

A man wearing a headset and glasses is seated at a desk, looking at a smartphone. The desk is equipped with two large monitors displaying financial data and a laptop. A green mug and a keyboard are also on the desk. The background features a white brick wall, a potted plant, and a small shelf with books and a framed certificate.

Activos digitales en Argentina

Más allá de la tecnología: El desafío de la adopción
a nivel local, regional y global

2026

■ ■ ■
The better the question. The better the answer. The better the world works.

EY

Shape the future
with confidence

Introducción

Argentina se mantiene como líder en adopción de activos digitales en Latinoamérica y figura entre los primeros 20 países del mundo¹. Este liderazgo no es casual: responde a un contexto económico desafiante, donde la inflación y las restricciones cambiarias impulsan la búsqueda de alternativas para preservar valor y operar con mayor eficiencia. En este escenario, las *stablecoins* representan el 72 %² de los activos digitales en el país, consolidándose como herramienta clave para transferencias y ahorro.

Los activos digitales no son solo una innovación financiera: están redefiniendo la forma en que interactuamos en la economía digital. A continuación, exploraremos cómo esta transformación impacta en la vida cotidiana y en los modelos de negocio, y qué señales anticipan su evolución, a nivel global pero también local, incluyendo los resultados de nuestra encuesta a individuos y pymes, que revelan motivaciones, barreras y expectativas frente a esta tecnología.

¹Criptomonedas: crece el uso en Argentina y el país lidera ranking

²Criptomonedas: 72% de las operaciones en la Argentina son en "dólares digitales" y la mitad de la cartera está en bitcoins - Infobae



01

Contexto global y regional

Blockchain existe desde hace más de una década. Pero esta vez es diferente: su creciente adopción se parece más a un ciclo normal de crecimiento tecnológico, no a una burbuja especulativa ni a una moda.

Sin embargo, su crecimiento estará condicionado por tres factores clave:



Claridad regulatoria

- Las instituciones reconocidas no ingresarán sin reglas explícitas.
- A los reguladores, bancos centrales y empresas les llevó mucho tiempo ver que crypto era más una tecnología que un competidor de las monedas.



Rediseño de estrategia

- Se desperdició mucho tiempo construyendo cadenas *permissioned*/privadas que generalmente no logran atraer usuarios o participantes.
- La estrategia es clave para el aumento de su adopción.



Soluciones de privacidad robustas

- La mayoría de los casos de uso empresariales requieren privacidad para una adopción generalizada.

La convergencia regulatoria global transformará por completo la industria tal y como la conocemos hoy...

							
	EE. UU.	Reino Unido	Unión Europea	Emiratos Árabes	Singapur	Japón	Australia
Acceso a criptomonedas	Regulado	Regulado	Regulado	Regulado	Regulado	Regulado	Regulado
Acceso a <i>stablecoins</i>	Regulado	En proceso	Regulado	Regulado	Regulado	Regulado	Regulado
<i>Real world assets</i>	Regulado	En proceso	Regulado	Regulado	Regulado	Regulado	Regulado
Finanzas descentralizadas	En proceso	No regulado	No regulado	No regulado	No regulado	No regulado	No regulado

Información al 2025.

... Especialmente la ley MiCA (Markets in Crypto-Assets) y GENIUS Act.

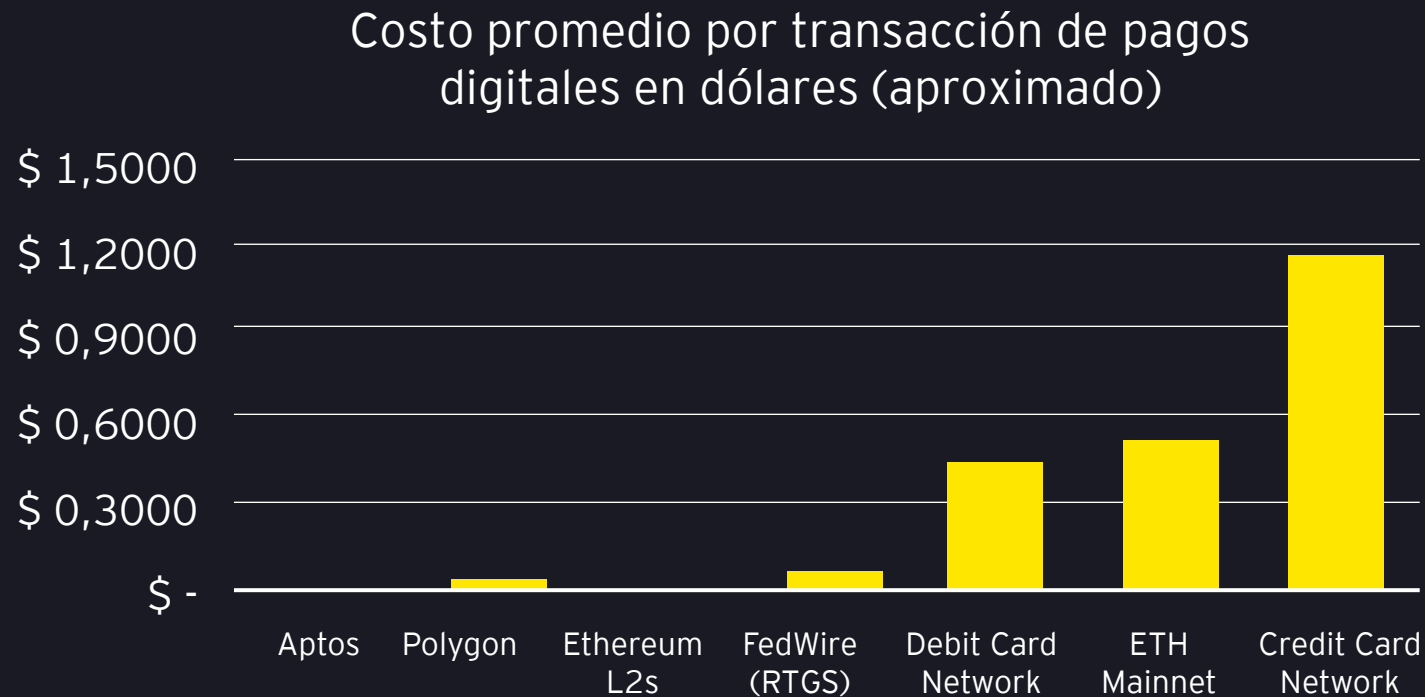
Aspecto	GENIUS Act (EE. UU.) - 2025	MiCA (Unión Europea) - 2023/2024
Objetivo central	Primer marco federal para stablecoins en EE. UU.; busca innovación segura.	Marco integral para criptoactivos en la UE; armonización regulatoria.
Ámbito principal	Stablecoins de pago.	Stablecoins (EMT/ART) y toda actividad cripto (CASP).
Quién puede emitir	Solo emisores aprobados por reguladores federales/estatales.	EMT: bancos o entidades de dinero electrónico. ART: entidades UE autorizadas.
Respaldo/Reserva	1:1 en cash o T-bills (muy conservador).	1:1 con reservas segregadas y de alta calidad (ART más flexibles).
Redención	Obligatoria a valor nominal (par).	EMT y ART deben ser redimibles a par; ART pueden redimirse in specie.
Intereses	No especifica prohibición general.	Prohibido ofrecer intereses sobre EMT/ART.
Custodia	No crea un régimen federal para custodios; depende de reguladores existentes.	Custodia regulada bajo CASP: segregación, responsabilidad estricta.
Cumplimiento	Enfoque prudencial y de gestión de riesgos para emisores autorizados.	AML/KYC y monitoreo obligatorio para todos los CASP y emisores.
Alcance extraterritorial	Aplica a stablecoins emitidas o comercializadas en EE. UU.	No hay equivalencia para terceros países: emisores no-UE deben operar vía entidad de la UE.
Implementación	Entra en vigor con aprobación presidencial (julio 2025).	EMT/ART: junio 2024; resto CASP: diciembre 2024.

