Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

CRIPTO · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 9 DE 15

Dónde se negocian las criptomonedas: exchanges centralizados y descentralizados

Cómo funcionan exchanges como Binance y Coinbase, cómo un exchange descentralizado intercambia tokens sin ninguna empresa en medio, qué es el deslizamiento y qué enseña la historia sobre el riesgo de los exchanges

10 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

CRIPTO · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 9 DE 15

Dónde se negocian las criptomonedas: exchanges centralizados y descentralizados

EN UNA FRASE

Los exchanges centralizados emparejan a compradores y vendedores en un libro de órdenes mientras guardan tus fondos, y los exchanges descentralizados te permiten intercambiar directamente desde tu propia cartera, así que cada uno cambia comodidad por un tipo de riesgo distinto.

Dos formas de negociar criptomonedas

Casi todas las operaciones con criptomonedas se hacen en uno de estos dos sitios:

- Un **exchange centralizado (CEX)** es una empresa, como Binance, Coinbase, OKX, Bybit o la coreana Upbit. Abres una cuenta, depositas dinero o criptomonedas, y la empresa los guarda por ti mientras operas.
- Un **exchange descentralizado (DEX)** es un conjunto de contratos inteligentes, como Uniswap en Ethereum o Jupiter en Solana. No hay cuenta. Conectas tu propia cartera y operas directamente desde ella.

Los exchanges centralizados siguen concentrando la mayor parte de la negociación, pero los descentralizados crecen deprisa. En julio de 2026, la negociación spot en los DEX alcanzó un récord del **24%** del volumen de los exchanges centralizados, frente al 17% de un año antes, según The Block.



Figura 1. En un exchange centralizado tus fondos están en una cuenta que controla la empresa. En un exchange descentralizado intercambias directamente desde tu propia cartera.

Cómo funciona un exchange centralizado

Cuando te registras en un CEX, pasas unos controles de identidad, conocidos como **KYC** (know your customer, conoce a tu cliente), que la ley exige en la mayoría de los países. Después puedes depositar dinero bancario o criptomonedas.

Dentro del exchange, las operaciones se emparejan en un **libro de órdenes**: una lista en vivo de todos los que quieren comprar, llamadas **bids** u órdenes de compra, y de todos los que quieren vender, llamadas **asks** u órdenes de venta, a cada precio. La diferencia entre el bid más alto y el ask más bajo es el **spread**, o diferencial.

Normalmente usas uno de dos tipos de orden:

- Una **orden de mercado** compra o vende al instante al mejor precio disponible.
- Una **orden limitada** espera en el libro, al precio que tú eliges, hasta que alguien la toma.

Los exchanges cobran comisiones pequeñas. Las órdenes que esperan en el libro aportan liquidez y se llaman órdenes **maker**. Las que se ejecutan al instante retiran liquidez y se llaman órdenes **taker**, que suelen pagar una comisión algo más alta.

Lo esencial es esto: mientras tus monedas están en el exchange, el exchange tiene las claves. Como viste en la Lección 10 de Blockchain, lo que tienes es un derecho frente al exchange, no las monedas en sí.

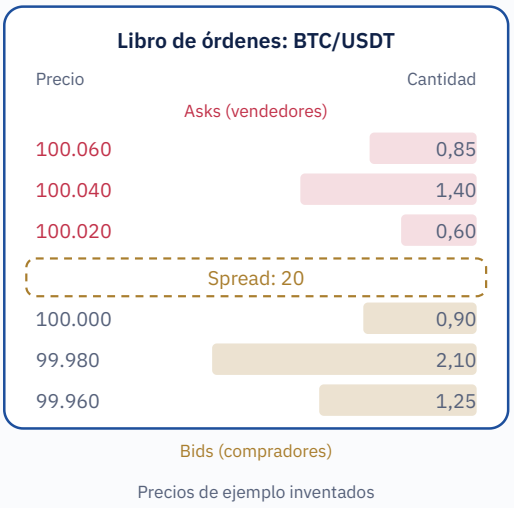


Figura 2. Un libro de órdenes muestra arriba a los vendedores (asks) y abajo a los compradores (bids). La diferencia entre el mejor ask y el mejor bid es el spread. Los precios son inventados para el ejemplo.

