Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

CRIPTO · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 8 DE 15

# Capitalización de mercado, oferta y fundamentos de tokenómica

Por qué el precio de una moneda por sí solo no dice casi nada, los tres tipos de oferta, el valor totalmente diluido, los desbloqueos de tokens y quién posee las monedas

10 min de lectura  8 preguntas con sus respuestas

CRIPTO · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 8 DE 15

# Capitalización de mercado, oferta y fundamentos de tokenómica

EN UNA FRASE

Para entender el valor de una moneda hacen falta su capitalización de mercado y la historia de su oferta: cuántas monedas circulan hoy, cuántas llegarán a existir, cuándo se liberan las monedas bloqueadas y quién las tiene.

## Capitalización de mercado: el precio es solo la mitad de la historia

Los principiantes suelen pensar que una moneda que vale 0,01 $ es barata y que una que vale 1.000 $ es cara. Por sí solo, el precio dice muy poco, porque cada moneda tiene un número distinto de unidades.

La cifra más útil es la **capitalización de mercado**:

> Capitalización de mercado = precio × oferta circulante

Imagina que la Moneda A cotiza a 1 $ con 10.000 millones de monedas en circulación: su capitalización de mercado es de 10.000 millones de dólares. La Moneda B cotiza a 1.000 $ con 1 millón de monedas: su capitalización es de 1.000 millones de dólares. La Moneda B tiene el precio más alto, pero el mercado valora diez veces más la Moneda A.

Por eso una moneda que vale una fracción de céntimo no puede "llegar a 1 $" sin más, salvo que su capitalización alcance tamaños enormes. Una memecoin con 500 billones de monedas a 1 $ cada una valdría cientos de veces más que todo el dinero del mundo.

La capitalización de mercado es la mejor medida rápida del tamaño de una moneda, pero es un valor sobre el papel, no un montón de dinero. No es la cantidad que ha entrado en la moneda, y los poseedores no podrían simplemente retirar esa cantidad. Si muchos vendieran a la vez, el precio caería mucho antes de llegar a esa cifra, porque cada día solo se negocia una pequeña parte de las monedas.

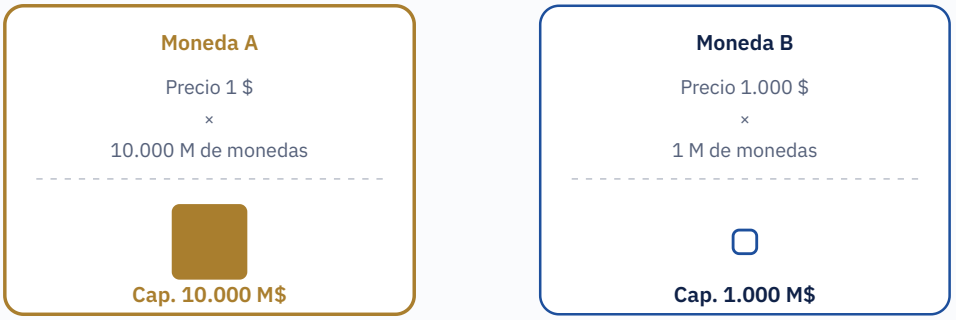



Figura 1. El tamaño de una moneda lo muestra la capitalización de mercado, no el precio. La Moneda A tiene el precio más bajo, pero diez veces más capitalización.

## Tres tipos de oferta

Los sitios de datos como CoinGecko y CoinMarketCap muestran tres cifras de oferta:

- **Oferta circulante:** las monedas que existen y se pueden negociar hoy.
- **Oferta total:** las monedas creadas hasta ahora, incluidas las que están bloqueadas y todavía no se pueden vender.
- **Oferta máxima:** el número máximo de monedas que podrán existir, si es que hay un límite.

En bitcoin el panorama es sencillo: unos 20 millones en circulación y un máximo de 21 millones, como vimos en la Lección 2. El ether no tiene ninguna oferta máxima, como vimos en la Lección 3. Pero muchos tokens más recientes tienen una gran diferencia entre lo que circula hoy y lo que existirá más adelante. De esa diferencia salen muchas sorpresas.