Se espera que estas leyes tengan un impacto clave en los marcos regulatorios de Latinoamérica, aun estando geográficamente alejada.

Marco regulatorio por país

										
	Argentina	Chile	Perú	Brasil	Paraguay	Uruguay	Bolivia	Colombia	México	El Salvador
Regulación <i>Fintech</i>										
Regulación VASP										
Registro público de VASP										
Sujetos Obligados (OS)										

Blockchain permite costos significativamente más bajos frente a sistemas tradicionales, impulsando competencia e innovación.



- Las redes *blockchain* muestran costos muy bajos frente a sistemas tradicionales.
- Esto no es una comparación directa: las redes de tarjetas ofrecen más servicios.
- La competencia impulsa innovación y reducción de costos.

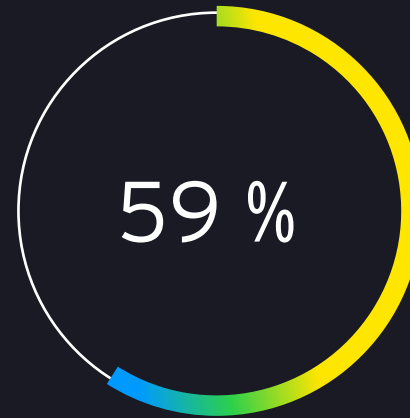
Fuente: Federal Reserve, Aptos, Dune Analytics, Statista, Motley Fool & CNN. Las comisiones por transacciones con tarjeta de crédito y débito se calculan utilizando un porcentaje basado en el tamaño medio de la transacción en 2022.

Los consumidores también están impulsando la dolarización global, ya que los países pierden la capacidad de implementar controles de capital.

Los mayores mercados de *stablecoin* son los mercados emergentes de América Latina, África y Asia



del mercado global de *stablecoins* está dominado por aquellas basadas en dólares.



de las *stablecoins* se usan para transacciones minoristas; las empresas están explorando esta alternativa cada vez más.

Los pagos instantáneos y sin costo podrían transformar la forma en que las empresas operan y gestionan su dinero a nivel global.

- Hoy en día, las empresas mantienen mucho efectivo para gestionar la incertidumbre en los pagos a los proveedores en diferentes países y filiales



- El resultado: mucho dinero para financiar las operaciones, gran parte para cubrir la variabilidad en los pagos y los plazos.

- En el futuro, los pagos globales instantáneos y casi gratuitos significan que el dinero podrá "fluir" bajo demanda



- El resultado: menos efectivo desplegado en operaciones en general.

A pesar del enorme potencial en pagos, en realidad estos son la parte menos costosa de la transacción.

Detrás de cada pago, hay un acuerdo comercial. Procesar y enviar pagos es lo más económico de la ecuación total.

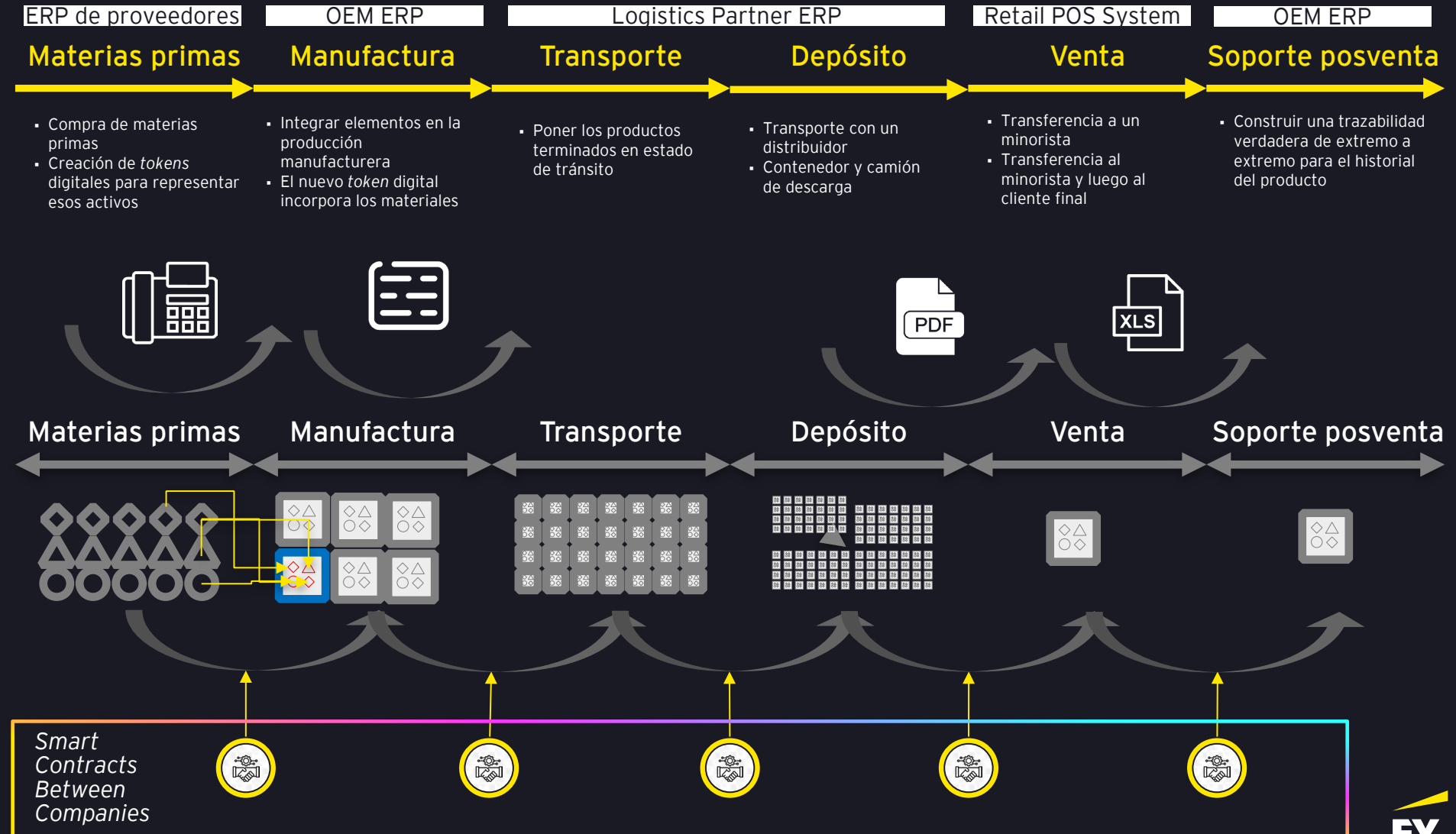


Las cadenas de suministro empresariales son, en esencia, flujos de dinero y de bienes, gobernados por un conjunto de acuerdos que podrían soportarse en *blockchain*.

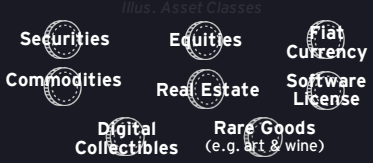
Sin embargo, en la práctica, estos flujos se fragmentan en cada frontera organizacional: sistemas aislados, documentos en distintos formatos y procesos manuales que dificultan la trazabilidad y la eficiencia.

Esta falta de integración genera costos, riesgos y pérdida de confianza entre las partes. *Blockchain* ofrece una solución estructural a este problema.

- Al crear un registro único, compartido y seguro, permite que cada activo físico tenga su representación digital –un *token*– que viaja con el producto a lo largo de la cadena.
- De esta manera, los acuerdos se convierten en contratos inteligentes, y la información fluye sin fricciones entre proveedores, fabricantes, operadores logísticos y minoristas. El resultado: transparencia *end-to-end*, reducción de costos y mayor resiliencia.