Cómo funciona un exchange descentralizado

Un DEX no suele tener libro de órdenes. En su lugar, la mayoría de los DEX usan **pools de liquidez**: contratos inteligentes que guardan dos tokens, por ejemplo ETH y USDC, aportados por usuarios que reciben una parte de las comisiones de negociación. Cuando haces un intercambio (swap), añades un token al pool y retiras el otro, y una fórmula fija el precio según cuánto de cada token tiene el pool. Este diseño se llama **creador de mercado automatizado (AMM, automated market maker)**, y el nivel Intermedio lo explica a fondo.

Para operar en un DEX necesitas:

- tu propia cartera, como MetaMask o Phantom,
- los tokens que quieres intercambiar, en la red correcta,
- un poco de la moneda nativa de esa red para pagar el gas, como explicó la Lección 4.

No hacen falta controles de identidad, conservas el control de tus monedas hasta el momento del intercambio y se puede listar casi cualquier token. Esto último tiene dos caras: los DEX listan incontables tokens que ningún exchange centralizado aceptaría, entre ellos muchas estafas.

Deslizamiento: el precio que ves no siempre es el que obtienes

Cuando colocas una orden grande, puede agotar los mejores precios y después ejecutarse a precios peores. La diferencia entre el precio que esperabas y el precio medio que obtienes realmente se llama **deslizamiento** (slippage).

En un CEX, una orden de mercado va recorriendo el libro de órdenes nivel a nivel. En un DEX, tu intercambio cambia el equilibrio del pool, lo que mueve el precio en tu contra; esto se llama

impacto en el precio. Ambos son pequeños en mercados con mucha actividad, como BTC o ETH, y pueden ser grandes en tokens pequeños y poco negociados.

Las aplicaciones de los DEX te permiten fijar una **tolerancia de deslizamiento**, por ejemplo del 0,5%. Si el precio se mueve más que eso antes de que se complete tu intercambio, se cancela en lugar de ejecutarse a un mal precio.



Figura 3. Una orden de mercado grande agota primero las ofertas más baratas y después se ejecuta a precios más altos, así que el precio medio pagado es peor que el mostrado.

EJEMPLO: COMPRAR EN UN MERCADO POCO PROFUNDO

El libro de órdenes de un token pequeño tiene 1.000 tokens a la venta a 1,00 $, 1.000 a 1,05 $ y 1.000 a 1,15 $. Emma coloca una orden de mercado por 3.000 tokens. Paga 1.000 $ + 1.050 $ + 1.150 $ = 3.200 $, una media de unos 1,067 $ por token. Es casi un 7% más que el 1,00 $ que se veía en pantalla.

Qué enseña la historia sobre el riesgo de los exchanges

Los exchanges centralizados son cómodos, pero concentran en un solo lugar enormes cantidades de dinero ajeno. Conviene conocer tres casos:

- **Mt. Gox, 2014.** Este exchange de Tokio, que llegó a gestionar cerca del 70% de toda la negociación de bitcoin, quebró en febrero de 2014 con unos 850.000 bitcoins desaparecidos. Los clientes esperaron cerca de una década para recuperar una parte.
- **FTX, noviembre de 2022.** Uno de los mayores exchanges del mundo se declaró en quiebra el 11 de noviembre de 2022 con un agujero de unos 8.000 millones de dólares en fondos de clientes, que había usado su empresa hermana de trading. Su fundador fue condenado por fraude en 2023.

- **Bybit, febrero de 2025.** Hackers vinculados al Lazarus Group de Corea del Norte robaron más de 400.000 ETH, por valor de más de 1.500 millones de dólares, de la cartera fría del exchange el 21 de febrero de 2025, el mayor robo cripto registrado. Bybit cubrió la pérdida y los fondos de los clientes siguieron respaldados.

Después de FTX, muchos exchanges empezaron a publicar **pruebas de reservas** (proof of reserves): informes que muestran que tienen al menos tantas criptomonedas como los saldos de sus clientes. Ayudan, pero son instantáneas y pueden no mostrar por completo las deudas de un exchange.

Los DEX tienen riesgos distintos: fallos en los contratos inteligentes, tokens falsos y errores que cometes tú mismo, ya que no hay atención al cliente a la que llamar.



Figura 4. Tres de las quiebras de exchanges más conocidas. Los fondos guardados en un exchange dependen de la honradez y la seguridad de ese exchange.

