

Estado de la Industria Crypto

2025



```

:BS
:SB: `
:BS
:SB: `
:BS+
:BS:$`
$B>@<+
~$$@B@@$B+'
$@B@B$$B+"
';$@B@}
_-$@B@$B@;;:
`~;+$@B[21M]B:
`_+@B@B@$+>
--~;*@B@$+$@|$+$
`:$B@B$$@;~`
@B@[FREEDOM]@+$B+
,$@B@$@B
`~$@B@B@$+-`
.+B$@;
:BS
:BS
:BS
`@B@$+`
--~$B@B$-
B$@_@"
`_~}$B@B@+
;B$$@B@`
+@B@$[BANKLESS]$@
.!!$$@B@@$B
`~;@B@@$B@B>;:'
`.!+@B$$@B@+_B:
`@B$$@B@#;'`
`!;[HODL]$B"
.;B@$B$$@+
`;$B@B.
!B$@
:BS
:BS
:BS: '
'$B@B+@'
+$@B@$>: `
B@@$B@$;;`
.>@<B$$
-$B@B+$$@B;+`
+@B$$@B@#%+
@B$[OWNERSHIP]B$@`
`~;@B$$@B@}B;'
`"$$@B@@$B;;`
-@$B$$@B@@$B@@;;`
_B@$B$$@$
`{$B@B>:'
'}B@{
:BS
:$B
:BS
:$B

```

América Latina

[illegible]

2025 fue el año en el que **Bitcoin se corrió del ciclo crypto** y terminó consolidándose como un activo institucional.

El entusiasmo se moderó, **la palabra “crypto” perdió protagonismo** y la conversación alrededor de este término se volvió menos aspiracional. Aún así, **hubo un segmento que nunca paró de crecer: las stablecoins**. Y no solo como un método de ahorro, si no como infraestructura para nuevos y mejores casos de uso.

Como pasó con internet, cuando la tecnología se vuelve parte del día a día se invisibiliza. Así como hoy mandamos un mail sin saber de DNS, **mañana vamos a enviar dinero a cualquier parte del mundo sin saber de crypto**.

Hoy, América Latina es protagonista de este cambio sosteniéndose como uno de los mercados de mayor crecimiento a nivel global, pero **la región no es un bloque homogéneo**.

Conviven economías distintas, marcos regulatorios diferentes y sistemas financieros que, según el país, están más o menos conectados. Esa diversidad es lo que empuja a que la adopción tome diferentes formas dentro de una misma región y es lo que la sigue posicionando como uno de los **terrenos más prometedores para la innovación**.

Con datos e historias, este reporte es **el retrato del camino de millones de latinoamericanos** que encontraron en Bitcoin, y en crypto, una forma de usar su dinero con mayor libertad, y pone en el centro a quienes **hicieron posible que esta tecnología deje de ser para unos pocos** y empieza a integrarse en la nueva economía global.

2025

ÍNDICE

2025

Estado de la Industria crypto

01	Resumen ejecutivo	01.0	07
02	Estado de la industria en América Latina	02.0	09 - 15
03	Estado de la industria en Argentina	03.1 Adopción crypto de Argentina	17 - 29
		03.2 Plataformas y competencias	30 - 31
		03.3 Regulación	32 - 35
04	Estado de la industria en Perú	04.1 Adopción crypto de Perú	37 - 45
		04.2 Plataformas y competencias	46 - 47
		04.3 Regulación	48 - 49
05	Pulso de Lemon	05.0 Datos y Transparencia	51 - 63
06	Tendencias del 2026	06.1 Acciones tokenizadas [MIT Sloan GLAB]	65 - 67
		06.2 Mercado de predicciones	68 - 69
		06.3 Crypto dejó de ser noticia	70

01

CAPÍTULO

Resumen ejecutivo

(PÁG. 07)

América Latina

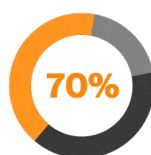
Nº1 > **Brasil** lidera en volumen crypto recibido y **Argentina** en cantidad de usuarios crypto per cápita

x3 > La región creció **3 veces más rápido** que EE.UU en usuarios activos

Argentina

x4 > **4 veces más usuarios crypto** que el ciclo alcista del 2021

Nº1 > **Récord histórico** de descargas de apps crypto por PIX



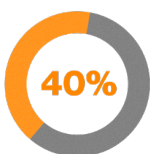
Lemon y Binance representan el **70% del mercado crypto** según usuarios activos

■ Lemon ■ Binance ■ Otros

Regulación

Se consolidó el registro de PSAV ante la CNV y aún queda por resolver inequidades en el tratamiento fiscal de los criptoactivos

Perú



Lemon representa el **40% del mercado** crypto en usuarios.

2.9M

> **de descargas** de apps crypto en 2025

> 1 de cada 2 son de **Lemon**

x2

> en cantidad de usuarios crypto frente al año anterior.

Regulación

Gracias a la consolidación de las políticas interoperables, se duplicaron la cantidad de transferencias entre bancos y billeteras respecto al 2024

En Lemon

+5.5M > de usuarios, **67% más** que el año anterior

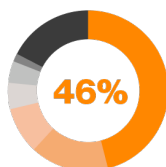
9.3MM > de dólares en volumen total procesado en el año.

> Lemon **crece en volumen operado por 10 trimestres** consecutivos

+1M

de **personas con Bitcoin** en Lemon, **74% más** que en 2024

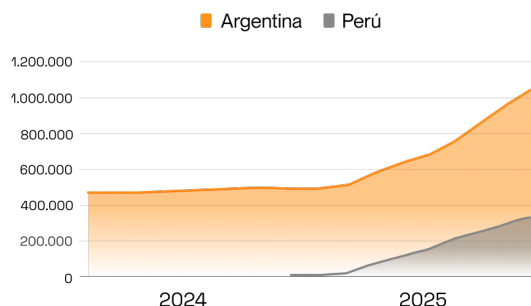
Dólares digitales



> de los **depósitos en dólares** del exterior provino de PayPal

x2 > Se duplicó el volumen de compra.

BEP20 > es la red más usada para depositar



02

CAPÍTULO

Estado de la industria en América Latina

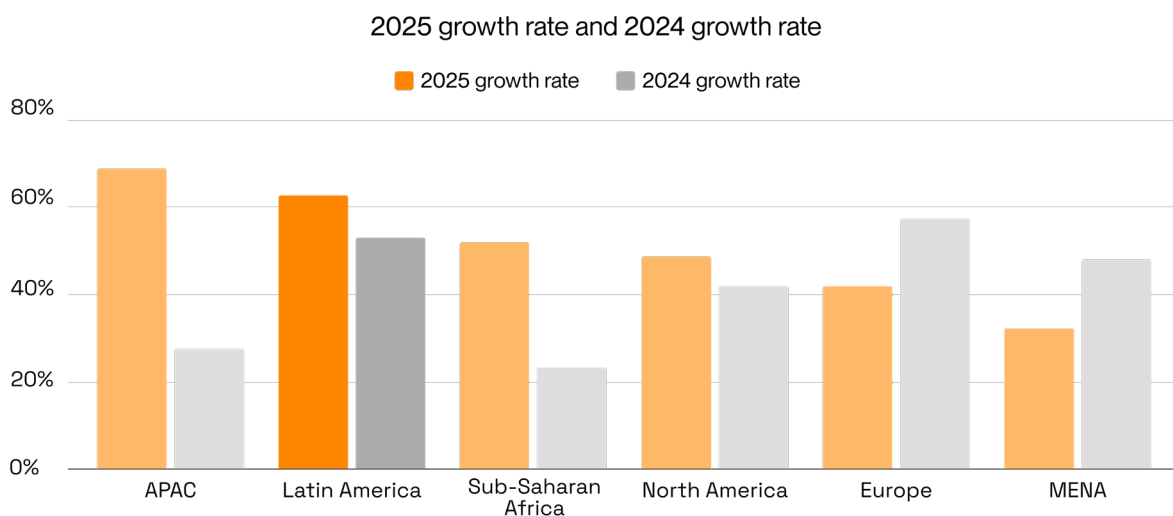
(PÁG. 09-15)

América Latina crece más que EE.UU.

América Latina crece 3 veces más rápido que Estados Unidos en usuarios crypto

Cada año, **América Latina se destaca** como uno de los mercados crypto de mayor rápido crecimiento a nivel global.

Durante 2025, la región registró más de 730 mil millones de dólares en volumen crypto recibido¹, con un **crecimiento superior al 60% interanual**, concentrando el 10% del volumen total procesado en el mundo.

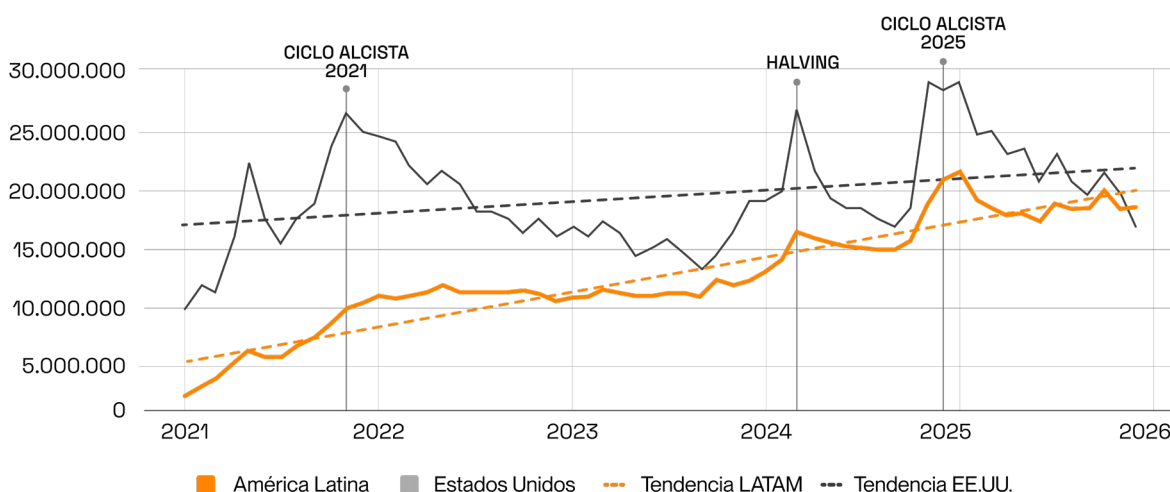


¹Fuente: 2025 Geography of crypto report, Chainalysis

Aún así, el crecimiento no se explica solo por volumen. En 2025, los **usuarios activos mensuales de América Latina** crecieron **3 veces más rápido que en Estados Unidos** y aumentaron cerca de un 18% frente al año anterior.

Incluso en los últimos años, se observa cómo la región construye una base de usuarios cada vez más consolidada que crece sostenidamente mes a mes, y que **no depende únicamente de los ciclos del mercado**.

Evolución de usuarios activos de apps crypto
América Latina vs Estados Unidos



Métrica: usuarios activos mensuales | **Apps contabilizadas Latam:** Binance, Lemon Cash, Bitso, Mercado Bitcoin, Coinbase, Crypto.com, Ripio, Buenbit, NovaDAX, Foxbit, Buda, Belo, BingX, OKX, Kucoin, Takenos | **Apps contabilizadas E.E.U.U.:** Coinbase, Kraken, Crypto.com, Binance US, BingX, Bybit, Gemini, OKX, | **Fuente:** Sensor Tower

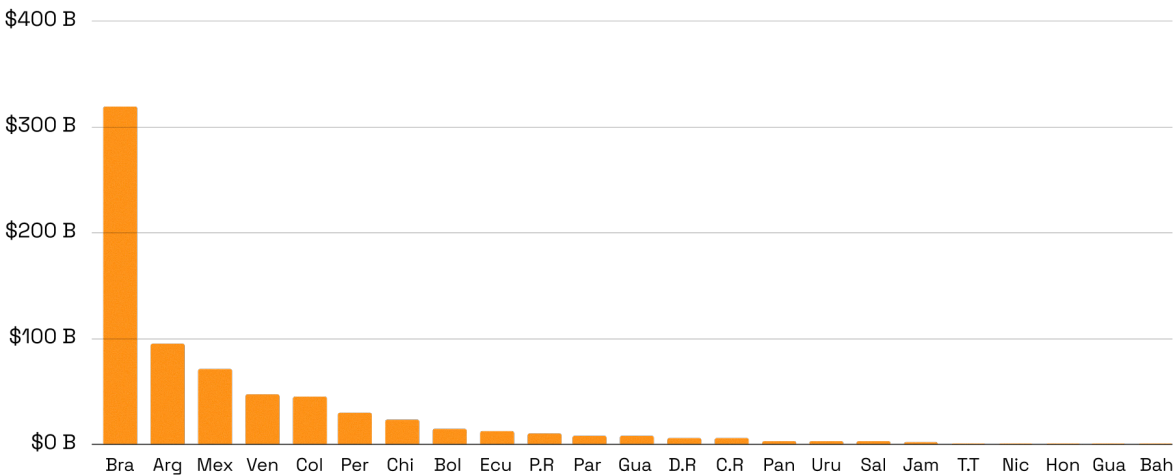
Solo tres de los veinte países con mayor adopción crypto a nivel mundial están en la región: **Brasil, Argentina y Venezuela**.

Sin embargo, **América Latina no es un bloque homogéneo** y su adopción varía acorde a las condiciones de cada país.

Brasil triplicó su volumen crypto recibido y superó a Argentina

Brasil lidera América Latina con **más de 318.800 millones de dólares en valor crypto recibido**. Esto representa casi un tercio del volumen de la región y un crecimiento anual cerca del 250%, marcado principalmente por las transacciones institucionales.

Este año, **Argentina ocupa el segundo lugar** con más de 93.900 millones de dólares, representando un crecimiento del 3% anual.



