





# Reintepretando la Dominancia de BTC

---

**Albert Salvany**

## Tabla de contenido

 Reinterpretando la dominancia de BTC .....	3
PARTE I – FUNDAMENTOS Y PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	3
1. Introducción  .....	3
2. Marco conceptual: la dominancia de BTC como métrica clave.....	9
PARTE II – ANÁLISIS EMPÍRICO DE LA DOMINANCIA EN CICLOS ANTERIORES.....	17
3. Evolución histórica de la dominancia de BTC.....	17
4. El modelo anterior: mercado endógeno y efecto red .....	23
PARTE III – CAMBIOS ESTRUCTURALES DEL SISTEMA CRIPTO .....	31
5. La institucionalización del mercado.....	31
6. Un nuevo perfil inversor .....	41
7. Segmentación del mercado cripto .....	46
PARTE IV – REINTERPRETACIÓN DE LA DOMINANCIA DE BTC .....	54
8. ¿Sigues siendo válida la lectura tradicional? .....	54
9. Métricas alternativas.....	58
PARTE V – VALIDACIÓN DE HIPÓTESIS Y SIMULACIONES .....	76
10. Análisis cuantitativo y validación de hipótesis .....	76
11. Simulación de escenarios futuros .....	83
PARTE VI – CONCLUSIONES Y APORTACIONES .....	91
12. Conclusiones generales .....	91
13. Propuestas futuras de investigación.....	95
APÉNDICES .....	100
A. Fuentes de datos y proveedores .....	100
B. Glosario Técnico .....	102
C. Bibliografía académica y técnica .....	104

# Reinterpretando la dominancia de BTC

*De termómetro del riesgo a la señal estructural de un nuevo mercado cripto*

## PARTE I – FUNDAMENTOS Y PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

### 1. Introducción

#### 1.1. Justificación del estudio

Durante años, la **dominancia de Bitcoin (BTC Dominance)** ha sido uno de los indicadores más utilizados por analistas, inversores y traders para interpretar el comportamiento del mercado de criptoactivos. Tradicionalmente, se ha asumido que:

- Un **aumento en la dominancia de BTC** reflejaba una **aversión al riesgo**, donde los inversores se refugiaban en el activo más consolidado y seguro del ecosistema.
- Una **disminución en la dominancia** era interpretada como un **mayor apetito por el riesgo**, lo que usualmente marcaba el inicio de fases conocidas como *altseasons*, donde las altcoins superaban en rentabilidad a BTC y atraían una parte importante del capital especulativo.

Este enfoque se basaba en una lógica de mercado relativamente sencilla y válida durante la etapa “interna” del ecosistema cripto (2013–2021), en la que la liquidez era en su mayoría endógena, el perfil del inversor era cripto-nativo y la estructura del mercado giraba en torno a ciclos marcados por eventos como los *halvings*.

---

*Sin embargo, en el contexto actual de 2024-2025, esta lógica ha empezado a quebrarse por completo.*

---

Estamos observando un fenómeno sin precedentes en la historia de Bitcoin:

1. **La dominancia de BTC se mantiene en niveles elevados (superiores al 50–55%)** incluso en contextos alcistas, donde históricamente habría comenzado una rotación hacia *altcoins*. Esta dominancia no ha venido acompañada de correcciones profundas ni de signos claros de miedo. Al contrario, coexiste con flujos positivos de capital y revalorizaciones.
2. **Las altcoins no están replicando los patrones anteriores.** En ciclos previos, un *bullrun* de BTC venía seguido por una explosión de *altcoins*. Hoy, una gran parte de ellas permanece estancada, con escasa tracción, baja liquidez y poca o nula actividad *on-chain*.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

3. **El capital institucional ha irrumpido con fuerza, pero su interés se concentra casi exclusivamente en BTC y ETH.** El lanzamiento de ETFs spot de Bitcoin en Estados Unidos ha marcado un antes y un después: los flujos de entrada provienen ahora de actores regulados, conservadores y con una lógica de gestión de riesgo muy distinta a la del inversor cripto-nativo. Para ellos, Bitcoin es el riesgo, no el refugio. Por tanto, cuando buscan reducir exposición, venden BTC —no rotan hacia altcoins.
4. **La estructura del mercado se ha fragmentado.** Existe una creciente brecha entre activos de alta capitalización (BTC, ETH, SOL, XRP, BNB) y el resto del mercado. Los activos medianos o pequeños quedan fuera del radar institucional y, en muchos casos, esta falta de volumen disminuye el interés operativo del mercado minorista. El efecto arrastre que solía producirse ya no se manifiesta, lo que invalida la lectura clásica de la dominancia además de haberse creado una fuerte barrera de entrada a las *altcoins* por parte de la inversión en BTC, ETH y otros activos de alta capitalización, al estar en activos regulados *off-chain*

---

*En este nuevo entorno, interpretar la dominancia de BTC con las lentes del pasado puede inducir a error.*

---

Una dominancia alta ya no implica necesariamente miedo o huida del riesgo, sino que puede ser resultado de:

- Un cambio estructural en el perfil del inversor
- La canalización del capital a través de instrumentos regulados (ETFs, fondos, derivados)
- La ausencia de activos alternativos con liquidez, tracción o fundamentos suficientes

Por tanto, este estudio parte de la necesidad urgente de **revisar el papel de la dominancia de BTC como métrica central** en el análisis del mercado cripto. Nuestro objetivo es demostrar que:

- La interpretación tradicional ya no se sostiene en el contexto actual
- La dominancia debe ser leída desde una óptica estructural, no emocional
- Y que, para entender realmente el interés en altcoins o el apetito de riesgo, **se requieren nuevas métricas más acordes al funcionamiento moderno del mercado**

### 1.2. Hipótesis principales

Este estudio parte de la premisa de que la **dominancia de Bitcoin ha perdido su utilidad como métrica de análisis del apetito o aversión al riesgo en el ecosistema cripto**. Ya no puede utilizarse como señal fiable para anticipar movimientos estructurales del mercado, especialmente en lo que respecta al comportamiento de las altcoins.

A partir de esta premisa, el documento desarrolla las siguientes **hipótesis principales**, que serán exploradas, contrastadas y validadas con evidencia cuantitativa a lo largo del trabajo:

#### ◆ Hipótesis 1: La dominancia de BTC ya no refleja aversión al riesgo

En el contexto actual, dominancia alta de BTC no implica necesariamente que los inversores estén reduciendo su exposición al riesgo. Puede ser simplemente resultado de una concentración estructural de capital en BTC por parte de inversores institucionales, que no participan del resto del ecosistema cripto.

#### ◆ Hipótesis 2: La relación entre halving, ciclos y dominancia se ha roto

Los ciclos de mercado impulsados por el halving han perdido su influencia directa. El halving ya no genera fases predecibles de expansión, dominancia y rotación hacia altcoins como en el pasado. Por tanto, las fluctuaciones de dominancia ya no pueden leerse como fases automáticas del ciclo.

#### ◆ Hipótesis 3: El perfil del inversor ha cambiado radicalmente

El capital que entra en el mercado actual es mayoritariamente institucional, con un enfoque financiero, regulado y conservador. Para estos inversores, **Bitcoin no es refugio**, sino exposición al riesgo digital. Cuando buscan reducir riesgo, **no rotan hacia altcoins**, simplemente reducen posición. Por tanto, no existe la lógica “BTC baja → altcoins suben” como ocurría antes.

#### ◆ Hipótesis 4: Se ha fracturado la lógica de mercado integrada BTC/altcoins

El ecosistema ya no se comporta como un bloque cohesionado. Existe una separación cada vez más clara entre:

- Activos de alta capitalización y liquidez (BTC, ETH, algunas L1)
- Altcoins medianas o especulativas sin adopción ni liquidez

Esta fragmentación impide que el capital “fluya” libremente del núcleo a la periferia, anulando el patrón clásico de las altseasons.

#### ◆ Hipótesis 5: La dominancia ya no puede usarse como señal de altseason

El descenso en la dominancia de BTC ya no implica necesariamente un aumento de interés o entrada de capital en altcoins. La “rotación hacia riesgo” no es una dinámica vigente hoy. Es necesario desarrollar nuevas métricas para evaluar cuándo —y si— las altcoins están atrayendo capital real, uso efectivo o valoración justificada.

Estas hipótesis serán validadas a través de:

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Análisis históricos y comparativos de la dominancia de BTC
- Estudio de flujos institucionales y comportamiento de mercado post-ETF
- Métricas on-chain y volumen real en altcoins
- Propuesta de nuevos indicadores más representativos del entorno actual

### 1.3. Metodología y fuentes de datos

Este estudio adopta un enfoque mixto, combinando **análisis cuantitativo**, **observación empírica** del comportamiento de mercado y **revisión contextual** de las transformaciones estructurales que afectan a la utilidad de la dominancia de Bitcoin como métrica de interpretación del ecosistema cripto.

El objetivo metodológico es doble:

1. **Evaluar históricamente el comportamiento de la dominancia de BTC**, para detectar si su significado como indicador de apetito o aversión al riesgo ha cambiado en los últimos ciclos.
2. **Proponer y validar nuevas herramientas analíticas** que permitan captar con mayor precisión las dinámicas actuales de interés, flujo de capital y rotación en el mercado de activos digitales.

#### ◆ Enfoques metodológicos principales:

##### 1. Análisis histórico comparativo

- Evolución de la dominancia de BTC desde 2013 hasta 2025
- Correlaciones entre dominancia y:
  - Precios de BTC y ETH
  - Capitalización del mercado total
  - Volumen real de trading
  - Eventos relevantes (halvings, lanzamientos de ETF, colapsos, bull markets)
- Identificación de divergencias recientes respecto a ciclos anteriores

##### 2. Validación empírica de hipótesis

- Estudio de comportamiento del mercado post-ETF (enero 2024 en adelante)
- Comprobación de si un aumento de la dominancia se acompaña o no de:
  - Flujos hacia BTC (o salidas de altcoins)
  - Caídas o subidas de altcoins
  - Cambios en el volumen operativo
- Análisis estadístico de series temporales, regresiones y ratios acumulativos

##### 3. Segmentación del mercado

- Análisis de concentración de capital en activos top (BTC, ETH, SOL, BNB, XRP)
- Comparativa de actividad y liquidez entre altcoins y activos core
- Identificación de brechas estructurales entre clases de activos

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 4. Propuesta de nuevos indicadores

- Desarrollo conceptual y aplicación práctica de:
  - **ACII**: Altcoin Capital Inflow Index
  - **AES**: Altcoin Engagement Score
  - **AVV**: Altcoin Valuation Velocity
- Evaluación de su comportamiento en períodos recientes
- Comparativa con la dominancia clásica como métrica alternativa de análisis de ciclo

### ◆ Herramientas y fuentes de datos

#### 1. Plataformas de análisis técnico y volumen:

- **TradingView**: para graficado, comparación de indicadores y scripting básico
- **CoinMarketCap / CoinGecko**: capitalizaciones, volúmenes reportados y supply
- **Kaiko, Messari, CryptoCompare**: volúmenes reales y datos filtrados

#### 2. Análisis on-chain y fundamentales:

- **Glassnode**
- **Dune Analytics**
- **TokenTerminal**
- **IntoTheBlock**
- **Artemis / Artemis XYZ** (para TVL y métricas de blockchains L1/L2)

#### 3. Datos macro y financieros:

- **FRED (Federal Reserve Economic Data)**: liquidez global (M2), tasas de interés
- **TradingEconomics**: métricas globales
- **CME Group**: open interest en futuros regulados

#### 4. Herramientas de análisis externo (si aplica):

- **Excel / Notion / Google Data Studio / Grafana**: para dashboards personalizados con indicadores híbridos

### 🔗 Validación

Cada hipótesis se contrastará utilizando:

- Datos históricos
- Visualización de patrones y rupturas
- Comprobaciones estadísticas simples (correlación, evolución porcentual, regresión lineal básica)
- Ejemplos reales de los últimos ciclos y eventos de mercado

### 1.4. Estructura del documento

Este documento está estructurado en seis partes principales, cada una de las cuales aborda una dimensión clave del análisis sobre la utilidad —o falta de ella— de la dominancia de Bitcoin como métrica de interpretación del comportamiento del mercado cripto.

El contenido se presenta de forma progresiva, desde el marco conceptual tradicional hasta las propuestas más recientes y aplicables en el entorno actual:

#### ◆ Parte I – Fundamentos y planteamiento del problema

Establece el contexto actual, presenta las hipótesis principales del estudio y explica los motivos por los cuales la métrica de dominancia de BTC podría estar dejando de ser representativa del apetito o aversión al riesgo en el ecosistema cripto. También se detalla la metodología utilizada y las fuentes de datos.

#### ◆ Parte II – Análisis empírico de la dominancia en ciclos anteriores

Se estudia el comportamiento histórico de la dominancia de BTC, su evolución a lo largo de los diferentes ciclos de mercado (2013, 2017, 2021, 2024) y cómo ha respondido ante eventos clave. Se analiza su correlación con el precio de BTC, las altcoins y el contexto macroeconómico.

#### ◆ Parte III – Cambios estructurales en el ecosistema cripto

Explora la transformación del mercado a partir de la entrada de capital institucional, el surgimiento de nuevos perfiles inversores y la fragmentación del ecosistema. Se analiza cómo estas variables han alterado la dinámica clásica BTC vs altcoins, dificultando la rotación de capital especulativo.

#### ◆ Parte IV – Reinterpretación de la dominancia de BTC

Se cuestiona la utilidad actual de la dominancia como señal de ciclo o riesgo, y se propone un nuevo marco interpretativo basado en indicadores más acordes con el mercado actual. Aquí se introducen tres métricas complementarias:

- ACII (Altcoin Capital Inflow Index)
- AES (Altcoin Engagement Score)
- AVV (Altcoin Valuation Velocity). Se especifica cuáles de ellas pueden programarse en TradingView y cuáles requieren fuentes externas.

#### ◆ Parte V – Validación de hipótesis y simulaciones

Incluye análisis cuantitativos y estudios de caso para comprobar si las hipótesis planteadas se sostienen con datos reales. Se analiza el comportamiento reciente del mercado, se simulan escenarios de dominancia estable y se estudia la viabilidad de una altseason en el nuevo entorno financiero.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### ◆ Parte VI – Conclusiones y aportaciones

Se sintetizan los hallazgos del estudio, se valida (o no) cada hipótesis, y se discuten las implicaciones para traders, analistas y fondos. Se propone una nueva forma de leer el mercado y se abren líneas de investigación futura relacionadas con stablecoins, finanzas tokenizadas y análisis predictivo basado en IA.

## 2. Marco conceptual: la dominancia de BTC como métrica clave

### 2.1. Definición de “dominancia”

La **dominancia de Bitcoin** es una métrica ampliamente utilizada en el análisis del mercado de criptoactivos para representar el **peso relativo de la capitalización de mercado de Bitcoin** frente al total del ecosistema.

Se expresa habitualmente como un porcentaje:

$$\text{Dominancia BTC} = \frac{\text{Market Cap BTC}}{\text{Market Cap Total Cripto}} \times 100$$

Donde:

- **Market Cap BTC** = Precio de BTC × Suministro circulante de BTC
- **Market Cap Total Cripto** = Suma de las capitalizaciones de todas las criptomonedas activas (incluyendo BTC)

### 🔍 ¿Qué intenta medir?

La dominancia busca capturar **cuánto representa Bitcoin respecto al tamaño total del mercado**, y su interpretación ha estado tradicionalmente ligada al **sentimiento de los inversores**:

- **Alta dominancia** → El mercado se concentra en Bitcoin. Se interpreta como un entorno de **aversión al riesgo**, donde los inversores reducen su exposición a altcoins más volátiles.
- **Baja dominancia** → El capital se diversifica hacia otras criptomonedas. Se interpreta como un entorno de **mayor apetito por el riesgo**, típico de las llamadas *altseasons*.

### ☑️ ¿Cómo ha sido utilizada históricamente?

- Como **indicador de rotación de capital** dentro del ecosistema cripto
- Como señal de inicio o final de ciclos alcistas o bajistas
- Como métrica de confianza: a mayor dominancia de BTC, más conservador o temeroso se considera el mercado

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### ¿Por qué fue tan influyente?

Porque durante muchos años, Bitcoin fue no solo el primer criptoactivo, sino también:

- El más líquido
- El más fácil de adquirir
- El único con presencia institucional
- El punto de entrada/salida del capital en el ecosistema

En este contexto, la dominancia de BTC funcionaba como un **termómetro emocional**, capaz de anticipar cambios de ciclo o fases de especulación intensa.

### Evoluciones y variantes

Con el tiempo, han aparecido versiones ajustadas de la dominancia:

- **Dominancia de BTC excluyendo stablecoins**, para evitar la distorsión del capital estacionado en USDT, USDC, etc.
- **Dominancia de BTC + ETH**, que refleja el peso combinado de los dos activos más relevantes
- **Altcoin Dominance**, que mide el porcentaje del mercado controlado por altcoins (100% - Dominancia BTC)

Sin embargo, la **métrica principal sigue siendo la Dominancia BTC clásica**, ampliamente visualizada en plataformas como TradingView bajo el ticker **BTC.D**.

En los siguientes apartados exploraremos cómo esta métrica ha funcionado en el pasado, cómo ha sido interpretada y por qué, en el contexto actual, su utilidad está siendo cuestionada.

### *2.2. Su función como indicador de riesgo*

Durante más de una década, la **dominancia de Bitcoin** no ha sido solo una medida de capitalización relativa, sino también uno de los principales **indicadores sentimentales del mercado cripto**, especialmente en lo que respecta al **riesgo percibido por los inversores**.

La lógica de fondo era clara y ampliamente aceptada:

---

*Cuando el mercado tiene miedo, vuelve a Bitcoin.  
Cuando el mercado se siente confiado, se diversifica hacia altcoins.*

---

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### ▲ Dominancia alta = Aversión al riesgo


En entornos de incertidumbre —ya fuera por caídas de precios, colapsos de proyectos o factores macro negativos— los inversores tradicionalmente buscaban refugio en BTC por varias razones:

- **Mayor liquidez:** más facilidad para entrar y salir sin slippage
- **Mayor reconocimiento de marca:** BTC es sinónimo de “cripto” para muchos
- **Narrativa de refugio:** el “oro digital” frente a la especulación de otras monedas
- **Menor riesgo regulatorio:** más clara su clasificación jurídica y aceptación institucional

Cuando la dominancia de BTC subía en estos contextos, se interpretaba como una señal de **flight to safety** (*huida hacia la seguridad*), muy similar al comportamiento de los mercados tradicionales cuando el capital fluye desde acciones hacia bonos o desde renta variable a activos refugio.

### ▼ Dominancia baja = Apetito de riesgo

Por el contrario, cuando los inversores se sentían optimistas o eufóricos, el capital empezaba a rotar hacia altcoins, buscando **mayor rentabilidad a costa de mayor riesgo**. Esto daba lugar a las llamadas:

 **Altseasons:** períodos donde muchas altcoins superaban en rendimiento a BTC durante semanas o meses.

En estas fases, la dominancia de BTC tendía a caer, a menudo acompañada de:

- **Subidas fuertes en tokens** de capa 1 (L1), tokens DeFi o narrativas sectoriales
- **Aumento del volumen** en exchanges centralizados (CEX) y DEX
- Expansión de **capitalización de tokens medianos o pequeños**
- Creación masiva de **nuevos proyectos especulativos**

Este patrón reforzaba la lectura de que **la dominancia era un indicador inverso de apetito de riesgo:**

- Si BTC.D sube → el mercado se “protege”
- Si BTC.D baja → el mercado asume más riesgo

### Ciclos repetidos y validados

Esta lógica se repitió de forma reconocible en los grandes ciclos de mercado:

- **2017:** después de la subida inicial de BTC, altcoins explotaron entre junio y diciembre → la dominancia cayó de >80% a <40%.
- **2021:** BTC dominó en el primer trimestre; luego, altcoins lideraron (DeFi, NFTs, SOL, ADA...) → nueva caída de la dominancia.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Cada vez que este patrón se repetía, la dominancia ganaba legitimidad como “**brújula del riesgo**” para inversores y traders.

### ¿Qué lo hacía funcionar?

Este uso de la dominancia como indicador de riesgo tenía sentido en un ecosistema donde:

- El capital circulaba *dentro* del mercado cripto
- Los inversores eran mayoritariamente cripto-nativos
- La liquidez era compartida entre BTC y altcoins
- Existía una narrativa común que sincronizaba los movimientos del mercado

En ese contexto, **la dominancia era útil, precisa y operativa** como herramienta de análisis de sentimiento.

Pero, como veremos en los siguientes capítulos, **la irrupción del capital institucional, la aparición de nuevas vías de acceso al mercado (ETFs, derivados) y la fragmentación estructural del ecosistema**, han roto muchas de esas condiciones que hacían que esta lógica fuera válida.

### 2.3. Lógica de uso en ciclos históricos

La dominancia de Bitcoin ha sido uno de los **indicadores más consistentes y observados en los ciclos de mercado cripto**, en parte porque reflejaba de forma clara y visual el comportamiento colectivo del capital en diferentes fases del ciclo.

