Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

CRIPTO · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 11 DE 15

Spot frente a derivados: primer vistazo a futuros, perpetuos y apalancamiento

La diferencia entre poseer una moneda y negociar un contrato sobre su precio, cómo funcionan los futuros y los perpetuos, qué significa abrir un long o un short y cómo cambian el riesgo el apalancamiento y la liquidación

11 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

CRIPTO · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 11 DE 15

Spot frente a derivados: primer vistazo a futuros, perpetuos y apalancamiento

EN UNA FRASE

Operar en spot significa comprar la propia moneda, mientras que los derivados son contratos sobre su precio que permiten a los traders abrir posiciones long o short con apalancamiento, lo que multiplica tanto las ganancias como las pérdidas y puede borrar una posición mediante la liquidación.

Spot: la moneda es tuya

Cuando compras bitcoin en el mercado **spot**, o al contado, pagas el precio completo y recibes la moneda real. Puedes guardarla, enviarla a tu propia cartera o gastarla. Si el precio cae, tu moneda vale menos, pero sigue siendo tuya, y lo máximo que puedes perder es lo que pagaste.

Todo lo que hemos visto hasta ahora en este curso, desde los exchanges hasta las carteras y las redes, trataba del spot. Pero en los exchanges cripto, el spot es la parte más pequeña de la actividad.

Derivados: contratos sobre el precio

Un **derivado** es un contrato cuyo valor depende del precio de otra cosa. Un derivado de bitcoin permite ganar o perder con los movimientos del precio de bitcoin sin poseer ningún bitcoin. Nunca recibes una moneda; solo se liquidan las ganancias y las pérdidas, normalmente en una stablecoin como USDT.

En cripto, la mayor parte del dinero se mueve en derivados. Según CoinGlass, en el primer trimestre de 2026 se negociaron en los mercados cripto unos **20,6 billones de dólares**, y cerca del **90%** correspondió a derivados. El spot no llegó a 2 billones de dólares.

Los derivados también existen en los mercados tradicionales, sobre el petróleo, el oro, los índices bursátiles y las divisas. Se usan tanto para apostar por los movimientos del precio como para hacer **cobertura**, es decir, proteger una tenencia existente frente a una caída.

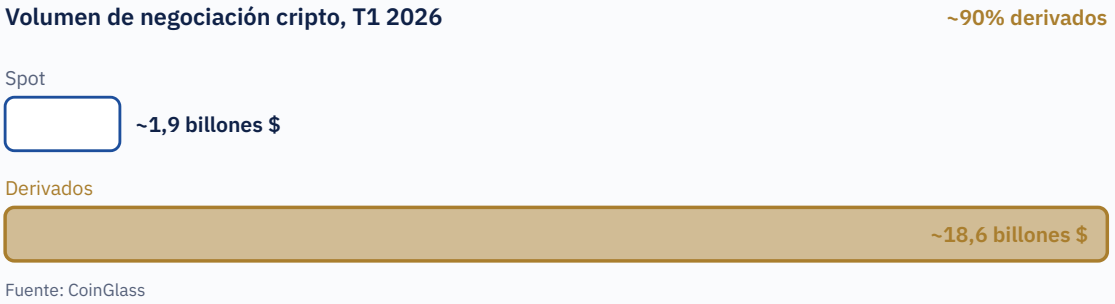


Figura 1. En el primer trimestre de 2026, los derivados supusieron cerca del 90% de todo el volumen de negociación cripto (datos de CoinGlass).

Futuros y perpetuos

Los dos principales derivados cripto son:

- **Futuros:** un acuerdo para comprar o vender a un precio fijado en una fecha fijada. Cuando llega la fecha, el contrato vence y se liquida. Mercados regulados como CME, en Estados Unidos, ofrecen futuros de bitcoin y de ether de este tipo.
- **Futuros perpetuos**, o **perps:** futuros sin fecha de vencimiento. Puedes mantener una posición todo el tiempo que quieras. Los perpetuos son el producto más negociado en cripto.

Sin fecha de vencimiento, ¿qué mantiene el precio de un perpetuo cerca del precio spot real? Un mecanismo llamado **tasa de financiación** (funding rate). Cada pocas horas, a menudo cada 8 horas, los traders de un lado pagan una pequeña cantidad a los del otro lado:

- Si el perpetuo cotiza **por encima** del spot, normalmente porque más traders apuestan por una subida, la financiación es positiva y los compradores pagan a los vendedores.
- Si cotiza **por debajo** del spot, la financiación es negativa y los vendedores pagan a los compradores.

Estos pagos encarecen quedarse en el lado más concurrido, lo que devuelve el precio del perpetuo hacia el spot.