Figura 2. El Token X es un ejemplo inventado. Hoy solo se puede negociar la oferta circulante; el resto está creado pero bloqueado.

# Valor totalmente diluido

Para ver el panorama completo, los traders miran la **valoración totalmente diluida (FDV, fully diluted valuation)**: el precio multiplicado por la oferta máxima, o por la oferta total si no hay máximo. Responde a esta pregunta: ¿cuál sería la capitalización de mercado si todas las monedas ya estuvieran circulando al precio de hoy?

Tomemos el Token X. Cotiza a 2 $, con 150 millones de monedas en circulación de una oferta máxima de 1.000 millones. Su capitalización de mercado es de 300 millones de dólares, pero su FDV es de 2.000 millones de dólares. Solo el 15% de las monedas está en el mercado. El 85% restante aún está por llegar.

Este patrón se ha vuelto habitual en los últimos años y tiene nombre: **low float, high FDV**, es decir, poca oferta en circulación y una FDV alta. En un informe de 2024, Binance Research observó que los tokens lanzados ese año tenían de media solo cerca del 12% de su FDV en circulación, y calculó que se desbloquearían tokens por valor de unos **155.000 millones de dólares** entre 2024 y 2030. Para que el precio se mantenga, nuevos compradores tienen que absorber todas esas monedas adicionales.

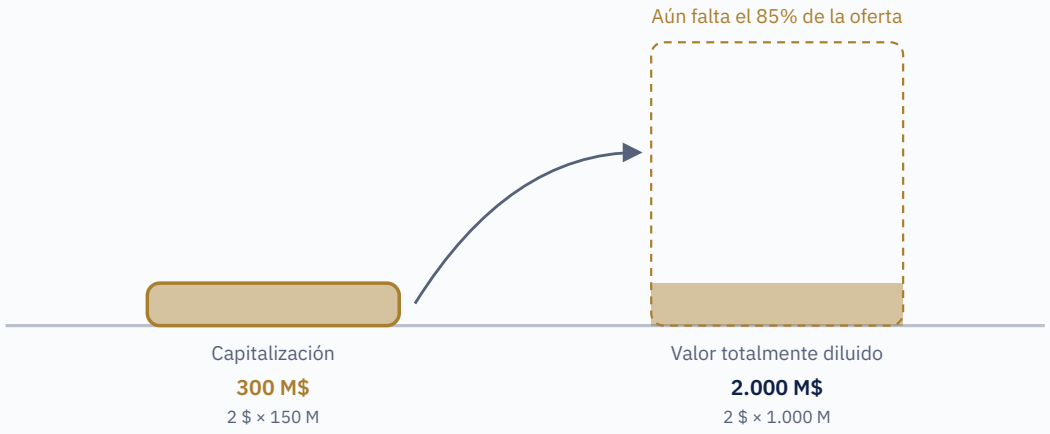



Figura 3. La capitalización de mercado solo cuenta las monedas en circulación. El valor totalmente diluido cuenta todas las monedas que llegarán a existir.

# Desbloqueos de tokens y vesting

Las monedas que reciben el equipo de un proyecto y sus primeros inversores suelen quedar bloqueadas en el lanzamiento y liberarse con el tiempo, un proceso llamado **vesting**. Un calendario habitual es así:

- Un **cliff**, o periodo inicial de bloqueo: no se libera nada durante los primeros 12 meses.
- Después, una **liberación lineal**: se desbloquean cantidades iguales cada mes durante los dos a cuatro años siguientes.

Cada liberación se llama **desbloqueo de tokens**. Cuando llega un desbloqueo grande, quienes reciben las monedas pueden vender una parte, a menudo con grandes beneficios, ya que muchos inversores compraron a precios mucho más bajos. Esa venta adicional puede pesar sobre el precio. No siempre ocurre, y los desbloqueos se anuncian con antelación, así que parte del efecto puede estar ya reflejado en el precio.