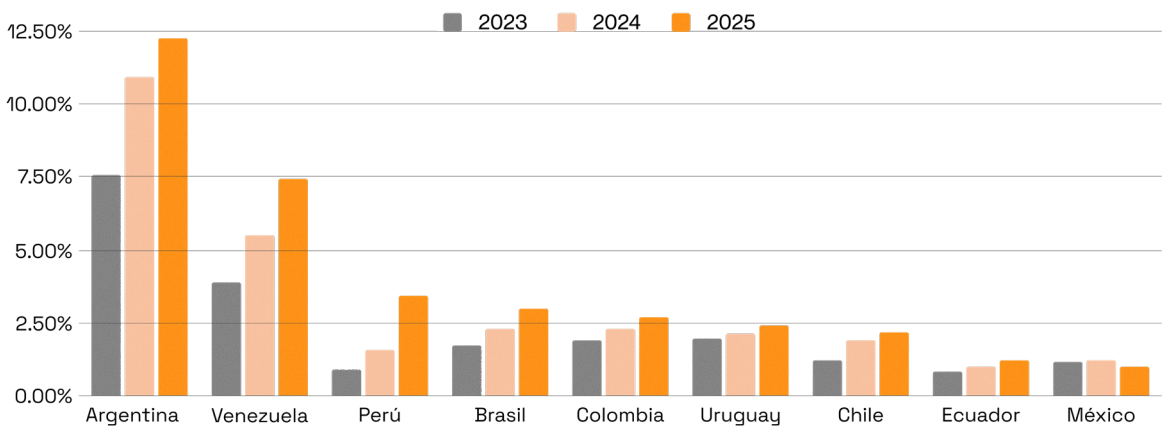
Fuente: 2025 Geography of crypto report, Chainalysis.

En paralelo, **Perú superó a Chile en volumen transaccional** y escaló un puesto frente al 2024, con un crecimiento interanual de más del 20%.

Hay 4x más usuarios crypto en Argentina que en un país promedio de la region

Argentina lidera América Latina en términos de usuarios activos mensuales per cápita, totalizando el 12% de la población y concentrando más de un cuarto de toda la actividad en la región.

Porcentaje poblacional que usa crypto en América Latina



Métrica: promedio de usuarios activos mensuales sobre la población total | **Apps contabilizadas Latam:** Binance, Lemon Cash, Bitso, Mercado Bitcoin, Coinbase, Crypto.com, Ripio, Buenbit, NovaDAX, Foxbit, Buda, belo, BingX, OKX, Kucoin, Takenos | Fuente: Sensor Tower y censos locales de población.

En ese crecimiento tomó protagonismo Venezuela y también nuevos mercados como Perú, que **duplicó su base de usuarios usando una app crypto**.

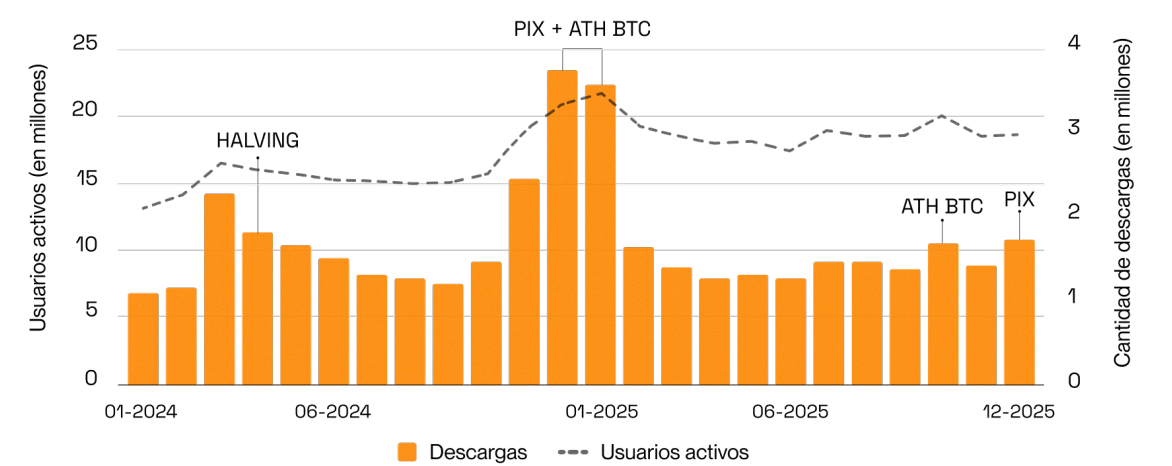
El avance del mercado peruano evidencia el **acierto de las políticas de interoperabilidad y la entrada de jugadores internacionales** que mantuvieron una adopción sostenida en el país.

UNA REGIÓN, TRES MODELOS.

Aunque el relato suele reducirse a inflación y devaluación, la mayoría de los países en la región vieron una **apreciación de su moneda local frente al dólar**, con excepciones como Argentina y Venezuela. Este ciclo evidenció que la adopción crece por nuevos casos de uso con crypto por detrás.

Si miramos el mapa completo, la cantidad de descargas a nivel regional bajó un 9%, pero **la base total de personas usando una app crypto en América Latina creció un 18%** durante 2025 con picos pronunciados en enero con Bitcoin rompiendo máximos históricos y crypto como nueva capa de pagos transfronterizos con PIX.

Cantidad de descargas de apps crypto mensual vs usuarios activos en América Latina



Métrica: promedio de usuarios activos mensuales y descargas de apps crypto | Apps contabilizadas Latam: Binance, Lemon Cash, Bitso, Mercado Bitcoin, Coinbase, Crypto.com, Ripio, Buenbit, NovaDAX, Foxbit, Buda, belo, BingX, OKX, Kucoin, Takenos | Fuente: Sensor Tower.

Tanto en **Brasil como México**, la adopción está marcada principalmente por el volumen institucional y la especulación del mercado. Las regulaciones permitieron a grandes bancos e instituciones ofrecer servicios de compra-venta con criptoactivos y esto habilitó nuevos negocios como remesas.

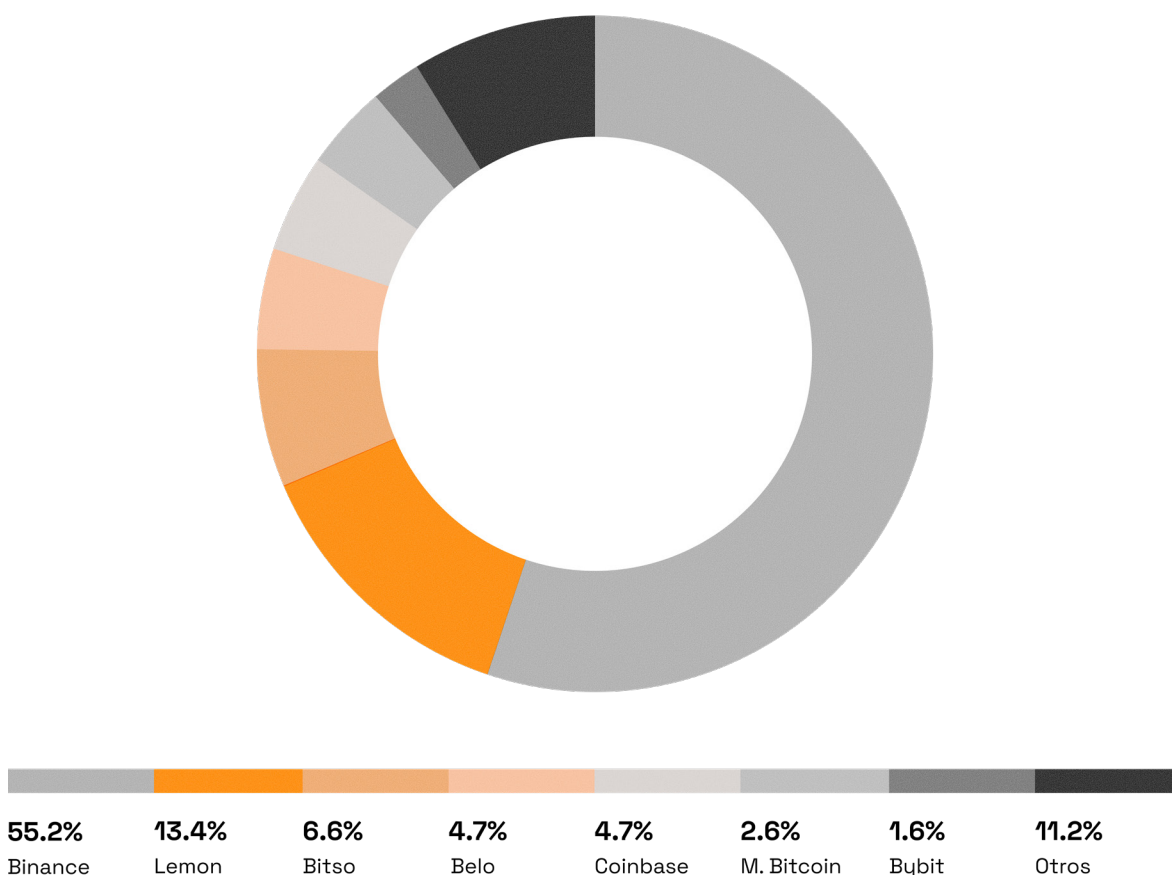
En mercados como **Argentina y Venezuela**, crypto tiende a estar más atado a refugio de valor y ahorro debido a la devaluación de su moneda. En contraposición, **Perú o Colombia** mantienen economías más estables, donde su adopción se vincula a obtener mejores soluciones financieras y lograr mejores rendimientos que con su moneda local.

País	Estabilidad económica	Interoperabilidad	Regulación crypto	Caso de uso
Argentina	○	✓	○	Resguardo de valor
Venezuela	✗	✗	✗	
Brasil	✓	✓	✓	Institucional
México	✓	✓	✓	
Colombia	○	✗	○	Transacciones eficientes y acceso a productos financieros
Perú	✓	○	○	

¿Qué apps están liderando la adopción crypto en América Latina?

Cuando exploramos cuáles son las plataformas crypto que están impulsando la adopción en América Latina, Binance se encuentra a la cabeza con un 55% del mercado. Dentro de las empresas locales de la región,

Lemon ocupa el primer lugar con un 13.4%, el cual representa más de 3.2 millones de usuarios activos en 2025 y más de 5.5 millones de descargas en la historia. El segundo lugar se lo lleva Bitso con el 6.6% y el tercero Belo con un 4.8%.



Métrica: usuarios activos mensuales durante 2025 | **Países:** Argentina, Perú, Uruguay, Brasil, Colombia, México, Chile, Ecuador, Venezuela | **Apps contabilizadas:** Binance, Lemon Cash, Bitso, Mercado Bitcoin, Coinbase, Crypto.com, Ripio, Buenbit, NovaDAX, Foxbit, Buda, belo, BingX, OKX, Kucoin, Takenos | **Fuente:** Sensor Tower

Con un ecosistema regional cada vez más consolidado, **crypto dejó de ser solo una reacción a una crisis económica** y de estado

transversal en América Latina y empezó a consolidarse como la base de la nueva infraestructura financiera global.

TOTAL
SALE!!!

SUEÑO
LATIN[®]
LOVER
LATINO

LATAM
LEAPS AHEAD!

**SUPER
SAVER!**



**FLYING
OFF SHELVES!**

ONLY
\$1.99

03

CAPÍTULO

Estado de la industria en Argentina

03.1		Adopción crypto de Argentina	17-29
03.2		Plataformas y competencias	30-31
03.3		Regulación	32-35

(PÁG. 17-35)

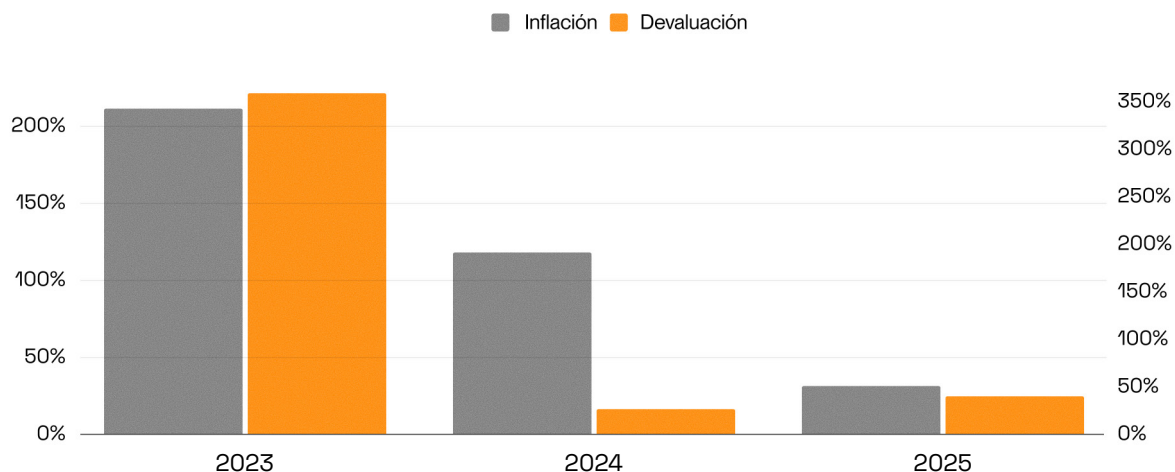
Crypto dejó de ser noticia en Argentina

Aún así, hay 4 veces más personas usando crypto en el país que en 2021

Durante 2025, **Argentina registró la inflación más baja de los últimos 8 años** en torno al 37% anual, tres veces menos que el año anterior.

En paralelo, **el Gobierno levantó las restricciones cambiarias** y adoptó un régimen de flotación administrada, permitiendo que los argentinos puedan comprar o vender libremente dólares oficiales dentro de un rango de precios predeterminado.

Inflación y devaluación en Argentina (2023 - 2025)



Tras dos años de inflación decreciente y una **mayor previsibilidad cambiaria**, la percepción de riesgo en el país cambió y permitió que tanto las empresas nacionales como personas encuentren nuevos casos de uso con crypto, más allá del ahorro y reserva de valor.

Uno de los casos más emblemáticos fue PIX. Usando crypto (USDT), **las fintechs Argentinas se conectaron al sistema de pagos más usado en Brasil**. De esta manera, millones de argentinos pueden pagar en un comercio del país vecino como si fueran locales, sin retenciones, tarjetas ni reales, directo con sus pesos argentinos.