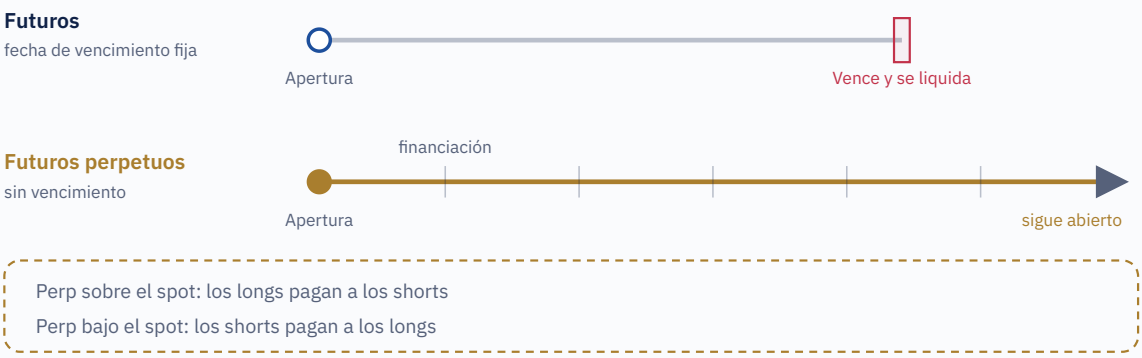


Figura 2. Los futuros vencen y se liquidan en una fecha fijada. Los perpetuos siguen abiertos y usan pagos periódicos de financiación para mantenerse cerca del precio spot.

EJEMPLO: PAGAR LA FINANCIACIÓN

John tiene una posición perpetua de 10.000 $ en bitcoin que apuesta por una subida. La financiación es de +0,01% cada 8 horas. En cada pago abona 10.000 $ × 0,01% = 1 $ a los traders del otro lado, unos 3 $ al día. En mercados muy acalorados la financiación puede ser muchas veces mayor y convertirse en un coste real de mantener una posición.

Abrir un long y abrir un short

Los derivados permiten tomar cualquiera de los dos lados del mercado:

- **Long** (posición larga): ganas si el precio sube y pierdes si baja. Es la misma dirección que comprar en spot.
- **Short** (posición corta): ganas si el precio baja y pierdes si sube. Vendes un contrato que no posees, con la expectativa de cerrarlo más tarde a un precio más bajo.

Poder abrir shorts es una de las razones por las que los derivados son populares: los traders pueden intentar ganar en mercados a la baja, y quienes tienen monedas en spot pueden usar un short como cobertura frente a una caída. El short tiene además un riesgo especial: en teoría, un precio puede seguir subiendo sin límite, así que la pérdida potencial de una posición short no tiene un techo natural.



Figura 3. Un long gana cuando el precio sube; un short gana cuando baja. Cada uno pierde cuando el precio se mueve en sentido contrario.

Apalancamiento: un depósito pequeño, una posición grande

En un exchange de derivados no pagas el valor completo de una posición. Aportas un depósito llamado **margen**, y el exchange te deja controlar una posición mayor. La proporción entre ambos es el **apalancamiento**.

Con 100 $ de margen y un apalancamiento de 10x, controlas una posición de 1.000 $. Ahora cada movimiento del precio se multiplica por diez frente a tus 100 $:

- Si el precio sube un 5%, la posición gana 50 $: una ganancia del **50%** sobre tu margen.
- Si el precio baja un 5%, la posición pierde 50 $: una pérdida del **50%** sobre tu margen.

El apalancamiento no cambia el mercado. Cambia qué parte de tu margen representa cada movimiento. Algunos exchanges ofrecen hasta 100x o más en las monedas principales, donde un movimiento del 1% equivale a todo tu margen.

100 $ de margen, el precio se mueve un 5%

Apalanc.	Posición	Precio +5%	Precio -5%
1x	100 $	+5 $ (+5%)	-5 $ (-5%)
5x	500 $	+25 $ (+25%)	-25 $ (-25%)
10x	1.000 $	+50 $ (+50%)	-50 $ (-50%)
20x	2.000 $	+100 $ (+100%)	-100 $ (liquidada)

Figura 4. El mismo movimiento del 5% en el precio con 100 $ de margen y distintos niveles de apalancamiento. A 20x, una caída del 5% consume todo el margen.

Liquidación: cuando se acaba el margen

Si una posición apalancada pierde casi todo su margen, el exchange la cierra automáticamente para que la pérdida no supere el depósito. Esto es una **liquidación**. El margen desaparece, y el trader ya no puede esperar a que el precio se recupere.

A grandes rasgos, cuanto mayor es el apalancamiento, menor es el movimiento que provoca la liquidación. Sin contar comisiones, un long a 2x se liquida tras una caída de cerca del 50%, a 10x tras cerca del 10% y a 100x tras cerca del 1%. En la práctica llega un poco antes, porque los exchanges mantienen un pequeño colchón llamado **margen de mantenimiento** y cobran comisiones.

