
DEFI Y EL FUTURO DE LA INVERSIÓN: CÓMO MAXIMIZAR RENDIMIENTOS EN UN ECOSISTEMA DESCENTRALIZADO

Este artículo explorará las estrategias clave para obtener altos rendimientos en el mundo de las finanzas descentralizadas, destacando oportunidades como Yield Farming, Staking, y préstamos descentralizados, mientras aborda los riesgos y beneficios de invertir en este innovador ecosistema financiero.

Por Gerhard Neumann Valderrama, MsC Fintech & Blockchain, CEO & Founder Eximion Capital

La irrupción de las finanzas descentralizadas ha generado un cambio importante en el ecosistema de productos de inversión, transformando la manera en que interactuamos con las finanzas. DeFi, o Finanzas Descentralizadas, es un ecosistema financiero basado en blockchain que permite realizar transacciones sin intermediarios tradicionales como bancos. Utiliza contratos inteligentes para ofrecer servicios como préstamos, intercambios y seguros de manera transparente y accesible. Su relevancia en el mundo de las inversiones radica en la democratización del acceso financiero, la posibilidad de obtener altos rendimientos y la innovación constante en productos financieros. Este nuevo paradigma está redefiniendo las oportunidades de inversión y ofreciendo a los inversores herramientas sin precedentes para maximizar sus rendimientos, manteniendo transparencia y utilizando infraestructuras seguras.

Principios y comparación con finanzas tradicionales

Los principios básicos de DeFi incluyen la descentralización, la transparencia y la accesibilidad global, eliminando intermediarios. Esto permite a los usuarios tener control total sobre sus activos y participar en un sistema financiero abierto y sin permisos.

Para entender mejor estos conceptos, la descentralización implica la capacidad de operar directamente con otra contraparte, automatizando transacciones y utilizando la seguridad de la tecnología blockchain. En contraste, las finanzas tradicionales dependen de instituciones centralizadas como bancos y bolsas de valores para gestionar y supervisar transacciones, lo que incurre en costos adicionales para el usuario. Además, las finanzas descentralizadas

permiten a cualquier persona con acceso a internet participar en el sistema financiero global, mientras que el sistema tradicional requiere cumplir con marcos regulatorios y de identificación (KYC) complejos. Todas las operaciones en DeFi son verificables a través de la blockchain, a diferencia del modelo tradicional, donde los custodios no siempre son transparentes.

Finalmente, en términos de eficiencia, DeFi ofrece mayor rapidez y menores costos al no depender de múltiples intermediarios para ejecutar operaciones.

Estrategias de inversión en DeFi

Aunque diariamente surgen nuevos productos de inversión, en este artículo abordaremos las tres principales estrategias que emplean múltiples Hedge Funds.

Staking: En la operatividad de las blockchains, es esencial validar las transacciones para asegurar su legitimidad y garantizar que el remitente tenga los fondos necesarios, evitando así el doble gasto, donde un remitente podría intentar realizar dos transacciones con la misma unidad monetaria. En redes de "Proof of Work" como Bitcoin, este servicio se conoce como "minería" y requiere un gran poder computacional para resolver problemas criptográficos complejos, lo que conlleva un alto costo energético.

En redes de "Proof of Stake" como Ethereum, las necesidades de hardware son mínimas y cualquier persona puede abrir un nodo de validación utilizando un laptop. Sin embargo, para operarlo, se requiere bloquear una garantía que respalde la buena fe del validador, evitando daños a la red. Este proceso se conoce como staking. En términos simples, el staking

implica depositar una cantidad de un activo como Ethereum en un contrato inteligente como garantía, ganando comisiones a cambio del servicio de validar transacciones. Los nodos pueden ser operados por uno mismo o delegados a otras entidades por una pequeña comisión. El staking podría representar la “tasa libre de riesgo” del activo subyacente, donde el principal riesgo es el “slashing”, que implica perder un porcentaje de la garantía inicial por mal comportamiento en el proceso de validación. Este riesgo es más relevante cuando se delegan los activos, por lo que es crucial investigar la performance de los validadores potenciales. En el caso de Ethereum, el retorno por staking oscila entre 3% y 4%, y muchos Hedge Funds utilizan este rendimiento como benchmark para medir la efectividad de sus estrategias. Existen variantes como el Liquid Staking o Restaking que los Hedge Funds utilizan para apalancar sus posiciones y obtener rendimientos adicionales.

Yield Farming: Para interactuar con el ecosistema de DeFi y operar préstamos, intercambios y otros productos, es necesario utilizar aplicaciones descentralizadas (Dapps). Estas aplicaciones son conjuntos de contratos inteligentes que permiten programar diversas operaciones. Por ejemplo, en el caso de los préstamos, las Dapps establecen la fórmula de cálculo de la tasa de interés, los requisitos de garantías y las condiciones de acceso a los fondos. Frecuentemente, las nuevas Dapps que se lanzan al mercado necesitan usuarios que depositen liquidez en sus contratos para operar eficientemente. A cambio, estos protocolos ofrecen recompensas en su moneda nativa, que a menudo proporcionan utilidades como gobernanza en el protocolo o una parte de los retornos de la operación. Este incentivo se conoce como “Yield Farming”.