Los calendarios se publican en los documentos de cada proyecto, y sitios como Tokenomist y CoinGecko siguen los próximos desbloqueos.




Figura 4. Un calendario de vesting típico para el Token X: un cliff de 12 meses y después desbloqueos mensuales hasta que circula toda la oferta. El calendario es un ejemplo inventado.

**ANALOGÍA: ENTRADAS DE CONCIERTO QUE SALEN A LA VENTA POCO A POCO**

Imagina un concierto con 1.000 entradas a la venta hoy, pero los organizadores guardan otras 9.000 que irán sacando durante los próximos tres años. El precio actual de las entradas refleja solo esos 1.000 asientos. A medida que salen más entradas, el precio solo se mantiene si muchos más fans quieren ir. Los desbloqueos de tokens funcionan igual.

## ¿Quién posee las monedas?

Cada proyecto publica una **asignación de tokens**: cómo se reparte la oferta entre distintos grupos. Un proyecto moderno típico podría dar a su equipo cerca del 20%, a los primeros inversores entre el 15% y el 20%, una gran parte a un fondo de ecosistema y a una tesorería que controla el propio proyecto, y el resto a la comunidad, mediante airdrops y recompensas.

Conviene comprobar:

- ¿Cuánto fue a los insiders, es decir, al equipo y a los inversores, y a qué precio compraron?
- ¿Cuánto tiempo están bloqueadas sus monedas?

- ¿Qué concentración tienen las tenencias? Unas pocas carteras con la mayor parte de la oferta pueden mover el precio por sí solas.

Bitcoin es la gran excepción: no tuvo ninguna asignación. Cada bitcoin se creó mediante la minería, partiendo de cero. Es lo que suele llamarse un **lanzamiento justo** (fair launch).

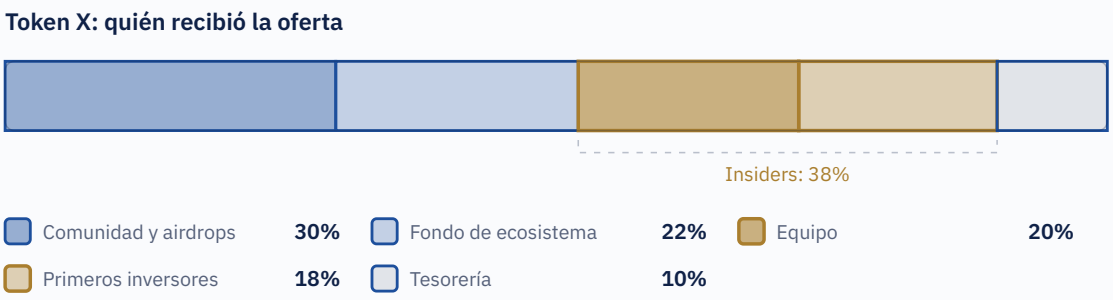



Figura 5. Una asignación de tokens típica, inventada como ilustración. El equipo y los primeros inversores tienen juntos el 38%.

## Monedas nuevas que entran, monedas quemadas que salen

La oferta también puede cambiar después del lanzamiento. Muchas redes siguen creando monedas nuevas como recompensa para los mineros, los validadores o los usuarios que hacen staking. Si las monedas nuevas llegan más rápido de lo que crece la demanda, cada moneda tiende a valer menos. Es la misma idea que la inflación de la Lección 1.

Otros proyectos reducen la oferta **quemando** monedas. Ethereum quema una parte de cada comisión, como vimos en la Lección 3. BNB Chain quema BNB con regularidad para reducir su oferta total. La quema puede compensar la nueva emisión, pero solo importa si es grande en comparación con la oferta y con las monedas que se siguen creando.

## Volumen y liquidez

Dos cifras más completan el panorama:

- **Volumen de negociación en 24 horas:** cuánto de la moneda cambió de manos en el último día.
- **Liquidez:** con qué facilidad puedes comprar o vender una cantidad significativa sin mover mucho el precio.