CEX y DEX, lado a lado

	Exchange centralizado (CEX)	Exchange descentralizado (DEX)
Quién guarda tus monedas	El exchange	Tú, en tu propia cartera
Registro	Cuenta y controles de identidad (KYC)	Ninguno, conectas una cartera
Cómo se emparejan las operaciones	Libro de órdenes	Sobre todo pools de liquidez (AMM)
Depósitos y retiradas bancarios	Sí	No, solo criptomonedas
Tokens disponibles	Seleccionados y revisados	Casi cualquiera, estafas incluidas
Comisiones	Comisión de negociación y de retirada	Comisión del pool más el gas de la red
Ayuda si algo sale mal	Atención al cliente	Normalmente ninguna
Riesgos principales	Quiebra del exchange, hackeos, cuentas congeladas	Fallos del contrato, tokens falsos, errores del usuario

Mucha gente usa ambos: un CEX para mover dinero desde y hacia su banco, y un DEX para llegar a tokens o aplicaciones que viven en la cadena. La Lección 15 explica paso a paso cómo configurar cada uno.

Por qué esto importa a los traders

- **El libro de órdenes muestra la oferta y la demanda reales.** Los grandes muros de bids o de asks, y lo poco profundo que sea el libro, te dicen con qué facilidad puede moverse el precio. Muchos traders leen el libro de órdenes junto al gráfico.
- **Las comisiones y el spread se acumulan.** Para quien opera con frecuencia, la diferencia entre las comisiones maker y taker y el spread de cada operación puede importar tanto como el momento de entrada.
- **El deslizamiento golpea más fuerte en mercados rápidos.** En un movimiento brusco, los libros se vacían y las órdenes de mercado pueden ejecutarse bastante lejos del último precio.
- **Los problemas de un exchange mueven todo el mercado.** El colapso de FTX y otras quiebras de exchanges provocaron fuertes ventas y retiradas congeladas. Los fondos que están en un solo exchange quedan expuestos a los problemas de ese exchange.

Términos clave

Exchange centralizado (CEX)	Una empresa que guarda los fondos de sus clientes y empareja sus operaciones, como Binance o Coinbase.
Exchange descentralizado (DEX)	Contratos inteligentes que permiten a los usuarios intercambiar tokens directamente desde sus propias carteras, como Uniswap.
KYC	Conoce a tu cliente (know your customer): los controles de identidad que deben hacer los exchanges regulados.
Libro de órdenes	Una lista en vivo de todas las órdenes de compra (bids) y de venta (asks) a cada precio.
Spread	La diferencia entre el bid más alto y el ask más bajo.
Órdenes de mercado y limitadas	Una orden de mercado se ejecuta al instante al mejor precio disponible; una orden limitada espera al precio que tú fijas.
Pool de liquidez	Un contrato inteligente que guarda dos tokens contra los que operan los traders, usado por la mayoría de los DEX.
Deslizamiento (slippage)	La diferencia entre el precio esperado de una operación y el precio que se obtiene realmente.

Prueba de reservas	Un informe que muestra que un exchange tiene al menos tantas criptomonedas como los saldos de sus clientes.

Ideas clave

1. Un CEX es una empresa que guarda tus fondos y empareja operaciones en un libro de órdenes. Un DEX te permite intercambiar desde tu propia cartera mediante contratos inteligentes.
2. El volumen spot de los DEX alcanzó un récord del 24% del volumen de los CEX en julio de 2026.
3. Las órdenes de mercado se ejecutan al momento y las limitadas esperan a tu precio. Los makers suelen pagar comisiones más bajas que los takers.
4. El deslizamiento y el impacto en el precio hacen que las órdenes grandes en mercados poco profundos se ejecuten a precios peores que los mostrados.
5. Mt. Gox, FTX y el hackeo de 1.500 millones de dólares a Bybit muestran los riesgos de dejar los fondos en un exchange.
6. Un CEX ofrece comodidad y atención al cliente; un DEX ofrece control y acceso a más tokens, pero con más formas de cometer errores caros.

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. ¿Cuál es la principal diferencia entre un CEX y un DEX?