Las liquidaciones pueden alimentarse a sí mismas. Cada venta forzosa empuja más el precio, lo que provoca el siguiente grupo de liquidaciones. Es lo que se llama una **cascada de liquidaciones**.

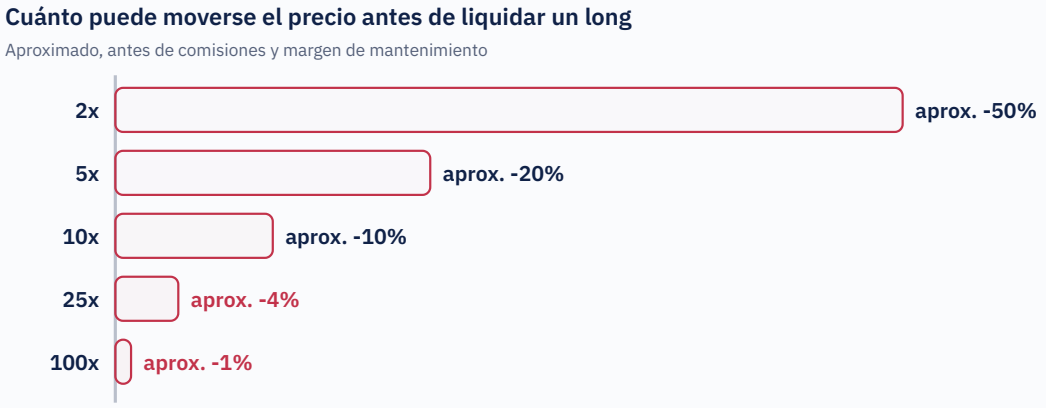


Figura 5. Cuanto mayor es el apalancamiento, menor es el movimiento del precio que liquida una posición. La liquidación real llega un poco antes por las comisiones y el margen de mantenimiento.

EJEMPLO: 10 DE OCTUBRE DE 2025

El 10 de octubre de 2025, una venta repentina provocó el mayor episodio de liquidaciones de la historia cripto. Según datos de CoinGlass, se liquidaron unos **19.000 millones de dólares** en posiciones apalancadas en un solo día, cerca del 87% de ellas longs, y se vieron afectados más de 1,6 millones de traders. Los precios de muchas altcoins cayeron brevemente mucho más que bitcoin, porque las ventas forzosas se toparon con libros de órdenes poco profundos.

Por qué esto importa a los traders

- **Los derivados suelen marcar el paso del precio.** Con cerca del 90% del volumen en derivados, los movimientos a corto plazo responden a menudo al posicionamiento apalancado más que a las compras en spot.
- **La financiación muestra cómo está posicionada la mayoría.** Una financiación muy positiva significa que muchos traders están en long y pagan por ello; una muy negativa significa lo contrario. Las lecturas extremas se siguen de cerca porque las posiciones concurridas pueden deshacerse rápido.
- **El interés abierto muestra cuánto apalancamiento hay en juego.** El interés abierto (open interest) es el valor total de las posiciones en derivados que siguen abiertas. Un interés abierto al alza con un precio al alza indica que entra dinero apalancado nuevo.
- **Los niveles de liquidación atraen al precio.** Por encima y por debajo del mercado hay grandes grupos de precios de liquidación, y los movimientos bruscos a menudo los atraviesan. Los niveles para miembros tratan a fondo el interés abierto, la financiación y los mapas de liquidaciones.
- **El spot y los derivados tienen riesgos distintos.** Quien tiene monedas en spot puede esperar a que pase una caída; una posición apalancada puede cerrarse por liquidación antes de cualquier recuperación.

Términos clave

Spot	Comprar o vender la moneda real con entrega inmediata.
Derivado	Un contrato cuyo valor depende del precio de otro activo.
Futuros	Un contrato para comprar o vender a un precio fijado en una fecha futura fijada.
Futuros perpetuos	Futuros sin fecha de vencimiento, que la tasa de financiación mantiene cerca del precio spot.
Tasa de financiación	Un pago periódico entre traders long y short que mantiene el precio de un perpetuo cerca del spot.
Long y short	Un long gana cuando el precio sube; un short gana cuando el precio baja.
Margen	El depósito que se aporta para abrir una posición apalancada.

Apalancamiento	La proporción entre el tamaño de una posición y su margen, que multiplica las ganancias y las pérdidas.
Liquidación	El cierre automático de una posición apalancada cuando sus pérdidas consumen casi todo su margen.
Interés abierto	El valor total de las posiciones en derivados que siguen abiertas.