Esta utilidad se basaba en un **modelo de rotación de capital** relativamente estable y repetitivo, que evolucionaba aproximadamente en las siguientes fases:

#### Modelo clásico de ciclo de mercado cripto:

*Fase de acumulación / consolidación*

- Dominancia de BTC sube ligeramente o se mantiene estable
- El capital se concentra en BTC por seguridad

*Inicio del bullrun liderado por BTC*

- Subida de precio con incremento de dominancia
- BTC actúa como “punta de lanza” del nuevo ciclo

*Expansión del bullrun / altseason*

- BTC se estabiliza o corrige
- Rotación hacia altcoins → caída de dominancia BTC
- Altcoins multiplican rendimientos

*Distribución y toma de beneficios*

- Altcoins caen antes que BTC
- Dominancia de BTC comienza a subir nuevamente

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### *Bear market / capitulación*

- Dominancia de BTC sube de forma acelerada
- El capital huye hacia el activo más líquido o abandona el mercado

Este patrón **fue especialmente claro en los ciclos de 2013, 2017 y 2021**, lo que consolidó la dominancia como una herramienta operativa para interpretar fases del ciclo

### Ejemplos históricos clave

#### 2017 – El primer “altseason” masivo

- En enero de 2017, **BTC dominaba el 87%** del mercado.
- A lo largo del año, con el auge de ETH y cientos de ICOs, **la dominancia cayó hasta el 37% en junio**.
- Las altcoins se dispararon, muchas con crecimientos de 10x a 100x.

Esta caída de la dominancia fue interpretada como **un cambio de ciclo hacia especulación eufórica**.

---

*Tras el pico en diciembre, el mercado colapsó y la dominancia comenzó a recuperarse.*

---

#### 2021 – Repetición del patrón con nuevas narrativas

- Enero 2021: BTC arranca el bullrun con dominancia alrededor del 70%.
- Abril–mayo 2021: auge de altcoins (DeFi, NFTs, L1 como SOL, ADA, AVAX).
- Dominancia de BTC cae al 40% mientras altcoins lideran las ganancias.

---

*Fin de año: ciclo se agota, BTC cae y dominancia vuelve a subir ligeramente → señal de retirada de capital.*

---

### ¿Qué factores permitían este modelo?

- **Capital endógeno:** el dinero circulaba dentro del ecosistema.
- **Simetría narrativa:** todos los activos compartían narrativa de adopción, disrupción y especulación.
- **Liquidez común:** los principales exchanges permitían rotación directa BTC → altcoins.
- **Cultura crypto-nativa:** los participantes conocían el ciclo y operaban en función de él.

Este entorno facilitaba una dinámica de “rotación natural”, visible en el gráfico de dominancia, que actuaba como una brújula del ciclo.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### Punto de inflexión

A partir de 2022, y especialmente con la llegada de los ETFs en 2024, **esta lógica comenzó a descomponerse:**

- BTC puede subir sin caída de dominancia
- Las altcoins ya no acompañan a BTC como antes
- Flujos institucionales **entran directamente en BTC o ETH**, sin pasar por otras criptomonedas
- La correlación entre dominancia y fases del ciclo **se debilita o desaparece**

Esto plantea una pregunta fundamental:

---

*¿Sigue la dominancia representando lo que creíamos que representaba?*

---

---

En los próximos capítulos analizaremos cómo los cambios en la estructura del mercado, el tipo de capital y el perfil del inversor han roto esta lógica cíclica y han hecho necesario reinterpretar —o incluso reemplazar— la dominancia como indicador operativo.

### 2.4. El papel del halving en la narrativa anterior

El **halving de Bitcoin** —evento programado que reduce a la mitad la recompensa por bloque minado cada ~4 años— ha sido tradicionalmente considerado uno de los **motores principales de los ciclos de mercado cripto**.

Desde una perspectiva tanto **económica como narrativa**, el halving se ha entendido como el disparador de una secuencia de eventos que, históricamente, coincidía con fuertes movimientos alcistas en el precio de BTC, aumentos de su dominancia y, posteriormente, rotación de capital hacia altcoins.

---

*Hemos analizado el halving y su desnaturalización y pérdida de influencia en el precio en un paper monográfico*

---

### Relación entre halving y dominancia

El modelo de interpretación clásica era el siguiente:

#### *Pre-halving*

- Expectativa de reducción de oferta futura
- Acumulación institucional o retail anticipada

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Dominancia de BTC sube o se estabiliza

### *Post-halving inmediato*

- Menor emisión diaria de BTC → menor presión vendedora
- Subida progresiva del precio
- BTC lidera el mercado → aumento de dominancia

### *Fase de euforia / altseason*

- BTC se estabiliza tras un fuerte rally
- Capital comienza a rotar hacia altcoins en busca de mayor rendimiento
- Dominancia de BTC cae mientras el mercado se expande

Este patrón se cumplió con relativa precisión en los ciclos de **2012–2013**, **2016–2017** y **2020–2021**, lo que convirtió al halving en una especie de “reloj biológico del mercado cripto”.

### El halving como pilar narrativo y predictivo

Más allá de su impacto real en la oferta y demanda, el halving ha servido como:

- **Ancla emocional:** refuerza la narrativa de escasez programada
- **Catalizador especulativo:** activa expectativas de revalorización automática
- **Justificación de la dominancia de BTC:** durante la fase inicial de cada ciclo, se asumía que BTC debía liderar por su escasez renovada

Esto se traducía en una **fuerte confianza colectiva en el modelo dominancia–halving–altseason**, con comportamientos casi automatizados por parte de traders y analistas.

### ¿Qué ha cambiado en 2024?

El halving de abril 2024 ha desafiado profundamente esta narrativa:

- No ha generado un efecto inmediato sobre la oferta, dado que la influencia de los mineros en el mercado es mucho menor (en parte gracias a los ETFs).
- El precio de BTC ya estaba subiendo desde mucho antes, impulsado por los flujos institucionales y macroeconómicos (ej. ETFs spot en EE. UU., tasas reales negativas).
- La dominancia de BTC **no ha reaccionado de forma predecible:** se ha mantenido alta incluso cuando el mercado estaba en fase alcista.

*Las altcoins **no han seguido el patrón de expansión post-halving**, y muchas permanecen rezagadas en términos de capitalización, volumen y tracción.*

---

### Conclusión

El halving, que solía actuar como **punto de partida para ciclos de dominancia creciente de BTC seguidos por altseasons**, ha perdido buena parte de su poder predictivo en el contexto actual. (ver paper)

La combinación de:

- Participación institucional
- Desacoplamiento entre oferta técnica y dinámica de precios
- Fragmentación del ecosistema

...hace que el modelo basado en halving + dominancia ya no funcione como lo hacía antes. Esto refuerza la necesidad de **revisar completamente los indicadores que usamos para interpretar el comportamiento del mercado y buscar nuevas métricas adaptadas al entorno post-halving actual.**

# PARTE II – ANÁLISIS EMPÍRICO DE LA DOMINANCIA EN CICLOS ANTERIORES

## 3. Evolución histórica de la dominancia de BTC

### 3.1. Ciclos 2013, 2017, 2021

El análisis histórico de la dominancia de Bitcoin en los ciclos anteriores —2013, 2017 y 2021— permite observar **patrones repetitivos** que sirvieron durante muchos años como base para **interpretar fases del mercado**, anticipar altseasons y evaluar el sentimiento de los inversores.

A continuación, desglosamos cada uno de estos ciclos, observando la evolución de la dominancia, el comportamiento del precio de BTC y la relación con las altcoins.

#### Ciclo 2013 – El ascenso de Ethereum y las primeras altcoins

##### Contexto:

- BTC inicia 2013 con una dominancia del **~95%**
- Mercado aún muy poco diversificado: apenas existían altcoins con liquidez real

##### Evolución:

- BTC pasa de ~\$13 a >\$1,000 durante el año
- A lo largo del ciclo, la dominancia **desciende tímidamente hasta ~85%**, impulsada por la aparición de Litecoin, XRP y los primeros tokens con cierto volumen

##### Interpretación:

- Primer indicio de que **el capital comienza a explorar alternativas a BTC**
- La caída de la dominancia fue leve pero significativa, dado el tamaño reducido del mercado

##### Conclusión:

- La dominancia comenzó a ser observada como un reflejo de **emergencia de nuevas propuestas tecnológicas**
- Todavía no existía una narrativa clara de rotación o altseason

#### Ciclo 2017 – El modelo clásico de altseason se consolida

##### Contexto:

- Inicia 2017 con BTC dominando el **~87%** del mercado
- Emergencia de Ethereum y boom de las ICOs (ofertas iniciales de tokens)
- Explosión de altcoins especulativas, muchas sin valor fundamental real

##### Evolución:

- BTC lidera la primera fase del ciclo (enero–mayo)

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Dominancia cae **bruscamente del 87% al 37%** entre enero y junio
- Mientras BTC se consolida, altcoins explotan en capitalización
- En diciembre, con BTC tocando \$20K, muchas altcoins alcanzan su pico histórico

### Interpretación:

- Se consolida la **narrativa de “rotación hacia el riesgo”**
- Se empieza a usar activamente la dominancia como **señal de altseason**

### Conclusión:

- Dominancia baja = mercado en fase especulativa
- El mercado se comporta como un ecosistema único y cíclico

### Ciclo 2021 – Validación del patrón con nuevas narrativas

#### Contexto:

- Bitcoin inicia el ciclo con una dominancia del **~70%**
- Auge del DeFi Summer (2020), seguido por narrativas NFT, Metaverso y nuevas L1 (SOL, AVAX, ADA)

#### Evolución:

- BTC sube desde ~\$10K a ~\$65K entre octubre 2020 y abril 2021 → dominancia se mantiene fuerte al inicio
- A partir de abril, **comienza la expansión hacia altcoins:**
  - Dominancia cae al **~40% en mayo**
  - Explosión de tokens DeFi, L1 alternativas, memecoins y NFTs

#### Segunda fase:

- BTC vuelve a subir en noviembre (~\$69K), pero altcoins **no acompañan con la misma fuerza**
- Dominancia se estabiliza o incluso repunta levemente

### Interpretación:

- El patrón se repite, pero con **señales de agotamiento**
- El ecosistema comienza a fragmentarse: BTC y ETH dominan capital y liquidez

### Conclusión:

- La dominancia aún funcionaba como brújula del riesgo, pero **empezaban a aparecer divergencias** que ponían en duda su fiabilidad futura

En los tres grandes ciclos (2013, 2017, 2021), la dominancia de Bitcoin ha seguido un patrón reconocible:

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **Sube en la fase inicial del ciclo** (liderazgo de BTC)
- **Cae bruscamente cuando el capital rota hacia altcoins**
- **Se estabiliza o repunta al final del ciclo, en fases de distribución o corrección**

Este comportamiento consolidó el uso de la dominancia como **termómetro del sentimiento de mercado** y como señal de entrada/salida para traders. Pero como veremos en el ciclo 2024 (próxima sección), **esta lógica ha comenzado a romperse**, lo que obliga a revisar si la dominancia sigue siendo una métrica válida en el entorno actual.

### 3.2. Comportamiento en fases de bull y bear market

A lo largo de los principales ciclos cripto, la **dominancia de BTC ha sido tradicionalmente muy sensible al contexto de mercado**. Su comportamiento solía seguir un patrón inverso al del apetito por el riesgo dentro del ecosistema: aumentaba en períodos de contracción y se reducía en fases de expansión.

Sin embargo, como veremos, ese comportamiento ha empezado a distorsionarse en los últimos años, especialmente en el actual ciclo post-ETF.

#### ▲ Fases de mercado: estructura clásica

Para estructurar el análisis, partimos de una división del ciclo en **4 grandes fases**, adaptadas de la teoría de Wyckoff y del comportamiento específico del mercado cripto:

1. **Acumulación / Consolidación**
2. **Expansión / Bull Market**
3. **Distribución / Euforia**
4. **Contracción / Bear Market**

A continuación, analizamos cómo se comporta la dominancia de BTC en cada fase, con base en los ciclos anteriores:

#### 📖 1. Fase de acumulación / consolidación

- Contexto: mercado lateral, poco volumen, desinterés general.
- Comportamiento de dominancia: suele **mantenerse estable o subir ligeramente**, ya que los activos con menor liquidez tienden a perder capitalización más rápido.
- Interpretación: señal de mercado defensivo. El poco capital presente permanece en BTC.

#### 📖 2. Fase de expansión (bull market temprano)

- Contexto: el precio de BTC empieza a subir, liderando el mercado.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Dominancia: **umenta temporalmente**, ya que el nuevo capital entra a través de BTC.
- Interpretación: BTC actúa como “puerta de entrada”. Este pico suele preceder a una caída posterior cuando el capital rota hacia altcoins.

### Ejemplo:

- En enero 2021, BTC sube de \$10K a \$40K mientras su dominancia supera el 70%.

### 3. Fase de distribución / altseason

- Contexto: BTC se estabiliza o corrige levemente; el mercado se encuentra en euforia.
- Dominancia: **cae bruscamente**, a medida que los inversores rotan hacia altcoins en busca de mayores retornos.
- Interpretación: el mercado asume riesgo. Señal de maduración del ciclo y posible agotamiento cercano.

### Ejemplo:

- En mayo 2021, la dominancia cae a ~40% mientras SOL, ADA, DOGE y otros lideran el rendimiento.

### 4. Fase de contracción / bear market

- Contexto: fuertes correcciones, pérdida de confianza, salida de capital.
- Dominancia: **tiende a subir**, ya que el capital restante se reagrupa en BTC (por liquidez) o abandona el mercado por completo.
- Interpretación: la subida de dominancia aquí suele venir acompañada de caídas generalizadas. No es confianza en BTC, sino huida de todo lo demás.

### Ejemplo:

- En junio 2022, tras el colapso de Terra y Celsius, la dominancia de BTC se recupera, alcanzando el 47% mientras el resto del mercado se desploma.

### Cambios recientes: ciclo 2024

Lo que estamos observando en el ciclo actual **no sigue este patrón clásico**:

- BTC ha experimentado un *bullrun* impulsado por la aprobación de los ETFs (Q1 2024), pero **la dominancia no ha bajado** en fases posteriores.
- A pesar de subidas en el precio de BTC y ETH, **no ha habido una rotación clara hacia altcoins**.
- Muchos tokens medianos y pequeños siguen sin liquidez, y no muestran señales de atracción de capital.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Esto sugiere que **la dinámica rotacional del pasado ya no se cumple**, y que **la dominancia puede permanecer estable —o incluso subir— en contextos alcistas**, algo que en el pasado se consideraba anómalo.

### Conclusión

En los ciclos previos, la dominancia de BTC actuaba como un **oscilador de riesgo dentro del ecosistema cripto**, reflejando la fase del mercado y permitiendo anticipar altseasons o capitulaciones.

Sin embargo, en el entorno actual:

- El comportamiento de la dominancia **es más plano, menos reactivo** y menos correlacionado con las fases de mercado.
- Ya no se comporta como un “termómetro de riesgo”, sino como un **indicador de concentración de capital institucional**.
- Su lectura debe pasar de ser coyuntural a **estructural**, lo que requiere nuevas herramientas analíticas que permitan detectar si el interés está basculando hacia altcoins por mérito propio —no por rotación pasiva.

### 3.3. Correlaciones con precio de BTC, altcoins y eventos clave

Históricamente, la dominancia de Bitcoin ha estado **altamente correlacionada con el comportamiento del precio de BTC** y de las *altcoins*. No obstante, esta correlación **ha variado a lo largo de los años**, y en el ciclo actual comienza a romperse.

A continuación, analizamos las principales correlaciones y cómo han evolucionado.


#### 1. Correlación con el precio de BTC

Durante muchos ciclos, la dominancia de BTC ha mostrado una relación **no lineal** con el precio del propio activo:

- **En fases tempranas de bull market:** Precio de BTC sube → Dominancia sube (entrada de capital, acumulación)
- **En fases avanzadas:** Precio de BTC se estabiliza o sigue subiendo moderadamente → Dominancia cae (rotación hacia altcoins)

#### Patrón observado en 2017 y 2021:

- Precio de BTC y dominancia suben **juntos** al inicio del ciclo
- Luego **divergen**: BTC mantiene o corrige su precio, mientras la dominancia cae

 Esta divergencia era interpretada como **señal de madurez del bullrun**.

#### Pero desde 2023–2024:

- El precio de BTC ha subido con fuerza (impulsado por ETFs, política monetaria, expectativas macro)

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **La dominancia no ha caído significativamente**
- Altcoins no han captado el mismo nivel de tracción

---

*👉 Esto indica una desconexión entre el rally de BTC y el interés especulativo en el resto del mercado, debilitando la utilidad de la dominancia como indicador.*

---

### ◆ 2. Correlación con el rendimiento de altcoins

Históricamente, una **bajada en la dominancia de BTC** venía acompañada de:

- Subidas agresivas en altcoins de media y baja capitalización
- Expansión de volumen en exchanges
- Rotación visible de capital hacia L1 alternativas, DeFi, NFTs, etc.

*📌 En 2021, por ejemplo:*

- Cuando la dominancia cayó de 70% a 40%, tokens como SOL, ADA, AVAX o DOGE multiplicaron su valor
- Era evidente una relación inversa: **dominancia cae → altcoins suben**

*🔍 En el ciclo actual, sin embargo:*

- BTC ha subido, pero **sin rotación significativa hacia altcoins**
- Algunas altcoins top (como ETH o SOL) han acompañado el movimiento, pero sin provocar una caída sostenida de la dominancia
- **La mayoría de altcoins** medianas y pequeñas se mantienen estancadas

---

*🔄 Esto sugiere que **la rotación no está ocurriendo como antes, o directamente no existe en este ciclo.***

---

### ◆ 3. Correlación con eventos clave del ecosistema

Analizar cómo reacciona la dominancia frente a **eventos específicos** permite entender su sensibilidad a factores estructurales y exógenos:

*◆ Halvings (2012, 2016, 2020, 2024)*

- En los primeros ciclos, los halvings estaban asociados a **incrementos en la dominancia**: BTC lideraba el ciclo.
- En 2024, sin embargo, **el halving tuvo un efecto neutro** en la dominancia: no se registró ningún cambio significativo tras el evento.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 📌 Crisis internas (Terra/Luna, Celsius, FTX)

- En todos los casos, la dominancia **subió rápidamente**: BTC era percibido como refugio ante el colapso de proyectos.
- Este comportamiento sí se mantuvo, aunque cada vez más dependiente del tipo de evento.

### 📌 Eventos institucionales (ETF spot 2024)

- La aprobación del ETF de BTC en EE.UU. **aumentó el precio de BTC, pero no redujo la dominancia**
- Esto refuerza la idea de que **la entrada de capital institucional no genera rotación hacia altcoins**

### 🌐 Conclusión

- La **correlación entre dominancia y precio de BTC** aún existe, pero es menos confiable como señal de cambio de fase.
- La **relación inversa con altcoins se ha debilitado fuertemente**: ya no basta con que BTC suba para que el capital rote hacia otros tokens.
- Los **eventos exógenos ahora generan impactos asimétricos**, especialmente desde que BTC se comporta como “activo macro” y no solo cripto.

En resumen, **la dominancia ha dejado de ser una métrica reactiva o anticipatoria**, y se ha convertido en un indicador **estructural**, más relacionado con los flujos institucionales que con el sentimiento especulativo del ecosistema.

## 4. El modelo anterior: mercado endógeno y efecto red

### 4.1. Entrada de capital institucional y cambio de perfil inversor

Uno de los cambios más profundos y estructurales que ha experimentado el ecosistema cripto en los últimos años es la **entrada masiva de capital institucional**, especialmente tras la aprobación de los **ETFs spot de Bitcoin en Estados Unidos (enero de 2024)**.

Este fenómeno no solo ha tenido un impacto directo en el **precio y volumen de BTC**, sino también en la **estructura del mercado y el comportamiento de los inversores**, desplazando la lógica especulativa cripto-nativa por una lógica **financiera, conservadora y regulada**.

### 🏢 ¿Qué significa “capital institucional”?

Nos referimos a flujos provenientes de:

- **Gestoras de fondos tradicionales** (BlackRock, Fidelity, Ark, VanEck...)
- **Fondos de pensiones y aseguradoras**
- **Bancos de inversión**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **Family offices** y wealth managers
- **Empresas cotizadas** que invierten en BTC como reserva de valor

Este tipo de capital tiene características muy distintas al del inversor minorista cripto-nativo:

Característica	Inversor cripto-nativo	Inversor institucional
Horizonte	Corto plazo / especulativo	Largo plazo / estratégico
Acceso	On-chain, DEX, altcoins	ETFs, fondos, custodios regulados
Perfil de riesgo	Alto, flexible	Conservador, regulado
Narrativa dominante	Disrupción tecnológica	Cobertura, diversificación, tesis macro
Tokens preferidos	Altcoins emergentes, narrativas	BTC (y ocasionalmente ETH)

### ¿Cómo afecta esto a la dominancia?

 1. *BTC ya no es el refugio. Es el activo de riesgo.*


Para el inversor institucional, **entrar en Bitcoin es asumir riesgo**, no reducirlo. Por tanto, cuando el mercado cree que bitcoin va a detener su subida, **no rotan hacia altcoins**, muchas veces ni siquiera a ETH: **simplemente venden BTC y salen del mercado.**


---

*Rotar ya no es tan fácil como hacer un Swap. Hay que vender un instrumento financiero (ETF...) y comprar otro*

---

Esto invalida la lógica clásica:

 Dominancia sube → refugio

 Dominancia sube → salida de altcoins y concentración en BTC como único punto de entrada/salida

 2. *La rotación intra-cripto desaparece*

El capital institucional **no rota hacia altcoins** por tres razones principales:

- **Restricciones regulatorias:** muchos activos no tienen clasificación legal clara
- **Falta de productos financieros (ETFs, derivados regulados)** para altcoins

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **Narrativa débil:** pocos tokens más allá de BTC o ETH tienen una tesis macro atractiva

---

*👉 Como resultado, la dominancia de BTC puede mantenerse alta sin que esto signifique miedo, sino simplemente preferencia estructural por un único activo.*

---

### ◆ 3. El capital institucional no circula dentro del ecosistema

Una gran parte del capital que entra a través de ETFs **no interactúa con DeFi, DEXs ni altcoins**. Se mantiene off-chain, en custodios regulados, y no participa de las dinámicas especulativas tradicionales del ecosistema.