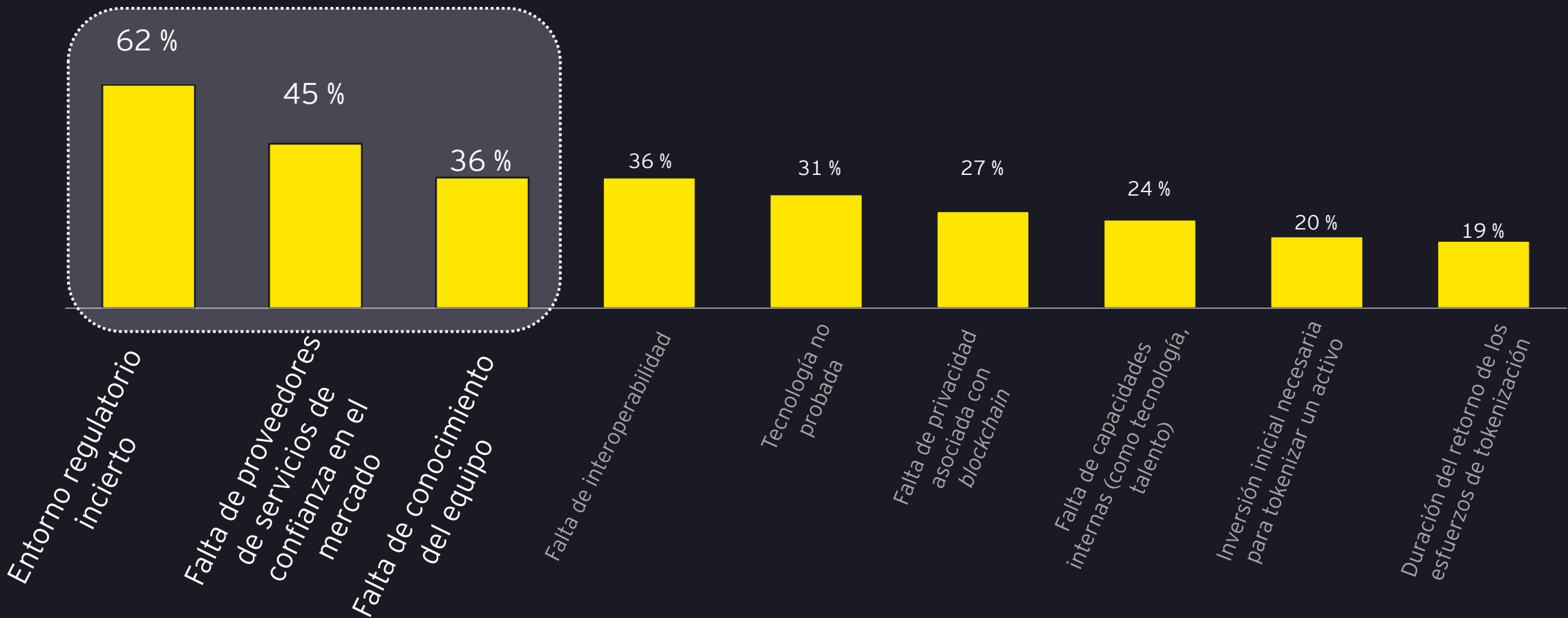


El mundo de los activos digitales es de amplio espectro, creemos que los activos tokenizados tendrán un papel clave en el futuro de los servicios financieros...

	Resumen general	Dependencia técnica / Dependencias	Ejemplos
Criptomonedas	Existen en la capa base de los protocolos de <i>blockchain</i> y se utilizan para incentivar validadores de transacciones, y también pueden emplearse para pagar los costos de uso del protocolo (por ejemplo, gas y otras tasas).	Core consensus protocols: <i>Proof of work consensus</i> (PoW)	  Ethereum Bitcoin
Stablecoins	Son <i>tokens</i> crypto diseñados para reflejar el precio de una moneda fiduciaria como el dólar estadounidense. Diferentes tipos de stablecoins existen con riesgos y dependencias variables (por ejemplo, respaldados por monedas fiduciarias, crypto-respaldado, no garantizado)	Proof of stake consensus (PoS) Smart contract standards:	   Gemini Dollar Tether UTSD DAI
Tokenized Assets	Los activos tokenizados son una representación en cadena de activos que existen fuera de la <i>blockchain</i> . Los activos tokenizados difieren de los activos nativos del protocolo ya que el activo existe tanto en formato físico como digital.	Core consensus protocols: PoW, PoS Smart contract standards: ERC-20, ERC-721, ERC-1404 Physical custody of assets: Custodians, banks Off-chain pricing information: "Oracles" <i>*Dependencies stack</i>	
CBDC	Los activos de moneda digital de bancos centrales son representaciones en cadena de una moneda fiduciaria		 Digital Yuan
Finanzas descentralizadas	Los activos financieros descentralizados existen como parte de una aplicación más amplia. DeFi se refiere a aplicaciones y tokens basados en contratos inteligentes que hoy en día principalmente existen sobre Ethereum. DeFi puede considerarse como una forma nativa de internet para comerciar, pedir prestado, prestar, ahorrar, ganar e invertir.	Fungible token standards (ERC-20) Non-fungible token standards (ERC-721)	   Uniswap Chainlink AAVE

Tras 15 años de evolución de la tecnología *blockchain* y de avances regulatorios, a nivel global su adopción sigue siendo un desafío

¿Qué desafíos cree que enfrenta su empresa con respecto a la exploración de la tokenización? [n=86]



Fuente: EY Parthenon & Coinbase Institutional Investor Digital Assets Outlook 2025

Se espera que la adopción y el mercado crezcan significativamente los próximos años, y un mejor contexto regulado permite la entrada de actores más tradicionales

Market size

Se espera que el valor proyectado de los activos reales tokenizados supere los 16 billones de dólares para 2030; de 300.000 millones de dólares en 2023 - x56

Capitalización total del mercado de stablecoin: 228.000 millones de dólares (2025), frente a los 195.000 millones (2024) | +17 %

Volumen de transferencias de *stablecoins*

Ethereum mostró una fuerte tendencia en 2025. Las transferencias USDC alcanzaron casi 585.000 millones de dólares (marzo de 2025), frente a los 467.000 millones de dólares (enero) | +25 % en 2 meses.