PIX impulsó el récord histórico de descargas de apps crypto tras 4 años

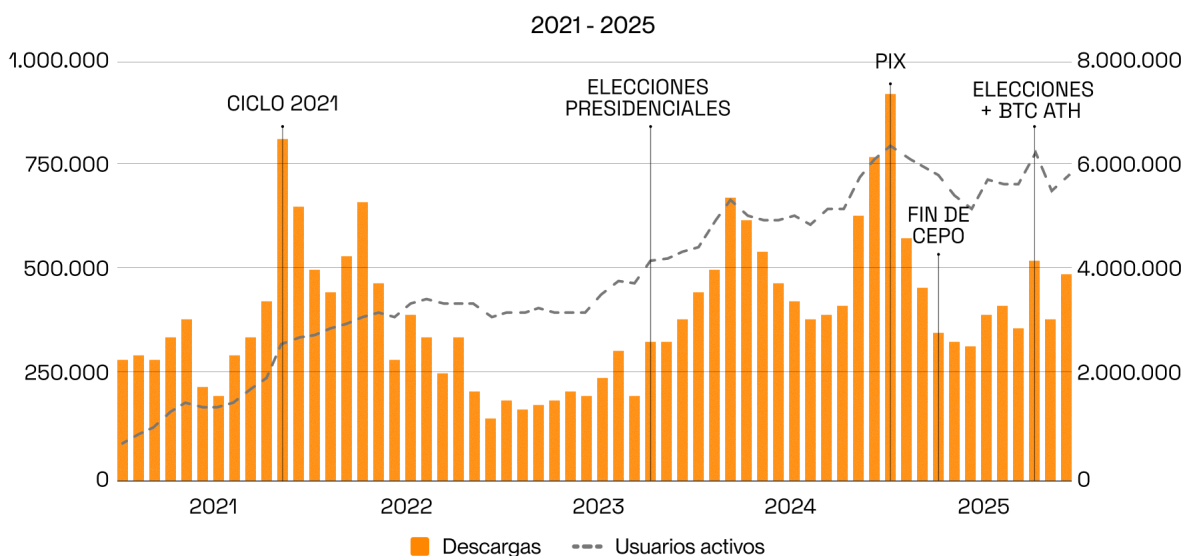
Argentina registró **5.4 millones de descargas** de apps crypto durante 2025, y más del **90% corresponden a billeteras** que implementaron pagos con PIX en Brasil.

En el siguiente gráfico se puede observar que el **pico histórico de descargas fue en enero de 2025**, superando por un 80% el último ATH de Bitcoin de 126.000 dólares en

octubre e incluso batiendo el récord del mercado alcista de 2021.

En este escenario, la adopción no provino por especulación sino que fue impulsada por cientos de **miles de argentinos que fueron a vacacionar a Brasil y usaron crypto sin darse cuenta**

Argentina: usuarios y descargas de apps crypto



Métrica: descargas y usuarios activos mensuales de apps crypto | **Países:** Argentina | **Apps contabilizadas:** Binance, Lemon Cash, Bitso, Coinbase, Crypto.com, Ripio, Buenbit, Buda, belo, BingX, OKX, Kucoin, Takenos | **Fuente:** Sensor Tower



**PIX impulsó
el récord
histórico de
descargas
de apps
crypto
tras 4 años**

BITCOIN

A Peer-to-Peer Electronic Cash System

**SPECIAL
VALUE**



**TOTAL
SALE!!!**



Aunque el récord tardó 4 años en superarse, la cantidad de usuarios activos de apps crypto no paró de crecer. De hecho, en 2025, el **promedio de usuarios activos mensuales fue cuatro veces más grande que en 2021**.

Por otro lado, **en plena normalización cambiaria se registraron picos** de uso de billeteras crypto en abril (levantamiento de restricciones cambiarias) y en octubre (elecciones legislativas).

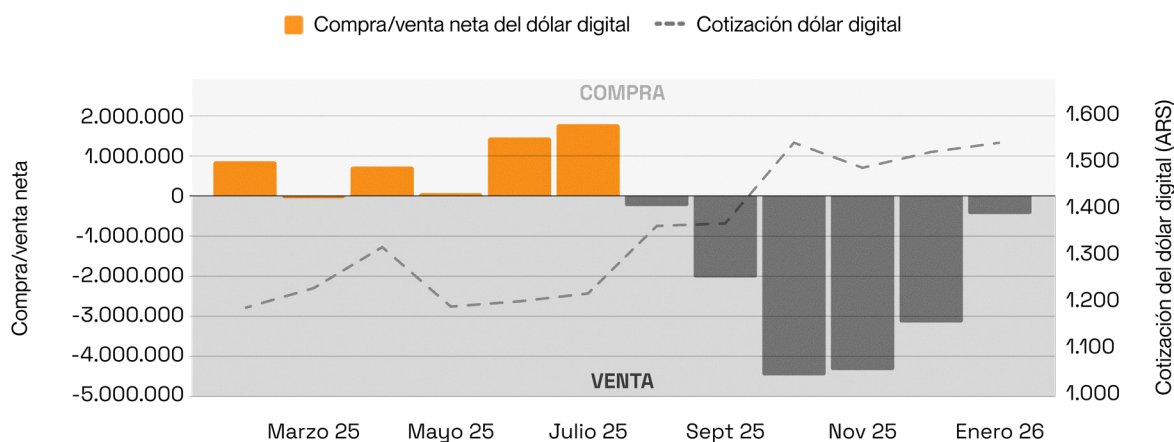
En este último caso, **el uso de apps crypto creció un 50%** frente a las elecciones presidenciales del 2023, reforzando su rol en épocas de incertidumbre económica.

De usuario a economista: el argentino operó el peso contra el dólar digital

En abril del 2025, el Banco Central de la República **Argentina permitió la compra/venta de dólares bancarios** entre los \$1.000 y \$1.400¹ pesos e interviene comprando o vendiendo reservas cuando el tipo de cambio se acerca a esos límites.

Si bien la medida busca mantener cierta previsibilidad cambiaria contra el dólar bancario, este nuevo esquema empujó a los argentinos a operar el peso contra el dólar digital (USDC-USDT): **compraron cerca de la banda inferior y vendieron cerca de la banda superior**.

Volumen de compra/venta neta del dólar digital en Argentina vs cotización



¹El límite superior de la banda se incrementa un 1% mensual mientras que el límite inferior se reduce un 1%, ampliando el rango mes a mes

Esto indica un comportamiento sofisticado por parte de los argentinos a la hora de manejar sus activos. Al ser un mercado que opera 24/7, incluso fines de semanas y feriados, **el dólar crypto se convirtió en el termómetro de apertura del mercado** argentino y del dólar bancario.

En tiempos de estabilidad, los dólares digitales compiten como un activo más dentro del universo financiero. Pero cuando las monedas locales tambalean por inflación, controles de capital o pérdida de confianza institucional, es cuando más valor demuestran.

Top 3 horas con mayor volumen de dólar digital operado en Lemon:





**CRYPTO
DEJÓ
DE SER
NOTICIA**

Crypto dejó de ser noticia: de refugio a infraestructura

En Argentina, **las stablecoins** primero fueron consideradas como un refugio de valor frente a la inflación y la devaluación. Hoy, **son mucho más: una puerta de entrada a una nueva forma de mover, recibir e invertir dinero** usando crypto como tecnología.

Sobre esa base, desde 2024 se construyen productos y experiencias en el país que resuelven las limitaciones y conexiones del sistema financiero local y sus jurisdicciones, permitiendo:

01.

Pagos transfronterizos (PIX)

Para pagar en Brasil como si fueras local desde una app argentina.

02.

Rampa en dólares (sistema tradicional)

Para depositar o retirar dólares bancarios, los cuales se acreditan en USDC, y vice versa.

03.

Cuenta en dólares o euros del exterior (ACH-SWIFT-SEPA)

Cuenta en dólares o euros del exterior (ACH-SWIFT-SEPA) para recibir depósitos de bancos de Estados Unidos o Europa, los cuales se acreditan en USDC.

04.

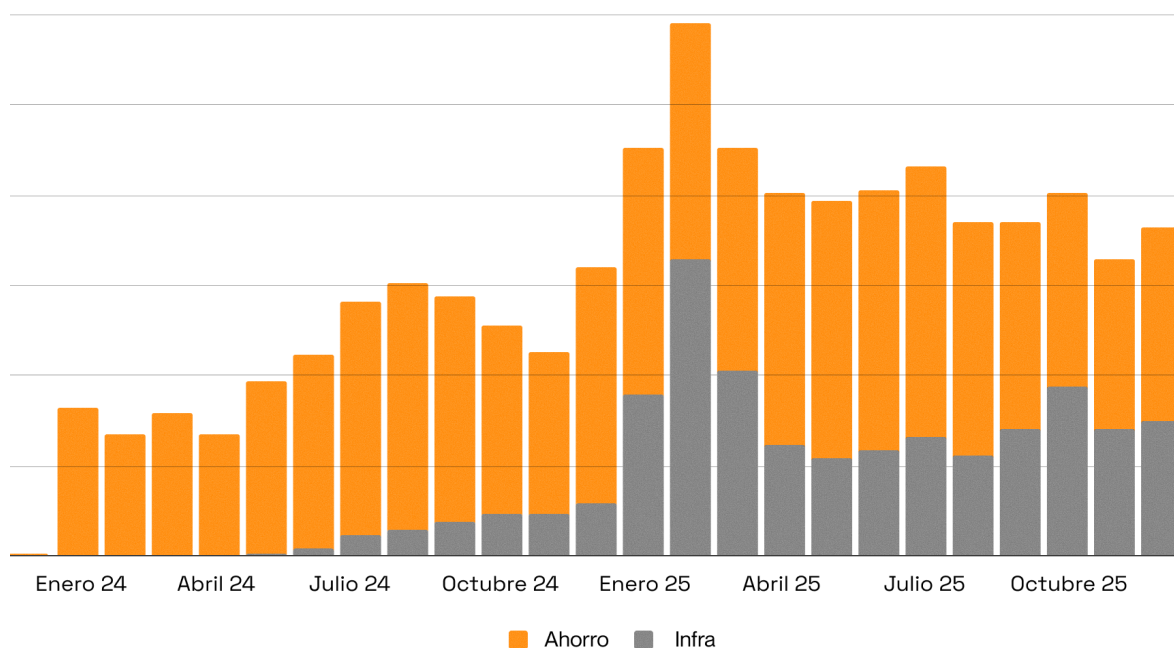
Rendimientos (Earn)

Conectar saldos, como dólares digitales, con protocolos descentralizados.

En el siguiente gráfico se observa el **volumen de compra directa de dólares digitales (USDC/USDT)** con su uso transaccional indirecto. En este último caso, la experiencia es automática para el usuario y se utiliza para

cobros desde plataformas o bancos del exterior, ingresar dólares desde bancos locales o pagar en otros países como Brasil (PIX).

Flujo operado de stablecoins en Lemon*



Ahorro: Compra de stablecoins contra pesos | **Infra:** cross border (EUR + USD), PIX, depósitos locales en dólares.

El volumen total operado de stablecoins en Lemon creció 45% frente al año anterior y, aun con el levantamiento de las restricciones que limitaban el acceso al dólar oficial, marcó nuevos récords de operatoria.

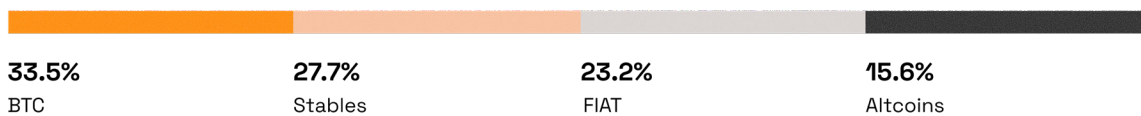
Si bien una parte importante sigue vinculada al ahorro, el crecimiento de 2025 estuvo impulsado principalmente por el uso de las stablecoins como infraestructura financiera para mover dinero, pagar y operar en el día a día.

Portfolio de los usuarios argentinos



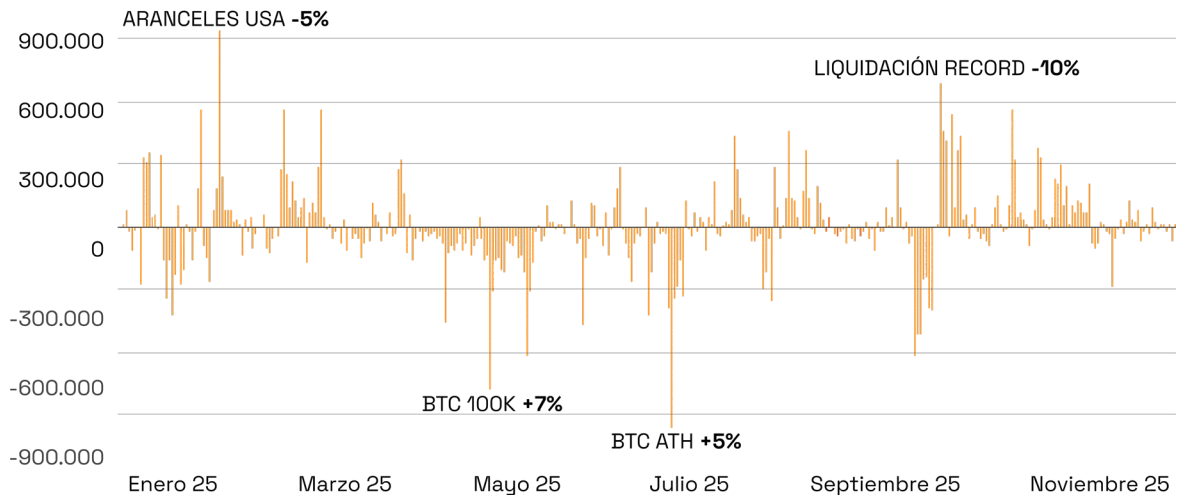
TOTAL

129.9M



En cada caída pronunciada del precio de Bitcoin, lejos de replicar el pánico internacional, los argentinos actúan como si fueran

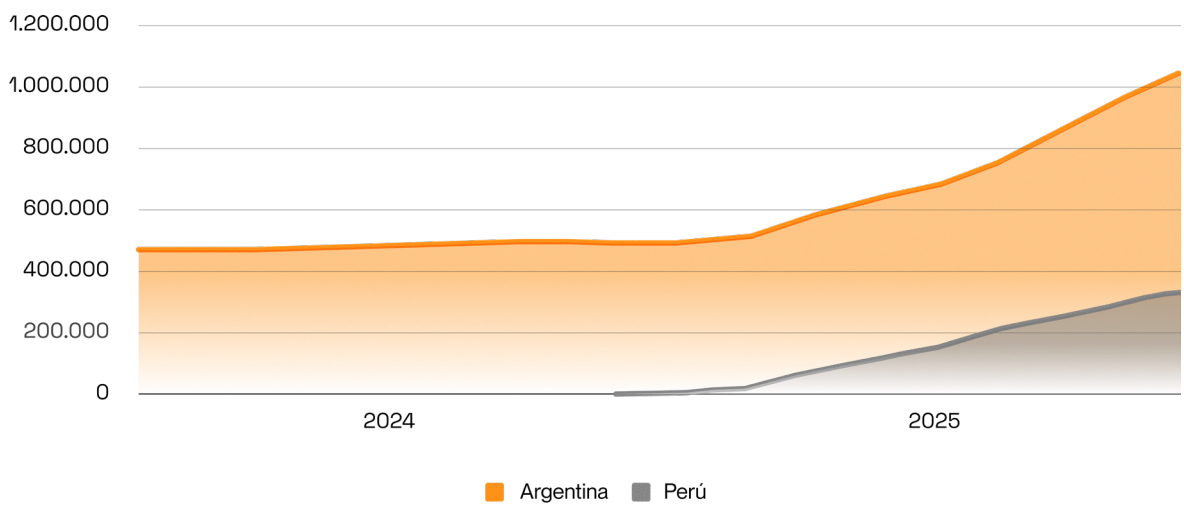
inversores experimentados y revelan una mentalidad de acumulación, registrando **picos de volúmenes de compra** en Lemon.