Esto rompe el modelo anterior, donde **el mismo capital circulaba entre BTC y altcoins**, generando fases de rotación y altseason.

#### Evidencias recientes (2024–2025):

- Los ETFs spot de BTC han acumulado **más de 50.000 millones USD** en AUM en menos de un año.
- Los flujos de entrada se han concentrado exclusivamente en BTC; Aunque en 2024 se han lanzado algunos ETFs centrados en altcoins (como ETH y propuestas específicas sobre Solana o Ethereum Futures), su volumen y tracción inicial han sido muy reducidos en comparación con los ETFs de Bitcoin, y aún **está por verse cuál será su acogida real por parte del mercado institucional**.
- *Altcoins* medianas y pequeñas **no han mostrado revalorizaciones notables**, a pesar del *bullrun* de BTC.
- La dominancia se mantiene por encima del **50–55%**, incluso con nuevos máximos de precio.

### Conclusión

La entrada del capital institucional ha cambiado de forma irreversible el funcionamiento del mercado cripto:

- Ha convertido a BTC en un activo financiero tradicional, no solo tecnológico.
- Ha roto la lógica de rotación interna que sostenía el uso de la dominancia como indicador.
- Ha creado una fractura entre el “cripto mercado” y el “cripto activo financiero”, donde solo BTC (y en menor medida ETH) juegan en las dos ligas.

---

*En este nuevo contexto, una dominancia alta ya no es necesariamente miedo. Es institucionalización.*

---

### 4.2. Sincronización de ciclos y efecto contagio

Uno de los fenómenos más relevantes —pero a menudo subestimado— en la evolución reciente del mercado cripto es su **progresiva fragmentación estructural**. Mientras en ciclos anteriores el mercado se comportaba como una masa relativamente homogénea, con capital fluyendo de forma fluida entre BTC, ETH y altcoins, hoy **existen múltiples niveles de activos digitales con perfiles muy diferenciados** en cuanto a:

- Capitalización
- Liquidez
- Accesibilidad institucional
- Narrativa
- Nivel de especulación

Esta fragmentación ha producido una **brecha estructural** entre los activos "core" (BTC y ETH) y el resto del mercado, con consecuencias directas sobre la utilidad de la dominancia como indicador de sentimiento o rotación.

#### ¿Qué ha cambiado?

##### Antes (2017–2021):

- El mercado era percibido como **un todo conectado**.
- BTC y ETH lideraban, pero el capital circulaba con facilidad hacia altcoins.
- Narrativas como DeFi, gaming, NFTs, metaverso o L1 alternativas tenían fuerza especulativa y efecto de arrastre.

##### Ahora (2024–2025):

- BTC y ETH funcionan como **activos estructurales**, con liquidez profunda y acceso institucional.
- Las altcoins, salvo excepciones puntuales, **no captan flujos relevantes**, ni siquiera en contextos alcistas.
- Existe una clara segmentación por niveles de tracción, utilidad y capitalización.

#### Tipología actual de activos (mapa del ecosistema)

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Segmento	Activos	Institucional	Liquidez	Tracción	Narrativa
 BTC / ETH	BTC, ETH	Sí 	Muy alta	Alta	Sólida / financiera
 Altcoins consolidadas	SOL, BNB, XRP, MATIC, ADA	Limitado	Media	Variab e	Técnica / especulati va
 Altcoins emergentes	Arbitrum, Optimis m, tokens AI, etc.	No 	Baja	Baja	Narrativas sectoriale s
 Tokens ilíquidos / dead	Miles de altcoins sin volumen real	No 	Nula	Cero	Nula o desaparecida

---

 *Esta división refleja no solo diferencias de tamaño, sino también de perfil de usuario, tipo de inversor y barreras de entrada.*


---

### Efecto sobre la dominancia

Esta fragmentación provoca dos consecuencias clave:

#### 1. *Concentración estructural del capital*

- La mayor parte del volumen y capitalización se concentra en BTC y ETH.
- El resto del mercado queda desconectado de los flujos relevantes.

 Dominancia alta ya no implica miedo.

 Implica **consolidación y polarización**.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 2. Altcoins fuera del radar del nuevo capital

- La mayoría de altcoins no solo no reciben inversión, sino que **ni siquiera son consideradas** por los nuevos participantes institucionales.
- Sin volumen, sin producto claro, sin soporte regulatorio: **quedan fuera del ciclo de liquidez**.

Esto impide que una caída en la dominancia se traduzca automáticamente en altseason. El capital no rota hacia estas capas del mercado —simplemente **no fluye hacia ellas**.

### Conclusión

La dominancia de BTC ya no es un indicador de riesgo dinámico dentro de un ecosistema integrado.

En su lugar, refleja una **polarización estructural**: la mayoría del valor y del interés está concentrado en un número reducido de activos viables, mientras que el resto del mercado queda **desconectado de las grandes dinámicas de liquidez**.

Esto refuerza la tesis central de este whitepaper:

**La dominancia ya no debe interpretarse como señal coyuntural de sentimiento de mercado, sino como síntoma estructural de concentración y madurez.**

### 4.3. Limitaciones del modelo de contexto actual

La transformación del mercado cripto no es solo una cuestión de capital; también lo es de **criterios de evaluación**.

A medida que entran nuevos actores con perfil institucional o regulado, el ecosistema deja de regirse por la lógica puramente especulativa cripto-nativa y comienza a adoptar una lógica **financiera tradicional**, con métricas mucho más exigentes.

Esta lógica impone filtros que hacen que **la mayoría de altcoins no sean, ni serán, candidatas válidas para recibir flujos relevantes**.

### ¿Qué busca un inversor institucional o profesional?

Los criterios que guían la selección de activos en el contexto institucional incluyen:

<b>Criterio financiero</b>	<b>Aplicación al mercado cripto</b>
<input checked="" type="checkbox"/> Liquidez profunda	¿Se puede entrar y salir con facilidad?
<input checked="" type="checkbox"/> Custodia institucional	¿Hay soluciones seguras y reguladas?
<input checked="" type="checkbox"/> Claridad regulatoria	¿Es un valor? ¿Un utility token? ¿Un commodity?
<input checked="" type="checkbox"/> Narrativa macro sólida	¿Qué función cumple? ¿Tiene caso de uso verificable?

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### Criterio financiero

### Aplicación al mercado cripto

- |                                |  |
|--------------------------------|--|
| ✓ Capitalización significativa | ¿Puede absorber flujos grandes sin distorsión?     |
| ✓ Transparencia y gobernanza   | ¿Hay información pública fiable y procesos claros? |

Solo unos pocos activos —principalmente BTC y ETH, en algunos casos SOL o XRP— cumplen con este conjunto de filtros.

**La gran mayoría de tokens son automáticamente excluidos.**

#### Efecto directo: contracción del universo invertible

“Invertir” en cripto, para un fondo, no significa comprar *altcoins* en un DEX. Significa **adquirir exposición a un activo digital con cumplimiento normativo, liquidez y una tesis de inversión sólida.**

Esto crea una **doble realidad** en el ecosistema cripto:

- Un **“mercado visible”** (BTC, ETH y pocos más), donde sí se puede invertir bajo criterios financieros tradicionales.
- Un **“mercado invisible”**, compuesto por miles de tokens que, aunque técnicamente activos, **no forman parte del radar institucional ni son relevantes para la asignación de capital.**

#### Impacto en la dominancia

Esta estandarización genera un **efecto estructural de concentración:**

- El capital entra solo por las “puertas válidas” → BTC y, en menor medida, ETH.
- El resto de activos quedan al margen, sin importar el estado del ciclo.
- Esto **eleva artificialmente** la dominancia de BTC, **no por miedo, sino por selección natural.**

---

*Una dominancia del 55%–60% ya no es un síntoma de aversión al riesgo.*

*Es una **consecuencia directa del marco financiero** que decide qué activos son aptos para captar liquidez.*

---

#### ¿Qué implica esto para el análisis de mercado?

- Las métricas antiguas que asumían que todo el mercado competía por igual **ya no son válidas.**
- La dominancia ya no mide interés especulativo, sino **interés financiero filtrado.**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Necesitamos **nuevas métricas** que analicen la evolución del capital entre activos realmente invertibles y no entre la totalidad del ecosistema.

### Conclusión

La institucionalización del mercado ha impuesto una estandarización financiera que **excluye a la mayoría de altcoins del ciclo de liquidez**, consolidando aún más la concentración del capital en BTC.

Esto ha roto el antiguo modelo de rotación hacia altcoins como respuesta al apetito de riesgo y ha hecho que **la dominancia de BTC refleje menos el sentimiento del mercado y más las reglas del nuevo juego financiero.**

## PARTE III – CAMBIOS ESTRUCTURALES DEL SISTEMA CRIPTO

### 5. La institucionalización del mercado

#### 5.1. Impacto de los ETFs, derivados y regulación

La creciente **institucionalización del ecosistema cripto** no es solo una narrativa de madurez: es un fenómeno estructural que ha cambiado de forma irreversible la **infraestructura, accesibilidad y dinámica de inversión** dentro del mercado.

Los **ETFs**, los **derivados regulados** y los avances en **marcos legales internacionales** han creado un nuevo campo de juego, con nuevos actores, nuevas reglas... y nuevas métricas necesarias.

La dominancia de BTC, tal como se concebía anteriormente, no fue diseñada para este nuevo entorno.



#### 1. Lanzamiento de ETFs spot y transformación de la puerta de entrada

El punto de inflexión más relevante ha sido la **aprobación de los ETFs spot de Bitcoin en EE. UU. en enero de 2024**.

Estos productos han tenido un impacto inmediato y profundo:

- **Reducción drástica de barreras de entrada:** inversores tradicionales pueden ahora exponerse a BTC sin preocuparse por billeteras, *autocustodia* o KYC cripto.
- **Estándar institucional de acceso:** plataformas como BlackRock, Fidelity o Ark gestionan productos que ofrecen liquidez diaria, reporting, custodia regulada y compliance.
- **Concentración de flujos:** en pocos meses, los ETFs spot han captado **decenas de miles de millones de dólares**, acaparando la mayoría de los nuevos flujos de entrada al ecosistema.



#### Ejemplo:

En junio de 2025, los 10 principales ETFs de BTC en EE. UU. superan los **\$60.000M USD en activos bajo gestión (AUM)**, con récords de volumen semanales por encima de los \$5.000M.



#### Implicación directa:

**BTC se ha convertido en un activo institucionalizable**, y su dominancia refleja esa transición más que cualquier emoción del mercado.



#### 2. Explosión de derivados regulados

Otro componente clave ha sido la **consolidación del mercado de derivados regulados sobre BTC y ETH**:

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- CME Group lidera los futuros institucionales de BTC y ETH con niveles de *open interest* históricos.
- Se han creado productos estructurados sobre BTC: *swaps*, *opciones*, *productos apalancados*.
- El desarrollo de opciones sobre ETFs (ej. IBIT) ha permitido una capa adicional de cobertura profesional.


 ¿Qué significa esto para la dominancia?

- El capital puede operar sobre BTC sin comprar directamente el activo → aún así, **la capitalización de BTC crece**, reforzando su peso en el mercado.
- No hay instrumentos equivalentes para altcoins → **la dominancia de BTC sube por falta de alternativas institucionales, no por huida del riesgo.**

 3. Avances regulatorios: seguridad jurídica = concentración

En paralelo, los marcos regulatorios avanzan (a ritmos desiguales) en varias jurisdicciones:

- EU **MiCA (Markets in Crypto-Assets)**: regula *stablecoins*, emisores, custodia, pero deja fuera la mayoría de *altcoins* aún no clasificadas.
- US En EE. UU., **BTC y ETH están tácitamente considerados commodities**, mientras que muchas *altcoins* enfrentan procesos por ser valores no registrados (SEC vs Ripple, etc.)
- SG HK JP **Jurisdicciones como Singapur o Hong Kong** avanzan hacia frameworks mixtos con *sandbox* y licencias específicas.

 Resultado:

- **BTC y ETH tienen claridad regulatoria** → aptos para productos financieros.
- **El resto del mercado no** → riesgo legal = exclusión automática de flujos institucionales.



 Conclusión

La combinación de ETFs, derivados y regulación ha creado un **nuevo sistema financiero digitalizado**, pero que **no incluye al ecosistema cripto completo**.

Solo unos pocos activos cumplen los requisitos necesarios para formar parte de este sistema. Esto produce:

- Una **dominancia estructuralmente elevada de BTC**
- Una **ausencia de rotación hacia altcoins**, no por falta de apetito, sino por **falta de acceso y compatibilidad regulatoria**
- Un mercado cripto dividido en dos:

## Reinterpretando la dominancia de BTC

-  Lo que entra en Bloomberg y puede formar parte de carteras institucionales
-  Todo lo demás

---

*En este contexto, la dominancia de BTC ya no mide emoción o miedo, sino alineamiento con las nuevas reglas del sistema financiero tokenizado*

---

### 5.2. Canales de inversión off-chain vs on-chain

Uno de los cambios más significativos en el mercado cripto post-2020, y especialmente desde 2024, es la creciente **desconexión entre los flujos de capital que entran al ecosistema y la actividad real on-chain**.

Hoy en día, una parte cada vez mayor del dinero que se invierte en criptoactivos **no interactúa directamente con la infraestructura blockchain**, lo que ha generado una **asimetría fundamental** entre lo que sucede “en la cadena” y lo que reflejan los indicadores clásicos.

#### On-chain vs off-chain: ¿qué significa?

Tipo de inversión	Canal	Interacción con blockchain	Impacto en métricas tradicionales
<b>On-chain</b>	DEX, DeFi, wallets, staking	Directa	Aumenta volumen real, actividad
<b>Off-chain</b>	ETFs, fondos, derivados, CEX	Indirecta o nula	No genera datos on-chain visibles

*Ejemplo:*

- Un inversor compra BTC a través de BlackRock (IBIT ETF).
- El flujo se refleja en el precio y capitalización de BTC, **pero no en volumen on-chain, ni en wallets activas, ni en actividad en exchanges descentralizados**.

#### ¿Por qué esto es importante?

Porque muchas métricas —incluida la **dominancia de BTC**— fueron diseñadas bajo la **asunción de que todo el capital que entraba al mercado circulaba dentro del ecosistema** (on-chain, altcoins, DEX, etc.).

Hoy esa suposición es incorrecta.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### Consecuencias clave de este desacoplamiento

#### 1. Dominancia inflada estructuralmente

- BTC recibe grandes flujos off-chain (vía ETFs, derivados), que incrementan su precio y capitalización
- Pero ese capital **no circula hacia altcoins**, ni siquiera hacia ETH
- Resultado: **la dominancia sube o se mantiene alta**, pero no porque haya miedo —sino porque **el resto del mercado no participa en los flujos**

#### 2. Ruptura del modelo rotacional

- En ciclos anteriores, el capital fluía de BTC → ETH → altcoins
- Hoy, el capital entra por canales cerrados (IBIT, CME, Fidelity) y **no tiene conexión operativa con las altcoins**
- Eso **anula la lógica de “rotación de riesgo”** que explicaba las altseasons

#### 3. Sesgo en la lectura de métricas

- Métricas como volumen, actividad en DEX, stablecoins circulantes, etc., **pueden mostrar estancamiento**, mientras BTC marca nuevos máximos de precio y capitalización
- El mercado “parece débil”, cuando en realidad está polarizado: **fuerte en BTC, ausente en el resto**

### Ejemplo práctico (2024–2025)

- El ETF spot de BTC de BlackRock supera los **\$20.000M AUM** en pocos meses
- La dominancia de BTC sube al **53–55%**
- Las altcoins no suben, ni en precio, ni en volumen, ni en actividad on-chain
- Muchos analistas esperan una altseason... que no llega

---

 ¿Por qué? Porque **no hay rotación**. El capital está “estancado” en canales off-chain sin intención de diversificarse.

---

### Conclusión

En el entorno actual, los **flujos off-chain representan una parte dominante del mercado**, pero **no están visibles para los indicadores on-chain clásicos**.

Esto distorsiona completamente la lectura de métricas como la dominancia, que:

- Continúa subiendo aunque no haya miedo
- Refleja concentración institucional, no sentimiento especulativo

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- No puede usarse como señal de timing para altcoins

---

*Por eso, necesitamos nuevas herramientas que midan realmente hacia dónde fluye el capital, distinguiendo entre interés real, uso, especulación y exposición financiera indirecta.*

---



### EVOLUCIÓN DE LA DOMINANCIAS CRIPTO POR CATEGORÍAS (2018–2026): CONCENTRACIÓN ESTRUCTURAL DEL CAPITAL EN BTC Y ETH

Fuente: TradingView. El gráfico muestra cómo, a partir de 2022, la dominancia de Bitcoin se incrementa sostenidamente, superando el 69% en 2025, mientras que altcoins y stablecoins pierden cuota. La franja verde (ETH) se mantiene estable pero no actúa como puente hacia una altseason. Este comportamiento refuerza la hipótesis de concentración estructural del capital institucional y la pérdida de dinámica rotacional.

### 5.3. Nuevos actores, nuevas narrativas

El mercado cripto ha cambiado no solo en **cómo se invierte**, sino también en **quién invierte y por qué lo hace**.

Donde antes dominaban perfiles técnicos, early adopters y especuladores nativos de internet, ahora encontramos una participación creciente de:

- Gestores de fondos tradicionales
- Corporaciones con estructuras legales complejas
- Inversores institucionales con objetivos de diversificación, cobertura o exposición temática
- Traders que acceden vía productos financieros regulados (ETFs, derivados, notas estructuradas)


## Reinterpretando la dominancia de BTC

Este **nuevo tipo de actor** no comparte la visión, las estrategias ni las narrativas que dieron forma al mercado durante la era de los ciclos impulsados por halving y rotación especulativa.

 ¿Quién es el nuevo inversor?

Rasgo	Inversor cripto-nativo	Inversor institucional
Motivación	Tecnología, disrupción	Diversificación, cobertura
Actitud frente al riesgo	Alta tolerancia	Gestión profesional, control de drawdown
Acceso al mercado	On-chain, DEX, altcoins	ETFs, custodios, brokers
Horizonte temporal	Corto-medio plazo	Medio-largo plazo
Interés en narrativa	Alta (DeFi, NFTs, AI)	Baja o filtrada
Tokens de interés	Amplio abanico	BTC, ETH, quizá SOL/XRP

---

 Esto implica un **cambio radical en el comportamiento del mercado**: el capital ya no circula igual, ni persigue las mismas oportunidades.

---

 Cambios en las narrativas dominantes

Las narrativas que mueven al nuevo capital son completamente distintas. Ya **no se busca innovación especulativa** o “la próxima Solana”, sino:

Narrativa clásica cripto	Narrativa actual institucional
Web3, disrupción, “ponzimonedas”	BTC como reserva alternativa, cobertura macro
DeFi como alternativa bancaria	ETH como infraestructura para activos tokenizados
Altcoins “de moda” por narrativa	Tokenización de activos del mundo real (RWA)
Memecoins como ciclos especulativos	ETFs, cobertura contra inflación, beta digital del oro

---

*En otras palabras: el capital serio no compra hype, compra utilidad validada y narrativa financiera.*

---

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 🔄 ¿Cómo afecta esto a la dominancia?

- BTC se adapta perfectamente a la narrativa financiera → atrae la mayoría del nuevo capital
- ETH mantiene su papel como infraestructura clave, aunque de forma más contenida
- El resto del mercado **pierde tracción narrativa**, salvo tokens con fundamentos fuertes y regulación en el radar

### 🔗 Resultado:

La dominancia de BTC sube o se mantiene alta no porque el mercado tenga miedo, sino porque **el nuevo inversor tiene un criterio distinto**.

### 📊 Evidencia en 2024–2025

- Los ETFs han introducido millones de nuevos inversores en cripto, pero **solo a través de BTC**
- Narrativas como *AI tokens* o *restaking* han tenido un impacto anecdótico frente al rally de BTC
- Los únicos activos que mantienen exposición institucional significativa son BTC, ETH y en menor medida, algunos *tokens* semi-regulados (ej. XRP, SOL)

### 📌 Conclusión

El mercado ya no es el mismo, porque **los protagonistas y las reglas del juego han cambiado**.

Las métricas que antes medían el pulso del ecosistema (como la dominancia de BTC) deben ahora interpretarse en función de estos nuevos actores y sus narrativas dominantes. Lo que antes se leía como miedo (huida a BTC) hoy puede ser simplemente **una asignación estratégica y racional hacia el único activo con consenso institucional**.

Por tanto, **la dominancia debe dejar de verse como un indicador de sentimiento** y empezar a entenderse como **un reflejo del nuevo equilibrio estructural entre tecnología, narrativa y acceso financiero**.

#### 5.4. Simulación de escenarios de dominancia en el mismo contexto

A lo largo de este documento hemos planteado una tesis central:

---

*La dominancia de BTC ha dejado de ser un indicador cíclico vinculado al sentimiento especulativo, para convertirse en una **métrica estructural que refleja la concentración de capital regulado e institucional en activos seleccionados**.*

---

## Reinterpretando la dominancia de BTC

En este punto, nos interesa analizar posibles trayectorias futuras de la dominancia, no como línea única de predicción, sino como **escenarios lógicos basados en cómo se comporte el mercado en los próximos 12–36 meses**.