Principales beneficios de los activos digitales *on-chain*



Costo



Velocidad



24x7



Programabilidad



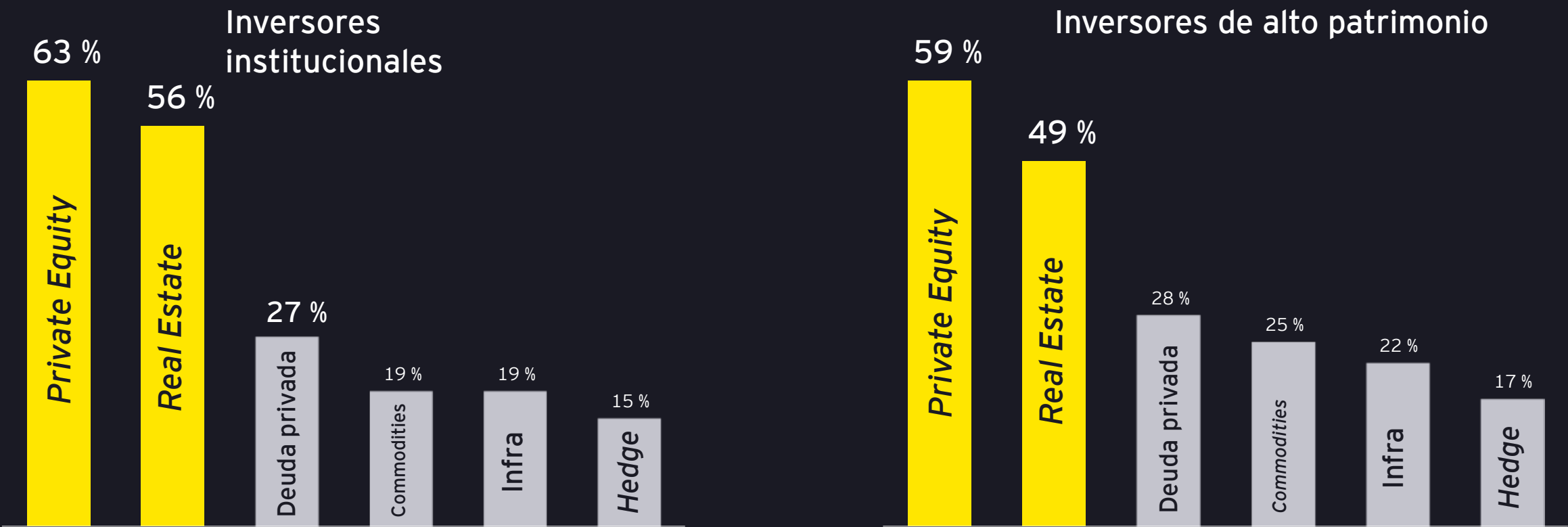
Inclusión financiera

Los inversores institucionales son positivos respecto a la perspectiva de los activos digitales; se espera que aumenten las asignaciones a crypto, DeFi, *stablecoins* y activos tokenizados

1	Los inversores institucionales planean aumentar las asignaciones de inversión en activos digitales en 2025	▪ En 2025, el 59 % de los encuestados planea destinar más del 5 % de su AUM a criptomonedas
2	La claridad regulatoria se considera el mayor obstáculo, pero también el mayor motor de crecimiento	▪ Aunque se considera el mayor obstáculo, el 57 % considera una mayor claridad regulatoria como el mayor catalizador del crecimiento de la industria.
3	El apetito y el impulso crecen por los casos de uso de criptomonedas más allá de tener BTC y ETH, como DeFi y Altcoins	▪ El 73 % de los inversores institucionales actualmente posee una o más <i>altcoins</i> más allá de BTC y ETH; La interacción con DeFi se supone que se triplicará en los próximos dos años, pasando del 24 % al 75 %
4	Preferencia por obtener exposición a través de vehículos matriculados, pero con una mayor variedad	▪ El 60 % de los inversores prefieren obtener exposición a crypto a través de vehículos registrados (por ejemplo, ETPs1), con un alto interés en fondos indexados diversificados, ETPs altcoin y futuros perpetuos con sede en EE. UU.
5	Mayor interés en el uso de <i>stablecoins</i> para la generación de rendimientos y la conveniencia transaccional	▪ Casi la mitad de los encuestados utiliza <i>stablecoins</i>, con casos clave centrados en la generación de rendimientos, la conveniencia transaccional en los mercados y el cambio de divisas
6	Se espera que aumente el interés en invertir en activos tokenizados, con un enfoque en activos alternativos	▪ El 57 % de los encuestados está interesado en invertir en activos tokenizados, especialmente fondos alternativos, para impulsar la diversificación de portafolios

Los inversores institucionales y de alto patrimonio neto prefieren el sector inmobiliario y el capital privado como las principales alternativas tokenizadas de interés

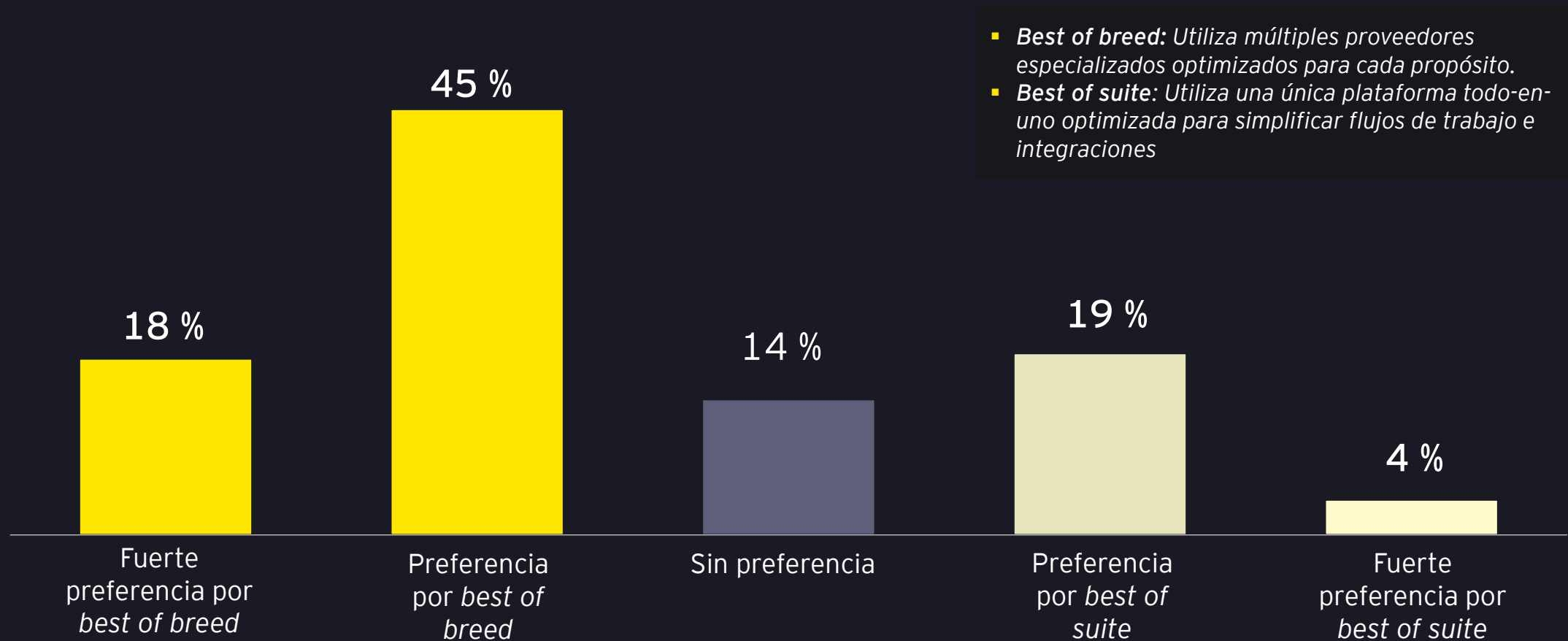
Clasifica qué alternativas tokenizadas te interesarían más invertir, siendo las primeras que te interesen.



Source: EY-Parthenon HNWI Tokenization Survey (n=251); EY-Parthenon Institutional Investor Tokenization Survey (n=78)