*Volumen diario de compra/venta neto de Bitcoin en Lemon.

Al mismo tiempo, durante las subidas pronunciadas aumenta el volumen de venta de Bitcoin correspondiente a una toma de ganancias.

Sin embargo, mes a mes y año a año **cada vez hay más personas únicas con Bitcoin** en Lemon, consolidando el rol del activo como reserva de valor a largo plazo.

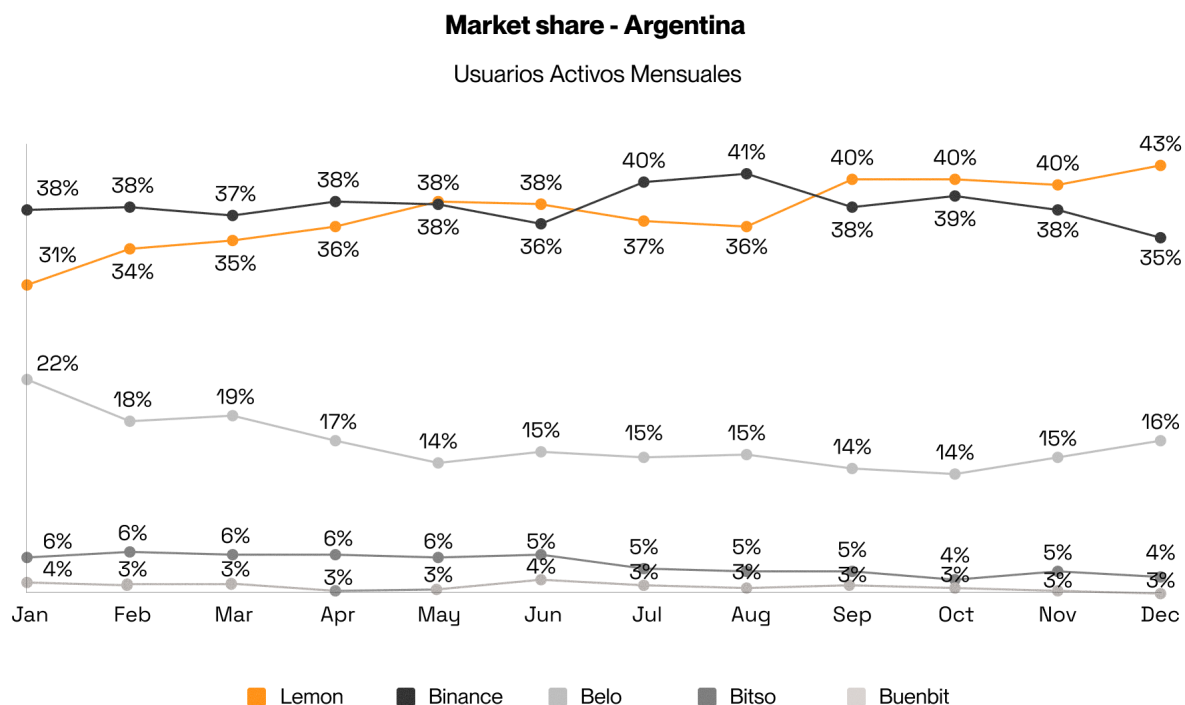


Cantidad de usuarios con tenencia de Bitcoin por país

¿Qué apps están liderando la adopción crypto en Argentina?

Lemon y Binance son los dos líderes del mercado argentino, representando en promedio el 70% de las sesiones activas durante todo 2025, con un 35% cada una.

Sin embargo, podemos notar cómo el primer y último cuatrimestre las empresas locales aumentan en porcentaje de mercado debido al uso de las apps por pagos con PIX, en contraposición al precio de Bitcoin.



Métrica: usuarios activos mensuales | **Países:** Argentina | **Apps contabilizadas:** Binance, Lemon Cash, Bitso, Coinbase, Ripio, Buenbit, Belo, Bybit | **Fuente:** Sensor Tower.

Prueba de Reservas y de Pasivos

Prueba de Reservas			Prueba de Pasivos	
	Tipo de prueba	Activos	Tipo de prueba	Periodicidad
 Lemon	Verificable en blockchain	Todos	Basada en criptografía	Quincenalmente
 Bitso	Verificable con zk-proofs	Sólo BTC y ETH	Basada en criptografía (sólo BTC y ETH)	Mensualmente
 Buenbit	Documento firmado por contador (2022)	Todos	No	-
 Belo	No	-	No	-
 Ripio	Verificable en blockchain	Sólo BTC, ETH y RPC	Basada en criptografía (sólo BTC, ETH y RPC)	Cada 6 meses
 LB Finanzas	No	-	No	-
 Fiwind	No	-	No	-
 Satoshi T	No	-	No	-

	Monedas FIAT	Tokens	Redes
 Lemon	Pesos, dólares*	46 (+11)	28 (+4)
 Bitso	Pesos	70 (+8)	19 (-)
 Buenbit	Pesos, dólares	37** (-8)	15 (-2)
 Belo	Pesos	5 (0)	11 (+3)
 Ripio	Pesos	45 (+12)	28 (+5)
 LB Finanzas	Pesos, dólares	23 (-1)	12 (-2)
 Fiwind	Pesos, dólares	15 (0)	16 (+3)
 Satoshi T	Pesos	21 (+3)	12 (-3)

*Solo depósitos y retiros de dólares con USDC como puente.

** 13 no se pueden depositar ni retirar

Redes para depositar BTC

	Bitcoin	Lighting Network	BNB Chain	Rootstock
 Lemon	✓	✓	✓	✓
 Bitso	✓	✓	✗	✗
 Buenbit	✓	✗	✓	✗
 Belo	✓	✓	✗	✗
 Ripio	✓	✓	✗	✓
 LB Finanzas	✓	✗	✓	✗
 Fiwind	✓	✓	✓	✗
 Satoshi T	✓	✗	✗	✗

Redes para depositar USDT

	Lemon	Bitso	Buenbit	Belo	Ripio	LB Finanzas	Fiwind	Satoshi T
Algorand	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
Arbitum	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✗
Avalanche	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✗	✗
BNB Chain	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Celo	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Etherum	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
LeCHain	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Optimism	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✗
Plasma	✗	✗	✗	✓	✓	✗	✓	✗
Polkadot	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
Polygon	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Rootstock	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Solana	✗	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✗
Ton	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✓	✓
Tron	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ZKsync Era	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗

Regulación en Argentina

Durante 2025, el marco regulatorio aplicable a la industria de los criptoactivos en Argentina consolida los avances iniciados en años anteriores y muestra una evolución orientada a fortalecer la seguridad jurídica, la transparencia y la protección de los usuarios.

Tras los hitos regulatorios de 2024, que incorporaron una definición legal de los Activos Virtuales y establecieron el registro de Proveedores de Servicios de Activos Virtuales (PSAV), el foco regulatorio se desplaza hacia una implementación más madura, mayor integración con mercados tradicionales y revisión de los impactos tributarios sobre la operatoria del sector.

Si bien aún no existe una regulación integral específica para criptoactivos, se está construyendo en un marco normativo que busque acompañar la innovación, reducir riesgos y generar condiciones de previsibilidad para el crecimiento sostenible del ecosistema.

Consolidación del registro de PSAV ante CNV

Durante 2025 finalizó el período de adecuación y registro ante la Comisión Nacional de Valores (CNV) de aquellas empresas que ya venían operando en Argentina con criptoactivos, consolidando el rol del organismo como autoridad de registro y supervisión.

Esta medida exige a **todos los exchanges nacionales e internacionales registrarse como PSAV ante la CNV para poder operar en Argentina**. Además, la inscripción implica:

- Obligaciones en materia de información societaria

- Identificación de beneficiarios finales
- Implementación de políticas de compliance y sujeción a procesos de fiscalización.

Si bien **el segmento de inversores individuales está muy avanzado en nuestro país**, estas regulaciones van a permitir paulatinamente un incremento en el segmento institucional, que necesita de la existencia de ciertas reglas para posicionarse en este tipo de activos y poder ampliar sus servicios, así como adecuaciones en el marco fiscal aplicable.

Regulación de RWA y esquemas de sandbox

Durante 2025, la CNV habilitó un marco regulatorio para que los PSAV puedan ofrecer tokens respaldados por activos del mundo real como propiedades, maquinaria o productos primarios bajo sandboxes regulatorios en entornos controlados.

Estos esquemas permiten testear modelos de emisión, negociación y custodia de activos tokenizados, limitando su alcance en términos de volumen, plazo y tipo de usuarios, al mismo tiempo que fortalecen los mecanismos de supervisión y protección del inversor.

El 12 de junio de 2025, la CNV emitió la Resolución General Nro. 1069, la cual incorpora al texto ordenado de las Normas de la CNV (N.T. 2013 y mod.) el Título XXII referido a tokenización de activos. Luego, el 21 de agosto de 2025, la CNV, emitió la Resolución General Nro. 1081, la cual inicia la “Fase II” de regulación sobre Tokenización.

¿Que permitieron estas normas?

1. Amplían los valores negociables que pueden representarse en forma digital, incluyendo **acciones** (también con doble listado), **obligaciones negociables y CEDEARs**.
2. Incorpora a los **PSAV como depositarios** de esos tokens, con un rol central en su **colocación, negociación y custodia**.
3. **Incorpora mecanismos de reemplazo y arbitraje** entre valores tradicionales y digitales con disposiciones que regulan el ejercicio de derechos políticos y económicos por parte de los inversores a través de los PSAV.

El sandbox no constituye una habilitación general ni un marco definitivo para la tokenización de activos reales, sino una instancia progresiva que permite validar estructuras legales y operativas, generar aprendizaje regulatorio y sentar las bases para futuras normas más estables.

Para la industria, representa una oportunidad concreta para avanzar con proyectos de RWA incorporando desde etapas tempranas estándares elevados de gobernanza, custodia, transparencia y gestión de riesgos gracias a la tecnología blockchain.

Cooperación fiscal: modelo CARF

Argentina comprometió su adhesión al modelo CARF (Crypto-Asset Reporting Framework). Es un mecanismo multilateral de cooperación internacional fiscal desarrollado por la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) con el objetivo de mejorar el cumplimiento tributario en el mercado de criptoactivos.

En la práctica, el CARF establece obligaciones de reporte para proveedores de servicios de criptoactivos (exchanges, brokers y custodios), que deberán informar datos de identificación fiscal del usuario, saldos y transacciones, en una lógica comparable al CRS (Common Reporting Standard) para cuentas financieras tradicionales.

Por el momento, **Argentina no figura entre los firmantes del CARF-MCAA**, por lo tanto, el intercambio automático de información bajo CARF hacia ARCA no se activaría hasta que el país formalice su adhesión e implemente el esquema a nivel local.

Impuesto a los Débitos y Créditos

Desde el punto de vista tributario, el Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios continúa siendo uno de los principales temas en agenda para la industria crypto: su aplicación sobre movimientos en cuentas bancarias y virtuales vinculadas a la operatoria del sector se mantiene con plenitud, lo que genera impacto directo en los costos.

De ese modo, a la fecha **se mantiene vigente una cláusula sumamente inequitativa**, que elimina cualquier beneficio de exención en este tributo, en tanto los movimientos de fondos se originen en operatorias con Activos Virtuales.

No obstante, el debate en torno a este impuesto ha contribuido a visibilizar la necesidad de actualizar el tratamiento tributario de los Activos Virtuales, impulsando un diálogo entre el sector público y privado orientado a reducir distorsiones y avanzar hacia esquemas más equitativos y acordes a la naturaleza de la economía digital.

Reforma tributaria y perspectivas

Hoy el régimen fiscal aplicable a los cryptoactivos sigue siendo difuso y muchas veces inequitativo:

- **Ambigüedades sobre el tratamiento en los impuestos a las Ganancias y Bienes Personales.** Esto produce inseguridad jurídica para inversores, usuarios y emprendedores.
- **Distorsiones y falta de neutralidad tecnológica.** Se discrimina a activos con idénticos casos de uso, discriminando a la tecnología subyacente.

Acorde al último punto un ejemplo de ello es el tratamiento de movimientos por compras y ventas de crypto en el IDCB, o el tratamiento de las stables (USDC-USDT) vs dólar, en el impuesto a las ganancias y sobre los Bienes Personales.

Desde Lemon, en conjunto con la Cámara Argentina Fintech estamos impulsando un **nuevo marco tributario** para el sector que brinde un tratamiento equitativo respecto de sectores vinculados a las finanzas tradicionales.

Esta incluye:

- Exención del impuesto a los Bienes Personales para las criptomonedas.
- Exención para las ganancias en por compra venta de criptodivisas operados en exchanges regulados.
- Eliminación de impuestos a sobre movimientos bancarios vinculados a transacciones con criptomonedas.

Argentina mantiene condiciones estructurales para consolidarse como un hub regional de innovación crypto y blockchain. La evolución de un marco regulatorio y tributario con reglas claras, previsible y orientado a la protección del usuario será determinante para transformar la alta adopción existente en una ventaja competitiva de largo plazo para el país.