Una moneda con una capitalización de mercado de 500 millones de dólares pero solo 200.000 $ de volumen diario se negocia poco: vender incluso una cantidad modesta puede hundir su precio. Ten en cuenta que algunos exchanges declaran un volumen inflado, a veces mediante **wash trading**, en el que la misma parte se compra y se vende a sí misma. El volumen de los exchanges grandes y conocidos suele ser el más fiable.

## Por qué esto importa a los traders

- **Compara capitalizaciones, no precios.** Preguntarse qué capitalización de mercado implica un precio objetivo es una forma rápida de comprobar si ese objetivo es realista.
- **Sigue el calendario de desbloqueos.** Los desbloqueos grandes tienen fechas conocidas. Muchos traders los anotan con antelación, porque la oferta que llega al mercado puede cambiar cómo se negocia una moneda en torno a esos días.
- **Revisa la relación MC/FDV.** Una relación baja significa que la mayor parte de la oferta aún está por llegar. La mayoría de los sitios de datos la muestran junto a la capitalización de mercado (MC).
- **La liquidez decide tu salida.** En una moneda poco negociada, el precio que ves en pantalla puede no ser el que obtienes realmente al vender. La Lección 9 explica el deslizamiento.

## Términos clave

| | |
|---|---|
| **Capitalización de mercado** | El precio multiplicado por la oferta circulante: la valoración actual que el mercado da a una moneda. |
| **Oferta circulante** | Las monedas que existen y se pueden negociar hoy. |
| **Oferta máxima** | El mayor número de monedas que podrán existir, si el proyecto fija un límite. |
| **Valoración totalmente diluida (FDV)** | El precio multiplicado por la oferta máxima o total: el valor que tendría si todas las monedas ya estuvieran en circulación. |
| **Vesting** | La liberación gradual, con el tiempo, de monedas bloqueadas para un equipo o unos inversores. |
| **Cliff** | Un periodo inicial durante el que no se libera ninguna moneda bloqueada. |
| **Desbloqueo de tokens** | Una liberación programada al mercado de monedas que estaban bloqueadas. |
| **Lanzamiento justo (fair launch)** | Un lanzamiento sin monedas reservadas para insiders, en el que todos obtienen monedas en las mismas condiciones, como con la minería de bitcoin. |

## Ideas clave

1. El precio por sí solo significa poco. La capitalización de mercado, el precio por la oferta circulante, es la medida real del tamaño.
2. La oferta circulante, la total y la máxima pueden ser muy distintas, y de esa diferencia salen las sorpresas.
3. La FDV muestra el valor si todas las monedas estuvieran en circulación. Los tokens lanzados en 2024 tenían de media solo cerca del 12% de su FDV en circulación.
4. Las monedas del equipo y de los inversores suelen desbloquearse tras un cliff y luego cada mes. Los desbloqueos grandes pueden añadir presión vendedora.
5. La asignación de tokens muestra quién posee la oferta. Bitcoin no tuvo asignación: cada moneda se minó.
6. La nueva emisión añade oferta y la quema la retira. El volumen y la liquidez muestran con qué facilidad se puede negociar de verdad una moneda.

## Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

**1. La Moneda A cuesta 1 $ y tiene 10.000 millones de monedas en circulación. La Moneda B cuesta 1.000 $ y tiene 1 millón de monedas. ¿Cuál tiene mayor capitalización de mercado?**

- A La Moneda B, porque su precio es más alto
- B La Moneda A: 10.000 millones de dólares frente a 1.000 millones
- C Son iguales
- D No se puede calcular

**2. ¿Qué es la oferta circulante?**

- A Todas las monedas que existirán
- B Las monedas que existen y se pueden negociar hoy
- C Las monedas que tienen los exchanges
- D Las monedas que se han quemado

**3. El Token X cotiza a 2 $, con 150 millones de monedas en circulación y una oferta máxima de 1.000 millones. ¿Cuál es su FDV?**

A 300 millones de dólares
B 1.000 millones de dólares
C 2.000 millones de dólares
D 150 millones de dólares