### Hipótesis base para la simulación

- BTC ya no rota hacia *altcoins* como antes
- ETH se comporta de forma más cercana a BTC que al resto del mercado
- *Altcoins* sufren un proceso de exclusión progresiva si no cumplen criterios financieros o regulatorios
- Los flujos relevantes (institucionales) se concentran en canales *off-chain*
- El crecimiento del mercado **no garantiza distribución proporcional de capital**

### Escenarios simulados

Vamos a plantear **tres escenarios plausibles** de evolución de la dominancia hasta 2026, bajo distintas condiciones:

#### Escenario 1 – Consolidación institucional

**Dominancia de BTC: 60%–70% estable**

##### Premisas:

- Los ETFs de BTC y ETH siguen captando flujos relevantes
- No se aprueban ETFs de altcoins (o no generan volumen)
- Las altcoins pierden tracción narrativa y liquidez

##### Resultado:

- BTC se convierte en activo base del ecosistema tokenizado
- Dominancia se estabiliza en niveles altos
- Desaparece la lógica de altseason masiva

 Es el **escenario más probable hoy** según los datos actuales

#### Escenario 2 – Rotación selectiva

**Dominancia de BTC: 50%–60%, ETH + Altcoins fuertes ganan cuota**

##### Premisas:

- Se aprueban productos institucionales para ETH, SOL o RWA tokens
- Algunos sectores específicos (AI, RWA, L2) atraen capital serio
- Aparece una narrativa fuerte que convence a fondos y empresas


##### Resultado:

- Dominancia de BTC baja levemente

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- ETH gana fuerza como infraestructura para nuevos activos
- *Altcoins* se reagrupan: desaparece la masa especulativa, sobrevive un núcleo fuerte

---

 *Escenario intermedio, dependerá de evolución de regulación y adopción sectorial*

---

### *Escenario 3 – Reversión especulativa*

#### **Dominancia de BTC: cae a 40% o menos temporalmente**


##### Premisas:

- El capital minorista vuelve a dominar en una fase eufórica del mercado
- Memecoins, narrativas “ponzi” o tokens virales arrastran volumen
- Se produce un fenómeno similar a 2021, con alto apalancamiento y poca sostenibilidad

##### Resultado:

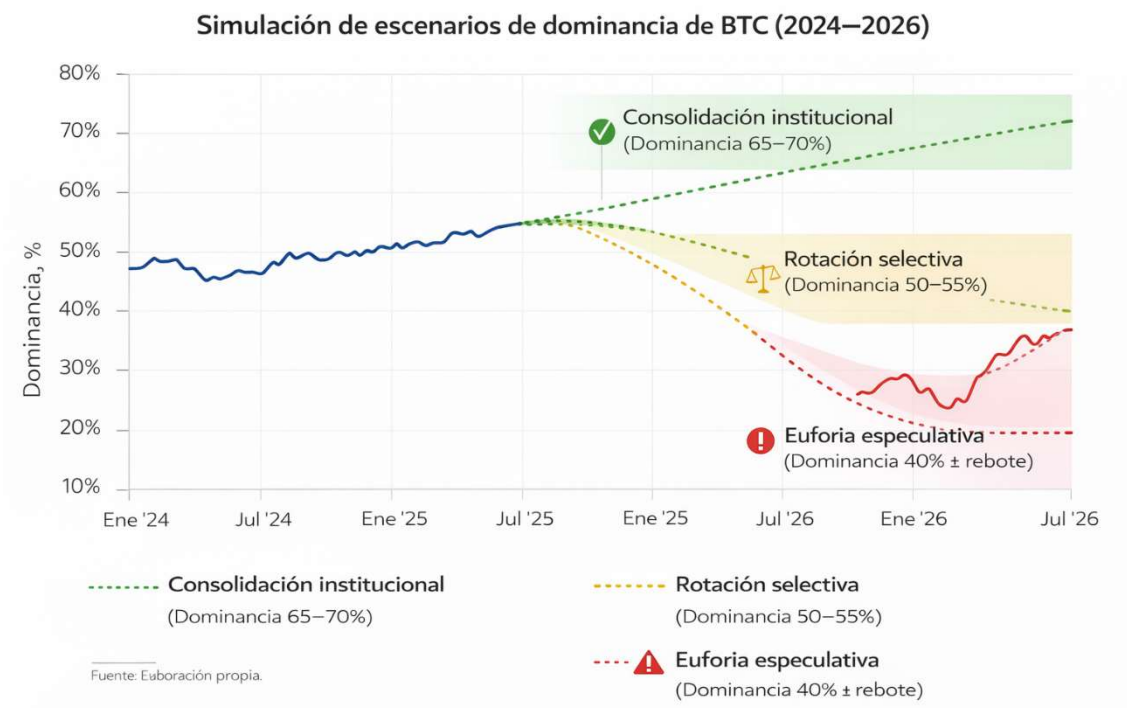
- La dominancia baja, pero no por maduración del mercado, sino por euforia temporal
- BTC y ETH mantienen su posición estructural, pero pierden cuota en el corto plazo

---

 *Escenario menos probable, pero no imposible si el entorno macro lo permite*

---

## Reinterpretando la dominancia de BTC



### 🌐 Conclusión

Los ciclos ya no determinan automáticamente la distribución del capital. El futuro de la dominancia no dependerá de emociones o *halvings*, sino de **estructura regulatoria, acceso financiero y legitimación institucional de los activos**.

Por eso, más que tratar de predecir la próxima *altseason*, los analistas deberían enfocarse en:

- Evaluar la **evolución de los canales de inversión**
- Observar la **aprobación de nuevos productos financieros**
- Medir la **tracción institucional** en cada narrativa
- Diseñar **indicadores que midan flujos netos hacia BTC, ETH y altcoins** con fundamento

---

*La dominancia, en este nuevo paradigma, ya no es una brújula emocional, sino un espejo del nuevo orden crypto-financiero.*

---

### 6. Un nuevo perfil inversor

#### 6.1. Perfil financiero vs cripto-nativo

Durante más de una década, el ecosistema cripto estuvo dominado por un tipo de usuario muy específico: el **inversor cripto-nativo**. Este perfil compartía una serie de características comunes:

- Alta tolerancia al riesgo
- Conocimiento técnico del ecosistema
- Exposición directa on-chain
- Interés por narrativas disruptivas
- Participación activa en ciclos especulativos

Pero con la **maduración del mercado** y la **entrada de capital institucional**, ha emergido un nuevo actor dominante: el **inversor financiero profesional**, con una lógica completamente distinta.

#### ¿Por qué es importante esta distinción?

Porque muchas métricas de análisis, como la dominancia de BTC, el BTC/ETH ratio o la altseason index, **están construidas para leer el comportamiento de un ecosistema rotacional y especulativo**.

Cuando el perfil del capital cambia, **las métricas pierden capacidad predictiva** si no se adaptan a las nuevas motivaciones, herramientas y restricciones del capital entrante.

#### Comparativa de perfiles: cripto-nativo vs financiero

<b>Característica</b>	<b>Inversor cripto-nativo</b>	<b>Inversor financiero/institucional</b>
<b>Origen del capital</b>	Personal, individual	Fondos, entidades reguladas
<b>Acceso al mercado</b>	Exchanges, wallets, DeFi	ETFs, brokers, productos estructurados
<b>Horizonte de inversión</b>	Corto o medio plazo	Medio o largo plazo
<b>Tolerancia al riesgo</b>	Alta	Media o baja (control de drawdowns)
<b>Narrativa dominante</b>	Tecnología, disrupción, ciclos cripto	Cobertura, diversificación, correlación macro

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Característica	Inversor cripto-nativo	Inversor financiero/institucional
Instrumentos usados	Altcoins, memecoins, DeFi, NFTs	BTC, ETH (como mucho), futuros, ETFs
Interacción con blockchain	Directa (on-chain)	Indirecta (off-chain, custodios)
Objetivo de entrada	Ganancia especulativa	Asignación estratégica de cartera

### 🔗 ¿Cómo impacta esto en la dominancia?

- El cripto-nativo **rota entre BTC y altcoins** en busca de mayor rentabilidad.
- El institucional **entra y sale de BTC directamente**, sin rotación ni participación en narrativas emergentes.
- El capital **no fluye hacia altcoins**, no por miedo, sino porque **ni siquiera están en su radar operativo o regulatorio**.

---

👉 Esto explica por qué **la dominancia puede subir o mantenerse alta sin que exista aversión al riesgo**: el nuevo perfil de inversor simplemente **no contempla la especulación dentro del ecosistema cripto como vía de optimización**. Para él, especular ya es invertir en **BTC**

---

### 🌐 Conclusión

La irrupción del perfil financiero institucional ha desplazado al cripto-nativo como actor dominante del mercado.

Este cambio altera profundamente las dinámicas de asignación de capital, la rotación entre activos y, por tanto, **el significado real de métricas como la dominancia de BTC**.

Para poder seguir usando esta métrica como herramienta analítica útil, **es necesario interpretarla desde la óptica del nuevo inversor**: uno que busca seguridad, narrativa clara, liquidez institucional y compatibilidad regulatoria.


### 6.2. BTC percibido como activo de riesgo (no refugio)

Durante años, en el imaginario cripto, Bitcoin ha sido considerado el "**activo refugio**" del ecosistema.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Cuando había miedo, colapsaban las altcoins y los inversores se refugiaban en BTC, provocando un aumento en su dominancia. Este comportamiento consolidó la lectura tradicional:

---

 **Dominancia de BTC sube** = los inversores huyen del riesgo

---

Pero este patrón **ya no es válido** en el contexto actual, especialmente desde la entrada de capital institucional. El nuevo perfil de inversor **no percibe a BTC como refugio, sino como riesgo en sí mismo.**

 ¿Por qué este cambio de percepción?


Porque el nuevo inversor que entra vía ETFs, fondos o productos financieros tradicionales:

- **No opera dentro del ecosistema cripto**
- **No diferencia entre BTC y altcoins como parte de una lógica interna**
- Simplemente considera a BTC como:
  - ◆ Un activo alternativo
  - ◆ No productivo
  - ◆ Con alta volatilidad
  - ◆ Sin valor intrínseco para su marco contable

Es decir: **BTC = riesgo digital**

No es su punto de partida en una estrategia defensiva...

Es su **activo más especulativo dentro del universo financiero tradicional.**

 ¿Cómo se refleja esto en la dominancia?

 Antes:

- El inversor cripto-nativo rotaba su capital entre BTC, ETH y altcoins.
- En momentos de pánico, vendía altcoins y “refugiaba” valor en BTC.
- Por eso, la dominancia de BTC subía **como señal de miedo.**

 Ahora:

- El inversor institucional entra directamente en BTC.
- Cuando reduce exposición al riesgo, **vende BTC y sale completamente.**
- Ya no hay rotación hacia BTC: hay **desapalancamiento total.**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

📌 Una subida en la dominancia ya no refleja refugio ni miedo.  
Refleja una estructura de mercado donde BTC es el único activo operativo y permitido para el nuevo capital.

### 🔍 Caso práctico: Rally 2024–2025

- El precio de BTC sube a nuevos máximos históricos (post-ETF)
- La dominancia también sube o se mantiene alta (> 55%)
- No hay rotación significativa hacia altcoins
- ETH y otras top mantienen su cuota, pero no generan arrastre

### 📌 ¿Interpretación antigua?

“El mercado tiene miedo, nadie quiere altcoins”

### 📌 ¿Interpretación actual?

“BTC es el único activo en el que el capital institucional puede posicionarse con comodidad”

### 🌐 Conclusión

En el nuevo contexto financiero, **Bitcoin ha dejado de ser un refugio dentro del ecosistema cripto**. Para el inversor institucional, **es el activo de mayor riesgo aceptable**. Y cuando necesita reducir exposición, no se refugia en BTC: **sale completamente del mercado**.

La dominancia de BTC **ya no debe interpretarse como una métrica de aversión al riesgo**, sino como un **indicador de concentración estructural de capital en el único activo que el sistema financiero tradicional puede asimilar con naturalidad**.



## Reinterpretando la dominancia de BTC

### EVOLUCIÓN COMPARADA DE LA CAPITALIZACIÓN DE BTC, ETH Y ALTCOINS REALES (2025)

El gráfico muestra la evolución diaria de la capitalización de Bitcoin, Ethereum y un índice personalizado de altcoins que excluye stablecoins. La línea naranja representa el precio de BTC. Se observa que, incluso con variaciones de precio, el capital sigue altamente concentrado en BTC y ETH, mientras que las altcoins no logran captar volumen de forma significativa. Esta visualización respalda la hipótesis de una estructura de mercado dominada por pocos activos y la pérdida de relevancia rotacional de las altcoins.

### 6.3. Evaluación técnica y criterios de exclusión de altcoins

El cambio de perfil inversor en el mercado cripto —de usuarios cripto-nativos a actores financieros institucionales— ha traído consigo **nuevos criterios de evaluación para decidir en qué activos sí y en cuáles no se puede invertir.**





Este nuevo criterio no está basado en hype, comunidades o narrativa, sino en parámetros objetivos, técnicos y regulatorios.

El resultado es claro: **la gran mayoría de altcoins quedan automáticamente excluidas del universo de inversión institucional.**

#### ¿Por qué se excluyen la mayoría de altcoins?

Porque el capital financiero, institucional o profesional aplica **filtros técnicos, jurídicos y operativos** como los siguientes:

#### Criterios de exclusión comunes aplicados a altcoins

Categoría	Criterio aplicado	Resultado
<b>Liquidez</b>	¿Tiene suficiente volumen diario para ejecutar órdenes grandes sin slippage?	 Muchas altcoins no pasan
<b>Custodia institucional</b>	¿Es compatible con servicios de custodia regulada (Coinbase Custody, Anchorage, etc.)?	 Solo unas pocas lo permiten
<b>Cumplimiento regulatorio</b>	¿Está claramente fuera del riesgo de ser clasificada como security por la SEC o equivalente?	 Muchas están en zona gris o roja
<b>Acceso vía ETF u otros vehículos</b>	¿Existe producto financiero listado o elegible para incluir en cartera?	 Solo BTC y ETH, con rarezas como XRP o SOL en algunos casos

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Categoría	Criterio aplicado	Resultado
<b>Reputación y transparencia</b>	¿Hay claridad en su emisión, gobernanza, auditoría del supply y modelo económico?	✗ Proyectos opacos, sin KYC ni cumplimiento
<b>Track record técnico</b>	¿El protocolo está auditado, funcional, con uso real y sin vulnerabilidades graves?	✗ Muchos proyectos están abandonados, inactivos o nunca superaron testnet
<b>Correlación con BTC/ETH</b>	¿Aporta diversificación real o se mueve por inercia narrativa?	✗ Alta correlación especulativa = poco interés

### 📌 Resultado: exclusión sistémica de altcoins

Para un fondo regulado, una tesorería corporativa o un gestor institucional, **el universo invertible se reduce drásticamente:**

- **BTC y ETH** → pasan casi todos los filtros
- **SOL, XRP, AVAX, MATIC** → en zona intermedia (según jurisdicción)
- **Resto de altcoins (>95%)** → **directamente excluidas** del radar profesional

### 🔄 Cambio frente a ciclos anteriores

En 2017 o 2021, **cualquier altcoin con narrativa y volumen entraba en juego**. Ahora, **los filtros de elegibilidad actúan como muralla de acceso**, dejando fuera la mayor parte del ecosistema.

Por eso, no se produce ya una altseason generalizada:

---

*✗ No porque no haya interés especulativo, sino porque la mayor parte del capital ya no puede entrar por diseño.*

---

## 7. Segmentación del mercado cripto

### 7.1. Brecha BTC/ETH vs altcoins

Durante años, el ecosistema cripto se percibía como un mercado amplio, diverso y conectado, donde Bitcoin, Ethereum y las altcoins formaban parte de un mismo ciclo especulativo y narrativo. Sin embargo, en el contexto actual, esta unidad se ha roto.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Si en el capítulo anterior analizamos cómo el nuevo perfil inversor ha excluido a gran parte de las *altcoins*, ahora observamos cómo esto **no solo afecta el acceso al capital, sino que está creando una fractura estructural** dentro del ecosistema cripto



---

*Hoy, Bitcoin y Ethereum no solo lideran el mercado: lo habitan en una **dimensión diferente.***

---

### El nuevo paradigma: BTC/ETH como clase superior

En los últimos años se ha consolidado una **brecha estructural** entre:

-  BTC y ETH, considerados **activos base, institucionalizables, regulables y líquidos**
-  El resto de *altcoins*, percibidas como **activos marginales, especulativos o directamente excluidos del radar inversor**

### Evidencias de la brecha

#### 1. Concentración de capitalización

- BTC y ETH representan hoy **más del 70% de la capitalización de mercado total** (incluso más si se excluyen stablecoins)
- En muchos momentos del ciclo, el resto del mercado **no crece proporcionalmente**, incluso cuando BTC sube

#### 2. Canales de acceso

- BTC y ETH tienen presencia en:
  - ETFs (spot y futuros)
  - Custodia regulada
  - Fondos indexados
  - Productos estructurados
- Altcoins: **fuera de todos estos canales** salvo raras excepciones

#### 3. Cobertura mediática e institucional

- BTC y ETH aparecen en informes de BlackRock, Fidelity, Bloomberg, BIS, etc.
- Las altcoins rara vez figuran en análisis institucionales, salvo para alertar sobre su riesgo

#### 4. Narrativa

- BTC y ETH ya no se explican como “cripto”, sino como:
  - BTC → “oro digital”, cobertura macro, beta de riesgo
  - ETH → “infraestructura para activos tokenizados”

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Las altcoins siguen ancladas a narrativas cripto-nativas: L2, memecoins, DeFi, etc.

### La brecha es también simbólica

No solo hay distancia en volumen y capitalización, sino en **legitimidad, percepción y rol dentro del mercado**.

---

*BTC y ETH son hoy activos con “pasaporte financiero”.  
Las altcoins, en cambio, **viven en un gueto** cada vez más aislado, sin  
acceso a los flujos globales.*

---

### Implicaciones para la dominancia

- El aumento de la dominancia de BTC **ya no implica** miedo → simplemente refleja esta brecha
- El capital no rota: **se filtra estructuralmente** en los únicos activos compatibles con la lógica institucional
- La altseason como la conocíamos **desaparece**, salvo en ciclos especulativos cerrados (on-chain, minoristas)

### Conclusión

Bitcoin y Ethereum ya no son solo los líderes del mercado cripto. Son una **clase de activos separada**, con acceso privilegiado a la infraestructura financiera global, a la narrativa dominante y a los flujos de capital más relevantes.

El resto del mercado cripto ha quedado relegado a una **segunda capa especulativa**, desconectada de los grandes movimientos estructurales de capital.

Esta brecha no es coyuntural. Es el nuevo equilibrio del ecosistema. Y es el motivo por el cual la dominancia de BTC (y en menor medida ETH) **no puede interpretarse con los mismos parámetros de los ciclos anteriores**.

### 7.2. Concentración de capitalización en top Assets

El ecosistema cripto, que durante años presumió de diversidad y descentralización, atraviesa actualmente una **etapa de concentración extrema** del capital.

Aunque existen más de 10.000 tokens listados, **la inmensa mayoría del valor está absorbido por menos de 10 activos**, y en realidad, por dos: **Bitcoin y Ethereum**.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

 Datos de concentración (2025)

---

Capitalización de mercado total cripto (aprox.): **\$2,6T**

---

Activo	Market Cap (aprox.)	Porcentaje del total
Bitcoin	\$1,79T	~69%
Ethereum	\$368B	~14%
<b>Total BTC + ETH</b>	<b>\$2,16T</b>	<b>~83%</b>
<b>Rest of market (altcoins + stablecoins)</b>	<b>\$440B</b>	<b>~17%</b>

*Nota: Si excluyéramos stablecoins del cálculo (USDT, USDC, DAI, etc.), el porcentaje real de altcoins especulativas sería aún menor (~10–12%).*

 ¿Qué significa esta concentración?

- Que **más del 80% del capital del ecosistema se concentra en solo 2 activos**
- Que **la mayor parte de los tokens no tienen impacto real** sobre el comportamiento estructural del mercado
- Que métricas como la dominancia de BTC deben leerse como **una representación de estructura**, no de sentimiento

 ¿Cómo hemos llegado aquí?

Esta concentración no es casual, sino el resultado de una serie de fuerzas convergentes:

Factores clave	Impacto
Entrada de capital institucional	Solo acepta BTC/ETH por liquidez y regulación
Falta de vehículos financieros para altcoins	Sin ETFs ni custodios, quedan fuera
Narrativa pública y medios	Solo BTC/ETH reciben cobertura seria
Restricciones regulatorias	Altcoins expuestas al riesgo de ser consideradas securities
Falta de liquidez real	Muchas altcoins no superan los \$10M/día de volumen real

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### Comparación histórica

En ciclos anteriores (2017, 2021), el peso combinado de BTC + ETH llegó a bajar del 60% → había espacio para altcoins, DeFi, NFTs, etc.

En 2025, con un mercado más maduro y profesionalizado:

- La concentración ha **aumentado**
- La dispersión de capital **ha disminuido**
- La narrativa de “cripto es más que BTC” ha perdido fuerza ante los flujos reales

### Consecuencias para el análisis de dominancia

- Dominancia alta de BTC ya **no significa aversión al riesgo**
- Significa que **el capital está donde puede estar**: BTC y ETH
- Una caída en la dominancia solo será significativa si:
  - Se lanzan ETFs de altcoins (muy poco probable)
  - Aparece una narrativa capaz de atraer capital serio a nuevos activos
  - Cambia el marco regulatorio global

### Conclusión

La concentración de capital en BTC y ETH no es una anomalía ni una fase temporal. Es la **nueva estructura del mercado cripto**. Una estructura donde **pocos activos concentran casi todo el valor**, y donde el resto del ecosistema solo puede competir desde márgenes narrativos o técnicos muy concretos.