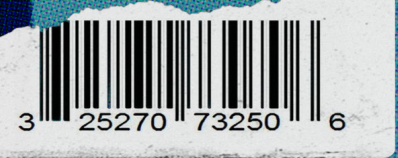
My
Lemon

2025

2024

2023

REFORMA TRIBUTARIA



04

CAPÍTULO

Estado de la industria en Perú

04.1	Adopción crypto de Perú	37-45
04.2	Plataformas y competencias	46-47
04.3	Regulación	48-49

(PÁG. 37-49)

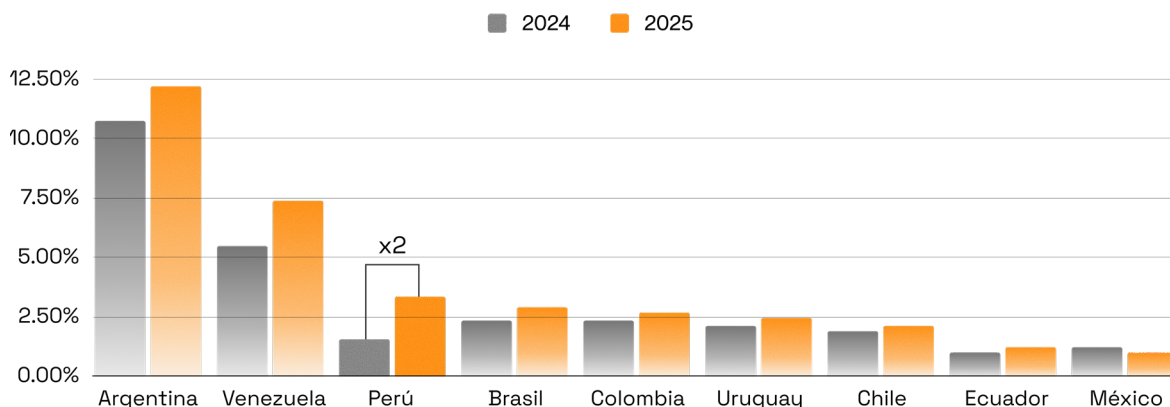
Perú duplicó sus usuarios crypto

Perú pasó de ser un mercado emergente a posicionarse en el TOP 6 de la región

En los últimos dos años, Perú pasó de ser un mercado emergente a posicionarse entre los **seis mayores de América Latina** en volumen crypto recibido, superando a Chile respecto al 2024.

A la vez, se consolidó como el **país de mayor crecimiento en cantidad de usuarios** activos per cápita, duplicando la base total de personas usando apps crypto en el país.

Porcentaje poblacional que usa crypto 2024 vs 2025 en Perú



Métrica: promedio de usuario activos mensuales sobre la población total | **Apps contabilizadas Latam:** Binance, Lemon Cash, Bitso, Mercado Bitcoin, Coinbase, Crypto.com, Ripio, Buenbit, NovaDAX, Foxbit, Buda, belo, BingX, OKX, Kucoin, Takenos | **Fuente:** Sensor Tower y censos locales de población.

Este crecimiento no fue impulsado por una crisis monetaria, como en otros países de la región, sino por **la búsqueda de nuevas formas de mover y usar el dinero.**

Con la apreciación de su moneda local (soles) frente al dólar, crypto se posiciona menos como refugio de valor y más como una herramienta de eficiencia financiera.

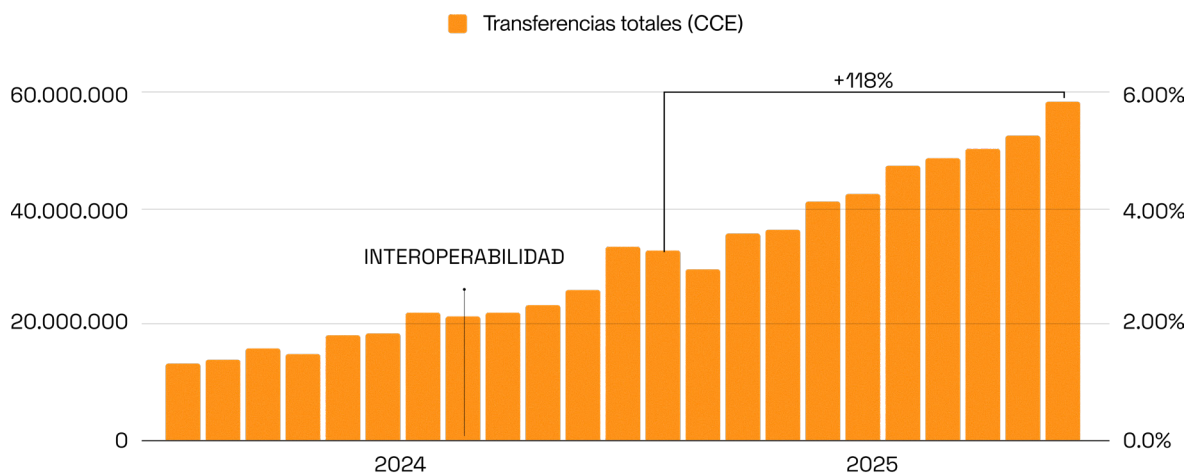
Se duplicaron las transferencias entre bancos y billeteras

Con la aprobación de la interoperabilidad a finales del 2024, impulsada por Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y la Cámara de Compensación Electrónica (CCE), se permitió por primera vez la **transferencia de dinero entre bancos y billeteras.**

De hecho, durante todo el año se registraron **más de 540 millones de operaciones** entre fintechs y bancos, con un crecimiento de más del 120% frente al año anterior.

Transferencias interoperables en Perú

Cantidad de depósitos y retiros de soles entre bancos y billeteras

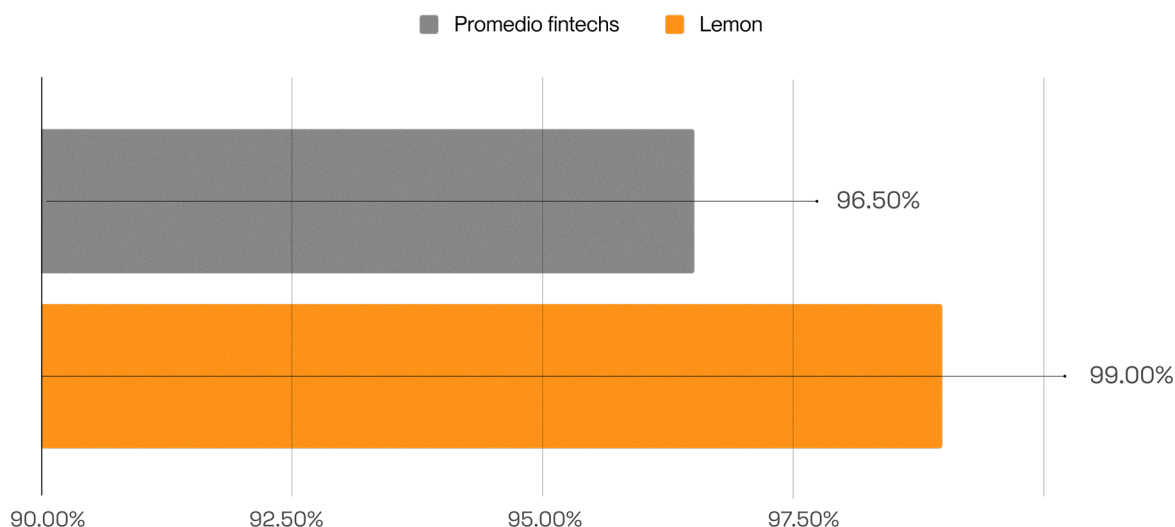


Datos públicos de la Cámara de Compensación Electrónica (CCE)

Esta nueva medida no solo creó un ecosistema de pagos y transferencias más libre y conectado, sino que también **evidenció el interés del mercado peruano por nuevas tecnologías financieras**, abriendo el mercado a otros jugadores de industrias adyacentes, como crypto.

Donde antes había horarios, caídas de servicio o límites para mover dinero, hoy hay **una capa basada en crypto** que funciona en el momento en que el usuario lo necesita.

Tasa de funcionamiento de la interoperabilidad (H2 2025)



*Datos públicos en status.lemon.me

Hoy, estas billeteras ofrecen una mejor experiencia de usuario, más libertad para mover el dinero en cualquier horario, mejores

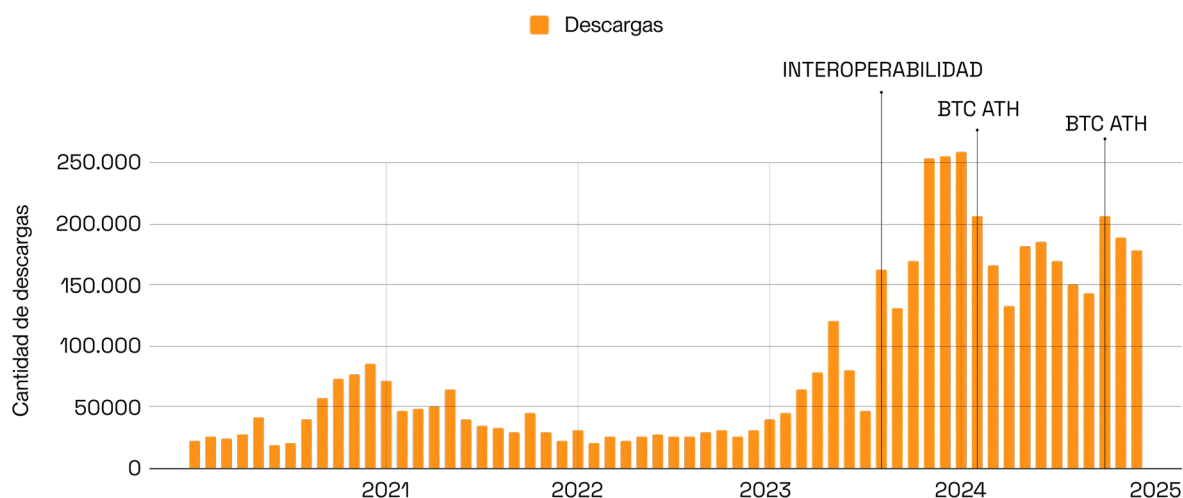
rendimientos y una consistencia mayor a alternativas bancarias o fintech tradicionales.

Auge de descargas de apps crypto en 2025

Solo en 2025 se registraron más de **2.9 millones de descargas de apps crypto en el país,**

un 50% más que en 2024, con picos destacados cuando Bitcoin tocaba máximos históricos.

Cantidad de descargas de apps crypto en Perú 2021-2025



[1 de cada 2 descargas son de Lemon

↓
2.9

**millones de
descargas de
apps crypto
en 2025**

]

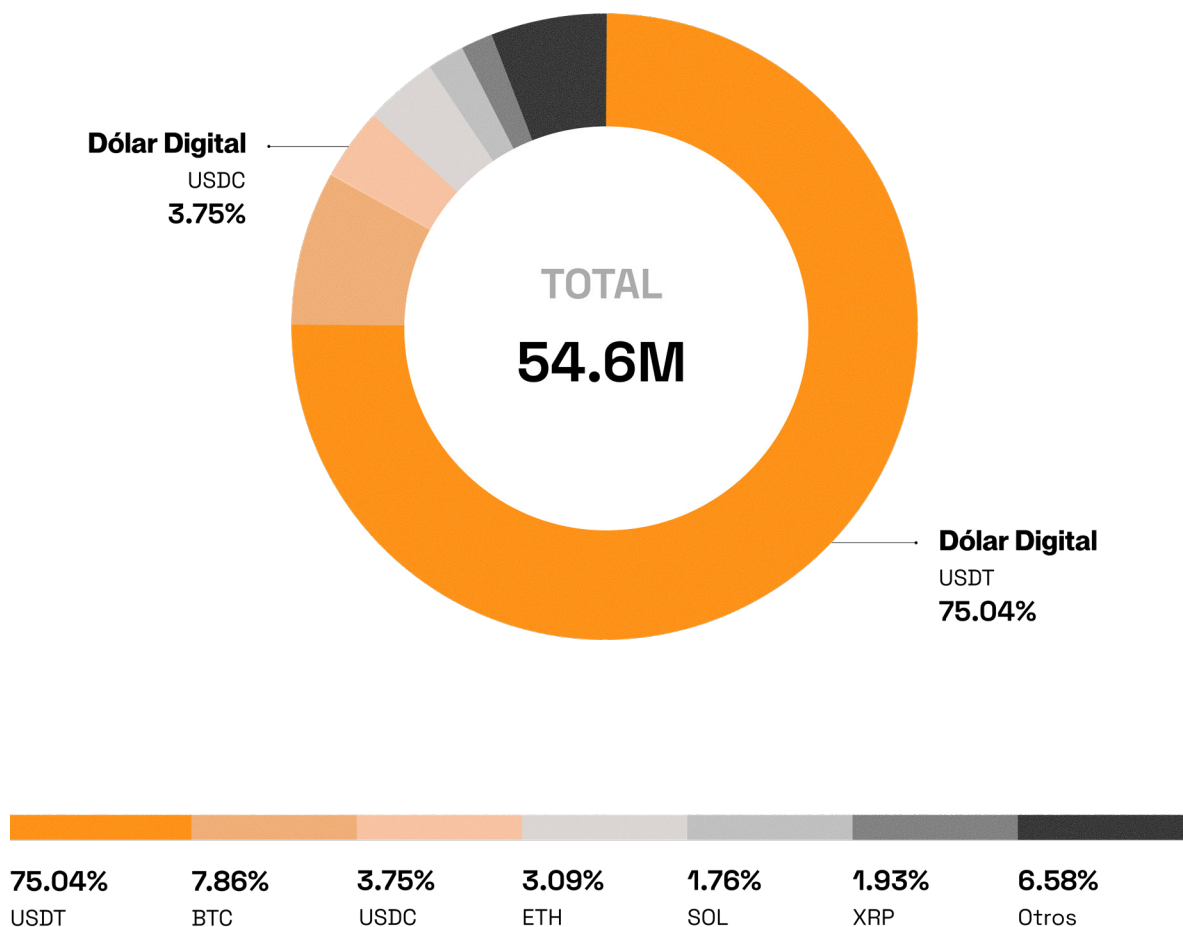
Otro factor que impulsó la **adopción de apps crypto** fue el **fácil acceso a dólares digitales**, permitiendo comprar o vender en cual-

quier momento, depositar y retirar al instante y teniendo la posibilidad de generar rendimientos diarios.