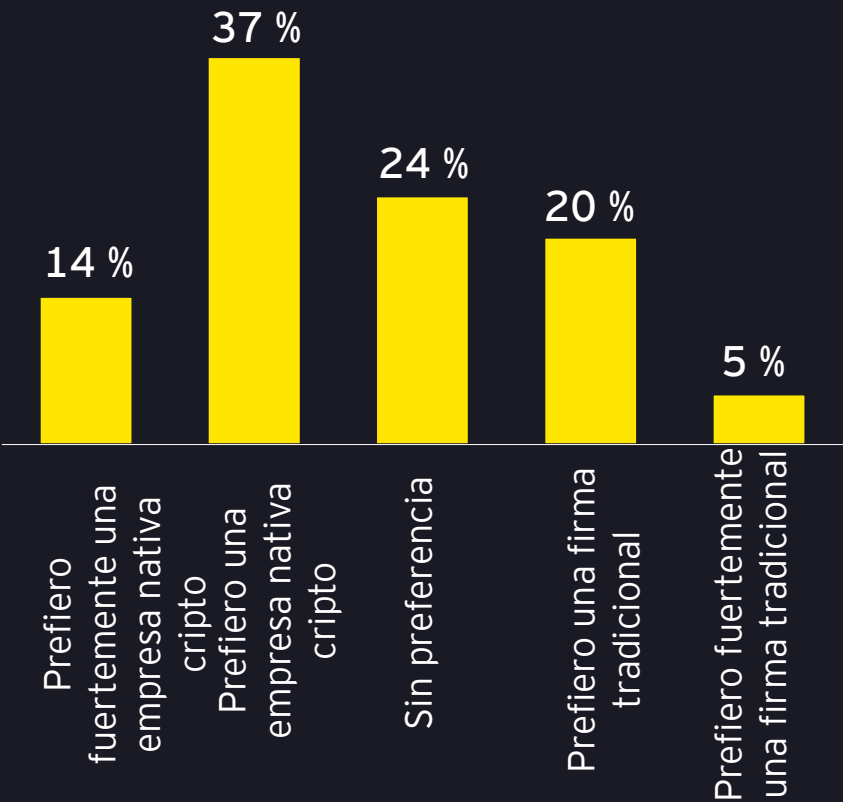
La mayoría (63 %) prefiere "soluciones de primera categoría" para satisfacer sus necesidades de activos digitales

¿Cuál es tu enfoque preferido para satisfacer las necesidades de activos digitales de tu empresa (por ejemplo, custodia, *trading*, financiación, *staking*, pagos, tokenización)? [n=352]



El 51 % prefiere una empresa "nativa de criptomonedas" para la "custodia" de activos digitales, citando un conocimiento más especializado de los activos digitales como su principal razón

¿Preferiría tu empresa colaborar con una empresa nativa de criptomonedas o con una firma financiera tradicional para la custodia, el *trading* y/o otros servicios de activos digitales? [n=352]



¿Cuáles son las razones más importantes por las que tu empresa preferiría colaborar con una firma nativa de criptomonedas o firmas financieras tradicionales para la custodia y el comercio de activos digitales? [n=87; n=181]



Los principales factores que impulsan la custodia y las decisiones de *trading* son el costo/comisiones, la reputación de la empresa y la conectividad avanzada de la API

Los factores más importantes en la evaluación de los socios de custodia de activos digitales



Los factores más importantes al evaluar plataformas de *trading* de activos digitales



Source: EY Parthenon & Coinbase Institutional Investor Digital Assets Outlook 2025

Other Factors: A single interface, breadth of connections to liquidity, Enterprise Readiness, Integration with Systems, DeFi Connectivity, Support for a wide array of tokens, Advance Trading, Staking Support

El ecosistema global de activos digitales está pasando de ser un nicho a ocupar un lugar central en las agendas de las entidades más tradicionales.

Los activos digitales aprovechan la tecnología para simplificar **transacciones y reducir los costos...**

- Alcance y acceso global: permite **transferencias sin fronteras** y sin necesidad de bancos, ideal para los clientes bancarizados. El 71 % de las empresas en Latinoamérica ya utiliza *stablecoins* para pagos transfronterizos.
- Liquidación instantánea: mueve el activo en **minutos (o segundos en cadena)**, contra los 3-5 días de las transferencias tradicionales.
- Programación: los activos digitales, como las *stablecoins*, funcionan con contratos inteligentes, lo que permite **la publicación automática o reconocimiento** y mejores controles en los procesos.
- Transparencia y seguridad: registro público e inmutable con **visibilidad de transacciones** en tiempo real.
- Costo: la *blockchain* puede reducir el **30 % de los costos de infraestructura**. Hasta 2024, la tecnología *blockchain* había procesado más de \$ 270.000 millones en transacciones.

...están destinados a transformar la cadena de valor de los pagos:

Pagos transfronterizos y B2B:

- Permite transferencias globales instantáneas y con bajas tarifas, **eliminando retrasos** y diferenciales de divisa.
- Los pagos de *stablecoins* B2B se multiplicaron por 30 hasta alcanzar un volumen mensual de **USD 3.000 millones en 2025**.

Remesas, tarjetas, transferencias P2P, etc.:

- Alternativas **más rápidas y económicas**
- Líderes de la industria lanzaron soluciones de tarjetas *stablecoin*

Financiamiento comercial y liquidación de la cadena de suministro:

- Los activos tokenizados **agilizan la documentación comercial**, los flujos de pago y el acceso a la liquidez para proveedores y exportadores.
- Banco internacional ejecutó una transacción de financiamiento tokenizada en la red Contour utilizando LC digital y pago tokenizado.

E-commerce y adopción:

- Ayuda a los comerciantes con tarifas reducidas, liquidación más rápida y menor riesgo de fraude.
- Líderes del *retail* y *ecommerce* planean monedas estables vinculadas al USD para reducir USD 14.000 millones en tarifas de tarjetas.

Los activos digitales ofrecen costos mucho más bajos en comparación con los métodos de pago tradicionales

Pagos tradicionales			Pagos con <i>stablecoins</i>		
Método	Costo (outgoing)	Velocidad	Red	Costo/txn.	Velocidad
ACH (domestic)	\$0,20-\$1,50 (flat), +0,5-1,5 %	1-3 días	Tether (USDT)	\$0,0006 (Solana) \$0,02 to \$7 (ETH)	5-20 s (Solana/ Polygon) 1-10 m (Ethereum)
Wire (domestic)	\$25-\$30	1-2 días	USDC	Near-free to \$10+ (chain)	<1 min (Solana)
Credit Card	1,5-3,5 % + \$0,10-\$0,30	1-3 días	Binance USD	≈\$0 (BSC)	Sec. to few min.
SWIFT (x-border)	\$5-75 + \$10-30 int. banks + FX 1-3 %	1-5 días	TrueUSD	Ethereum gas (variable)	15 s - 5 min.
			EURC (Euro Coin)	€0,00001 (Stellar) €0,50 - €2 (ETH)	400 ms

Las compañías necesitan casos de uso exitosos, claridad regulatoria e infraestructura segura para adoptar activos digitales...

Las empresas deben identificar y **priorizar casos de uso específicos para para activos digitales dentro de sus sistemas**

Top casos de uso activos digitales



Liquidación transfronteriza institucional, basada en blockchain



Pagos en *stablecoins* y remesas de bajo costo



Depósitos tokenizados que permiten pagos programables



Aceptación de criptomonedas, con conversión fiduciaria inmediata



Adopción de CBDC minorista, para pagos de consumidores

Bancos y empresas de pago deben prepararse para más innovaciones en activos digitales

Las **stablecoins** se integran con los sistemas de los **bancos** centrales para pagos regulados.

Los bancos centrales y los emisores privados alinean los rieles de las monedas estables con las CBDC.

La tokenización permite el **cumplimiento programable** en transacciones B2B y condicionales.

El dinero tokenizado admite flujos de trabajo instantáneos, como operaciones automatizadas de tesorería.

Las plataformas **CBDC** crean **resiliencia** con programabilidad fuera de línea y protección cibernética.

La rupia digital de India permite pagos programables fuera de línea. La tendencia global es enfatizar la resiliencia cibernética.

Surgen **estructuras institucionales de DeFi** para la liquidez regulada de activos digitales.

Project Guardian y las soluciones de mercado de repos tokenizados respaldan los flujos de activos regulados.

Las **soluciones de identidad en cadena** incorporan el cumplimiento de KYC en los pagos basados en *tokens*.

Las herramientas de identificación digital, como Polygon ID, permiten la verificación preservando la privacidad en las transferencias de activos.

