

Secreto 3 — Arquitectura Digital del Valor

Parte 3: Ejemplos reales — cómo ya se mueve el capital hacia la tokenización

No es teoría. El dinero grande ya está construyendo la capa de registro y liquidación digital.

1. Stablecoins: el riel que ya existe a escala

La capitalización de stablecoins supera los 300.000 millones de dólares (dominada por USDT y USDC). Los volúmenes de transferencia mensuales se miden en billones de dólares. El uso real incluye pagos cross-border, colateral, tesorería corporativa y liquidación on-chain.

Efecto en el sistema tradicional: la demanda de reservas (letras del Tesoro, efectivo) ya influye en el mercado de T-bills a corto plazo. El estándar de unidad de cuenta on-chain ya no es un experimento: es infraestructura en uso.

2. Fondos y tesorería tokenizados (capital institucional)

Los grandes gestores ya emiten y operan productos en cadena. No están “jugando a crypto”: están probando registro, liquidación y distribución de productos que el capital institucional ya entiende (cash, T-bills, money markets).

Producto	Quién	Qué es
BUIDL	BlackRock	Fondo de liquidez digital institucional tokenizado
BENJI / FOBXX	Franklin Templeton	Money market on-chain (blockchain como registro)
USYC	Circle	Producto de yield / liquidez tokenizada
OUSG	Ondo	Exposición a Treasuries tokenizados

El mercado de Treasuries tokenizados sigue siendo pequeño frente al total global, pero el patrón es claro: se tokeniza primero lo más líquido y regulado.

3. Bancos: depósitos tokenizados y rails propios

JPMorgan (Kinexys / JPM Coin) opera depósitos tokenizados, pagos programables, liquidación 24/7 y colateral on-chain, con expansión de cuentas en varias divisas (USD, SGD, JPY, HKD, entre otras). Consorcios bancarios (incluyendo JPM, Citi y otros) avanzan hacia sistemas compartidos de depósitos tokenizados. Hay pilotos en Singapur, Hong Kong y otros centros de liquidación de fondos tokenizados con deposit tokens.

Lectura Faro: los bancos no están esperando a que “crypto gane”. Están rehaciendo el depósito y la liquidación en formato token, bajo su balance y su regulación.

4. Dónde se está concentrando el capital (mapa real)

- Unidad de cuenta → stablecoins y deposit tokens
- Cash management institucional → money markets y Treasuries tokenizados
- Liquidación y colateral → bancos (JPM y pares)
- Infraestructura de registro → blockchains y oráculos que soportan estos flujos
- Activos reales (RWA) → todavía pequeño en % global, creciendo desde deuda pública y liquidez, no desde el arte NFT

El capital no empezó por tokenizar casas de retail. Empezó por el dólar, las letras del Tesoro, los fondos de liquidez y los depósitos bancarios. Eso es arquitectura, no moda.

5. Qué significa para el Secreto 3

Ya está pasando esto:

- El estándar de precio y liquidación se está digitalizando (stablecoins + deposit tokens).
- El capital grande entra primero por productos que ya conoce (cash, T-bills, money markets).
- Los bancos construyen su propia versión tokenizada para no quedar fuera del riel.
- La tokenización de activos más complejos (inmuebles, private equity, infraestructura) se apoyará sobre esa base, no al revés.

Misma lógica del Secreto 2 (Memoria del Mercado): quien controla el registro y la liquidación define las reglas del siguiente ciclo.

6. Lectura meritocrática

Lo relevante no es el eslogan de “todo será token”. Lo relevante es la secuencia real del capital:

Primero se estandariza la unidad de cuenta y la liquidación. Después se apoyan sobre ella los productos de liquidez institucional. Luego los bancos defienden su territorio con depósitos tokenizados. Solo entonces escala, con reglas y custodia, la tokenización de activos más ilíquidos.

Quien entienda ese orden deja de confundir narrativa con arquitectura.