El 80% de la compra crypto son dólares digitales

Aún con la moneda local apreciándose durante el año frente al dólar, hay un rasgo que se repite constantemente en el uso de

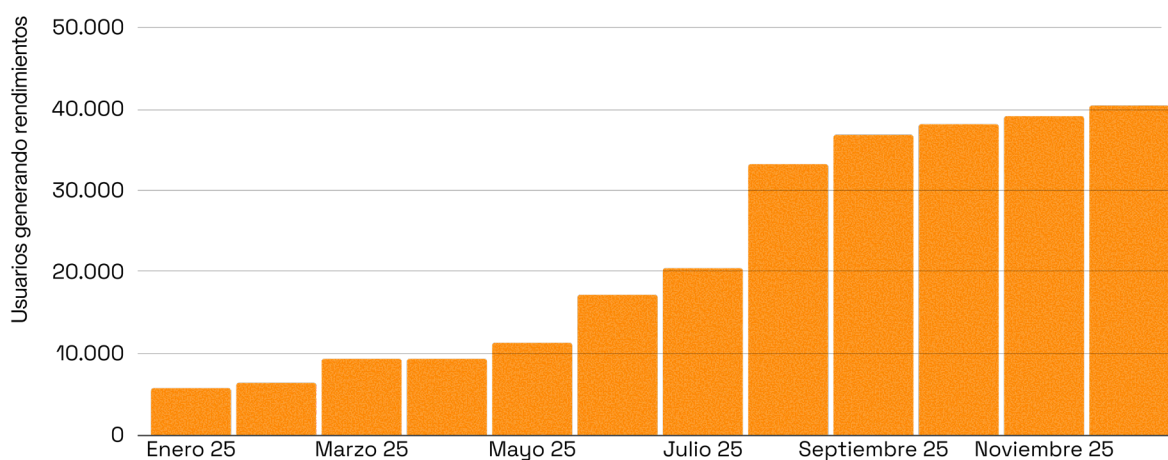
crypto dentro de los usuarios: la búsqueda de **rendimientos**.



Las opciones actuales en el mercado sobre rendimientos en soles o dólares no logran tasas atractivas para alcanzar la expectativa del usuario, lo que impulsa al peruano a buscar rendimientos de forma alternativa para no dejar su dinero guardado bajo el colchón.

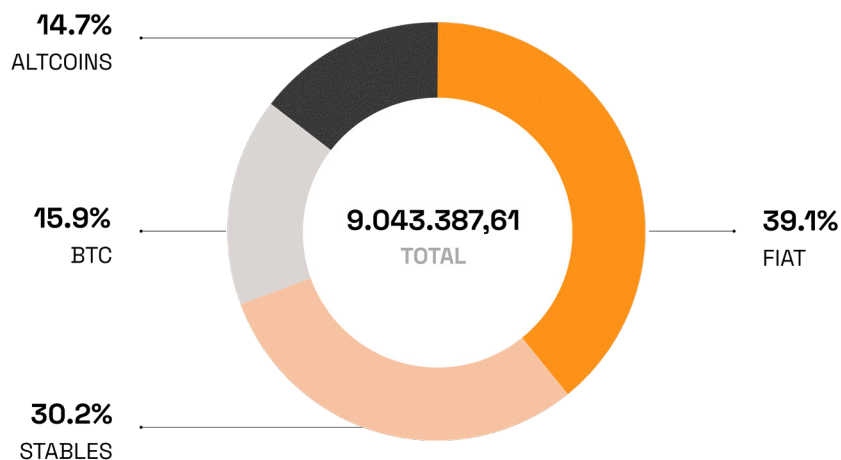
Por ello, vemos que **cada vez más crecen las personas que compran dólares digitales** y los ponen a generar tasa en billeteras como Lemon.

Cantidad de usuarios únicos recibiendo rendimientos



Métrica: Usuarios de Perú recibiendo rendimientos en Lemon Earn

Al mismo tiempo, el usuario peruano mantiene una preferencia marcada por su moneda local en tenencias.



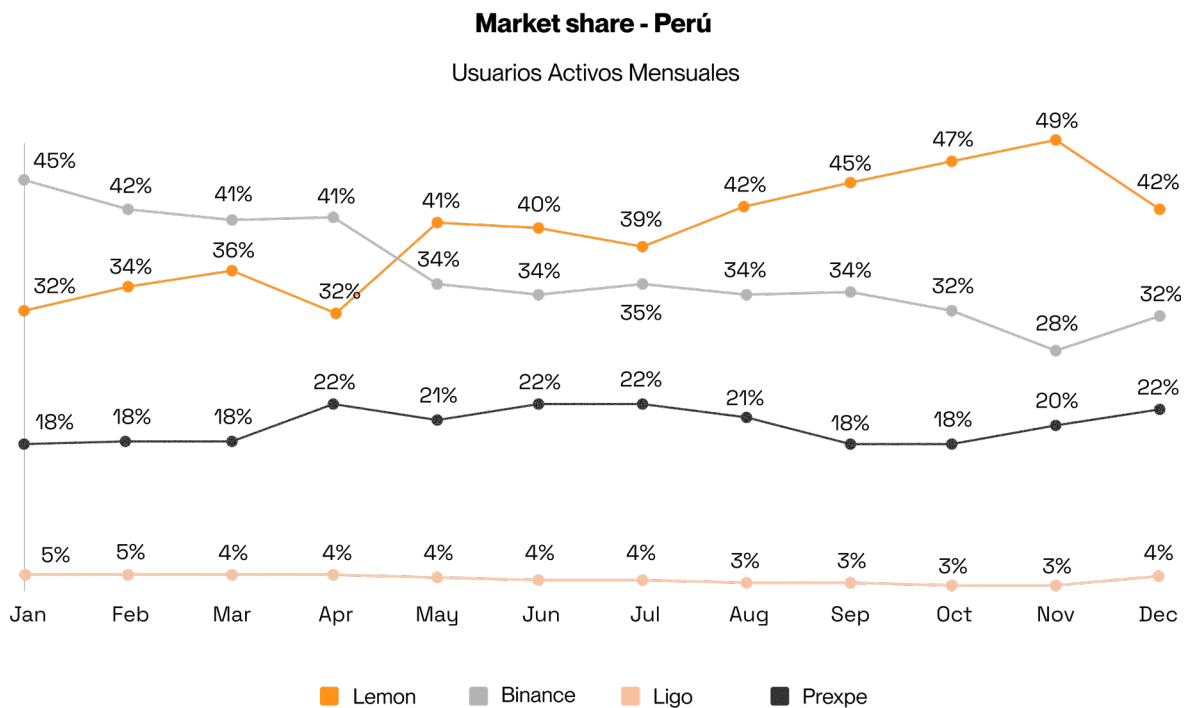
Esa preferencia se refleja por el consumo. Al momento de pagar con QR o tarjeta, **los soles (FIAT) suelen ser el primer activo que usan**, antes que los dólares digitales o Bitcoin.

Tal es así, que **la cantidad de usuarios únicos con Bitcoin en Lemon Perú crece mes a mes** y consolida al activo como una reserva de valor a largo plazo en el país.

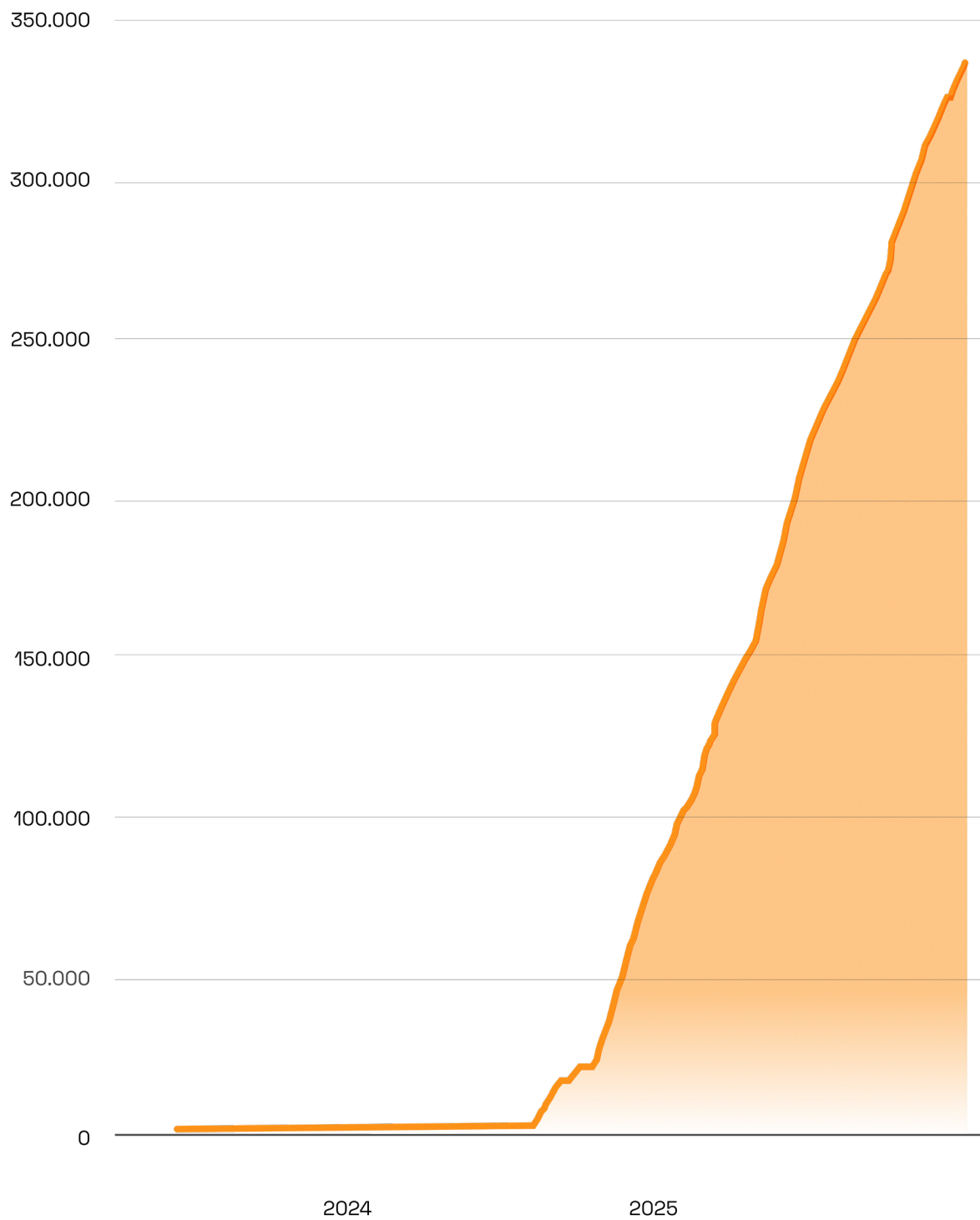
¿Qué apps están liderando la adopción crypto en Perú?

Lemon lidera el mercado peruano representando el 40% de las sesiones activas en el año.

En segundo lugar se encuentra Binance con un 36%, Prexpe con 20% y Ligo con 4%.



Cantidad de usuarios únicos con Bitcoin en Lemon



Usuarios con tenencia de Bitcoin en Lemon

Prueba de Reservas y de Pasivos

Prueba de Reservas			Prueba de Pasivos	
	Tipo de prueba	Activos	Tipo de prueba	Periodicidad
 Lemon	Verificable en blockchain	Todos	Basada en criptografía	Quincenalmente
 Tulkit	No	-	No	-
 Nemo	No	-	No	-
 Buda	No	-	No	-
 Prexpe	No	-	No	-
 Buenbit	Documento firmado por contador (2022)	Todos	No	-

	Lemon	Tulkit	Buda	Prexpe	Buenbit
Bitcoin	✓	✓	✓	✗	✓
Lightning Network	✓	✗	✗	✗	✗
BNB Chain	✓	✗	✗	✗	✓

Redes para depositar USDT

	Lemon	Tulkit	Buda	Prexpe	Buenbit
Arbitrum	✓	✗	✗	✗	✓
Avalanche	✓	✗	✗	✗	✓
BNB Chain	✓	✓	✗	✗	✓
Celo	✓	✗	✗	✗	✗
Etherum	✓	✓	✓	✗	✓
Optimism	✓	✗	✗	✗	✓
Polygon	✓	✗	✗	✗	✓
Rootstock	✓	✗	✗	✗	✗
Solana	✗	✗	✓	✗	✓
Tron	✓	✓	✗	✗	✓

Regulación en Perú

Perú viene construyendo desde hace años un marco regulatorio que ordena y habilita la innovación en pagos y activos digitales.

Ya en 2013 fue pionero con una ley de dinero electrónico y, más recientemente, el BCRP (Banco Central de Reserva de Perú) empujó la interoperabilidad entre billeteras, transferencias y pagos con QR.

En 2024, la SBS (Super Intendencia de Banca, Seguros y AFP) sumó a los proveedores de servicios de activos virtuales al régimen de prevención de lavado, alineándose con los lineamientos internacionales del GAFI.

Mejores condiciones para competir

En julio de 2025, **Perú dio un paso relevante hacia la digitalización de pagos** con la promulgación de la Ley N° 32413, que habilita a empresas públicas y privadas a pagar sueldos, gratificaciones y otros beneficios laborales a través de billeteras digitales, siempre que exista acuerdo previo con el trabajador.

La norma establece como requisito central que **la billetera esté vinculada a una entidad supervisada** por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), reforzando así la trazabilidad de los pagos, la protección del usuario y la integridad del sistema financiero.

Este marco no impone el uso obligatorio de billeteras, sino que amplía las opciones de pago, promoviendo inclusión financiera y competencia entre proveedores regulados.

Un sistema de pagos más conectado

En 2025 también el BCRP publicó la Circular No. 0022-2025-BCRP, mediante la cual se aprobó el Reglamento del Sistema Nacional de Pagos, esto representa un avance positivo para el mercado peruano. Al promover la interoperabilidad, la transparencia y la competencia, principios explícitos del BCRP, se crean condiciones más equitativas para que actores fintech puedan innovar y crecer.

Si bien introduce mayores exigencias operativas y de cumplimiento, estas van en línea con estándares internacionales y permiten que empresas extranjeras y locales tengan mayor herramientas para competir en igualdad de condiciones.