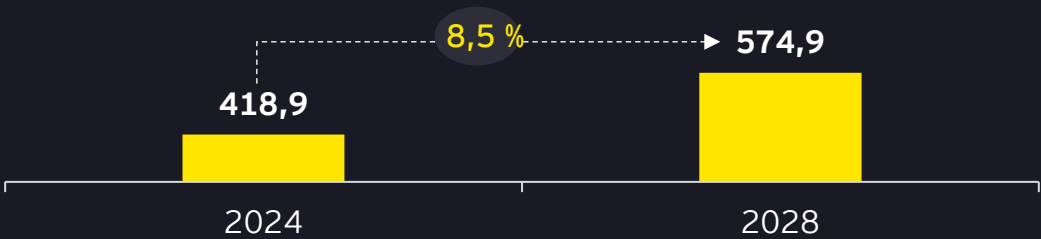
... pero también prepararse haciéndose preguntas clave sobre su estrategia de activos digitales

- ¿Qué casos de uso de activos digitales y DLT se alinean mejor con las **prioridades de mi negocio** y cómo puedo ofrecer valor agregado significativo rápidamente?
- ¿Están mis marcos de **cumplimiento, legales y de riesgo** listos para transacciones en *blockchain*?
- ¿Tengo **la infraestructura y los socios** adecuados para emitir, integrar o realizar transacciones con activos digitales, especialmente monedas estables, de forma segura y a escala?
- ¿Cómo **afectarán** los activos digitales y los instrumentos tokenizados a la gestión de liquidez, balance y exposición a nuevos riesgos financieros?
- ¿Qué **partes de mi negocio** (tesorería, pagos, custodia, mercados de capitales) se beneficiarán más del ecosistema *blockchain* y tokenización?
- ¿Cómo planeo **comunicar** el valor, la seguridad y el uso de los activos digitales, y las monedas estables a los clientes, reguladores y equipos internos?

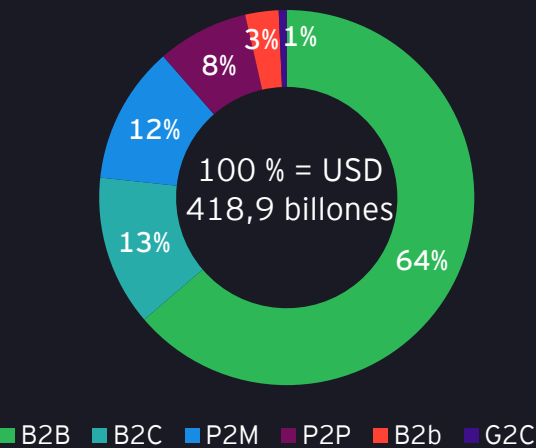
Si bien el porcentaje de volumen de transacciones de pagos globales por medio de crypto es aún bajo, el mercado transfronterizo demuestra potencial

El volumen de transacciones de pagos globales registró **USD 418,9 billones** en 2024 y se espera llegue a **USD 574,9 billones** en 2028 a una **CAGR del 8,5 %**

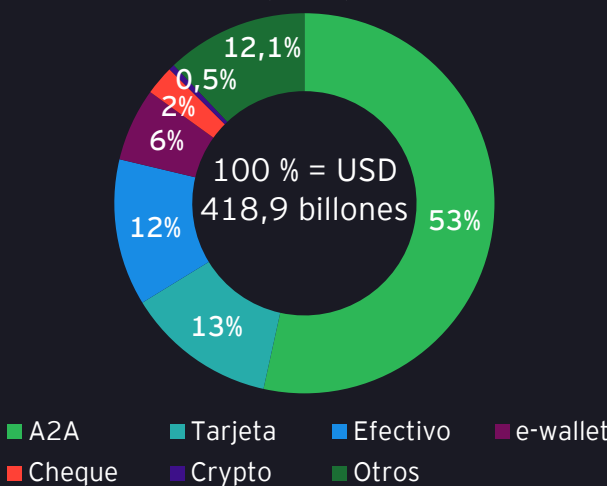
Volumen de transacciones de pagos (USD T), 2024-28



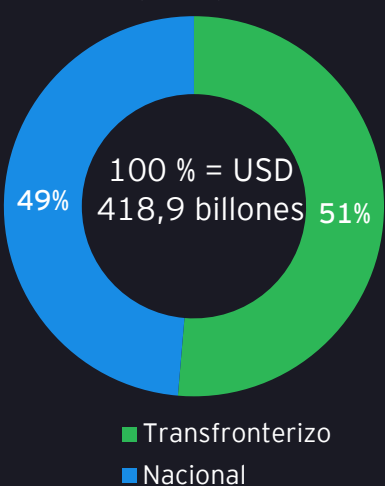
Cuota de volumen de transacciones de pagos globales (%) por casos de uso (2024)



Porcentaje de volumen de transacciones de pagos globales por métodos de pago (2024)



Volumen de transacciones de pagos globales; nacionales vs transfronterizos (2024)



- Los pagos **B2B** (que quedaron atrás en la adopción digital) **dominan** la escena de los pagos con un 64 %, impulsados principalmente por la digitalización avanzada.
- Los pagos **A2A** (53 % de participación en los métodos de pago), son liderados por soluciones innovadoras como pagos en tiempo real, solicitud de pago (RTP), pago por banco, etc. Impulsan transacciones fluidas y rentables.
- Los pagos **transfronterizos** (51 % de participación) superan por poco a los volúmenes nacionales, lo que muestra una creciente demanda de agilizar el comercio global.

02

Contexto local

El 2025 representó un verdadero acelerador para los activos digitales y la fundación de un nuevo mercado de capitales gracias al avance regulatorio.

Principales hitos regulatorios en Argentina



Fuentes disponibles en cada hito.

El 2025 representó un verdadero acelerador para los activos digitales y la fundación de un nuevo mercado de capitales gracias al avance regulatorio.

Principales hitos regulatorios en Argentina



Fuentes disponibles en cada hito.

Esto derivó en alrededor de 100 PSAV registradas para noviembre 2025...

Tres olas de alta

Picos de inscripciones en mayo-2024, febrero-2025 y agosto-2025; luego una meseta con altas más espaciadas. Esto sugiere ventanas de "salida a formalizarse" por tandas.



¿A qué se dedican?

Predominan cuatro frentes:

1. Fiat↔Cripto (intercambio con moneda fiduciaria): ~90 % de las jurídicas.
2. Transferencias: ~81 %.
3. Cripto↔Cripto: ~78 %.
4. Custodia: ~66 %.

Además, ~38 % declara servicios vinculados a oferta/venta de activos del emisor. El patrón es de proveedores "full-stack"



¿Qué implica?

Oferta amplia + players globales + predomina mercado local ⇒ competencia intensa por *onboarding* y liquidez; diferenciación se jugará en *compliance*, *partnerships* bancarios, y producto (custodia, rampas *on/off*, y casos B2B).



Nace el mapa del sector

El registro concentra 98 inscripciones: 96 personas jurídicas y 2 personas humanas. El período cubre desde 23-may-2023 hasta 07-nov-2025.



El mercado es mayormente local

Con anclas globales; entre las jurídicas, ~80 % son locales (CUIT/CDI) y ~20 % extranjeras.



Presencia digital casi completa.

9 de cada 10 tienen sitio operativo; ~8 % figura "en construcción".



¿Qué lectura se desprende de este avance?

- **Formalización acelerada.** Las tres olas reflejan ventanas regulatorias que empujan a registrarse. **Oportunidad:** calendarizar campañas de *scouting*/alianzas en esas ventanas.
- **Modelo *full-stack*.** La mayoría cubre 3-5 actividades. **Oportunidad:** para diferenciarse, parece clave profundidad (seguridad, *compliance*, *UX enterprise*) más que variedad.
- **Predominio de extranjeras en custodia y transferencias.** Estos rubros son especialmente sensibles para escalamiento regional. Custodia y rampas piden alianzas y codesarrollos (custodia B2B, rampas, API) para evitar construir todo desde cero y acelerar *time-to-market*. **La gran oportunidad es B2B; el riesgo, la presión en fees.**
- **Marcas internacionales destacadas en el registro.** **Oportunidad:** esta atracción de *players* globales valida al ecosistema y colaboran en su consolidación local.