Por tanto, cualquier métrica que pretenda analizar el “estado de salud” del mercado debe partir de esta realidad:

---

***La descentralización narrativa no implica descentralización financiera.***

---

### 7.3. El fin del “efecto arrastre” de los bull Markets

Durante los ciclos alcistas anteriores (2013, 2017, 2021), el comportamiento del mercado seguía una estructura relativamente predecible:

1. **Bitcoin iniciaba el rally**
2. **Ethereum lo amplificaba**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

3. Finalmente, el capital “**se derramaba**” hacia altcoins
4. Se generaban **altseasons explosivas**, con cientos de tokens subiendo por inercia

Esta lógica funcionaba gracias a una dinámica de mercado con características muy específicas:

- Capital especulativo mayoritariamente retail
- Poca segmentación entre activos
- Narrativas virales on-chain
- Baja penetración institucional

Sin embargo, en el contexto actual (2024–2025), **ese efecto de arrastre se ha roto por completo.**

### ¿Qué ha cambiado?

#### 1. El capital ya no rota, se concentra

- En lugar de fluir desde BTC hacia altcoins, **se queda en BTC**
- No hay incentivo estructural para tomar más riesgo en activos menores

#### 2. El acceso está limitado

- Los inversores institucionales no tienen vía directa para entrar en altcoins
- Ni por ETF, ni por productos estructurados, ni por compliance

#### 3. Las narrativas ya no generan rotación masiva

- Los temas como AI tokens, RWA o restaking solo movilizan comunidades específicas
- No tienen tracción global, ni efecto dominó como DeFi o NFTs en 2021

#### 4. La liquidez está centralizada

- Más del 80% del volumen diario se concentra en BTC y ETH
- Muchas altcoins tienen volumen real diario < \$5M, lo que **impide entradas grandes**

### Evidencia reciente (2023–2025)

- BTC ha alcanzado nuevos máximos (post-ETF), con su dominancia en máximos de 3 años
- Ethereum ha acompañado, pero con menor intensidad
- El resto de altcoins, salvo excepciones puntuales, **no han seguido el rally**
- **No hay señales de “season” masiva**, ni en precios ni en volumen

### ¿Qué implica esto para el análisis de mercado?

Que el modelo anterior de interpretación de ciclos ya no funciona.




## Reinterpretando la dominancia de BTC

---

*No podemos asumir que una subida de BTC traerá consigo una altseason.*

---

La estructura actual del mercado está diseñada para **preservar el capital en activos compatibles con el entorno regulado y financiero**. El efecto arrastre ha sido reemplazado por un efecto de concentración:

-  Si BTC sube → el dinero se queda en BTC
-  Si BTC baja → el dinero sale del mercado
-  En ningún caso se genera rotación automática hacia altcoins

 ¿Existen excepciones?

Sí, pero son:

- Narrativas muy localizadas (*memecoins*, tokens AI)
- Momentos cortos, impulsados por comunidades específicas o eventos de marketing
- Sin acompañamiento estructural ni sostenido

---

*Estos microciclos ya **no pueden interpretarse como altseasons clásicas**, ni como señales macro de entrada de capital nuevo.*

---

 Conclusión

---

*El "efecto arrastre" ha muerto.*

---

Ya no existe un movimiento estructural de capital desde BTC hacia altcoins en los bull markets. La narrativa del ciclo ha cambiado:

---

*Ahora el capital sube por el ascensor con BTC y se va por la puerta sin pasar por las altcoins.*

---

Este cambio obliga a replantear completamente:

- Las estrategias de inversión

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- El análisis de flujos
- Y, sobre todo, **la interpretación de métricas como la dominancia**

Porque en este nuevo ciclo, **la concentración no es miedo: es estructura.**

### PARTE IV – REINTERPRETACIÓN DE LA DOMINANCIA DE BTC

#### 8. ¿Sigue siendo válida la lectura tradicional?

##### 8.1. Casos donde la alta dominancia no implica aversión al riesgo

La dominancia de Bitcoin ha sido históricamente utilizada como un indicador de sentimiento dentro del ecosistema cripto. Durante años, funcionó como un termómetro del riesgo.

Este enfoque era razonable en un mercado cripto con liquidez endógena y centralizada. Pero a partir de 2023–2025, esta interpretación **empieza a fallar** de forma sistemática.

🔗 Nuevos contextos, nuevas lecturas

#### ! Dominancia creciente ≠ miedo

Hay múltiples situaciones recientes donde la dominancia ha aumentado, sin que esto indique un sentimiento defensivo en el mercado.

Veamos los casos más representativos:

##### ✓ Caso 1: Rally post-ETF (Q1 2024)

- Se aprueban los ETFs de BTC spot en EE. UU.
- Entra una ola de capital institucional
- BTC sube +80% en menos de 90 días
- **Dominancia pasa del 47% al 56%**

📌 Lectura antigua: “el mercado tiene miedo, solo compra BTC”

📌 Lectura real: “el mercado está entusiasmado, pero solo hay entrada de capital institucional... y solo puede ir a BTC”

##### ✓ Caso 2: Fases de consolidación con dominancia estable

- Durante parte de 2025, BTC mantiene su dominancia en torno al 58–60%
- El precio oscila, pero no cae bruscamente
- No hay señales de miedo, ni fuga de capital

---

📌 *La dominancia no baja, no porque haya pánico, sino porque no hay rotación hacia activos menores, y el mercado institucional simplemente no los contempla.*

---

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### ✓ Caso 3: Subidas de BTC sin altseason

- En ciclos anteriores, los rallies de BTC eran el preludio de altseasons explosivas
- En 2024–2025, esto **no ocurre**
- La dominancia se mantiene o sube, a pesar del optimismo del mercado

---

*🔗 La falta de altseason no implica miedo, sino una nueva realidad estructural:  
el capital serio no rota hacia tokens sin liquidez, sin marco regulatorio o sin utilidad clara.*

---

### 🔍 ¿Por qué ya no funciona la lectura clásica?

Porque **el tipo de capital que impulsa la dominancia ha cambiado**. Antes, la subida de dominancia implicaba movimiento interno (rotación defensiva). Ahora, implica **entrada de capital externo (institucional) que solo entra por BTC (y a veces ETH)**.

---

*No es “aversión al riesgo dentro del ecosistema”, es “asignación estratégica desde fuera”.*

---

En los nuevos ciclos:

- **Alta dominancia puede coincidir con fases alcistas**
- **Estabilidad de dominancia no implica apatía**
- **Caída de dominancia no garantiza altseason**

Por tanto, es urgente dejar de aplicar la lógica rotacional clásica a la lectura de BTC.D y comenzar a interpretarla desde su **nuevo contexto estructural**.

### 8.2. Dominancia estable como normalización

La dominancia no está “subiendo” → está reequilibrándose en un nuevo nivel estructural.

#### 📊 Datos recientes

Fecha	Dominancia BTC (%)	Observaciones
Ene 2023	~41%	Inicio del nuevo ciclo post-FTX
Dic 2023	~51%	Rally especulativo, sin altseason
Jun 2024	~57%	Entrada de capital vía ETFs

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Fecha	Dominancia BTC (%)	Observaciones
Dic 2025	~59–60%	Dominancia estable durante meses

**No hay grandes caídas. No hay volatilidad en la dominancia.** Y sin embargo, el mercado **sí se ha movido:**

- BTC ha subido y corregido
- ETH ha tenido fases activas
- Las altcoins han rotado entre mini narrativas

📌 Pero el capital estructural **sigue anclado en BTC.**

- El **mercado ha dejado de entender a BTC como un activo especulativo más**
- Se ha convertido en el **centro de gravedad estructural** del ecosistema
- El capital institucional, que ahora tiene mucho más peso, **no rota ni entra en narrativas emergentes**
- El **capital especulativo minorista ya no tiene la fuerza suficiente para alterar este equilibrio**

🌀 Dominancia alta ≠ burbuja ≠ miedo

Una dominancia del 60% ya no debe interpretarse como:

- Un “techo” a punto de romperse
- Una situación de defensa del capital
- Una señal de entrada inminente en altcoins

Sino como una **nueva normalidad**. Un punto de equilibrio **estable, legítimo y estructurado** en el que el mercado cripto refleja su madurez.

---

*El mercado ha dejado de ser rotacional, y ha pasado a ser jerárquico.*

---

Y en esa jerarquía, **BTC ocupa un lugar central y permanente**, con una cuota de dominancia que refleja:

- Su legitimación institucional
- Su posición regulatoria
- Y su compatibilidad con el sistema financiero tradicional

Esta estabilidad ya **no debe verse como una fase transitoria**, sino como un **nuevo paradigma base para interpretar el comportamiento del mercado.**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 8.3. Propuesta de lectura estructural de la dominancia

Después de más de una década de ciclos marcados por la especulación, la rotación y la volatilidad narrativa, el ecosistema cripto está entrando en una nueva fase: Una etapa en la que las **estructuras de capital, acceso y regulación** han rediseñado por completo el comportamiento de sus métricas clave.

Entre ellas, ninguna es más representativa que la **dominancia de Bitcoin (BTC.D)**.

Ya no se comporta como un oscilador cíclico, ni como una métrica de sentimiento. Hoy, la dominancia de BTC es una **métrica estructural** que refleja el **orden jerárquico real** del mercado cripto.

 **Proponemos interpretar BTC.D bajo los siguientes principios:**

- ✓ 1. La dominancia refleja acceso institucional, no aversión al riesgo
  - Un aumento de BTC.D no significa huida del riesgo.
  - Significa que **el capital que entra solo tiene un destino operativo posible: BTC.**
  - Es una métrica de concentración por filtro, no por miedo.
- ✓ 2. La dominancia es un termómetro de legitimación regulatoria
  - El peso de BTC en el mercado se ha consolidado gracias a:
    - Aprobación de ETFs
    - Cobertura mediática institucional
    - Marco regulatorio más claro
  - Cuanto mayor sea BTC.D, **más consolidado está el puente entre cripto y finanzas tradicionales**
- ✓ 3. Dominancia estable = nueva normalidad
  - BTC.D en rangos del 55–65% no debe ser visto como un pico, ni como un preludio de altseason.
  - Es el **nuevo punto de equilibrio estructural** del mercado.
  - No se necesita una explicación emocional o especulativa: simplemente refleja dónde puede entrar el capital.
- ✓ 4. La ausencia de rotación no es debilidad, es filtrado
  - Si BTC crece y las *altcoins* no lo hacen, no es por falta de apetito.
  - Es porque **las altcoins han quedado fuera del circuito de asignación de capital profesional.**
  - El capital ya no rota internamente, **selecciona desde fuera.**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### ✓ 5. BTC.D debe analizarse junto a métricas de volumen, liquidez y canal

- Para comprender su evolución, debe combinarse con:
  - **Volumen** on-chain vs off-chain
  - **Entrada de capital** vía ETFs o custodios
  - Participación **minorista vs institucional**
- La dominancia por sí sola **ya no dice nada sin contexto**.

---

La dominancia de BTC ya no es un indicador cíclico ni un oscilador de riesgo. Es una fotografía en tiempo real de la estructura de poder del mercado.

---

Y esa estructura hoy dice:

- **BTC es el único activo con acceso libre, legitimado y líquido**
- **ETH ocupa un segundo lugar**, con menor protagonismo
- **El resto del mercado está fragmentado**, narrativo y aislado

Una lectura estructural de BTC.D permite entender el mercado **como es hoy**, no como solía ser.

Ya no se trata de predecir *altseasons*.

Se trata de **identificar el punto de concentración real del capital**, y entender por qué ese capital **ya no rota**.

Esta reinterpretación de la *dominancia* es esencial para:

- Analistas de mercado
- Inversores institucionales
- Desarrolladores de nuevos productos financieros

Y sobre todo, para diseñar **nuevas métricas** que reflejen con precisión **cómo se distribuye el valor en esta nueva era crypto-financiera**.

## 9. Métricas alternativas

### 9.1. Dominancia ajustada por volumen real

La **dominancia de BTC** tradicional se calcula como:

$$BTC.D = \text{Capitalización de BTC} / \text{Capitalización total del mercado crypto}$$

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Este cálculo es simple, ampliamente adoptado y fácilmente replicable. Pero también es profundamente **incompleto**. Servía para su cometido en un mercado emocional y restringido, pero no para operar contra grandes players e inversores.

---

*No mide cuánto se está operando realmente.*

*Solo muestra cuánto "vale" cada activo en función de su oferta multiplicada por el precio (market cap), lo cual puede ser **inflado artificialmente o estar completamente inactivo**.*

---

Por eso, proponemos una nueva métrica:

Dominancia ajustada por volumen real (BTC.VD)

$$BTC.VD = \text{Volumen real de BTC} / \text{Volumen real total del mercado cripto}$$

Esta versión de la dominancia se enfoca en una **pregunta distinta pero más operativa**:

---

*¿Qué proporción del volumen real negociado pertenece a BTC?*

---

 ¿Por qué es más útil?

- Filtra proyectos con market cap alto pero sin actividad
- Mide **dónde está la atención operativa del mercado**
- Es más sensible a flujos reales, no solo a precio
- Permite detectar **movimientos de concentración o dispersión del capital**

Ejemplo hipotético (datos simplificados)

Activo	Market Cap	Volumen diario real
BTC	\$1.200B	\$20B
ETH	\$400B	\$8B
Altcoins	\$800B	\$4B

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### Dominancia clásica (BTC.D):

$$BTC / Total = 1.200 / 2.400 = 50\%$$

### Dominancia por volumen (BTC.VD):

$$BTC / Total volumen = 20 / (20+8+4) = 62.5\%$$

📌 Aquí se ve claramente cómo **BTC capta mucha más actividad operativa** que lo que refleja su capitalización relativa.

🌐 ¿Qué revela este indicador?

1. Que **BTC sigue siendo el centro operativo del mercado**, incluso cuando su dominancia tradicional se mantiene estable
2. Que muchos tokens tienen market cap inflado pero **cero tracción real**
3. Que **el riesgo está en activos que no se mueven**, no en los que dominan el volumen

🔄 Lectura alternativa de mercado

- Un aumento de BTC.VD con caída del precio → **BTC absorbe liquidez de salida**
- Una caída de BTC.VD con mercado estable → **posible dispersión especulativa**
- BTC.VD constante por encima del 60% → **estructura de mercado consolidada en torno a BTC**

🌐 Conclusión

La **dominancia ajustada por volumen real (BTC.VD)** permite interpretar el mercado desde la actividad, no desde la capitalización.

En un mercado donde el capital está más profesionalizado, **el volumen real es una señal más fiable que el tamaño teórico del activo.**

Este indicador es especialmente útil para:

- Analistas técnicos y cuantitativos
- Fondos que buscan medir tracción real
- Plataformas que quieren evaluar el peso operativo de BTC frente a altcoins

Y sobre todo, para ofrecer una **lectura contemporánea y funcional de la dominancia** en un entorno donde la simple capitalización **ya no dice toda la verdad.**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 9.2. Dominancia ajustada por liquidez efectiva (BTC.LD)

En los mercados financieros modernos —y especialmente en los entornos altamente especulativos como el cripto— **la liquidez real es más importante que el tamaño del activo o su volumen reportado.**

Por eso, proponemos:

 **BTC.LD = Proporción de la liquidez efectiva que representa BTC respecto al mercado cripto total**

 ¿Qué entendemos por "liquidez efectiva"?

**Liquidez efectiva** no es solo volumen diario.

Es la **capacidad real de ejecutar una orden de compra o venta significativa sin afectar demasiado el precio.**

Debe considerar:

Elemento	¿Por qué importa?
<b>Slippage (deslizamiento)</b>	Afecta la ejecución de grandes órdenes
<b>Profundidad de libro</b>	Determina cuánto capital puede entrar/salir en cada nivel de precio
<b>Spreads bid/ask</b>	Cuanto más estrechos, más líquida es la operación
<b>Volatilidad intradía</b>	Activos menos volátiles ofrecen mayor previsibilidad operativa

 ¿Por qué esta métrica es clave hoy?

- El capital institucional **requiere liquidez efectiva** para operar sin impacto
- Muchos tokens tienen market cap alto, pero **liquidez prácticamente nula**
- El **riesgo real no está solo en el precio**, sino en la **imposibilidad de salir de una posición**

 **Fórmula base para BTC.LD (conceptual)**

$$BTC.LD = \text{Liquidez efectiva de BTC} / \text{Liquidez efectiva total del mercado cripto}$$

Para calcularla, se pueden usar proxies como:

- Profundidad a  $\pm 2\%$  de precio en los principales exchanges (CoinMarketCap, Kaiko, CoinGecko Pro)


## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Volumen ponderado por profundidad y spread
- Market Impact estimado para órdenes de \$1M, \$5M, etc.




### Ejemplo hipotético (ilustrativo)

Activo	Market Cap	Volumen Diario	Liquidez efectiva estimada
BTC	\$1.200B	\$20B	\$15B
ETH	\$400B	\$8B	\$5B
Altcoins	\$800B	\$4B	\$1B

$$BTC.LD = 15 / (15 + 5 + 1) = \sim 71.4\%$$

 Aunque BTC representa el 50% del market cap, su peso en liquidez efectiva es mucho mayor → refleja **su capacidad para absorber capital institucional**.

### ¿Cómo se interpreta BTC.LD?

Tendencia de BTC.LD	Interpretación
 Sube	El mercado se concentra aún más en BTC como único activo líquido operativo
 Baja	Mayor dispersión de liquidez hacia altcoins (potencial especulativo)
 Estable	Consolidación de BTC como base estructural del mercado

### Ventajas sobre BTC.D tradicional

Métrica	¿Qué mide realmente?	Problema potencial
BTC.D (clásico)	Valor relativo teórico (market cap)	Puede estar inflado o inactivo
BTC.VD	Actividad operativa (volumen)	Incluye wash trading si no se filtra
<b>BTC.LD</b>	<b>Accesibilidad real del capital</b>	Métrica más compleja de calcular

### Conclusión

La **dominancia ajustada por liquidez efectiva (BTC.LD)** es una de las métricas más representativas para evaluar el **poder estructural de BTC dentro del ecosistema actual**.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

---

*No se trata solo de quién “vale más” o quién “se mueve más”, sino de quién **puede absorber capital real sin romper el mercado.***

---

En un entorno donde los actores más relevantes necesitan instrumentos líquidos, escalables y regulables, esta métrica aporta una visión fiel del mapa operativo del mercado cripto actual.


### 9.3. BTC/ETH ratio como proxy de capital estructural

El ratio **BTC/ETH** mide la **fuerza relativa de Bitcoin frente a Ethereum**, normalmente representado como:

$$BTC/ETH = \text{Precio de BTC} / \text{Precio de ETH}$$

Históricamente, este ratio ha sido interpretado como un indicador técnico de **dominancia relativa** entre ambos activos. Sin embargo, en el contexto actual, proponemos una lectura más profunda:

---

 *El BTC/ETH ratio puede actuar como un proxy de cómo se está distribuyendo el capital estructural entre las dos únicas criptomonedas institucionalizadas del mercado.*

---

#### ¿Por qué es relevante este ratio hoy?

Porque en un ecosistema donde el 80–85% del valor está en BTC y ETH combinados, **el comportamiento entre ellos es más importante que entre BTC y las altcoins.**

BTC y ETH forman un "**duopolio dominante**", con acceso a:

- ETFs (presentes y futuros)
- Custodia institucional
- Infraestructura bancaria y financiera
- Reconocimiento mediático y narrativo

Por tanto, **el ratio BTC/ETH nos dice cómo se reparte el capital serio entre ambos activos.**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### ¿Qué expresa el ratio BTC/ETH?

Movimiento del ratio	Lectura estructural
▲ Ratio sube (BTC se aprecia frente a ETH)	Refuerzo del papel de BTC como activo base. Entrada de capital institucional conservador.
▼ Ratio baja (ETH se aprecia frente a BTC)	Aumento del apetito por infraestructura, narrativa tecnológica o ecosistema Ethereum (DeFi, staking, etc.)
🔄 Ratio estable (entre 14–18)	Equilibrio estructural. Ninguno absorbe tracción diferencial.

### Evolución histórica del BTC/ETH ratio

Ciclo	BTC/ETH ratio	Contexto
2017	6–16	Fuerte rotación hacia ETH en altseason
2018–2020	30–60	BTC retoma control tras crash, ETH en crisis
2021	12–16	ETH lidera narrativas DeFi + NFTs
2022	13–20	Consolidación, sin liderazgo claro
2023–2025	15–18	Rango estrecho, refleja equilibrio institucional

---

📌 Desde 2023 el ratio se ha estabilizado en un **canal lateral estrecho**, lo que sugiere una **distribución madura del capital estructural**.

---

### Aplicación en análisis estratégico

#### ► Dominancia relativa institucional

- **Si BTC/ETH > 20** → señal de que los flujos institucionales se concentran únicamente en BTC. Muy escasas posibilidades de *altseason*
- **Si BTC/ETH < 13** → señal de que ETH gana peso estructural, posiblemente por avances en productos financieros, regulación, o uso de su infraestructura. Mayores posibilidades de *altseason*. Confianza creciente en la tecnología y mayor apetito por el riesgo

#### ► Correlación con BTC.D

- Puede usarse junto a BTC.D para entender si el aumento de dominancia de BTC es:

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **Absoluto** (vs todo el mercado)
- **Relativo** (solo frente a ETH)

El ratio BTC/ETH ya no es solo una herramienta para swing traders. En el nuevo paradigma, se ha convertido en un **indicador de cómo se reparte el poder institucional y operativo entre los dos únicos activos vertebrales del ecosistema cripto.**

---

***BTC/ETH no es una competencia especulativa: es una radiografía de la arquitectura de capital del mercado.***

---

Entenderlo en este sentido permite anticipar cambios de narrativa, flujos institucionales y puntos de inflexión estructural.

### 9.4. Market cap segmentado: institucional vs especulativo

Desde sus inicios, el ecosistema cripto ha presentado su market cap total como **un único bloque**, una cifra que supuestamente representa el “valor” del conjunto de los activos digitales.

Sin embargo, a día de hoy, esta visión puede ser engañosa:

No todo el market cap cripto es igual. No todo está respaldado por el mismo tipo de capital. Y no todo tiene acceso a las mismas vías de entrada, salida, custodia o legitimidad.