Para ilustrar un caso práctico, los nuevos protocolos de préstamo necesitan fondos para ofrecer sus servicios. Algunos Hedge Funds proporcionan la liquidez necesaria a cambio de una tasa de interés y una recompensa en la moneda nativa del protocolo. Estas recompensas pueden venderse posteriormente en exchanges descentralizados (DEX), facilitando el intercambio con activos más consolidados como Ethereum o Solana, así como con activos no volátiles llamados “Stablecoins”. Existen otras alternativas de Yield Farming, como proporcionar liquidez en pares de activos en los exchanges para facilitar sus

transacciones en los libros de órdenes. Dependiendo del tipo de operación para la cual se facilite liquidez, se pueden obtener tasas de retorno anual muy atractivas. Sin embargo, también se incurre en riesgos importantes como la “pérdida impermanente” en el caso de los DEX.

Préstamos Descentralizados: Los préstamos descentralizados son una de las aplicaciones más consolidadas en el ecosistema DeFi. Similar al mercado tradicional, esta operación consiste en prestar activos a otra entidad a cambio de una tasa de interés, todo regulado mediante contratos inteligentes. El primer riesgo para considerar es el riesgo crediticio o de impago. Actualmente, todos los préstamos son garantizados, es decir, para obtener un préstamo de \$10,000, se debe dejar en garantía un activo de mayor valor.

Una pregunta común es por qué alguien tomaría préstamos de criptoactivos y cuál es su utilidad. El principal mercado hoy es para los especuladores, quienes toman préstamos de activos volátiles como Ether o Bitcoin para construir posiciones cortas a un costo menor. También se pueden construir posiciones largas utilizando stablecoins, (criptomoneda diseñada para mantener un valor estable vinculada a un activo real como una divisa o un commodity). Esto con el fin de aumentar la exposición al subyacente a un costo reducido. Esta aplicación de DeFi proporciona a los Hedge Funds numerosas herramientas para desarrollar diversas estrategias realizando préstamos o tomando deuda. Existen variaciones que permiten dejar en garantía posiciones de staking para tomar préstamos y aprovechar oportunidades de arbitraje, entre otras.

Finalmente, es crucial considerar los riesgos. En particular, existen riesgos de liquidez, donde el colateral bloqueado no puede retirarse hasta que los prestatarios paguen su deuda. Los contratos inteligentes tienen mecanismos para incentivar los pagos de deuda mediante una tasa de interés variable que aumenta exponencialmente a medida que crece la utilización del subyacente en préstamos. Este mecanismo incentiva a más entidades a ofrecer liquidez a cambio de una tasa de interés atractiva y a los prestatarios a pagar debido al costo excesivo de mantener esas posiciones abiertas, lo que podría

resultar en la liquidación de sus garantías. También existe el riesgo de crédito debido a la volatilidad de ciertos activos. Si el colateral utilizado para un préstamo sufre una caída significativa y los mecanismos de liquidación no operan a tiempo, se corre el riesgo de insolvencia. Por ello, es esencial investigar los activos que los protocolos permiten como garantía y su factor Loan-to-Value (LTV) para asegurar una correcta operación de liquidación en periodos de alta volatilidad.

Riesgos y Mitigación

Aunque el ecosistema DeFi ofrece una nueva gama de herramientas para maximizar rendimientos, es crucial considerar los riesgos asociados al operar en esta industria.

Riesgo de Contrato Inteligente: Los contratos inteligentes, al ser programas que operan en una blockchain, pueden contener errores de codificación que hackers pueden explotar para drenar fondos. Por ello, es esencial realizar un due diligence detallado antes de operar con cualquier aplicación, revisando la robustez del contrato. Existen múltiples empresas que auditan estos contratos, por lo que revisar las auditorías y sus autores es una obligación.

Riesgos de Auto Custodia: Aunque la capacidad de auto custodiar nuestros activos sin intermediarios es una ventaja de la tecnología blockchain, custodiar las claves privadas requiere un proceso de educación significativo. Los hackers tienen muchas formas de acceder a nuestras claves, por lo que es fundamental educarse sobre las soluciones de custodia disponibles, como billeteras frías, calientes y multi firmas.

Riesgos Regulatorios: Finalmente, siempre debemos estar atentos a las regulaciones vigentes, ya que pueden inhabilitarnos para operar con ciertas aplicaciones, obligándonos a ajustar nuestra estrategia de inversión o incluso cambiar de jurisdicción para poder operar.

Conclusiones y Recomendaciones Finales

Sin lugar a dudas, las finanzas descentralizadas (DeFi) han revolucionado nuestra comprensión de las finanzas, introduciendo nuevos modelos y eficiencias que pueden beneficiar a muchas personas. Sin embargo, como toda nueva tecnología, no está exenta de riesgos, por lo que la educación juega un papel fundamental. No solo se necesita tener una experiencia financiera sólida, sino también aprender a operar esta tecnología para maximizar su rendimiento y aprovechar al máximo una de las innovaciones más destacadas de los últimos años.