

El precio de Bitcoin es solo una parte de la historia.

Wall Street ya está usando blockchain.

Y casi nadie lo está mirando.



Cinco señales, una idea y tres preguntas para leer los mercados onchain con datos, no con ruido.

nahuelfinanzas

NAHUEL CIERI

LA IDEA EN UN MINUTO

El precio de Bitcoin es solo una parte de la historia. La otra parte se ve menos y pesa más: el sistema financiero empezó a mudar sus cañerías a blockchain.

Con cañerías me refiero a lo que no se ve desde afuera: dónde queda anotado quién es dueño de qué, cómo viajan los datos entre instituciones y dónde se cierran las operaciones.

En los últimos tres años, varias de las instituciones más grandes del mundo dejaron de solo opinar sobre blockchain y empezaron a usarla. Primero en pruebas, después en operaciones reales. Acá vas a ver **cinco casos concretos, con fecha y fuente.**

MI TESIS

Fondos, datos y mercados empiezan a funcionar sobre una misma infraestructura. Si eso avanza, mirar solo el precio deja de alcanzar. Lo que importa es quién la usa, cuánta actividad real tiene y cómo se mueve el dinero.

QUÉ QUIERE DECIR ONCHAIN

Una blockchain es un registro compartido: muchos lo pueden consultar y nadie lo puede editar por su cuenta. Cuando un fondo, un dato o una operación queda anotado ahí, decimos que está **onchain** (en la cadena).

QUÉ NO ES ESTE DOCUMENTO

No es una recomendación de compra ni de venta. No hay precios objetivo ni promesas. **Que una institución use blockchain no garantiza que suba ningún activo.**

01	Fondos que mantienen Bitcoin	BLACKROCK • FIDELITY
02	Un fondo adentro de una blockchain	BUIDL
03	Bancos que prueban conectarse	SWIFT • CHAINLINK
04	Operaciones reales en Wall Street	DTCC
05	Mercados creados onchain	HYPERLIQUID

01

SEÑAL
ENERO 2024

BLACKROCK Y FIDELITY

Los fondos más grandes ya ofrecen Bitcoin.

En enero de 2024 empezaron a operar en Estados Unidos fondos que cotizan en bolsa y mantienen Bitcoin para sus inversores. Los dos más conocidos son IBIT, de BlackRock, y FBTC, de Fidelity.

En simple: comprás una cuota desde tu cuenta de inversión de siempre y el fondo se ocupa de guardar los bitcoins.

USD 66.300 M

activos de IBIT al 9/10/2026

0,25 %

costo anual que cobra el fondo

5/1/2024

fecha de inicio de IBIT

0J0 Es el fondo el que mantiene Bitcoin para quienes invierten en él. No es BlackRock comprando con su propio dinero. Y la cuota se opera en la bolsa tradicional, no en una blockchain.

Fuente: iShares, ficha de IBIT · Fidelity, prospecto de FBTC

02

SEÑAL
20 MAR 2024

BLACKROCK · BUIDL

BlackRock puso un fondo adentro de una blockchain.

BUIDL invierte en efectivo, letras del Tesoro de EE. UU. y préstamos de muy corto plazo garantizados con bonos. La novedad está en el registro: cada participación es un **token** (una ficha digital) anotado en blockchain. Cada token busca valer un dólar y los intereses se pagan todos los meses como tokens nuevos.

A esto se le dice **tokenizar**: representar un activo con una ficha digital en una blockchain.

USD 2.160 M

en el fondo al 14/10/2026

105

tenedores registrados

9 redes

donde está disponible

USD 5 M

inversión mínima

0J0 BUIDL no compra Bitcoin y no es para el público general: es solo para inversores calificados. Compará los tamaños: 66.300 millones contra 2.160. Es una señal de dirección, todavía no de tamaño.

Fuente: BlackRock, comunicado del 20/3/2024 · BlackRock, direcciones oficiales del token, 14/10/2026 · rwa.xyz, ficha de BUIDL al 14/10/2026

03

SEÑAL
31 AGO 2023

SWIFT Y CHAINLINK

Swift probó conectar a los bancos con varias blockchains.