El Reglamento acelera sin duda la modernización del sistema de pagos peruano. La interoperabilidad obligatoria y el fortalecimiento de estándares de ciberseguridad, entre otros, impulsan un ecosistema más moderno, seguro y eficiente, aunque todavía haya espacios de mejora para lograr un mercado más competitivo, versátil y dinámico.

Para seguir avanzando, **la industria necesita:**

- Integraciones más ágiles,
- Mayor apertura a modelos de innovación
- Mecanismos más flexibles para lanzar nuevos productos, como aquellos que permiten integración con activos virtuales y/o la tecnología blockchain que subyace.

Previsibilidad

Cuando las reglas son claras en el mercado el efecto es positivo: baja el costo de capital, se vuelven más nítidas las hojas de ruta de producto y los proyectos dejan de depender de interpretaciones cambiantes.

Con ese piso, las fintech como Lemon pudieron conectar el sistema financiero actual (FIAT) con la nueva economía digital (crypto) en una misma experiencia, en una sola app: depositar soles y comprar Bitcoin o dólares digitales al instante, sin ir cambiando entre distintas plataformas.

De cara en adelante, la regulación no debe limitar los principios de las criptomonedas: **libertad y transparencia**. Tenemos la oportunidad de marcar un estándar al resto de la región y crear un marco que genere confianza, seguridad jurídica y reglas claras que se adapten al potencial que tenemos para la economía de la región y su progreso.

05

CAPÍTULO

Pulso de Lemon Datos y Transparencia

(PÁG. 51-63)

+2.2 millones de usuarios nuevos

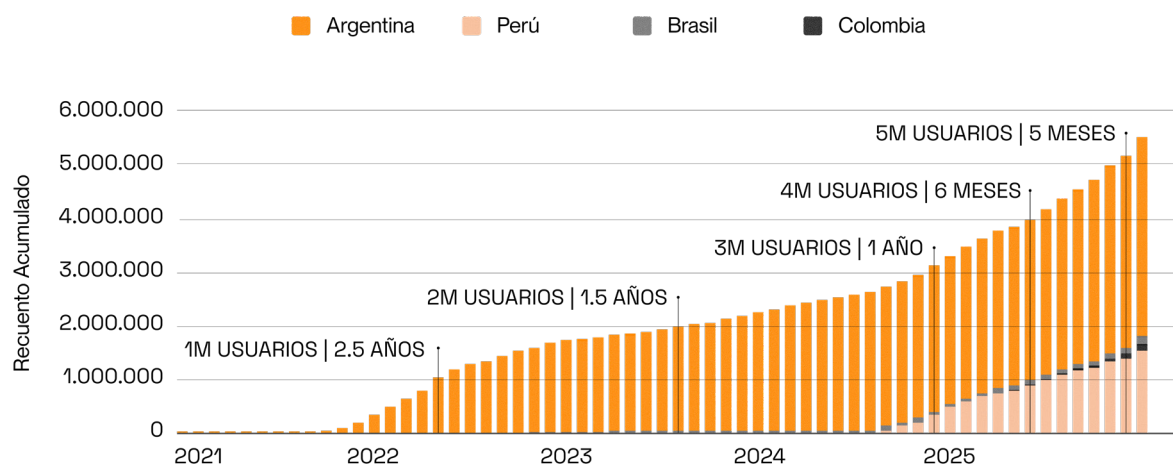
Lemon crece un 67% en usuarios en 2025 y alcanza 10 trimestres consecutivos de incremento en volumen operado

Durante 2025, la cantidad de usuarios totales de **Lemon creció de 3.3 millones a 5.5 millones** en América Latina, registrando un

crecimiento del 67% anual con más de 2.2 millones de registros en un año.

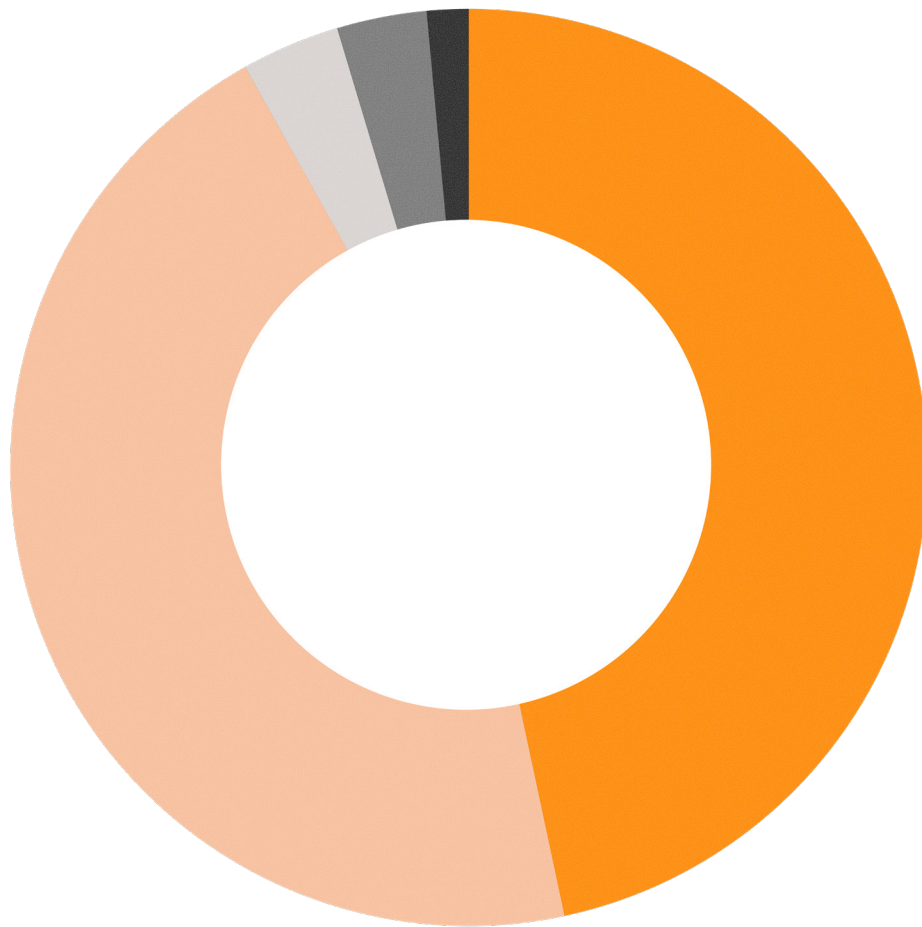
Evolución de usuarios de Lemon por país y tiempo entre cada millón.

2021 - 2025



¿De donde provino el crecimiento?

El 90% se distribuyó casi en partes iguales entre Argentina y Perú y el 10% restante correspondió principalmente a Colombia y Brasil.



NUEVOS USUARIOS TOTALES

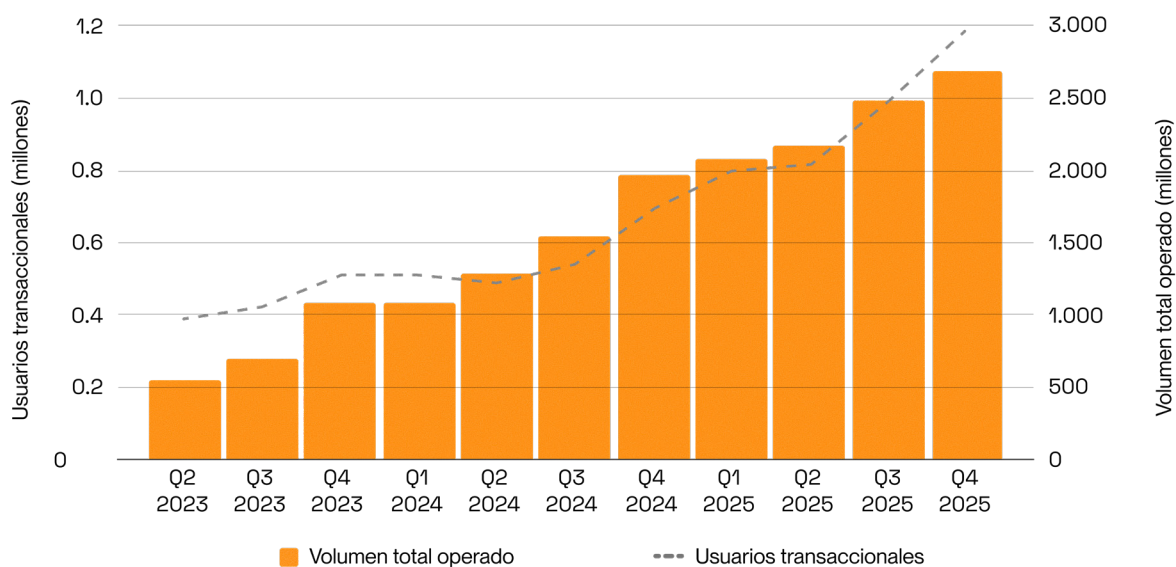
2.219.712



Lemon crece en volumen operado por 10 trimestres consecutivos

Cerramos el año con **9.3 mil millones de dólares en volumen total procesado**, un 60% por sobre el 2024. Al mismo tiempo, la cantidad de usuarios transaccionales aumentó un 70% llegando casi a los 1.8 millones en el año.

La tendencia de crecimiento en volumen total procesado viene desde mitad del 2023, acumulando **10 trimestres consecutivos de aumento**.



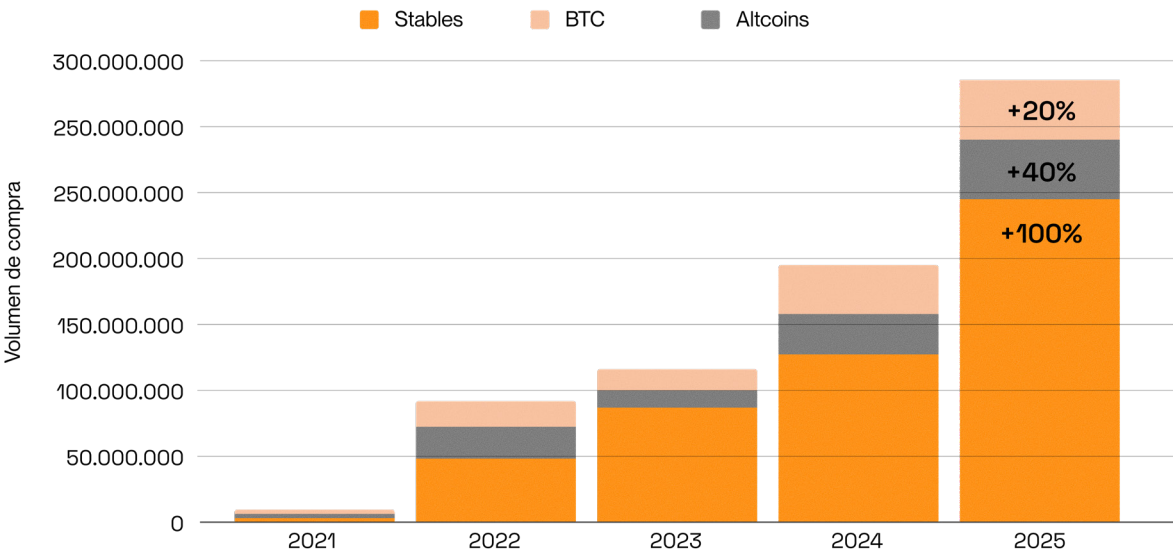
Se duplicó el volumen de compra de dólar digital

El volumen de compra crypto subió un 70% respecto al año anterior.

¿De dónde vino el crecimiento? Principalmente de la compra de dólares digitales, la cual creció casi un 100% de la mano de usuarios pagando con pesos argentinos (FIAT) en Brasil, sin necesariamente darse cuenta

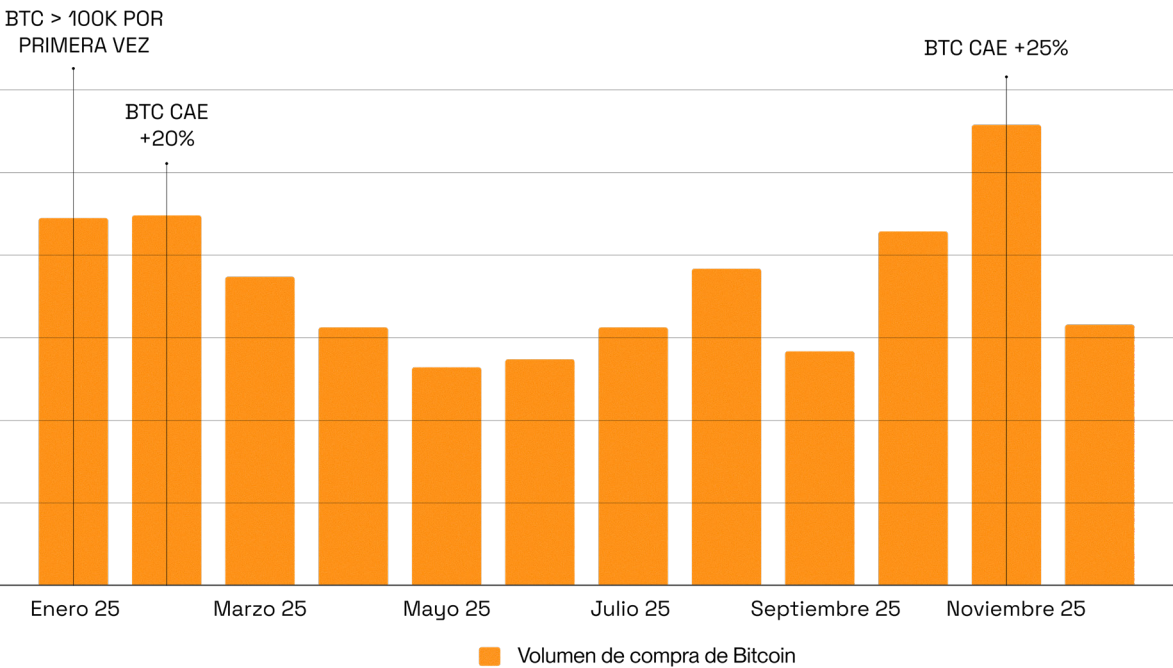
de que están realizando una compra crypto (\$USDT) por detrás de forma automática.