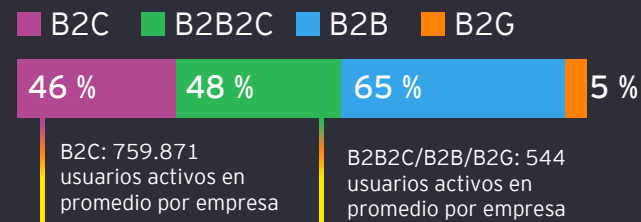
Impulso *Fintech*

En Argentina, están registradas 135 *Fintech* cripto, con un predominio B2B en su modelos de negocio.

PSAV



Plataforma de Tokenización



Industria Fintech Argentina 2025 - Camara Argentina Fintech
B2G= Business-to-Government

A pesar de estos avances, el nivel de adopción actual es bajo, tanto a nivel *retail*...



Oportunidad

A 4 de cada 10

les interesa usar activos digitales

■ Potencial

- Inmuebles lidera como activo deseado.

Beneficios más valorados

1. inversión fraccionada (25 %)
2. liquidez (24 %) y acceso a nuevos mercados (24 %).

La narrativa debe enfocarse en accesibilidad y control, no tanto en la tecnología.



Claves para adopción

■ Frenos

46 %  Riesgo de fraude o hackeo

33 %  Falta de regulación clara (no saber a quién reclamar)

26 %  Dificultad para retirar el dinero

■ Qué destraba

1. Ver que un banco lo ofrece (27 %)
2. Recomendación de expertos (25 %)
3. Educación y comprensión del tema (24 %).

El miedo es más fuerte que el interés: la comunicación debe reducir riesgo percibido antes que vender innovación.

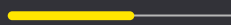


Necesidad estratégica

1 de cada 2

quiere que los bancos ofrezcan estos servicios y cree que su interés en la tokenización aumentará

56 %  Aumentará

33 %  Se mantendrá igual

11 %  Disminuirá

... como en el segmento pyme



Oportunidad

13 %

está interesado o incursionando en activos digitales

Pero...

62 %

cree que los activos digitales se integrarán a la economía en los próximos años

Beneficios más valorados

1. Mayor liquidez
2. Acceso a nuevos inversores (dentro y fuera de Argentina)
3. Reducción de costos de intermediarios y transacciones



Claves para adopción

■ Frenos

- 1 Falta de conocimiento por parte del equipo
- 2 Seguridad (fraude, estafas, hackeos)
- 3 Incertidumbre legal (falta de reglas claras y previsibilidad regulatoria)

■ Potencial

1. Inmuebles (25 %)
2. Maquinaria (21 %)

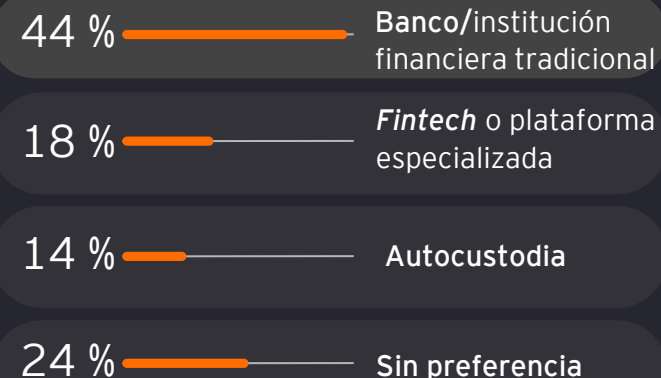
6 de cada 10 hoy no perciben beneficios, señal de que falta traducir la oferta a los KPI de negocio.



Necesidad estratégica

4 de cada 10

prefiere que una entidad tradicional le custodie sus activos digitales



En ambos segmentos, la confianza está en las instituciones reguladas: será clave posicionar a los bancos como garantes de seguridad.

Reporte completo encuesta activos digitales



Pero también, tienen una gran oportunidad para mejorar su propuesta de valor hacia las pymes:

Alternativa a las IPO

1

La **tokenización** de activos es más accesible y eficiente que una IPO: reduce tiempos y costos, aumenta la liquidez y facilita el acceso directo a inversores.

Brecha de conocimiento

2

El 57 % de las pymes aún desconoce instrumentos no tradicionales (66 % el año anterior). La experiencia de usuario (UX) será clave para la adopción.

Liderar la transición

3

Las entidades tradicionales pueden operar con **activos del mundo real** (RWA) y liderar el paso a lo digital. Moverse rápido es esencial para no quedar rezagados.

De proveedor a asesor

4

La tokenización moderniza procesos y abre **nuevas fuentes de ingresos**. El banco se convierte en asesor estratégico de las pymes en el acceso al capital.

Más sobre banca pyme:



03

El rol de EY en el ecosistema

Nuestra relación con la industria de activos digitales comenzó en 2012, cuando EY empezó a ofrecer asesoramiento fiscal a los primeros mineros de bitcoin.

Luego ampliamos nuestras habilidades ampliando significativamente para incluir **equipos de auditores cripto, consultores y estrategias cripto, un equipo global de ingenieros, criptógrafos y profesionales profundos de activos digitales** para apoyar nuestras colaboraciones.

Más allá de ofrecer nuestros servicios, somos un activo defensor de la comunidad de activos digitales. Algunos ejemplos incluyen:

- Compromiso y colaboración con entes reguladores.
- Definición de estándares y contribución con grupos industriales
- Contribuciones tecnológicas de código abierto a la comunidad de desarrolladores, como **EY Nightfall, un protocolo de privacidad basado en ZKP**, entre otras.



3 años después, en 2015, EY creó una **práctica *blockchain*** para ayudar a nuestros clientes a explorar y desarrollar aplicaciones basadas en *blockchain*.

Gracias a inversiones en tecnología y talento, nos hemos convertido en **líderes del mercado en servicios de contabilidad, consultoría e impuestos para el ecosistema de activos digitales**, lo que nos permite construir una base global de conocimientos en este sector.

En 2024, EY se convirtió en la **primera empresa en recibir un pago B2B totalmente automatizado con *stablecoin*** a través del centro de monedas digitales de SAP: integrando la *stablecoin* PYUSD de PayPal y el servicio de custodia institucional de Coinbase en el centro de monedas digitales de SAP.

Tras 14 años de trabajo, EY ha desarrollado soluciones integrales para apoyar a las empresas que se deciden a explorar esta fascinante industria...



... sumando más de mil credenciales para distintos sectores económicos, desde servicios financieros...

Gestor global de activos

Para lanzar un nuevo *exchange* de activos digitales, este gestor recurrió a EY para mejorar su gestión de riesgos de custodia. Incorporó EY Blockchain Analyzer mediante interfaz web y API, lo que permitió derivar direcciones BIP32 para miles de billeteras y asegurar que se monitorearan las *wallets* correctas. En paralelo, auditoría interna verificaba diariamente saldos históricos en *blockchain* frente a los sistemas internos, mientras que EY configuró un entorno personalizado e integró la solución de forma fluida con la infraestructura tecnológica existente del cliente.



Nota: Ejemplo de casos, no exhaustivos.



Entidad financiera multilateral de alcance global

EY desarrolló un prototipo *blockchain* con el objetivo de habilitar trazabilidad completa de desembolsos de préstamos mediante la plataforma OpsChain Public Finance Manager (PFM). Además, EY acompañó a la organización en su proceso de adopción interna de la tecnología, involucrando a especialistas funcionales y técnicos de toda la firma para asegurar un cambio organizacional efectivo y sustentable.

... hasta tecnología y medios de comunicación.