Swift es la red de mensajería que usan los bancos del mundo para enviarse instrucciones de pago. En 2023 publicó el resultado de una serie de pruebas hechas con más de una docena de instituciones financieras y con **Chainlink**, una red que conecta blockchains entre sí y con sistemas externos.

Swift mostró que puede dar un único punto de acceso a múltiples redes usando la infraestructura que los bancos ya tienen. En simple: un banco no tendría que conectarse a cada blockchain por separado. **Usaría el enchufe que ya tiene.**

OJO Fueron pruebas. No significa que los pagos que hoy pasan por Swift se muevan por blockchain.

Fuente: Swift, comunicado del 31/8/2023

04

SEÑAL
2024 Y 2026

DTCC

DTCC pasó de las pruebas a operaciones reales.

DTCC es una pieza central de Wall Street: custodia los títulos y anota el cambio de dueño cuando se cierra una operación con acciones o bonos en Estados Unidos.

16/5/2024

PILOTO

Con Chainlink y 10 participantes del mercado probó llevar **datos de precios de fondos** a blockchain. El proyecto se llamó Smart NAV.

15/7/2026

OPERACIONES REALES

Procesó en su sistema real, no en uno de prueba, operaciones con **activos tokenizados** que custodia: préstamos de títulos, garantías y compraventa de bonos del Tesoro y acciones. Participaron más de 30 firmas.

Siete meses antes, el regulador de valores de EE. UU. (la SEC) le había dado una carta de no objeción para operar el servicio. DTCC afirma que estos activos mantienen los mismos derechos de propiedad que los títulos tradicionales.

OJO Fue un hito puntual. DTCC anunció el lanzamiento del servicio para octubre de 2026. No quiere decir que todo Wall Street ya se cierre en blockchain.

Fuente: DTCC, informe Smart NAV (16/5/2024) y comunicado del 15/7/2026

05

SEÑAL
HOY

HYPERLIQUID • HIP-3

En Hyperliquid, otros pueden crear mercados enteros.

Hyperliquid es una blockchain construida para operar. Sus mercados más usados son de **derivados perpetuos**: contratos que siguen el precio de un activo y no tienen fecha de vencimiento. Las órdenes, las operaciones y las comisiones quedan anotadas onchain.

Con la propuesta HIP-3, crear mercados dejó de depender solo del equipo del proyecto. Quien cumpla el requisito puede lanzar los suyos:

A**Deja una garantía**

500.000 HYPE inmovilizados. La documentación prevé que el requisito baje con el tiempo.

B**Define el mercado**

De dónde sale el precio, cuánto apalancamiento permite y cómo se cierra.

C**Responde por él**

Si opera mal, los validadores de la red pueden votar para quitarle parte o toda la garantía.

Por qué importa para la tesis: ya no hablamos solo de fondos o de datos. Es un mercado completo funcionando sobre blockchain, donde también pueden existir contratos que sigan el precio de una acción o de un índice.

CONTRATO NO ES ACCIÓN

Un contrato que sigue el precio de una acción **no te hace dueño de esa acción**. No cobrás dividendos ni votás. Tenés exposición al precio, con las reglas y los riesgos de ese mercado.

CON LA ACCIÓN

Sos dueño, cobrás dividendos y votás.

CON EL CONTRATO

Seguís el precio. Nada más.

SOBRE EL TOKEN HYPE

Según la documentación, un fondo del protocolo convierte comisiones en HYPE de forma automática y ese HYPE se quema, es decir, sale de circulación. **Es un mecanismo, no una garantía de precio.** Para evaluar un token también hay que mirar cuánto vale hoy, cuánta oferta puede entrar al mercado y qué riesgos tiene.

