



Gestión Financiera y Contexto Económico

Tokenización de Activos para el Sector Financiero

Dirección académica:
Victoria Rodríguez Carmona
y **Manuel Calderón**

Programa abierto

Duración
10 clases

Modalidad
Blended



La tokenización de activos se ha consolidado como uno de los procesos de transformación más relevantes del sistema financiero global. Su capacidad para redefinir la emisión, custodia, negociación y supervisión de instrumentos financieros plantea un nuevo paradigma que combina innovación tecnológica, eficiencia operativa y nuevos desafíos regulatorios.

Este programa ejecutivo fue diseñado con el propósito de brindar una formación integral, rigurosa y aplicada, orientada a profesionales que participan activamente en el sistema financiero y buscan comprender, evaluar e implementar modelos de tokenización de activos de manera segura, regulada y sostenible.

El enfoque del programa prioriza el análisis del mercado argentino, su marco normativo y su articulación con estándares internacionales, promoviendo una visión realista y estratégica sobre la adopción de infraestructuras *blockchain* en mercados regulados.

Creemos que el futuro será necesariamente híbrido: mercados tradicionales fortalecidos por tecnologías de registro distribuido. El sector financiero necesita líderes informados que comprendan la tokenización desde una perspectiva estratégica, técnica y regulatoria.

01

Tokenización: conceptos y casos de uso

- Concepto y fundamentos de la tokenización.
- Tipos de tokens: *security tokens*, *asset-backed tokens*, *stablecoins*, *utility tokens* y tokens de gobernanza.
- Tokenización de bonos soberanos y garantías financieras.
- Beneficios: eficiencia, liquidez, fraccionamiento, automatización y transparencia.
- Diferencias entre digitalización y tokenización.
- Limitaciones y desafíos iniciales.

02

Mercado argentino de activos tokenizados y oportunidades de negocios

Estructura del mercado argentino

- Emisores, plataformas, custodios e inversores.
- Infraestructura híbrida *blockchain*–mercado tradicional.
- Activos tokenizados: deuda privada, créditos comerciales, inmobiliario e instrumentos del mercado de capitales.
- Desafíos: estandarización, escalabilidad y claridad regulatoria.
- Sesgos inconscientes.

Oportunidades de negocio

- Nuevas fuentes de financiamiento.
- Custodia digital institucional.
- Operaciones T+0 y automatización de procesos.
- Acceso a activos previamente restringidos.
- Eficiencia y transparencia para reguladores y auditores.

03

Marco regulatorio argentino y aspectos tributarios

Marco regulatorio argentino

- Enfoque regulatorio sobre tokens y criptoactivos.
- Tokens como valores negociables bajo la Ley 26.831.
- Requisitos AML/KYC, idoneidad y transparencia.
- *Sandbox* regulatorio y experiencias piloto.

Aspectos tributarios

- Tratamiento impositivo de activos digitales.
- Impuesto a las Ganancias, Bienes Personales, IVA y renta financiera.
- Obligaciones de información para intermediarios.
- Implicancias en operaciones transfronterizas.

04

Regulación internacional y restricciones globales e impacto en la adopción local

- Principales marcos regulatorios internacionales.
- Unión Europea: MiCA y DLT Pilot Regime.
- Suiza: DLT Act y reconocimiento del registro distribuido.
- Reino Unido: enfoque de la FCA para *security tokens*.
- Estados Unidos: SEC y FINRA.
- Singapur y Japón como modelos de integración bancaria-DLT.
- Restricciones globales: emisiones transfronterizas, elegibilidad de inversores y custodia.
- Cumplimiento extraterritorial (MiCA, SEC, FATF, sanciones).
- Reconocimiento legal del registro *on-chain* y sus límites.
- Impacto en proyectos argentinos: diseño, liquidez y costos de compliance.
- Compatibilidad entre regulación argentina y estándares internacionales.
- Estrategias de mitigación y convergencia regulatoria.
- Tendencias hacia la convergencia regulatoria global.

05

Implementación de proyectos de tokenización

- Identificación del activo y encuadre legal.
- Diseño económico y contractual.
- Selección de red e infraestructura.
- Custodia institucional.
- Emisión, registro contable y auditoría.
- Integración con sistemas financieros.
- Liquidación T+0 y mercado secundario.
- Aplicaciones en mercado de capitales, bonos soberanos y garantías.

06

Beneficios para el sistema financiero argentino

- Reducción de costos operativos.
- Disminución de conciliaciones.
- Transparencia y trazabilidad para auditoría.
- Apertura de nuevos canales y formatos de crédito.
- Inclusión financiera y acceso global.
- Modernización del mercado de capitales y mejoras de liquidez.

07

Gestión integral de riesgos y mitigación

Riesgos

- Operativos y tecnológicos.
- Ciberseguridad e interoperabilidad.
- Legales, regulatorios.
- Financieros liquidez, contraparte, volatilidad.
- Reputacionales.