- A Un CEX solo negocia bitcoin
- B Un CEX es una empresa que guarda tus fondos; en un DEX operas desde tu propia cartera
- C Un DEX siempre es más barato
- D Un DEX exige controles de identidad

2. En un libro de órdenes, ¿qué es el spread?

A El número total de órdenes
B La diferencia entre el bid más alto y el ask más bajo
C La comisión del exchange
D La diferencia entre los precios de dos exchanges

3. ¿Qué hace una orden limitada?

A Compra al instante a cualquier precio
B Espera en el libro de órdenes al precio que tú eliges
C Limita cuánto puedes operar al día
D Cancela todas las demás órdenes

4. ¿Cómo fijan los precios la mayoría de los DEX?

A Los fija un empleado
B Con pools de liquidez y una fórmula basada en cuánto de cada token tiene el pool
C Copiando el precio de Binance cada minuto
D Los precios se fijan en el lanzamiento

5. Emma compra 3.000 tokens con una orden de mercado: 1.000 a 1,00 $, 1.000 a 1,05 $ y 1.000 a 1,15 $. ¿Cuál es su precio medio?

A 1,00 $
B Unos 1,067 $
C 1,15 $
D 1,05 $ exactos

6. ¿Qué pasó en FTX en noviembre de 2022?

A Sufrió un hackeo de 1.500 millones de dólares
B Se declaró en quiebra con unos 8.000 millones de dólares de fondos de clientes desaparecidos
C Se convirtió en un exchange descentralizado
D Lanzó la prueba de reservas

7. ¿Cuál es el mayor robo cripto registrado hasta 2026?

A Mt. Gox en 2014

B El hackeo a Bybit de febrero de 2025, más de 1.500 millones de dólares en ETH

C El hackeo del puente Ronin

D El colapso de FTX

8. ¿Qué puede no mostrar por completo un informe de prueba de reservas?

A Qué monedas tiene el exchange

B Las deudas del exchange y lo que ocurre entre una instantánea y otra

C La dirección de la web del exchange

D El número de clientes

Respuestas

1 B

Un CEX es una empresa que guarda tus fondos; en un DEX operas desde tu propia cartera

En un CEX depositas fondos y la empresa tiene las claves. En un DEX mantienes tus monedas en tu cartera hasta el intercambio.

2 B

La diferencia entre el bid más alto y el ask más bajo

El spread es la diferencia entre lo que ofrecen los compradores y lo que piden los vendedores. Un spread estrecho suele indicar un mercado activo y líquido.

3 B

Espera en el libro de órdenes al precio que tú eliges

Una orden limitada solo se ejecuta a tu precio o a uno mejor. Una orden de mercado se ejecuta al instante al mejor precio disponible.

4 B

Con pools de liquidez y una fórmula basada en cuánto de cada token tiene el pool

La mayoría de los DEX son creadores de mercado automatizados. Cada intercambio cambia el equilibrio del pool, y la fórmula ajusta el precio.

5 B

Unos 1,067 $

Paga 3.200 $ por 3.000 tokens, unos 1,067 $ cada uno. Esa diferencia respecto al 1,00 $ de la pantalla es el deslizamiento.

6 B

Se declaró en quiebra con unos 8.000 millones de dólares de fondos de clientes desaparecidos

Su empresa hermana de trading había usado los fondos de los clientes. Su fundador fue condenado más tarde por fraude.

7 B

El hackeo a Bybit de febrero de 2025, más de 1.500 millones de dólares en ETH

Hackers vinculados al Lazarus Group de Corea del Norte se llevaron más de 400.000 ETH. Bybit cubrió la pérdida para sus clientes.

8 B

Las deudas del exchange y lo que ocurre entre una instantánea y otra

La prueba de reservas muestra los activos en un momento dado. Puede no revelar todas las obligaciones ni los cambios posteriores a la instantánea.

FUENTES

- The Block, los DEX alcanzan un récord del 24% de la negociación cripto spot: https://www.theblock.co/post/410476
- Learn Bitcoin, Mt. Gox: https://www.learnbitcoin.com/glossary/mt-gox
- Wikiwand, escándalo de FTX: https://www.wikiwand.com/en/articles/FTX_scandal

- Security Affairs, Lazarus robó 1.500 millones de dólares a Bybit: https://securityaffairs.com/174514/cyber-crime/lazarus-stole-1-5b-from-bybit-cryptocurrency-heist.html

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 10 Enviar y recibir con seguridad: redes, direcciones y etiquetas memo

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.