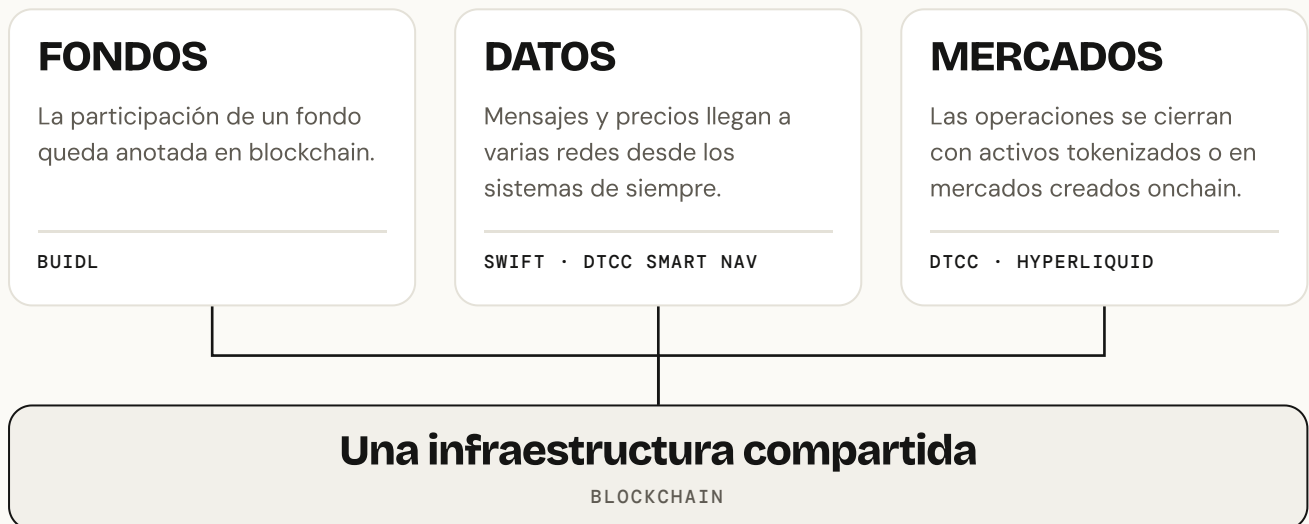
OJO Los derivados con apalancamiento (operar con más dinero del que pusiste) son de alto riesgo: podés perder todo lo que pusiste en esa operación. Y las reglas para estos mercados cambian según el país.

Fuente: documentación de Hyperliquid, secciones HIP-3 y Comisiones, consultada el 12/10/2026

LA CONEXIÓN

Fondos. Datos. Mercados.

Son piezas distintas, de instituciones distintas, que no trabajan en un mismo proyecto. Lo que comparten es la dirección: cada una lleva una parte de las finanzas a un registro compartido.



PARA QUÉ SERVIRÍA POSIBILIDAD, NO PROMESA

- ✓ **Menos pasos.** Mover un activo con menos intermediarios.
- ✓ **Automatizar.** Tareas que hoy se hacen a mano pasan a reglas programadas.
- ✓ **Usar el mismo activo en más lugares,** por ejemplo como garantía.
- ✓ **Más horas.** Operar fuera del horario de la bolsa.

QUÉ PUEDE FRENAR ESTA TESIS RIESGOS Y LÍMITES

- ✗ **Regulación.** Cada país avanza a su ritmo y puede cambiar las reglas.
- ✗ **Redes separadas.** Muchas pruebas corren en redes privadas. No todo termina en una blockchain pública.
- ✗ **Tamaño.** Todavía es una parte chica del sistema.
- ✗ **Riesgo técnico.** Errores de programación y fallas en las fuentes de precio.

Que una institución use blockchain no hace subir ningún token. Por eso la tesis no es «comprá esto». Es «aprendé a mirar esto».

TU PARTE

Tres preguntas antes que el precio.

1

¿Quién lo usa?

¿Instituciones, empresas, personas? ¿Es una prueba, un piloto o ya funciona en serio? Una prueba de hace años no es lo mismo que uso real hoy.