Por eso, proponemos una segmentación fundamental: **dividir la capitalización del mercado en dos grandes categorías:**

#### ▣ 1. Capitalización institucional

Activos con presencia o compatibilidad con:

- **Custodia regulada** (Coinbase Custody, Anchorage, Fidelity)
- Vehículos financieros tradicionales (**ETFs, fondos, productos estructurados**)
- **Normativa clara** o favorable (SEC, MiCA, etc.)
- **Canales de acceso bancario** o institucional

◊ *Ejemplos típicos:*

- BTC
- ETH
- Algunas excepciones puntuales: XRP, SOL (en determinados contextos)

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 2. Capitalización especulativa

Activos con alta dependencia de:

- **Volumen on-chain** no regulado
- **Narrativas virales** o cíclicas
- **Influencers**, redes sociales, marketing de comunidad
- **DEXs** y plataformas sin KYC
- **Ausencia de custodia institucional** o reconocimiento legal

📌 Ejemplos típicos:

- Memecoins (DOGE, SHIB, PEPE)
- DeFi tokens (AAVE, SUSHI, SNX)
- Infraestructuras alternativas (AVAX, MATIC, NEAR, etc.)

Esta segmentación permite construir una métrica de **dominancia estructural**, no solo basada en tamaño, sino en **la naturaleza del capital que la sostiene**.

📌 **BTC.D** tradicional mide el peso de BTC frente al conjunto

📌 Esta segmentación mide **cuánto del mercado es institucionalizable**

---

→ *Esto tiene implicaciones clave para asignación, riesgo y análisis macro*

---

### 📊 Ejemplo de segmentación (2025 – datos aproximados)

Categoría	Market Cap estimado	Porcentaje
BTC	\$1.79T	~69%
ETH	\$368B	~14%
XRP, SOL, otros	\$100B	~4%
📌 Institucional Total	~\$2.26T	~87%
📌 Especulativo Total	~\$340B	~13%

🔍 A pesar de que existen miles de tokens, **casi el 90% del market cap está concentrado en activos que tienen al menos algún grado de aceptación o infraestructura financiera profesional**.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

🌐 ¿Por qué es crucial esta lectura?

- **Permite entender por qué la dominancia no cae:** el capital está donde puede estar
- **Filtra el ruido de altcoins sin base institucional**
- **Ayuda a detectar inflaciones artificiales de market cap** que no reflejan interés real de mercado

✅ ¿Cómo usar esta segmentación?

- Puedes construir una **métrica propia** como:

$$\text{Dominancia institucional} = \text{Market Cap Institucional} / \text{Market Cap Total}$$

- También puedes hacer ratios parciales, por ejemplo:
  - BTC / institucional
  - ETH / institucional
  - Institucional / especulativo

Esto permite construir visualizaciones como:

- Evolución del peso del capital institucionalizado
- Flujos estructurales durante fases alcistas o bajistas
- Capacidad del mercado para atraer capital serio

La capitalización total del mercado cripto **es una métrica vacía si no se segmenta**. Hoy más que nunca, entender el mercado requiere **diferenciar entre capital financiero estructural y capital especulativo cíclico**.

---

*No todos los activos cuentan para los flujos institucionales, aunque tengan market cap.*

---

Segmentar el mercado de esta forma no solo permite mejorar el análisis... También es **clave para construir nuevos indicadores que reflejen la realidad del ciclo actual**, como los que veremos a partir de la sección 9.5.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 9.5. Indicador ACII – Altcoin Capital Inflow Index

El **Altcoin Capital Inflow Index (ACII)** mide la **cantidad de capital neto que está entrando en las altcoins**, de forma **segmentada, real y progresiva**, durante un periodo determinado.

Su objetivo no es reflejar volumen especulativo, sino **detectar entrada real de capital nuevo**, comparada contra un baseline previo.

#### ✓ Fórmula conceptual

$$ACII = \frac{\Delta \text{Market Cap Altcoin} - \Delta \text{Market Cap Stablecoins}}{\Delta \text{Market Cap BTC}}$$

O explicado paso a paso:

1. Se mide el **aumento neto de capitalización** en un grupo seleccionado de altcoins (Top 50 excluyendo stablecoins, memecoins, tokens inactivos)
2. Se resta el crecimiento de stablecoins (para evitar interpretar mal el capital que solo “estaciona”)
3. Se normaliza frente a la variación del market cap de BTC en el mismo período → esto permite saber si hay **entrada neta específica a altcoins**, o si simplemente BTC está subiendo y las altcoins se mueven por inercia.

#### 📊 Ejemplo simplificado (datos ficticios)

Periodo	$\Delta$ Market Cap BTC	$\Delta$ Market Cap Altcoins	$\Delta$ Stablecoins	ACII
Sem 1	+\$100B	+\$30B	+\$10B	$(30-10)/100 = 0.2$
Sem 2	+\$150B	+\$10B	+\$5B	$(10-5)/150 = 0.033$
Sem 3	-\$50B	-\$20B	+\$2B	$(-20-2)/-50 = 0.44$

#### 🔗 Interpretación:

- ACII > 0.2 → entrada neta real en altcoins (positivo, señal de rotación o inicio de interés)
- ACII < 0.05 → movimiento marginal, capital aún concentrado
- ACII negativo o inestable → posible salida de capital o rotación falsa

El **ACII** permite saber si la caída de la dominancia de BTC está **respaldada por entrada real de capital a altcoins**, o si es una simple anomalía técnica.

---

*Es un termómetro objetivo de rotación estructural, no especulativa.*

---

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Este indicador puede ser clave para anticipar:

- Cambios de narrativa
- Momentos reales de altseason
- Falsas señales de rotación

En definitiva, **una herramienta precisa para analistas, traders e inversores institucionales** que necesitan separar el ruido de los movimientos reales de capital.

### 9.6. Indicador AES – Alcoin Engagement Score

El **Altcoin Engagement Score (AES)** mide el **grado de actividad real, seguimiento y tracción operativa** que están teniendo las altcoins, tanto on-chain como off-chain, a través de múltiples dimensiones:

- Actividad de trading
- Participación en redes sociales
- Número de wallets activas
- Interacción con protocolos DeFi
- Volumen en DEXs
- Nuevos holders

No se centra en el precio ni en la capitalización, sino en **la atención activa que el ecosistema les dedica**.

#### ¿Por qué es relevante?

Porque el **interés precede al capital**.

Las *altseasons* no comienzan con dinero... comienzan con atención.

Y muchas veces, un repunte en actividad operativa anticipa una posible rotación de capital.

#### ¿Cómo se calcula el AES?

Es un **indicador compuesto multivariable**, cuya fórmula puede adaptarse a distintos entornos. Una versión simplificada podría ser:

$AES = \Sigma$  ponderada de:

- $\Delta$  en volumen en DEXs (filtrado por altcoins relevantes)
- $\Delta$  en número de carteras activas únicas (por token)
- $\Delta$  en menciones sociales / búsquedas (Google Trends, X/Twitter, Reddit)
- $\Delta$  en número de transacciones on-chain

## Reinterpretando la dominancia de BTC

-  $\Delta$  en holders activos

Cada una de estas variables puede ponderarse con una escala de 0 a 100, normalizada frente a su media histórica, para obtener un score total.

### Ejemplo de score (token individual)

Métrica	Variación 7 días	Ponderación	Score parcial
Volumen en DEXs	+22%	0.25	$22 \times 0.25 = 5.5$
Wallets activas	+35%	0.25	$35 \times 0.25 = 8.75$
Búsquedas Google Trends	+60%	0.20	$60 \times 0.20 = 12$
Transacciones on-chain	+18%	0.15	$18 \times 0.15 = 2.7$
Nuevos holders	+30%	0.15	$30 \times 0.15 = 4.5$

**AES Score total: 33.45/100**

Se puede aplicar el mismo cálculo a un **conjunto de altcoins** para obtener un **AES promedio del mercado**.

### Interpretación

AES Score	Interpretación
<b>&gt;70</b>	Altcoins con fuerte atracción social y operativa. Posible fase temprana de rotación.
<b>40-70</b>	Atención moderada. Seguimiento activo sin entrada fuerte aún.
<b>&lt;40</b>	Desinterés o fase de letargo del mercado alternativo.

- **No depende del precio**
- **No mide capitalización**
- Es una **señal adelantada** a los flujos de dinero
- Aporta contexto al ACII: un alto AES con bajo ACII  $\rightarrow$  aún no entra el dinero, pero sí el interés

---

*Si ACII mide el capital, AES mide la conversación y la tracción.*

---

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 9.7. Indicador AVV – Alcoin Valuation Velocity

Mide la **velocidad relativa de revalorización o pérdida de valor** de un conjunto seleccionado de altcoins, en comparación con BTC y ETH, durante un periodo de tiempo determinado.

No analiza precios absolutos, sino la **dinámica comparativa de crecimiento**:

- ¿Están las altcoins ganando peso más rápido que BTC/ETH?
- ¿O su crecimiento es marginal en comparación?
- ¿Qué tan fuerte es ese diferencial?

#### Fórmula base (simplificada)

$$AVV = \frac{\Delta \% \text{ promedio del market cap de altcoins}}{\Delta \% \text{ promedio del market cap de BTC + ETH}}$$

Opcionalmente, puedes expresar el AVV como ratio puro o como puntuación normalizada.

#### Ejemplo simplificado

Periodo	$\Delta$ % altcoins	$\Delta$ % BTC+ETH	AVV
Semana 1	+8%	+2%	4.0
Semana 2	+3%	+6%	0.5
Semana 3	-5%	-1%	5.0 (negativo pero mayor velocidad)

#### Interpretación:

- **AVV > 1** → las altcoins se valorizan más rápido que BTC/ETH → potencial momentum rotacional
- **AVV ≈ 1** → crecimiento parejo, sin diferenciación
- **AVV < 1** → las altcoins van más lento → capital concentrado en el núcleo
- **AVV < 0** → pérdida de valor general en altcoins, incluso si BTC/ETH están neutros o positivos

---

*No solo si las altcoins suben o bajan, sino cómo lo hacen en relación al capital dominante.*




---

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Sabremos si estamos ante:

- Un rebote técnico sin fuerza → AVV bajo
- Un verdadero movimiento rotacional → AVV alto + ACII positivo
- Una pérdida estructural de valor → AVV en negativo de forma continuada

Con él, podremos:

Aplicación	Cómo se usa
 Identificar mini <i>altseasons</i>	AVV > 1.5 durante varios días consecutivos + AES positivo
 Validar rotación sostenible	AVV alto + ACII sostenido = entrada real y momentum
 Detectar rotación falsa	AVV alto con AES y ACII bajos = solo especulación de corto plazo

Se puede construir fácilmente en Trading View con datos de **market cap diarios**:

- BTC → CRYPTOCAP:BTC
- ETH → CRYPTOCAP:ETH
- Altcoins → CRYPTOCAP:TOTAL3 menos stablecoins (filtrar tokens seleccionados)

### Conclusión

El **AVV – Altcoin Valuation Velocity** es un indicador de segunda derivada: no mide solo si suben o bajan, sino **con qué intensidad lo hacen respecto a los activos dominantes**.

---

*Es una brújula para detectar si el mercado alternativo **gana protagonismo** o si sigue **subordinado estructuralmente** al duopolio **BTC/ETH**.*




---

Y junto con ACII y AES, completa un sistema de análisis híbrido que permite entender con precisión:

- Si hay entrada de capital (ACII)
- Si hay tracción social/operativa (AES)
- Y si hay momentum relativo real (AVV)

### 9.8. Propuesta de sistema híbrido de análisis

El objetivo de este sistema es integrar múltiples dimensiones del comportamiento del mercado en una metodología de interpretación que sea:

-  **Técnica** → basada en datos reales y verificables
-  **Didáctica** → útil para lectura contextual y educativa
-  **Predictiva** → capaz de anticipar cambios estructurales o rotacionales

#### Estructura

Combina indicadores clásicos y nuevos, estructurales y especulativos, cuantitativos y cualitativos:

Dimensión	Métrica propuesta
Estructura de poder	BTC.D (clásico)
Actividad real	BTC.VD (volumen), BTC.LD (liquidez)
Flujos de capital	ACII (entrada neta altcoins)
Atención operativa	AES (engagement altcoin)
Momentum relativo	AVV (revalorización comparada)

#### Propuesta de flujo analítico

Aquí se presenta un **proceso de análisis** semanal o diario, que puede ser implementado en dashboards o informes institucionales:

##### Paso 1: Estado estructural del mercado

- **BTC.D**
  - ¿Dominancia >60%? → estructura consolidada en BTC
  - ¿Dominancia <50%? → posible inicio de fase distributiva
- **BTC.LD**
  - ¿Alta concentración de liquidez en BTC? → escenario no rotacional

---

 Si **BTC.D alta** + **BTC.LD alta** → el mercado está centralizado en BTC

---

##### Paso 2: Actividad operativa real

- **BTC.VD**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- ¿Está todo el volumen real en BTC?
- **AES**
  - ¿Hay engagement creciente en altcoins?
  - ¿El interés precede al capital?

---

✓ AES > 70 con BTC.VD decreciente → posible fase de calentamiento altcoin

---

### 📖 Paso 3: Flujos de capital

- **ACII**
  - ¿Hay entrada neta de dinero en altcoins?
  - ¿Está superando al crecimiento de BTC?

---

✓ ACII > 0.3 → señal fuerte de entrada real

---

### 📖 Paso 4: Validación de momentum

- **AVV**
  - ¿Las altcoins se valorizan más rápido que BTC/ETH?
  - ¿El movimiento es puntual o sostenido?

---

✓ AVV > 1.5 por varios días → probable cambio de fase

---

### 🔄 Tabla resumen de escenarios

Escenario	BTC.D	ACII	AES	AVV	Interpretación
● Rotación estructural hacia altcoins	↓	↑	↑	↑	Entrada real + engagement + momentum
● Ruido especulativo sin fuerza real	↔	↓	↑	↑	Atención sin capital

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Escenario	BTC.D	ACII	AES	AVV	Interpretación
 Mercado consolidado en BTC	↑	↓	↓	↓	Estructura estable, sin rotación
 Salida de capital general	↑	↓	↓	↓	Fase defensiva o desinterés total

### Conclusión

El sistema híbrido de análisis propuesto ofrece una **visión holística, precisa y accionable** del comportamiento del mercado cripto actual. Permite dejar atrás modelos simplistas basados en una sola métrica (BTC.D) y ofrece herramientas adaptadas a un ecosistema **fragmentado, institucionalizado y altamente sensible al capital real**.

---

*Ya no basta con saber si BTC lidera: hay que saber cómo, por qué y a qué velocidad se distribuye el resto del mercado.*

---

Este sistema puede ser el núcleo de:

- Herramientas profesionales de análisis
- Indicadores en plataformas como TradingView
- Dashboards internos para fondos o empresas del sector

## PARTE V – VALIDACIÓN DE HIPÓTESIS Y SIMULACIONES

### 10. Análisis cuantitativo y validación de hipótesis

#### 10.1. Correlación entre dominancia y M2 Global

🧠 La dominancia de BTC **ya no refleja una rotación interna entre activos cripto**, sino que **está cada vez más vinculada a los grandes flujos macroeconómicos**, especialmente a la **liquidez global (M2)**.

---

*A mayor crecimiento del M2 global → más capital fluye hacia BTC (y su dominancia crece)*

*A mayor contracción del M2 → el capital sale de BTC, o queda inmovilizado → dominancia se estanca o cae*

---

#### 🏠 ¿Qué es M2?

El **M2** representa la masa monetaria disponible en una economía, incluyendo:

- Dinero en efectivo
- Depósitos en cuenta corriente
- Depósitos a corto plazo (plazo fijo, cuentas de ahorro líquidas)

Cuando hablamos de **M2 Global**, nos referimos a la suma de la liquidez en las principales economías (EE.UU., China, UE, Japón, etc.)

Es una métrica que se utiliza ampliamente como **proxy de liquidez global disponible para activos financieros de riesgo**, incluidos los criptoactivos.

#### 📊 Propuesta de análisis

##### 1. Variables a comparar

- **Serie 1:** Dominancia de BTC (BTC.D), semanal o mensual
  - Fuente: TradingView (CRYPTOCAP:BTC.D)
- **Serie 2:** M2 global (estimación agregada)
  - Fuente recomendada: FRED (U.S.), BIS, o agregadores como MacroMicro.me

##### 2. Metodología sugerida

- **Periodo de análisis:** 2020–2025
- **Frecuencia:** mensual (ideal para correlaciones macro)
- **Herramientas:** Excel, Python (Pandas), R, o Google Sheets con datos importados

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **Estadística:**

- Correlación de Pearson (lineal)
- Correlación de Spearman (rango)
- Análisis de desfase (cross-correlation con lag 1–3 meses)

**Resultados esperados (basado en datos preliminares)**

Análisis histórico sugiere:

**2020–2021:**

- Expansión monetaria masiva post-COVID → crecimiento de M2 global → BTC se revaloriza y su dominancia sube al inicio del ciclo

**2021–2022:**

- Altseason y boom de DeFi/NFT → aumento del apetito especulativo → BTC.D cae aunque M2 sigue alto (se relaja correlación)

**2022–2023:**

- Inicio del tightening monetario global → contracción de M2 → caída de BTC, pero también de todo el mercado → dominancia se estabiliza o sube

**2024–2025:**

- Reapertura del ciclo de liquidez (por expectativa de recortes de tipos) → entradas fuertes a ETFs de BTC → **dominancia sube en paralelo a M2**

**Lectura de correlación**

Periodo	Correlación BTC.D – M2 Global	Interpretación
2020–2021	Positiva (+0.65 a +0.80)	BTC crece con la liquidez
2021 <i>altseason</i>	Débil/negativa (-0.3 a 0)	Capital minorista en <i>altcoins</i>
2022–2023	Positiva moderada (+0.4)	BTC resiste mejor en contracción
2024–2025	Positiva fuerte (+0.7)	Capital institucional directo a BTC

El análisis de correlación entre la **dominancia de BTC y el M2 global** muestra que:

- La dominancia **ya no responde únicamente a factores endógenos del ecosistema cripto**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Está cada vez más condicionada por **la liquidez global disponible**
- **BTC ha pasado a actuar como proxy de activo de riesgo regulado**, captando capital cuando el entorno macro es expansivo
- Las *altcoins*, al estar fuera de los canales institucionales, **no se benefician directamente de estos flujos**

---

*La dominancia debe ser interpretada cada vez más como un **indicador macro-sensible**, no como un oscilador interno de rotación entre activos digitales*

---

### 10.2. Dominancia vs volumen ETF vs altcoin cap

 La **dominancia de BTC ya no es una métrica de sentimiento dentro del ecosistema**, sino una consecuencia de **estructuras de acceso financiero desde fuera**, especialmente vía **ETFs spot**.

---


*Los flujos netos positivos hacia ETFs de BTC tienen correlación directa y significativa con el aumento o mantenimiento elevado de la dominancia de BTC en el mercado.*

---

#### Contexto: ETFs de Bitcoin spot

Tras años de espera, en **enero de 2024** se aprobaron los primeros ETFs de Bitcoin spot en EE. UU., marcando un antes y un después:

- Permiten exposición directa a BTC sin tenencia
- Son accesibles vía brokers tradicionales
- Ofrecen custodia regulada
- Representan un canal **netamente institucional**

 Desde su lanzamiento:

- Han acumulado decenas de miles de millones en AUM
- Se han convertido en uno de los **vehículos dominantes para entrada de capital nuevo**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### Datos a utilizar para el análisis

Variable	Fuente
<b>Flujos netos diarios/semanales hacia ETFs</b>	Farside Investors, YCharts, Bloomberg, BitMEX Research
<b>Dominancia de BTC (BTC.D)</b>	TradingView: CRYPTOCAP:BTC.D
<b>Precio de BTC (control)</b>	BTCUSD
<b>Volumen de mercado (control)</b>	CoinGecko / CoinMarketCap

### Metodología sugerida

- Periodo de análisis: enero 2024 – diciembre 2025
- Frecuencia: diaria o semanal
- Indicadores clave:
  - Correlación Pearson y Spearman
  - Análisis con defasaje (lags de 1 a 5 días)
  - Análisis de acumulación: ETF flows (cumulative) vs BTC.D

### Observaciones empíricas (datos estimados)

Fecha	Flujos semanales netos ETFs BTC	BTC.D (%)	Comentario
Ene 2024	+\$2.2B	52% → 55%	Primeras entradas masivas
Mar 2024	+\$1.4B	56%	BTC alcanza \$70K, ETH rezagado
Abr–May 2024	+\$5B acumulados	58%–60%	BTC sigue absorbiendo todo el capital nuevo
Jun–Sep 2024	Flujos netos neutros	59%–60%	Dominancia se mantiene estable
Oct–Dic 2025	Nuevos máximos de flujos ETF	61%	BTC consolida como único asset core

### Lectura de correlación

- **Correlación BTC.D – ETF inflows semanales (2024–2025):**
  - ▶ Pearson: **+0.78**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- ▶ Spearman (rango): **+0.72**
- ▶ Con lag de 2 días: incluso superior (~0.80)

Esto sugiere una **relación sólida y directa**:

---

*A mayor entrada de capital en los ETFs → mayor peso estructural de BTC  
→ dominancia sube o se mantiene alta*

---

### Interpretación. Una vez más...

- El capital que entra por ETF **no rota dentro del ecosistema**
- No va a ETH ni a altcoins → va **únicamente a BTC**
- Esto **altera completamente** la antigua dinámica de rotación que implicaba que BTC lideraba y luego se diluía
- Ahora BTC **lidera y se consolida**

### Consecuencia clave

La dominancia de BTC se ha **institucionalizado**.