**4. ¿Qué describe la expresión "low float, high FDV"?**

A Una moneda que no se puede negociar
B Un token con solo una pequeña parte de su oferta en circulación y una gran cantidad aún por desbloquear
C Una stablecoin que ha perdido su paridad
D Una moneda sin oferta máxima

**5. En un calendario de vesting, ¿qué es un cliff?**

A Un desplome repentino del precio
B La fecha del último desbloqueo
C Un periodo inicial en el que no se libera ninguna moneda
D Una quema de las monedas del equipo

**6. ¿Por qué un desbloqueo grande de tokens puede pesar sobre el precio?**

A Los desbloqueos destruyen monedas
B Quienes las reciben, que a menudo compraron barato, pueden vender parte de las monedas recién liberadas
C Los exchanges dejan de operar durante los desbloqueos
D Los desbloqueos encarecen las comisiones de las transacciones

**7. ¿Por qué se suele decir que bitcoin tuvo un lanzamiento justo?**

A Su precio siempre ha sido justo
B No hubo asignación para insiders; cada moneda se creó mediante la minería
C El gobierno fijó su precio
D Se regaló a todo el mundo

**8. Una moneda tiene una capitalización de mercado de 500 millones de dólares pero solo 200.000 $ de volumen diario. ¿Qué sugiere esto?**

A. Es muy fácil de negociar

B. Se negocia poco, así que vender incluso cantidades modestas podría mover el precio con fuerza

C. Es una stablecoin

D. Su oferta es fija

# Respuestas

1 B

**La Moneda A: 10.000 millones de dólares frente a 1.000 millones**

La capitalización de mercado es el precio por la oferta circulante. La Moneda A vale 10.000 millones de dólares y la Moneda B, 1.000 millones, pese al precio más alto de la Moneda B.

2 B

**Las monedas que existen y se pueden negociar hoy**

La oferta circulante excluye las monedas bloqueadas y las que aún no se han creado. La capitalización de mercado se calcula a partir de ella.

3 C

**2.000 millones de dólares**

La FDV es el precio por la oferta máxima: 2 $ × 1.000 millones = 2.000 millones de dólares. Su capitalización de mercado es de solo 300 millones.

4 B

**Un token con solo una pequeña parte de su oferta en circulación y una gran cantidad aún por desbloquear**

Hoy solo se negocia una pequeña parte de la oferta, así que mucha oferta nueva llegará al mercado con el tiempo.

5 C

**Un periodo inicial en el que no se libera ninguna moneda**

Un calendario habitual tiene un cliff de 12 meses sin liberaciones y después desbloqueos mensuales.

6 B

**Quienes las reciben, que a menudo compraron barato, pueden vender parte de las monedas recién liberadas**

De golpe hay más monedas que se pueden vender. El efecto no está garantizado, ya que las fechas de desbloqueo se conocen con antelación.

7 B

**No hubo asignación para insiders; cada moneda se creó mediante la minería**

Bitcoin empezó desde cero y cualquiera podía minarlo. La mayoría de los tokens más recientes reservan grandes partes para equipos e inversores.

8 B

**Se negocia poco, así que vender incluso cantidades modestas podría mover el precio con fuerza**

Poco volumen y poca liquidez significan pocos compradores y vendedores. El precio que ves en pantalla puede no ser el que obtienes realmente.

FUENTES


- Crypto Briefing, Binance Research calcula que los desbloqueos de tokens alcanzarán los 155.000 millones de dólares en 2030: https://cryptobriefing.com/binance-research-token-unlocks-2030

- Cointelegraph, Binance pide a los proyectos que se alejen de la tendencia de FDV alta: https://cointelegraph.com/news/binance-urges-small-medium-projects-high-fdv-trend
- Kraken, 20 millones de bitcoins minados: https://blog.kraken.com/news/industry-news/20-million-bitcoins-mined

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

# A continuación: Lección 9 Dónde se negocian las criptomonedas: exchanges centralizados y descentralizados

Esta lección forma parte del curso de Cripto del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

**Centro de Educación**
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

**Análisis de Mercados**
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

**Informes**
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

**markettalks.info**

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.