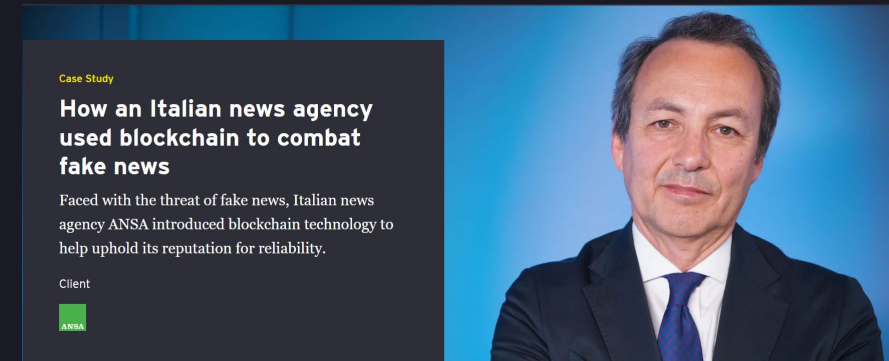
Microsoft

Microsoft Xbox y EY implementaron una red *blockchain* transparente para que editores, creadores y propietarios de activos puedan centrarse en el futuro ayudando a Microsoft Xbox a reducir el esfuerzo manual y las horas operativas asociadas al procesamiento de regalías para los editores mediante la automatización del procesamiento de regalías

■ The better the question

How can blockchain transform a gaming platform into a game changer?

A blockchain solution gives Microsoft Xbox an infrastructure that helps them manage and provide a better partner experience.



Agencia de noticias italiana (ANSA)

EY colaboró con la agencia de noticias italiana ANSA para desarrollar una solución innovadora basada en tecnología *blockchain* que permite que cualquier lector pueda verificar el origen de cada noticia publicada por la agencia y seguir su historial completo de actualizaciones y republicaciones en medios terceros, fortaleciendo así la transparencia y la confiabilidad de la información en un contexto marcado por la proliferación de noticias falsas.

Nota: Ejemplo de casos, no exhaustivos.

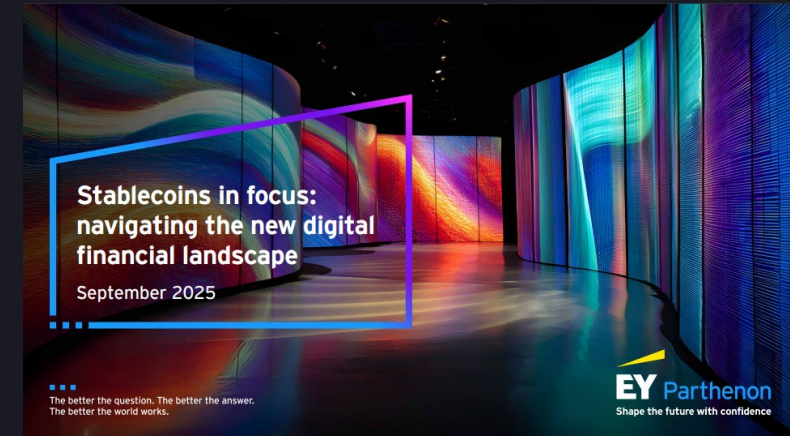
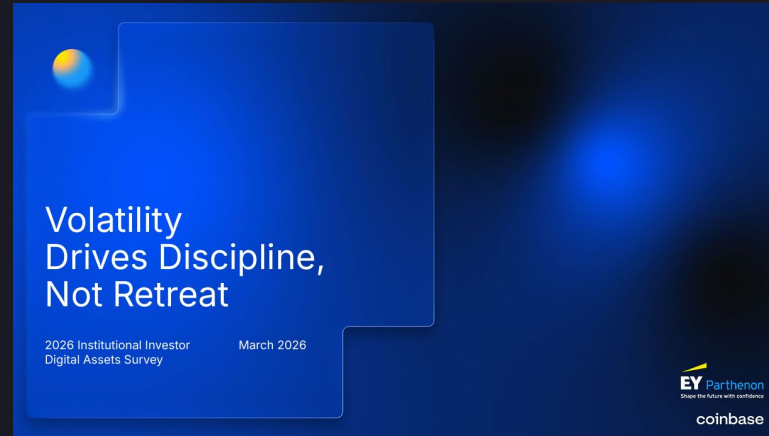
Blockchain combina participantes diversos, tecnologías y modelos económicos, lo que hace que sea un reto –incluso para los expertos– comprender las complejas interacciones y los compromisos de riesgo a lo largo de sus capas.

EY ha definido 6 pilares clave de riesgo en su *framework*:

Reputacional y estratégico	Técnico	Financiero	Legal y cumplimiento	Ciberseguridad	Auditabilidad
• Personas y entidad • Medio ambiente, sociedad y gobernanza (ESG)	• Diseño de la red • Riesgo de contrato inteligente • Mejoras y mantenimiento	• <i>Tokenomics</i> • Métricas financieras y análisis de ratios • Gestión de tesorería	• Análisis de valores • Cumplimiento • Actividad ilícita o delictiva	• Gobernanza y seguridad	• Auditoría y propiedad

Esto no es exhaustivo ni abarca todas las categorías de subriesgo, pero sirve como punto de partida que puede ampliarse a medida que evolucione la industria.

EY monitorea constantemente la evolución de los activos digitales para que las organizaciones los integren con una adecuada gestión del riesgo y visión de negocio.



Nota: Ejemplos de publicaciones recientes, no exhaustivas.

Conclusión

La evolución del ecosistema de activos digitales en Argentina y el mundo muestra que la madurez del mercado depende de algo más que la tecnología: requiere confianza, regulación y colaboración. En esta transición, invertir en cumplimiento no es opcional; es la condición para sostener la adopción y evitar quedar relegado. Los usuarios –tanto individuos como empresas– buscan operar con entidades confiables, lo que refuerza la importancia de inversión en cumplimiento.

Hoy existe un diálogo más fluido entre reguladores y compañías vinculadas a activos digitales. Las organizaciones han comprendido que, para resolver problemas reales y generar valor, deben adaptarse a la normativa y colaborar activamente. Sin este alineamiento, la adopción masiva se vuelve difícil y el fenómeno corre el riesgo de permanecer en un nicho.

El mercado avanza hacia una etapa más madura, donde urge pensar más allá de las finanzas. La tecnología *blockchain* tiene un potencial que trasciende los pagos y la reserva de valor: habilita nuevos modelos de negocio, procesos más eficientes y una economía digital más inclusiva. El desafío ahora es capitalizar esa potencia con responsabilidad e innovación equilibradas.



Contacto de líderes especializados en activos digitales



Juan Pablo Grisolia

Financial Services and Business
Consulting Leading Partner

Juan-Pablo.Grisolia@ar.ey.com



Leonardo Troyelli

Assurance Partner

leonardo.troyelli@ar.ey.com



Christian Micieli

Tax Partner

christian.micieli@ar.ey.com



Ariel Becher

Tax Partner

ariel.becher@ar.ey.com



Silvia Andrián

Risk Consulting Partner

Silvia.Andrian@ar.ey.com



Néstor Ayala

Technology Consulting Partner

Nestor.D.Ayala@ey.com

EY | Building a better working world

EY is building a better working world by creating new value for clients, people, society and the planet, while building trust in capital markets.

Enabled by data, AI and advanced technology, EY teams help clients shape the future with confidence and develop answers for the most pressing issues of today and tomorrow.

EY teams work across a full spectrum of services in assurance, consulting, tax, strategy and transactions. Fueled by sector insights, a globally connected, multidisciplinary network and diverse ecosystem partners, EY teams can provide services in more than 150 countries and territories.

All in to shape the future with confidence.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via ey.com/privacy. EY member firms do not practice law where prohibited by local laws. For more information about our organization, please visit ey.com.

© 2026 Pistrelli Henry Martin y Asociados S.A.
Todos los derechos reservados.

ey.com/ar