Ideas clave

1. Spot significa poseer la moneda; lo máximo que puedes perder es lo que pagaste.
2. Los derivados son contratos sobre el precio. Cerca del 90% del volumen de negociación cripto a principios de 2026 correspondió a derivados.
3. Los futuros vencen en una fecha fijada. Los perpetuos nunca vencen y usan pagos de financiación para mantenerse cerca del precio spot.
4. Un long gana con una subida y un short con una caída. La pérdida potencial de un short no tiene un techo natural.
5. El apalancamiento multiplica cada movimiento frente a tu margen: a 10x, un movimiento del 5% es una ganancia o una pérdida del 50%.
6. Un apalancamiento alto significa que un movimiento pequeño puede liquidar una posición. El 10 de octubre de 2025 se liquidaron unos 19.000 millones de dólares en un día.

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. ¿Qué recibes cuando compras bitcoin en el mercado spot?

- A Un contrato sobre el precio de bitcoin
- B El bitcoin real
- C La promesa de recibir bitcoin el mes que viene
- D Una participación en el exchange

2. Según CoinGlass, ¿qué proporción aproximada del volumen de negociación cripto del primer trimestre de 2026 correspondió a derivados?

A Cerca del 10%
B Cerca del 40%
C Cerca del 60%
D Cerca del 90%

3. ¿Cuál es la principal diferencia entre los futuros y los futuros perpetuos?

A Los perpetuos solo pueden ser long
B Los futuros tienen fecha de vencimiento; los perpetuos nunca vencen
C Los futuros son solo para acciones
D Los perpetuos no tienen comisiones

4. Un perpetuo cotiza por encima del precio spot y la financiación es positiva. ¿Quién paga a quién?

A Los shorts pagan a los longs
B Los longs pagan a los shorts
C El exchange paga a todos
D Nadie paga nada

5. ¿Qué hace una posición short?

A Gana cuando el precio sube
B Gana cuando el precio baja
C Guarda la moneda durante poco tiempo
D Evita todas las comisiones

6. Abres una posición de 1.000 $ con 100 $ de margen y un apalancamiento de 10x. El precio baja un 5%. ¿Qué pasa con tu margen?

A Baja un 5%, hasta 95 $
B Baja un 50%, hasta 50 $
C No cambia
D Sube un 5%

7. Sin contar comisiones, ¿qué caída aproximada liquidaría una posición long a 10x?

A Cerca del 1%
B Cerca del 10%
C Cerca del 50%
D Cerca del 100%

8. ¿Qué es una cascada de liquidaciones?

A Una subida de las tasas de financiación
B Ventas forzosas que empujan más el precio y provocan más liquidaciones
C Un nuevo tipo de lanzamiento de tokens
D El vencimiento de todos los contratos de futuros

Respuestas

1 B

El bitcoin real

Spot significa que pagas el precio completo y posees la moneda, que puedes guardar o retirar a tu propia cartera.

2 D

Cerca del 90%

Unos 18,6 billones de dólares de los 20,6 billones negociados fueron derivados. El spot no llegó a 2 billones.

3 B

Los futuros tienen fecha de vencimiento; los perpetuos nunca vencen

Los futuros se liquidan en una fecha fijada. Los perpetuos siguen abiertos de forma indefinida y usan en su lugar la tasa de financiación.

4 B

Los longs pagan a los shorts

Una financiación positiva significa que los compradores pagan a los vendedores, lo que encarece el lado long, el más concurrido, y devuelve el precio hacia el spot.

5 B

Gana cuando el precio baja

Un short gana cuando el precio baja y pierde cuando sube. Su pérdida potencial no tiene un techo natural.

6 B

Baja un 50%, hasta 50 $

La posición pierde 50 $, la mitad de tus 100 $ de margen. El apalancamiento multiplica por diez cada movimiento frente al margen.

7 B

Cerca del 10%

A 10x, una caída del 10% consume el margen. En la práctica la liquidación llega un poco antes por el margen de mantenimiento y las comisiones.

8 B

Ventas forzosas que empujan más el precio y provocan más liquidaciones

Cada liquidación añade ventas (o compras), que llevan el precio hasta el siguiente grupo de liquidaciones, como ocurrió el 10 de octubre de 2025.

FUENTES

- The CC Press, CoinGlass: volumen cripto del primer trimestre de 20,57 billones de dólares, con un 90% en derivados: https://theccpress.com/coinglass-q1-crypto-trading-volume-20-57t-derivatives-90-percent/
- KuCoin News, el mercado cripto registra liquidaciones por 19.150 millones de dólares el 10 de octubre de 2025: https://www.kucoin.com/news/flash/crypto-market-sees-19-15b-liquidation-event-on-october-10-2025

- Blocmates, 1,6 millones de traders liquidados en un desplome de 19.000 millones de dólares: https://www.blocmates.com/news-posts/the-weekend-crypto-armageddon-1-6-million-traders-liquidated-in-19b-wipeout

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 12 DeFi y NFT: un primer vistazo

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.