2

¿Qué actividad tiene?

Cuánto capital hay adentro, cuánto se opera y cuántas comisiones genera. Mirá la tendencia de varios meses, no el número de un día.

3

¿Cómo se mueve el dinero?

Quién paga y quién cobra. Si hay un token, qué parte de esa actividad le llega y cuánta oferta nueva puede salir al mercado.

DÓNDE MIRO YO LOS DATOS · GRATIS

rwa.xyz	Activos tokenizados: fondos, bonos y acciones. Cuánto hay, en qué redes y cuántos tenedores tiene cada uno.
defillama.com	Capital invertido, volumen operado y comisiones de cada proyecto y de cada red.
La fuente oficial	El comunicado o la documentación de la institución. Si una noticia no te lleva a la fuente original, desconfiá.

ANTES DE CREERLE A UN TITULAR

☐ ¿Tiene fecha? ¿Es de ahora o de hace años?	☐ ¿Es una prueba, un piloto o ya está en uso real?
☐ ¿Lo dice la institución o lo interpreta un tercero?	☐ ¿Qué es lo que el titular no dice?

GLOSARIO EN SIMPLE

Blockchain	Registro compartido que nadie puede editar por su cuenta.	Onchain	Algo que queda anotado en una blockchain.
Token	Ficha digital que representa un activo o un derecho.	Tokenizar	Representar un activo con un token.
Fondo cotizado	Fondo cuyas cuotas se compran y venden en la bolsa.	Derivado perpetuo	Contrato que sigue un precio y no tiene vencimiento.
Apalancamiento	Operar con más dinero del que pusiste.	Garantía	Activo que dejás como respaldo de una operación.

LO QUE SIGUE

Esto recién empieza. Se puede seguir **con datos**.

Una tesis no se demuestra con una noticia. Se confirma o se corrige con el tiempo. Voy a seguir estos mercados y a contarlo en simple, con fecha y fuente.

INSTAGRAM

@nahuelfinanzas. Análisis cortos sobre finanzas onchain y su vínculo con los mercados tradicionales.

TELEGRAM

Canal gratis. Noticias y lo que voy viendo del mercado. El link está en el mismo mensaje donde te llegó este documento.

COMUNIDAD

Estoy armando una comunidad sobre estos mercados. Lo voy a avisar primero en Instagram.

FUENTES

iShares. Ficha de iShares Bitcoin Trust ETF (IBIT), dato al 9/10/2026.

ishares.com/us/products/333011

Fidelity. Prospecto de Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund (FBTC).

fidelity.com · [Fidelity-Wise-Origin-Bitcoin-Fund.pdf](#)

BlackRock. «BlackRock Launches Its First Tokenized Fund, BUIDL, on the Ethereum Network», 20/3/2024.

businesswire.com · [20240320771318](#)

BlackRock. Direcciones oficiales del token BUIDL, consultada el 14/10/2026.

blackrock.com · [token addresses](#)

rwa.xyz. Ficha de BUIDL, consultada el 14/10/2026.

app.rwa.xyz/assets/BUIDL

Swift. «Swift unlocks potential of tokenisation with successful blockchain experiments», 31/8/2023.

swift.com · [press-releases](#)

DTCC. «Smart NAV Pilot Report», 16/5/2024.

dtcc.com/insights/2024 · [smart-nav-pilot-report](#)

DTCC. «DTCC Turns Tokenization into Reality», 15/7/2026.

dtcc.com/press-releases/2026

Hyperliquid. Documentación: HIP-3 y Comisiones, consultada el 12/10/2026.

hyperliquid.gitbook.io/hyperliquid-docs

Este material es contenido educativo. No constituye asesoramiento financiero, legal ni tributario, ni una recomendación de compra o venta de ningún activo. Invertir tiene riesgos, incluida la pérdida total del capital. Los datos llevan la fecha indicada en cada caso y pueden haber cambiado. Cada persona es responsable de sus decisiones y de consultar a profesionales matriculados cuando corresponda.