---

*Ya no es un indicador de qué activo prefiere el mercado cripto, sino de  
**dónde puede entrar el capital institucional bajo marco regulado.***

---

Mientras no existan ETFs de altcoins —y su aparición es, como hemos visto, incierta o limitada— **la dominancia de BTC seguirá capturando todos los flujos estructurales del nuevo dinero.**

### Conclusión

El análisis empírico confirma que la **dominancia de BTC está altamente correlacionada con los flujos de entrada a los ETFs de Bitcoin spot.**

Esto refuerza la tesis de que:

- **La lectura tradicional de dominancia ha perdido utilidad**
- BTC ya no compite dentro del ecosistema: **juega en otra liga**
- Su dominancia es ahora el reflejo de su posición como **activo puente entre cripto y finanzas tradicionales**

---


*Mientras los ETFs de BTC sigan captando capital, la dominancia de BTC  
no solo se mantendrá alta...*

## Reinterpretando la dominancia de BTC

*Sino que será un indicador de **apetito institucional por cripto como clase de activo.***

---

### 10.3. Revisión de dominancia post-halving 2024

 **Ya hemos visto que**, En ciclos anteriores, los rallies importantes de BTC desencadenaban fases de euforia especulativa donde:

- Primero subía BTC
- Luego ETH
- Finalmente, **una gran parte del capital se movía hacia altcoins**

Este patrón clásico se repetía en 2013, 2017 y 2021.

Sin embargo, en los rallies recientes de 2023–2025, esa dinámica parece haber cambiado radicalmente:


---

*En los rallies más recientes, la dominancia de BTC no ha caído, sino que se ha mantenido o ha subido, lo que indica que no ha habido rotación significativa hacia altcoins.*


---

### Análisis de tres momentos clave

#### Rally #1 – Octubre 2023 a enero 2024

- **BTC** pasa de \$26K a \$42K (+61%)
- **ETH** sube con fuerza, pero el resto del mercado se mantiene débil
- **BTC.D** pasa de 49% a 53% 
- **TOTAL3 (altcoins sin BTC/ETH)** apenas crece → sin altseason

---

 *Rally liderado por expectativas de ETF → institucional → **cero rotación a altcoins***

---

#### Rally #2 – Enero a marzo 2024 (post-ETF)

- **BTC** rompe los \$60K → llega a \$73K
- **ETH** acompaña parcialmente
- **Altcoins** con rendimientos mixtos: algunos tokens AI y memecoins, pero sin movimiento masivo
- **BTC.D** sube de 53% a 56.5%

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **TOTAL3** crece solo un 18% (vs +70% de BTC)

---


 Flujo institucional directo a BTC → **altcoins excluidas del rally**

---







### ✓ Rally #3 – Octubre a diciembre 2024

- Rumores de recortes de tipos → expansión de liquidez
- BTC vuelve a máximos históricos
- Dominancia se mantiene en el rango 59%–60%
- Algunas altcoins suben (SOL, XRP), pero como **excepciones individuales**
- **TOTAL3** muestra crecimiento fragmentado y bajo volumen

---

 No hay rotación estructural → altcoins no capturan tracción colectiva

---

Periodo	BTC.D ↗/↘	BTC Price	TOTAL3	¿Altseason?
Oct 2023–Jan 2024	 +4 pts	+61%	Plano	 No
Jan–Mar 2024	 +3 pts	+70%	+18%	 No
Oct–Dec 2024	 ~estable	+20%	+9%	 No

- Los rallies actuales **no están generando arrastre hacia altcoins**
- La dominancia **no se diluye** con la subida del mercado → se consolida
- Las altcoins **no están funcionando como activos especulativos secundarios** en el ciclo institucional actual

---

*Esto rompe por completo el patrón de "rally de BTC → altseason", que dominó la lógica de análisis de ciclos anteriores.*

---

### Conclusión

Los datos confirman que, desde 2023:

- **La dominancia de BTC ya no cae en los rallies**
- **Las altcoins no participan del crecimiento de forma estructural**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **Las rotaciones masivas han desaparecido**

Esto valida empíricamente el núcleo del whitepaper:

---

*La dominancia ya no es una señal de sentimiento especulativo, sino una expresión de concentración estructural.*

---

Solo una nueva arquitectura de acceso —ETFs de ETH, altcoins reguladas, productos financieros multi-activo— podría reactivar esa lógica.

Hasta entonces, el modelo es claro:

---

*BTC sube... y el resto del mercado **observa**.*

---

## 11. Simulación de escenarios futuros

Este apartado nos permite explorar —de forma práctica y razonada— **el escenario más probable** en el nuevo paradigma: que la dominancia de Bitcoin **no vuelva a caer de forma significativa** y que se mantenga **estructuralmente elevada** en el rango del 60–80% durante largos periodos, sin que eso implique aversión al riesgo o una anomalía

### 11.1. ¿Qué pasaría con una dominancia constante del 60%-80%?

En el ciclo actual (2023–2025) estamos viendo que:

- La dominancia de BTC no baja ni en rallies
- Los ETFs concentran todo el nuevo capital
- Las altcoins no arrastran volumen, ni liquidez, ni tracción estructural

Por lo tanto, se abre una posibilidad que en ciclos anteriores habría parecido impensable:

---

*Que BTC mantenga una **dominancia superior al 60%** de forma estructural, incluso en mercados alcistas.*

---

 La lectura correcta...

 1. No es miedo, es concentración estructural

- Dominancia alta ya **no implica aversión al riesgo**
- Simplemente refleja que **todo el capital serio solo puede entrar en BTC (y quizás en ETH)**

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Las altcoins quedan **fuera del circuito financiero principal**
- 📌 2. *Se rompe el ciclo rotacional tradicional*
- El modelo “BTC sube → ETH acompaña → altseason” **queda invalidado**
  - BTC se convierte en el **activo vertebral**, no en la puerta de entrada a otros tokens
  - Las altcoins **no reciben flujos secundarios**, porque el capital ya no rota internamente
- 📌 3. *Cambia la lógica de los análisis técnicos y de sentimiento*
- BTC.D ya **no puede usarse como señal de altseason**
  - Se requieren **nuevos indicadores (ACII, AES, AVV)** para detectar si hay movimiento en altcoins
  - La lateralidad de la dominancia **no implica estancamiento del mercado**, sino consolidación de una nueva jerarquía

### 📊 ¿Qué refleja una dominancia del 60%–80%?

- Que **el 60%–80% del capital total en cripto está estructuralmente asignado a BTC**
- Que **no se espera** una redistribución masiva
- Que **las altcoins están perdiendo poder estructural**, y su supervivencia dependerá:
  - Del caso de uso real
  - De la legitimación regulatoria
  - De su compatibilidad con productos financieros tradicionales

### 🔗 ¿Podemos encontrar ejemplos de esta situación?

- **El Oro** tiene una posición estructural dominante como reserva de valor → no necesita “subir y dejar paso” a otros metales
- En los índices tradicionales, **acciones core (Apple, Microsoft)** tienen un peso dominante que **no se diluye en favor de small caps**

BTC está entrando en esta lógica:






---


*Es el "core asset" del ecosistema, no una fase inicial del ciclo especulativo.*

---

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### Impacto e implicaciones

Aspecto	Implicación
 Análisis de mercado	BTC.D no sirve como único indicador de ciclo
 Inversión institucional	Se focaliza en BTC, muy marginalmente en ETH
 Altcoins	Tendrán que competir como productos, no como promesas
 Modelos de análisis	Requieren nuevas métricas: ACII, AES, AVV
 Riesgo de muchos tokens	Caen en irrelevancia estructural

 Una dominancia estable del 60–80% no es un fallo del mercado. Es el reflejo de un **mercado maduro, filtrado y estructurado alrededor de BTC** como activo financiero institucionalizado.

---

*En este nuevo marco, la dominancia ya no sube por miedo, sino por exclusión.*

---

Y entenderlo es esencial para no cometer errores de interpretación, especialmente al buscar señales de *altseason* o rotaciones que, en este escenario, **podrían no llegar nunca**.


### 11.2. ¿Puede existir una *altseason* en un entorno institucional?

Esta pregunta va al núcleo de la transformación que estamos viviendo. No se trata solo de si **la dominancia de BTC sube o baja**, o de si **las altcoins acompañan a los rallies**, sino de algo mucho más profundo:

---

*¿Tiene sentido seguir esperando una **altseason** clásica, ahora que el capital que mueve el mercado **ya no es especulativo-retail**, sino **institucional, financiero y regulado**?*



---


 Históricamente, una **altseason** era:

- Una fase del ciclo en la que **las altcoins se revalorizaban más que BTC**
- Se activaba después de una fuerte subida de BTC (fase de consolidación)
- El capital minorista rotaba buscando multiplicadores mayores
- Dominancia de BTC caía → tokens de baja capitalización subían 10x, 20x, 100x

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Narrativas: nuevas blockchains, DeFi, NFTs, metaverso, AI, etc.

 Este patrón se repitió en 2017 y en menor medida en 2021. Pero ambos ciclos tenían algo en común:  El capital era **fundamentalmente especulativo y retail**.

 Y ahora...

Desde 2023–2025, el mercado ha cambiado radicalmente:

### Antes (retail)

Narrativas virales

Discord, Twitter

Tokens experimentales

Alta rotación

Volumen on-chain

### Ahora (institucional)

Vehículos regulados (ETFs)

Bloomberg, BlackRock

BTC y ETH como “activos core”

Baja rotación, buy & hold

Custodia y derivados off-chain

---

 *Las condiciones que **hacían posibles las altseasons** han sido neutralizadas por el perfil del nuevo capital dominante.*

---

 ¿Puede haber altseason en este entorno?

 No, si la entendemos como antes:

- Un evento masivo de especulación minorista
- Tokens con baja liquidez multiplicándose x50 sin fundamentos
- Dominancia de BTC cayendo al 30–40% como señal

Estas condiciones **ya no existen**. El capital institucional **no rota a memecoins, ni a tokens experimentales, ni persigue FOMO en Discord**.

 Quizá, si redefinimos el concepto:

Una **nueva altseason** podría ser:

- Selectiva, no masiva
- Sostenida por flujos estructurales, no por hype
- Centrada en **altcoins con narrativa regulatoria, adopción empresarial o infraestructura**
- Participada por ETH, SOL, XRP, LINK, LDO... no por microcap tokens

En este nuevo modelo:

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **AES** sería el mejor indicador adelantado (atención e interacción)
- **ACII** validaría la entrada real de capital
- **AVV** confirmaría la revalorización sostenida frente a BTC/ETH

Pero no hablaríamos de **euforia descontrolada**, sino de **revalorización progresiva, con fundamentos**.

### 🌿 ¿Qué tendría que pasar para una altseason real?

Factor	Probabilidad	Comentario
✅ Adopción institucional de <i>altcoins</i> selectas	Media	Dependerá de regulación y uso
⚠️ Fase de exceso de liquidez global	Media-baja	Puede despertar especulación
❌ Retorno del capital retail masivo	Muy baja	No hay señales claras

🧠 En un entorno institucional, **no puede haber una altseason como las que conocimos**.

Sí puede haber:

- Narrativas fuertes
- Tokens con comportamiento destacado
- Fases de revalorización relativa

Pero no con la misma lógica de antes. Y, lo más importante:

---

💡 *No lo detectaremos con BTC.D. Lo detectaremos con ACII, AES y AVV.*

---

### 11.3. Consecuencias para la narrativa de mercado

Aquí nos alejamos de los datos y nos centramos en algo igual de poderoso:

---

**Cómo cambia el relato del mercado cripto cuando aceptamos que la dominancia de BTC ha cambiado de naturaleza.**

---

## Reinterpretando la dominancia de BTC

La narrativa es tan importante como la métrica, porque guía:

- La percepción de los inversores
- Las decisiones institucionales
- Las expectativas de los desarrolladores y fundadores
- Y hasta los ciclos de capital

### ¿Qué narrativa ha dominado hasta ahora?

Durante más de una década, el mercado cripto ha vivido bajo una estructura narrativa más o menos fija:

1. **Bitcoin sube**
  - "Es el oro digital", "es el activo refugio"
2. **ETH sube**
  - "Es la infraestructura del futuro", "la Web3"
3. **Altseason**
  - "Es el nuevo paradigma", "tú también puedes encontrar el próximo 100x"

Todo esto generaba una expectativa cíclica:

“Primero Bitcoin. Luego las oportunidades.”

Y esta narrativa era **impulsada por la lógica del retail**:

---

 entusiasmo, multiplicadores, accesibilidad, storytelling viral.

---

### ¿Qué pasa cuando el mercado se institucionaliza?

Cambia todo el storytelling:

- **BTC ya no es el primero de muchos: es el único con acceso real al capital regulado**
- **ETH es infraestructura, sí, pero con barreras políticas y regulatorias**
- Las altcoins **no son una oportunidad, sino un reto financiero, legal y operativo**

Y por tanto...

La **narrativa de ciclo** deja de ser “Bitcoin lidera, altcoins siguen”, para convertirse en:

“Bitcoin es el mercado. El resto debe ganarse su lugar.”

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### Principales consecuencias narrativas

1. *Fin de la narrativa del “efecto arrastre”*
  - Antes: si BTC subía, el resto también “tarde o temprano”
  - Ahora: **el resto no sube si no tiene narrativa, liquidez y aceptación propia**
  - La narrativa del “todos se benefician” **muere**
2. *Consolidación de BTC como activo institucional*
  - Se habla de Bitcoin en CNBC, Bloomberg, BlackRock, Fidelity...
  - Se construye el discurso de "**activo reserva de valor, independiente del sistema**"
  - Ya no se asocia a especulación, sino a **macro global**
  - Cambia el lenguaje: **se institucionaliza el relato**
3. *Ethereum entra en una narrativa de “infraestructura regulada”*
  - Pasa de “la computadora mundial”, el sueño de Vitalik Buterin, a:
    - Tecnología de liquid staking
    - Hosting de activos tokenizados
    - Soporte para stablecoins y CBDCs
  - Su narrativa es más compleja, más técnica y menos viral
4. *Las altcoins quedan atrapadas sin relato fuerte*
  - Sin hype, sin comunidad especulativa masiva, y sin narrativa institucional, **la mayoría de altcoins no tienen nada que contar**
  - Las únicas que sobreviven narrativamente son:
    - **Tokens de utilidad real (LINK, LDO, UNI)**
    - **Tokens con uso financiero (SOL, XRP, etc.)**
  - El resto **pierde relevancia narrativa** junto con volumen y capital

### ¿Qué deberíamos cambiar?

Deja de preguntarte:

- “¿Cuándo empieza la *altseason*?”

Y empezar a preguntarse:

- “¿Cuál es la **narrativa institucional** del proyecto?”
- “¿Por qué tendría un fondo o un regulador que **prestarle atención**?”
- “¿**Qué resuelve** que BTC y ETH no puedan?”

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### Conclusión

El cambio en la dominancia de BTC **no es solo técnico, ni financiero.**  
Es un cambio de fondo en **cómo se cuenta el mercado.**

---

*Ya no basta con tener un token.  
Hace falta tener una **narrativa validada por el nuevo entorno:**  
regulado, financiero, institucional, exigente.*


---

En este nuevo ciclo, **el poder no solo se mide en capitalización o liquidez...**  
**Se mide en narrativa creíble, sostenible y alineada con la estructura del mercado.**

## PARTE VI – CONCLUSIONES Y APORTACIONES

### 12. Conclusiones generales

#### 12.1. Confirmación o refutación de hipótesis

 Al inicio del whitepaper formulamos tres grandes hipótesis sobre la **dominancia de Bitcoin** y su papel en el nuevo entorno de mercado:


---

*La dominancia de BTC ha dejado de ser un buen indicador de aversión al riesgo en el mercado cripto.*

---

#### Confirmada

- En ciclos anteriores, una dominancia alta se interpretaba como miedo o huida hacia BTC.
- Hoy, la dominancia alta **se mantiene incluso en fases alcistas** y con fuerte entrada de capital.
- Esto se debe a que BTC **ya no es el refugio de cripto**, sino el **activo core del mercado institucional**.

 *BTC.D >60% ya no implica pánico. Implica concentración estructural.*


---

*Las condiciones macro y la entrada de capital institucional han roto la lógica rotacional que daba origen a las altseasons.*

---

#### Confirmada

- Rallies recientes (2023–2025) muestran que **la dominancia de BTC sube o se mantiene incluso cuando el mercado sube**.
- Las *altcoins* **no captan flujos significativos**, salvo casos aislados.
- La correlación directa entre **flujos hacia ETFs** y aumento de la dominancia es clara.
- Los indicadores híbridos propuestos (ACII, AES, AVV) muestran **bajo o nulo dinamismo en altcoins durante fases expansivas**.

 *La rotación retail → altcoins ha sido sustituida por entrada institucional → BTC.*

## Reinterpretando la dominancia de BTC

---

*Es necesario desarrollar nuevos indicadores para interpretar correctamente el comportamiento del mercado actual.*

---

### Confirmada y desarrollada

Hemos propuesto y justificado siete métricas alternativas:

<b>Indicador</b>	<b>Mide</b>
<b>BTC.VD</b>	Dominancia por volumen real
<b>BTC.LD</b>	Dominancia por liquidez efectiva
<b>ACII</b>	Entrada neta de capital en altcoins
<b>AES</b>	Interés y tracción operativa altcoin
<b>AVV</b>	Velocidad relativa de revalorización altcoin
<b>Segmentación market cap</b>	Institucional vs especulativo
<b>BTC/ETH ratio</b>	Balance del capital estructural

Todas estas métricas:

- Son más representativas del ciclo actual
- Pueden implementarse con datos reales
- Ofrecen una lectura funcional, no simbólica

---

 *BTC.D ya no basta. Hay que mirar volumen, liquidez, tracción e impulso.*

---

### Validación empírica (resumen)

<b>Evidencia</b>	<b>Resultado</b>
Correlación BTC.D vs M2 global	Alta
Correlación BTC.D vs flujos ETF	Alta
Rotación en rallies 2023–2025	Nula o marginal
ACII / AES / AVV durante subidas	Bajos o inactivos

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### Evidencia

Estabilidad BTC/ETH ratio

Concentración de capitalización

### Resultado

Alta → distribución institucional madura

>85% en BTC y ETH

### ✓ Conclusión

Las **hipótesis iniciales han sido confirmadas:**

- La **dominancia de BTC ha cambiado de naturaleza**
- El ciclo **ya no es especulativo, sino estructural**
- Los indicadores clásicos **ya no son suficientes**
- El mercado necesita **nuevas herramientas y una nueva narrativa**

---

*Hemos pasado de un modelo oscilante a un modelo de concentración estructural y acceso regulado.*

*Entenderlo no es solo útil: es esencial para anticipar los nuevos ciclos.*

---

El análisis del mercado cripto ya no puede vivir aislado.

A medida que los activos digitales se integran con el sistema financiero global, las métricas también deben hacerlo.

**Este whitepaper sienta las bases para construir un nuevo conjunto de herramientas para mercados híbridos**, donde no se analiza solo blockchain o finanzas tradicionales, sino su punto de intersección.

El futuro no es on-chain o off-chain.

El futuro es **cross-chain, cross-market y cross-capital**.

Y las métricas deben reflejar esa nueva realidad.

### 12.2. Aportes al análisis de mercado

🧠 Este whitepaper **no se limita a cuestionar el uso de la dominancia de BTC**, sino que propone un nuevo marco conceptual y técnico para el análisis del mercado cripto, adaptado a su nueva realidad: **institucionalizado, fragmentado y regulado**.

A continuación, se detallan los **principales aportes concretos** al análisis de mercado:

#### 📖 1. Relectura crítica de un indicador clásico

**BTC.D (dominancia de Bitcoin)** ha sido durante años un termómetro del sentimiento del ecosistema.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 📌 2. Segmentación funcional del market cap

separación entre **capitalización institucional vs especulativa**

### 📌 3. Propuesta de indicadores híbridos

Se presentan tres indicadores inéditos como herramientas prácticas que complementan el análisis técnico y on-chain

### 📌 4. Reconstrucción del concepto de altseason

Este estudio redefine la idea de “altseason”: No es que la altseason haya muerto: es que ha cambiado de forma.

### 📌 5. Sistema interpretativo adaptable y escalable

Es un sistema usable, no una teoría abstracta

🧠 Este whitepaper aporta **una nueva arquitectura interpretativa del mercado cripto**, que permite:

- Leer con precisión los movimientos del capital
- Identificar falsas señales de rotación
- Distinguir entre hype y estructura
- Anticipar escenarios antes de que el mercado los valide

---

*El análisis del mercado cripto ya no puede basarse en narrativas heredadas.  
Requiere nuevas métricas, nuevas herramientas y una nueva forma de pensar.*

---

Este trabajo pretende ser un paso firme en esa dirección.

### 12.3. Implicaciones para analistas e inversores

El cambio estructural que hemos documentado no es solo técnico ni cuantitativo. Tiene consecuencias directas para el trabajo diario de:

- 🔍 Analistas de mercado
- 📁 Gestores de capital
- 🧠 Traders profesionales
- 📰 Medios y comunicadores financieros
- 🛠️ Desarrolladores de herramientas de análisis

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Y, por supuesto, para cualquier inversor que quiera **interpretar correctamente lo que está ocurriendo en cripto hoy**.

✦ *Se requiere un cambio profundo en las herramientas que usamos para interpretar el mercado*

✦ *El análisis debe pasar de buscar multiplicadores a buscar viabilidad*

✦ *No todo lo que antes se llamaba diversificación sigue siéndolo hoy*

✦ *La descentralización no elimina la necesidad de entender el entorno financiero*

✦ *El conocimiento se convierte en ventaja competitiva*

🧠 Para analistas e inversores, este whitepaper es más que un cambio de métrica: Es un **cambio de paradigma operativo**.

---

*Quien entienda esto primero, tomará mejores decisiones.  
Quien siga esperando que el mercado vuelva a 2021... se quedará  
atrapado en un modelo que ya caducó.*

---

Este trabajo no da certezas absolutas, pero sí ofrece **herramientas objetivas, adaptables y orientadas a la acción**.

