Research

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



Jie Xuan Chua

Macro Researcher

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



Moulik Nagesh

Macro Researcher

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



Shivam Sharma

Macro Researcher

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



Brian Chen

Pasante de Macro Research

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



Jin Ming Neo

Pasante de Macro Research

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

Singapur, donde estudia Comercio con una especialización en Finanzas.

Recursos



Lee más [aquí](#)



Comparte tus comentarios [aquí](#)

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