Mitigación

- Segmentación de permisos y gobernanza *on-chain*.
- Custodia institucional con HSM y MPC.
- Auditorías continuas de *smart contracts*.
- Pruebas de estrés sistémico y protocolos de resiliencia.
- Tokenización en redes permissionadas con control regulatorio.
- Seguros y fondos de garantía para fallas operativas.
- Gestión del ciclo de vida: emisión, transferencia, rescate y destrucción.
- Uso de oráculos auditables para precios y datos externos.
- Planes de continuidad de negocio (BCM) y pruebas de recuperación

08

Casos internacionales y *roadmap* argentino

- Las propuestas de NYSE y Nasdaq de mercados tokenizados.
- Bonos soberanos emitidos en *blockchain*.
- Fondos tokenizados europeos.
- Experiencias en Suiza: mercado integral DLT.
- Japón y Singapur: integración bancaria-DLT.
- Roadmap argentino
 - Estandarización técnica.
 - Interoperabilidad.
 - Registro único digital.
 - Integración mercados-*blockchain*.
 - Adopción institucional gradual.

09

Adopción de la tokenización en los mercados argentinos

- Plataformas y segmentos de negociación.
- Participantes (PSAVs, mercados).
- Identificación y manejo de riesgos.
- *Clearing* y liquidación.
- Custodia.
- Trazabilidad.
- Comparación con operatoria de los mercados tradicionales.

10

Conclusiones estratégicas y cierre presencial

- Síntesis ejecutiva de aprendizajes clave.
- Implicancias para bancos, ALyCs, *fintechs* y emisores.
- Escenarios de adopción en Argentina.
- Recomendaciones prácticas para proyectos tokenizados.

Audiencia

Dirigido a directivos de finanzas, estudios jurídicos y líderes de pymes. Diseñado para gestionar el cumplimiento y riesgo tecnológico con seguridad jurídica. Ideal para quienes buscan mitigar riesgos y optimizar su operativa con un modelo práctico adaptado al ecosistema actual.

Metodología

El programa combina estudios de casos reales, simulaciones de decisión y análisis colaborativo entre pares del sector.

Dirección académica



Manuel Calderón

Doctor en Economía, UCEMA. Magíster en Finanzas, UTDT. Director en la Comisión Nacional de Valores (CNV). Fue director del Banco de la Nación Argentina y subdirector ejecutivo de Operación del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES.



Victoria Rodríguez Carmona

Abogada, UBA. MBA, ISEM España. Posgrado en Prevención de Lavado, UCA. Head of Business Development en Depay, líder de pagos digitales. Cofundadora de Risk Hub Americas, donde impulsó programas en tecnologías emergentes y riesgos corporativos.

Cuerpo docente

Diego Díaz. Lic. en Adm. de Empresas, UCA. Especialista en medios de pago y cripto con más de 10 años de experiencia en finanzas y regulación. Head of Payments & Crypto en la Cámara Argentina Fintech y profesor en la UTDT. | **Juan Pablo Fridenberg.** Director de Compliance y Asuntos Públicos en Lemon. Doctor en Derecho, UBA. Subdirector del Posgrado en Derecho Penal Tributario, UBA. Especialista en finanzas públicas y derecho tributario. | **Santiago Mora.** Magíster en Derecho y Economía, UTDT. Head de Fintech en GPG Advisory Partners, distinguido en Band 1 por Chambers and Partners (2022-2025). Autor de investigaciones sobre derecho regulatorio y codirector del libro *Fintech: aspectos legales*. | **Rodolfo Vigliano.** Cofundador y CEO de PALA Blockchain (infraestructura RWA). Ingeniero, UTN, con formación ejecutiva en Harvard (GMP19). Experto certificado por el Blockchain Council, cuenta con una sólida trayectoria técnica y gerencial en el ecosistema digital. | **Daniel Levi.** Socio de Beccar Varela y colíder de Fintech y Banca. Abogado (UBA) con Máster en Finanzas (UCEMA). Docente y autor experto en medios de pago y activos virtuales, asesora regularmente a entidades financieras y *fintechs* locales e internacionales. | **Diego Fernández.** Contador Público (UNR) y CEO de A3 Mercados. Con amplia trayectoria liderando mercados financieros, se desempeñó como gerente general de Matba Rofex, ROFEX y Argentina Clearing. | **Francisco Mayora.** Chief Trading Officer en Poincenot y experto en arquitectura financiera cripto. Diseña algoritmos de ejecución, gestión de liquidez y rieles de pago. Especialista en mitigación de riesgos de mercado, tokenización y custodia. | **Leonardo Elduayen.** Head of Business Crypto en Poincenot. Previamente, Founder de Koibanx y VP Bitcoin Argentina NGO. Pionero con más de 10 años en el ecosistema cripto regional. Participó en el desarrollo de infraestructura *blockchain* liderando la tokenización de activos *on-chain* e implementaciones cripto, como la de bitcoin en El Salvador y el marco operativo de la industria en Argentina.