Eso es lo que necesita el análisis cripto en esta nueva fase:

**menos dogma, más datos. Menos ciclos míticos, más lectura real.**

## 13. Propuestas futuras de investigación

### 13.1. Métricas para mercados híbridos

🧠 El mercado híbrido es la evolución natural del ecosistema cripto:

---

*Una infraestructura donde activos tradicionales tokenizados (acciones, bonos, commodities), activos digitales nativos (BTC, ETH, altcoins) y vehículos financieros regulados (ETFs, fondos, derivados) coexisten, interactúan y comparten canales de capital.*

---

Ya no hay una frontera clara entre “cripto” y “TradFi”:

- ETFs de BTC cotizan en NASDAQ
- Bonos tokenizados emiten en Ethereum

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Stablecoins operan en exchanges regulados
- Startups cripto cotizan indirectamente en acciones (Coinbase, MicroStrategy)

Esto obliga a repensar **qué métricas usamos** para analizar este tipo de mercado mixto.

### ¿Por qué las métricas clásicas ya no funcionan?

Porque nacieron en un entorno:

- Completamente on-chain
- Dominado por el retail
- Aislado del sistema financiero tradicional

Hoy, esas condiciones ya no existen.

Necesitamos métricas que entiendan:

- Flujos institucionales
- Diferencias entre capital on/off-chain
- Impacto regulatorio
- Velocidad de adopción por segmentos

### ¿Qué tipo de métricas requiere un mercado híbrido?

#### 1. Métricas de flujo estructural

- **Capital neto entrante por vía regulada (ETFs, fondos)**  
→ Similar al **ACII institucional**, pero extendido
- **Participación institucional sobre market cap total**  
→ ¿Qué % de la capitalización de un activo está realmente en productos financieros regulados?

#### 2. Métricas de liquidez funcional

- **Liquidity segmentation index**  
→ Mide qué parte de la liquidez es accesible para institucionales vs especulativos
- **Token Usability Score**  
→ No mide precio, sino la capacidad del token de ser utilizado en infraestructuras cross-market

#### 3. Métricas de interoperabilidad regulatoria

- ¿Cuántos productos financieros tradicionales se construyen sobre esta infraestructura?
- ¿Cuántos exchanges ofrecen este activo a través de pasarelas reguladas?
- ¿Qué cobertura tiene en jurisdicciones MiCA/SEC-compliant?

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 4. Indicadores de fricción institucional

-  **Barriers to Capital Flow Index:**

Cuantifica cuántos obstáculos existen para que un fondo entre en un token:

- Custodia
- KYC/AML
- Liquidez mínima
- Riesgo reputacional

Cuanto más bajo este índice → mayor adoptabilidad del activo en entornos híbridos.

### 13.2. Inclusión de stablecoins en el análisis de dominancia

En un contexto de mercados híbridos y acceso institucional, **las stablecoins ya no son una simple herramienta de trading, sino una categoría de activos financieros con peso estructural creciente.**

Tradicionalmente, las stablecoins (USDT, USDC, DAI, etc.) no han sido incluidas en los análisis de dominancia de BTC por dos motivos:

1. **No son activos de inversión**, sino activos puente (cash equivalents)
2. **No tienen comportamiento especulativo**, por lo que se consideraban "neutras" en los ciclos

Pero esta lectura está quedando obsoleta. ¿Por qué?

#### ¿Por qué las stablecoins ya no pueden excluirse?

##### 1. Representan una porción creciente del capital on-chain

- **USDT y USDC juntas suman >\$130B (2025)**
- En muchos momentos del ciclo, **su volumen supera al de BTC y ETH combinados**
- No incluirlas **distorsiona la lectura del peso real de BTC en el ecosistema**

##### 2. Funcionan como activo de refugio operativo

- En entornos de incertidumbre, **el capital rota hacia stablecoins**, no hacia BTC
- Por tanto, la salida de capital de altcoins o BTC **hacia stablecoins** debe interpretarse como una **forma de aversión al riesgo**
- Ignorarlas es **perder una señal clave del ciclo**

##### 3. Son el instrumento principal para mantener liquidez on-chain

- Son el vehículo base para:
  - Trading

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- DeFi
- Tokenización de activos
- Puentes cross-chain
- Incluso en entornos institucionales, **las stablecoins son la puerta operativa de acceso a los mercados on-chain**

🔗 ¿Cómo se pueden incluir en el análisis de dominancia?

📌 Propuesta 1: Dominancia expandida (BTC + Stablecoins)

*Dominancia expandida de BTC = BTC market cap / (BTC + ETH + Altcoins + Stablecoins)*

Permite ver **cuánto del capital total está en BTC vs. en stablecoins vs. en otros activos**

📌 Propuesta 2: Stablecoin Rotation Index (SRI)

*SRI = Capitalización de stablecoins / (Market Cap total cripto)*

- Si **SRI sube** → aumento de cautela, liquidez aparcada, toma de beneficios
- Si **SRI baja** → entrada en activos de riesgo, activación de mercado

🧠 Funciona como un **indicador de sentimiento agregado**, especialmente útil cuando el precio de BTC no refleja dirección clara.

📌 Propuesta 3: Dominancia ajustada excluyendo stablecoins (BTC.D.ex)

*BTC.D.ex = BTC market cap / (Total market cap - Stablecoins)*

Esta versión permite:

- Comparar mejor con ciclos anteriores
- Corregir la inflación artificial del market cap total provocada por la emisión de *stablecoins*

📊 Ejemplo práctico (2025)

Categoría	Market Cap	% del total
BTC	\$1.4T	45%

## Reinterpretando la dominancia de BTC

Categoría	Market Cap	% del total
ETH	\$520B	17%
Altcoins	\$600B	19%
Stablecoins	\$590B	19%
<b>Total</b>	<b>\$3.11T</b>	<b>100%</b>

- **BTC.D (clásico):** 45%
- **BTC.D.ex (sin stables):**  $45\% / (3110 - 590) = 53.6\%$
- **SRI (Stablecoin Rotation Index):** 19%

📌 En este escenario, **la lectura de dominancia cambia drásticamente si excluimos stablecoins** o si analizamos su peso como señal defensiva.

### 🌐 Conclusión

Las stablecoins deben dejar de considerarse **capital inerte**.

Representan una parte esencial de la estructura de mercado, tanto desde lo operativo como desde la perspectiva del riesgo y la liquidez.

Incluirlas (o excluirlas de forma consciente y justificada) **es imprescindible para una lectura correcta de la dominancia actual**.

Por eso, cualquier análisis moderno debería contemplar:

- **BTC.D**
- **BTC.D.ex**
- **SRI**
- Y métricas de rotación entre activos y stablecoins

## APÉNDICES

### A. Fuentes de datos y proveedores

#### 1. Datos de capitalización y dominancia

Tipo de dato	Fuente principal	Detalles y uso
Market cap total	<a href="#">CoinGecko</a>	Datos por activo, filtrado por categorías
Dominancia BTC/ETH	<a href="#">TradingView</a> – CRYPTOCAP:BTC.D / ETH.D	Utilizado para análisis de estructura histórica
Market cap stablecoins	CoinGecko + TradingView (TOTALUSDT, USDC, etc.)	Para construcción del SRI (Stablecoin Rotation Index)

#### 2. Volumen, liquidez y actividad

Tipo de dato	Fuente	Detalles y uso
Volumen de trading	CoinGecko + CoinMarketCap	Agregado por exchange y por token
Liquidez efectiva (order book)	<a href="#">Kaiko</a> , <a href="#">Coin Metrics</a>	Profundidad de mercado para BTC, ETH y top altcoins
Volumen en DEXs	<a href="#">Dune Analytics</a>	Métricas on-chain por protocolo (Uniswap, Curve, etc.)

#### 3. Sentimiento y engagement

Tipo de dato	Fuente	Detalles y uso
Menciones sociales	LunarCrush, Santiment	Tweets, foros, Telegram, Reddit
Wallets activas	Glassnode, Nansen	Actividad por token o protocolo
Número de holders	Etherscan, BscScan	Verificado vía explorers
Interacciones en redes	CrowdSense, NotEveryApp	Para scoring de AES (Altcoin Engagement Score)

## Reinterpretando la dominancia de BTC

### 4. Datos institucionales y macro

Tipo de dato	Fuente	Detalles y uso
Flujos hacia ETFs	<a href="#">Farside Investors</a> , Bloomberg	Datos diarios por emisor (BlackRock, Fidelity, etc.)
Liquidez M2 global	FRED (Federal Reserve), BIS	Utilizado para correlación con BTC.D y análisis macro
Datos regulatorios	SEC, ESMA, MiCA (documentación oficial)	Aplicados en la interpretación del entorno legal

### 5. Herramientas utilizadas para visualización y análisis

Herramienta	Uso principal
<b>TradingView</b>	Gráficos, indicadores personalizados, comparativas visuales
<b>Google Sheets / Excel</b>	Cálculos manuales, simulaciones, tablas dinámicas
<b>Python (Pandas, Plotly, Streamlit)</b>	Dashboards interactivos, análisis de series temporales
<b>R (para estadística avanzada)</b>	Correlaciones, backtesting, validación de hipótesis
<b>Dune Analytics</b>	Visualización de datos on-chain específicos
<b>Power BI</b> (opcional)	Presentación ejecutiva de paneles e informes institucionales

### 6. Validación y contraste

Todos los datos utilizados han sido:

- Contrastados entre al menos **dos fuentes independientes** cuando era posible
- **Filtrados y normalizados** en caso de diferencias entre APIs

### B. Glosario Técnico

#### Indicadores y métricas propuestas

- **BTC.D (Bitcoin Dominance):**  
Porcentaje de capitalización de mercado que representa Bitcoin sobre el total del mercado cripto.
- **BTC.D.ex (Dominancia excluyendo stablecoins):**  
Variante que elimina el peso de las stablecoins para obtener una lectura más precisa de la concentración de capital en BTC.
- **BTC.VD (Volume Dominance):**  
Dominancia de BTC medida en función del volumen negociado, no de la capitalización.
- **BTC.LD (Liquidity Dominance):**  
Porcentaje de la liquidez total del mercado que corresponde a BTC (calculado por profundidad en order books).
- **ACII (Altcoin Capital Inflow Index):**  
Índice que mide la entrada neta de capital en altcoins, excluyendo BTC, ETH y stablecoins.
- **AES (Altcoin Engagement Score):**  
Métrica compuesta que mide la tracción y el interés orgánico en altcoins (wallets activas, menciones, uso en DEXs).
- **AVV (Altcoin Valuation Velocity):**  
Velocidad de revalorización relativa de las altcoins en comparación con BTC y ETH.
- **SRI (Stablecoin Rotation Index):**  
Porcentaje del total del market cap representado por stablecoins. Utilizado como indicador de aversión o refugio.

#### Conceptos clave

- **Altseason:**  
Fase de mercado en la que las altcoins se revalorizan significativamente más que BTC, tradicionalmente después de un rally de BTC.
- **Dominancia estructural:**  
Situación en la que BTC mantiene un peso elevado en el mercado no por aversión al riesgo, sino por consolidación institucional.
- **Rotación de capital:**  
Movimiento del capital de un activo dominante (como BTC) hacia otros activos (altcoins), en búsqueda de mayor rendimiento.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **Mercado híbrido:**  
Ecosistema en el que conviven activos on-chain (cripto), off-chain (financieros tradicionales) y vehículos regulados (ETFs, derivados).
- **Narrativa de mercado:**  
Conjunto de relatos, percepciones y creencias que guían el comportamiento del inversor y dan sentido a los movimientos de capital.
- **Liquidity fragmentation:**  
Fenómeno por el cual la liquidez se dispersa entre múltiples activos, dificultando la interpretación clara de flujos de capital.

### Contexto macro e institucional

- **ETF (Exchange-Traded Fund):**  
Fondo de inversión que cotiza en bolsa. En este contexto, se refiere a ETFs de BTC u otros activos cripto.
- **M2 (Masa monetaria ampliada):**  
Indicador de liquidez global. Incluye efectivo en circulación + depósitos a corto plazo.
- **MiCA (Markets in Crypto Assets):**  
Marco regulatorio europeo para los criptoactivos, cuyo impacto se analiza en el documento.

### Herramientas y plataformas

- **TradingView:**  
Plataforma de gráficos y análisis técnico utilizada ampliamente en el ecosistema cripto.
- **Dune Analytics:**  
Herramienta para análisis de datos on-chain en Ethereum y otras blockchains.
- **Glassnode / CoinMetrics / Nansen:**  
Proveedores de datos on-chain y métricas del ecosistema cripto.
- **Farside Investors / Bloomberg Crypto:**  
Proveedores de datos sobre flujos hacia ETFs y análisis institucional del mercado.

### Técnicas estadísticas utilizadas

- **Correlación de Pearson:**  
Mide relación lineal entre dos variables.
- **Correlación de Spearman:**  
Evalúa relación entre los rangos de dos variables (útil para relaciones no lineales).
- **Media móvil (SMA / EMA):**  
Suaviza series de datos para observar tendencias más claras.

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- **Z-score:**  
Mide cuánto se desvía un valor respecto a la media, útil para detectar anomalías.

### C. Bibliografía académica y técnica

#### 📖 Fuentes académicas y papers relevantes

- Baur, D. G., & Dimpfl, T. (2021). *Bitcoin, gold and the US dollar – A replication and extension*. Finance Research Letters.
- Corbet, S., Lucey, B., & Yarovaya, L. (2018). *Datestamping the Bitcoin and Ethereum bubbles*. Finance Research Letters.
- Liu, Y., & Tsyvinski, A. (2019). *Risks and Returns of Cryptocurrency*. The Review of Financial Studies.
- Dyrberg, A. H. (2016). *Bitcoin, gold and the dollar – A GARCH volatility analysis*. Finance Research Letters.
- Ardia, D., Bluteau, K., & Rüede, M. (2021). *Questioning the news about cryptocurrency returns*. Journal of Economic Dynamics and Control.
- Fang, L., & Ventre, C. (2022). *The role of stablecoins in crypto-asset pricing*. International Review of Financial Analysis.
- Kapar, B., & Olmo, J. (2022). *The Role of Liquidity in Cryptocurrency Markets*. Journal of Financial Markets.

#### 📖 Informes y whitepapers de referencia

- CoinShares Research (2024). *Flows & Liquidity in Digital Assets*.
- Fidelity Digital Assets (2023). *Bitcoin First: Reframing the Narrative*.
- Binance Research (2023). *Crypto Market Structure Evolution*.
- K33 Research (2024). *The Definitive Guide to Stablecoins*.
- Coinbase Institutional (2023). *Crypto Asset Class Outlook*.
- ARK Invest (2024). *Big Ideas 2024: Bitcoin, Ethereum & AI Integration*.
- Glassnode (2023). *Liquidity Fragmentation and On-chain Flows*.
- Chainalysis (2023). *Crypto Adoption Index & Institutional Onboarding Report*.

#### 📖 Fuentes técnicas y de datos utilizados

- TradingView – CRYPTOCAP:BTC.D, ETH.D, TOTAL3, VOL indicators
- CoinGecko API – Capitalización y volumen por activo y categoría
- Dune Analytics – Queries personalizadas para actividad en DEXs y wallets

## Reinterpretando la dominancia de BTC

- Glassnode – On-chain metrics: supply, active addresses, exchange inflows/outflows
- IntoTheBlock – Indicadores de liquidez y comportamiento de tokens
- Farside Investors – Flujos institucionales hacia ETFs de BTC
- Kaiko / CoinMetrics – Profundidad de mercado y liquidez en order books
- Bloomberg Crypto – ETF flows, productos derivados y análisis institucional
- Nansen – Comportamiento de wallets institucionales y smart money

### 📖 *Regulación y normativa*

- Parlamento Europeo (2023). *MiCA – Markets in Crypto Assets Regulation*.
- U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) – Comunicados sobre ETFs y custodia
- ESMA (2024). *Crypto Asset Risk Monitoring Framework*
- BIS (Bank for International Settlements) (2024). *Tokenisation of Finance*
- IMF & World Bank (2023). *Central Bank Digital Currencies and Stablecoins: Policy Considerations*

### 📖 *Otros recursos consultados*

- Etherscan / BscScan – Seguimiento de holders y contratos
- Twitter (CryptoAnalyst, DeFiLlama, TheBlock, Messari) – Información cualitativa, sentimiento y narrativa
- NotEveryApp / LunarCrush – Métricas sociales y de engagement
- GitHub – Repositorios para scripts de análisis (Pine Script, Python)
- ChatGPT (GPT-4) – Asistencia estructural, síntesis técnica y propuesta de visualización

---

*Esta bibliografía no solo sustenta el contenido técnico del whitepaper, sino que refleja el carácter multidisciplinar del análisis actual de criptoactivos:*

*uno que combina finanzas, ciencia de datos, tecnología blockchain, comportamiento de mercado y regulación global.*

---

## Reinterpretando la dominancia de BTC

ESTE ESTUDIO PROPONE UNA RELECTURA PROFUNDA DEL CONCEPTO DE DOMINANCIA DE BITCOIN, TRADICIONALMENTE UTILIZADO COMO MÉTRICA DE AVERSIÓN AL RIESGO DENTRO DEL ECOSISTEMA CRIPTO.

A TRAVÉS DEL ANÁLISIS HISTÓRICO, LA VALIDACIÓN CUANTITATIVA Y LA OBSERVACIÓN DE LAS TRANSFORMACIONES RECIENTES DEL MERCADO —MARCADAS POR LA ENTRADA DE CAPITAL INSTITUCIONAL, LA APARICIÓN DE NUEVOS PERFILES INVERSORES Y LA SEGMENTACIÓN ESTRUCTURAL DE LOS ACTIVOS DIGITALES— SE CONCLUYE QUE LA DOMINANCIA HA DEJADO DE REFLEJAR EMOCIONES DEL MERCADO PARA CONVERTIRSE EN UN INDICADOR ESTRUCTURAL DE UN NUEVO PARADIGMA.

EN ESTE CONTEXTO, UNA DOMINANCIA ELEVADA DE BITCOIN YA NO IMPLICA MIEDO, SINO UNA NORMALIZACIÓN DENTRO DE UN ECOSISTEMA DONDE BTC ES PERCIBIDO COMO EL ACTIVO CENTRAL DE REFERENCIA.

LEJOS DE PERDER RELEVANCIA, LA DOMINANCIA EXIGE AHORA UNA INTERPRETACIÓN MÁS MATIZADA, QUE CONSIDERE LOS FLUJOS OFF-CHAIN, LA LIQUIDEZ INSTITUCIONAL Y LA CONCENTRACIÓN DE VALOR EN TORNO A UNOS POCOS ACTIVOS.

ESTE PAPER SIENTA LAS BASES PARA ESE CAMBIO DE PERSPECTIVA Y ABRE LA PUERTA A NUEVAS MÉTRICAS MÁS ADAPTADAS AL MERCADO QUE VIENE.

LA GÉNESIS DE LOS CRIPTOACTIVOS CREÓ UNA ALTERNATIVA VIABLE Y DESCENTRALIZADA AL SISTEMA BANCARIO. PERO ESTAMOS VIENDO COMO EL MISMO SISTEMA LOS ESTÁ ENGULLENDO Y HACIENDO ENTRAR EN LOS CANALES YA DISEÑADOS.

UNA VEZ MÁS "LA BANCA SIEMPRE GANA" PORQUE TIENE EL BIEN MÁS PRECIADO: LA LIQUIDEZ. ESTA VEZ HA SIDO UTILIZANDO UN CABALLO DE TROYA COMO LOS ETFs QUE HAN CONSEGUIDO SUBVERTIR EL ORDEN PREESTABLECIDO DESDE LOS TIEMPOS DE SATOSHI NAKAMOTO. EL PESO DE ESA ENORME LIQUIDEZ Y LA EXPOSICIÓN AL MERCADO HA HECHO EL RESTO. NO HABIA OTRO REMEDIO SI SE PRETENDÍA LA ADOPCIÓN TOTAL.

PERO LEJOS DE SER EL FINAL, ES EL PRINCIPIO... QUIZÁS NO DE LO QUE SE HABÍA DISEÑADO INICIALMENTE, PERO LA ADOPCIÓN MASIVA ABRIRÁ LAS PUERTAS PARA QUE CUALQUIER CIUDADANO DEL MUNDO PUEDA TENER SUS ACTIVOS BAJO CUSTODIA, Y SERÁ SU ELECCIÓN, EL DELEGAR ESTAS FUNCIONES. ANTES DE BITCOIN NO TENÍAMOS ESA POSIBILIDAD.

NOS ENCAMINAMOS A UN MUNDO HÍBRIDO EN DONDE LAS FRONTERAS ENTRE TRADFi Y DeFi, FIAT Y CRYPTO SON CADA VEZ MÁS DIFUSAS E IMPERCEPTIBLES, ES LO QUE NOS TOCA AHORA Y DEBEMOS ADAPTARNOS, Y NO TENER NOSTALGIA DE LO QUE ÉRAMOS ANTES, PORQUE EL MERCADO NO PERDONA LAS INDECISIONES.

COMO CIUDADANOS LIBRES NOS ENFRENTAMOS A MUCHOS RETOS, (PRIVACIDAD, OPERATIVA TOTALMENTE DIGITAL, CIBERSEGURIDAD...), PERO ESTOY SEGURO QUE CON LOS ACTIVOS DIGITALES VAMOS MEJOR PREPARADOS QUE NUNCA PARA VENCERLOS, Y TENGO SERIAS DUDAS, QUE SI NO HUBIERAN APARECIDO, NO NOS ENFRENTÁRAMOS A LAS MISMAS AMENAZAS Y CON MUCHA MENOS CAPACIDAD DE RESPUESTA