Por otra parte, el volumen de compra de Bitcoin creció un 20% y de las altcoins un 40%, con Ethereum liderando.

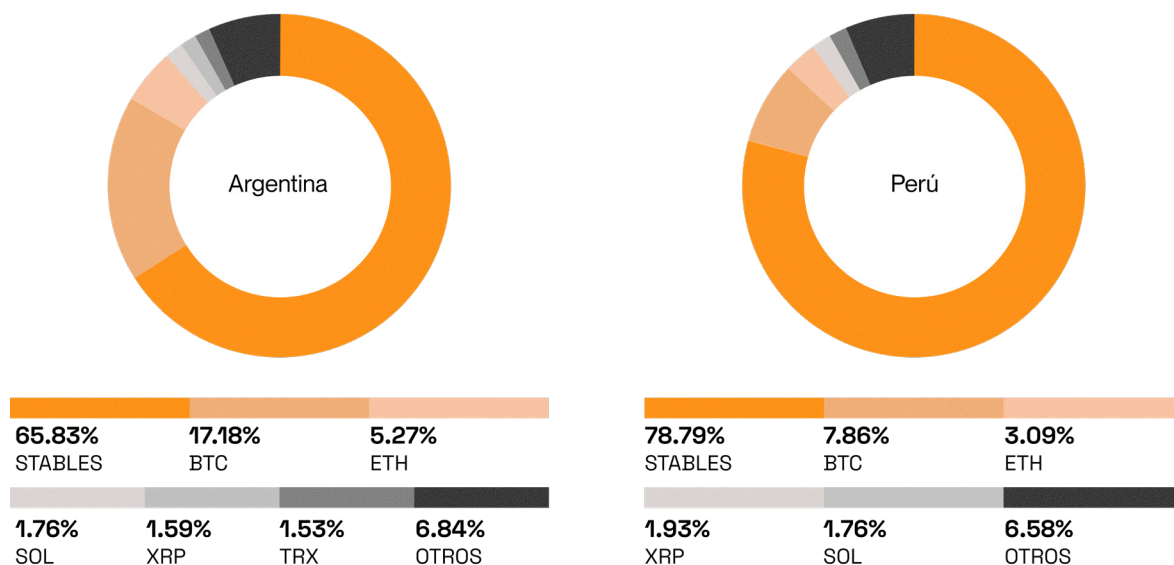


La compra de dólares digitales suele tener un comportamiento estable, con algunas excepciones en épocas de volatilidad en el tipo de cambio. En cambio, en el caso de Bitcoin los volúmenes son mucho más sensi-

bles a su precio. Los meses de mayor compra de BTC fueron febrero y noviembre, coincidiendo con las caídas más pronunciadas en el precio del activo.



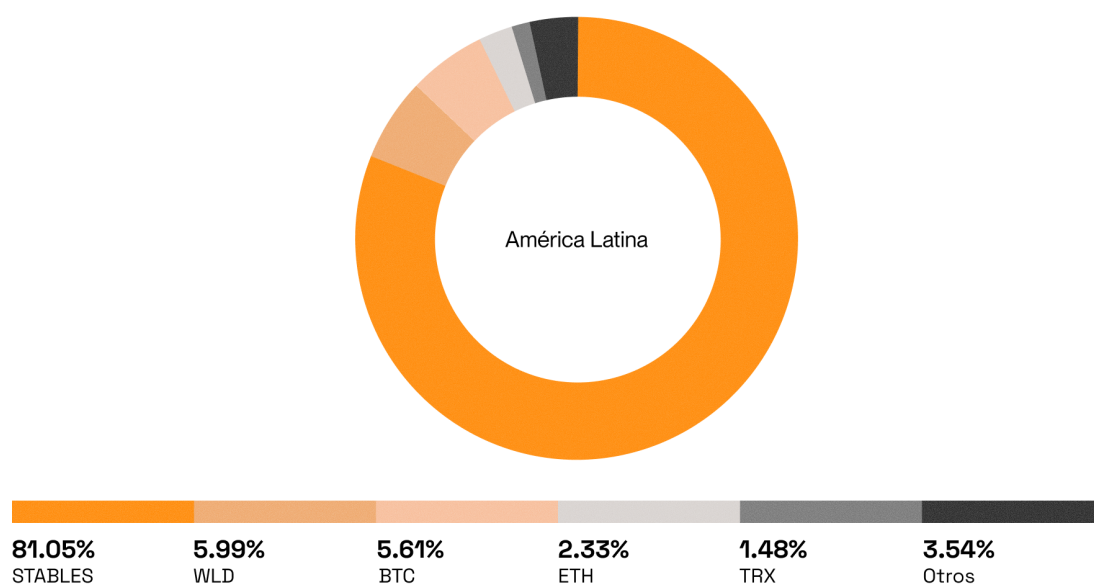
Volumen de compra por moneda



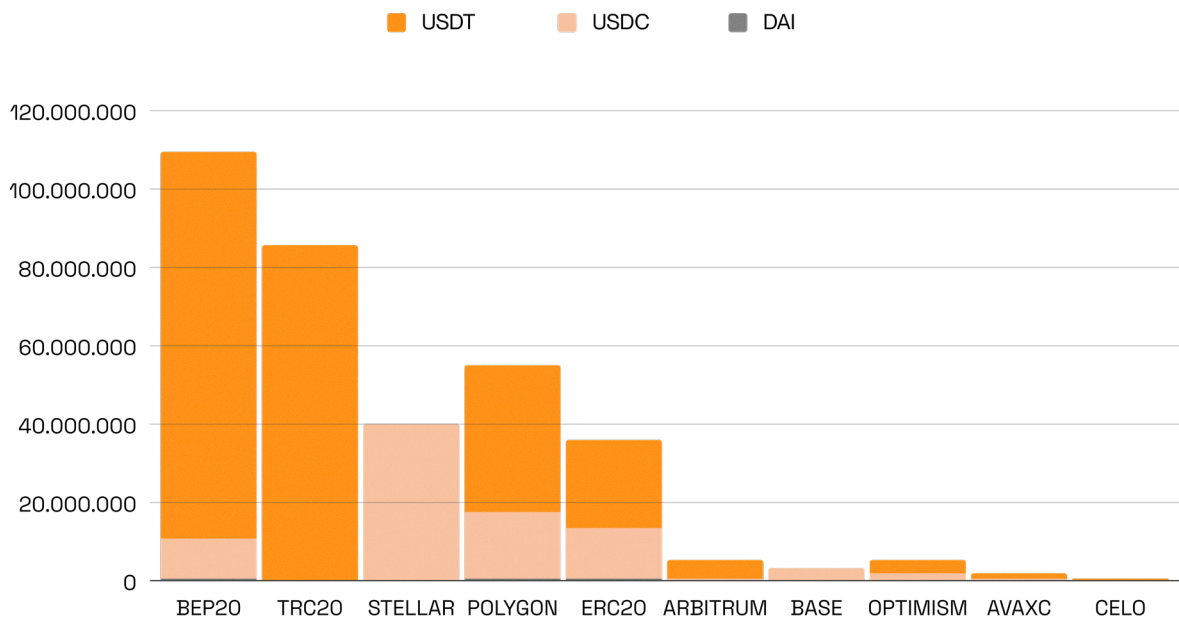
BEP20 es la red más usada para depositar dólares digitales

Los **depósitos de crypto** subieron un **27%** respecto al año pasado. Las ganadoras del año fueron las stablecoins, que crecieron un **33%**.

Volumen de depósito crypto por token



¿Por qué red se depositan más dólares digitales?



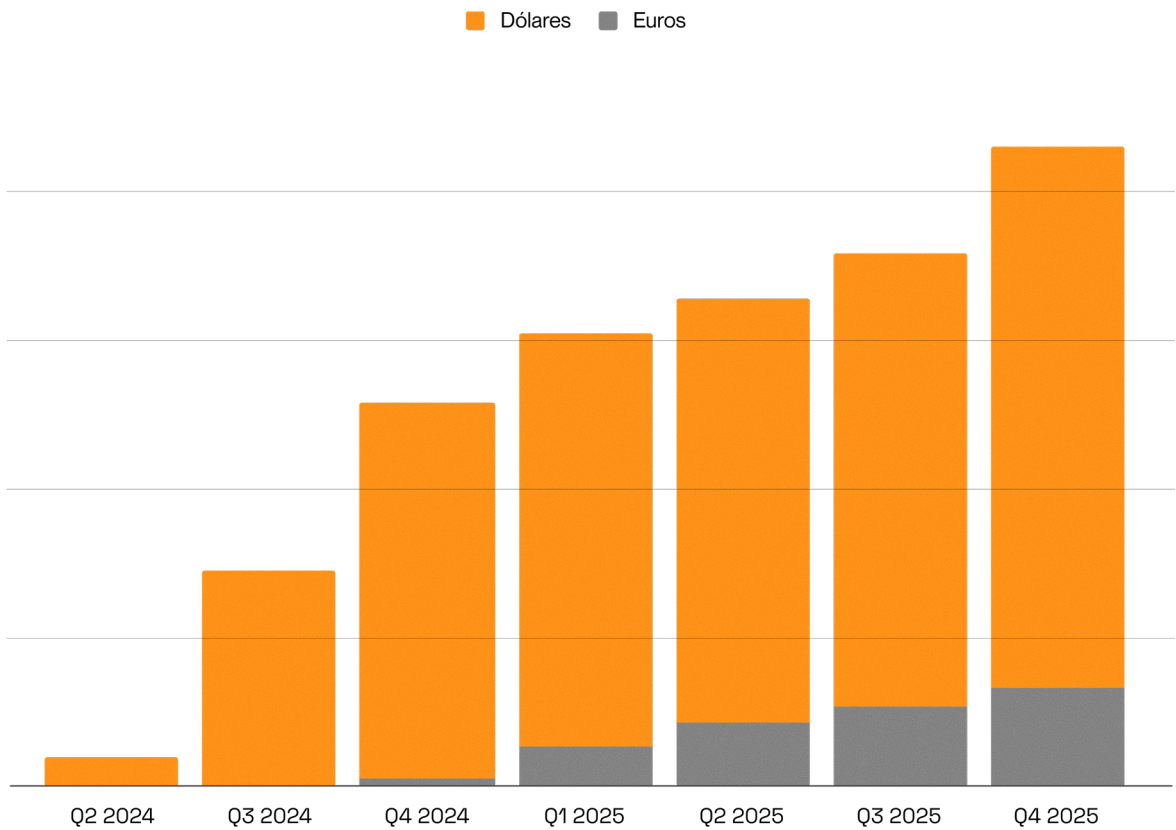
Métrica: Volumen de depósito de stables por mes

*Los depósitos de dólar y euros del exterior son acreditados como USDC por la red Stellar en Lemon.

El 46% de los depósitos en dólares del exterior provienen de PayPal

Lemon permite que los usuarios reciban dólares o euros de bancos del exterior y/o plataformas como PayPal, Wise o Payoneer, y son automáticamente acreditados en USDC.

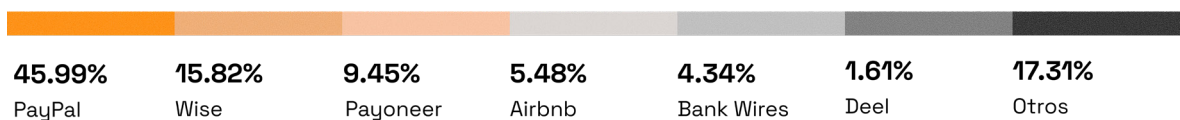
Durante 2025, la **cantidad de usuarios únicos que realizaron depósitos del exterior creció un 20%**. Además, el volumen aumentó más de un 50% entre el último cuatrimestre del año y el mismo período del año anterior.



Además, también notamos un aumento significativo en el ticket promedio por usuario. El volumen mensual depositado por usuario subió de 930 dólares en enero del 2025 a 1350 dólares en diciembre.

Por otro lado, **los depósitos en euros pasaron a tomar más protagonismo**, yendo desde un 9% en el primer trimestre del año hasta más de un 15% en el último.

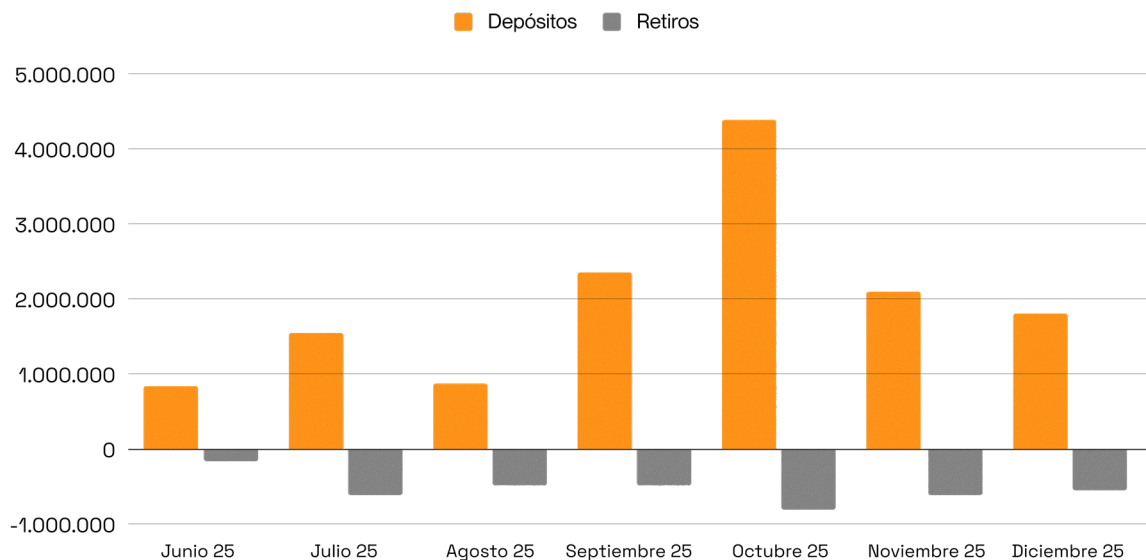
¿De dónde vienen los depósitos?



Hubo 3 veces más depósitos de dólares que retiros

Habilitamos **depósitos y retiros en dólares** entre cuentas bancarias propias y Lemon, utilizando USDC (crypto) como puente. Es decir, los usuarios pueden **depositar dólares desde su banco y recibirlos como USDC** en Lemon y viceversa.

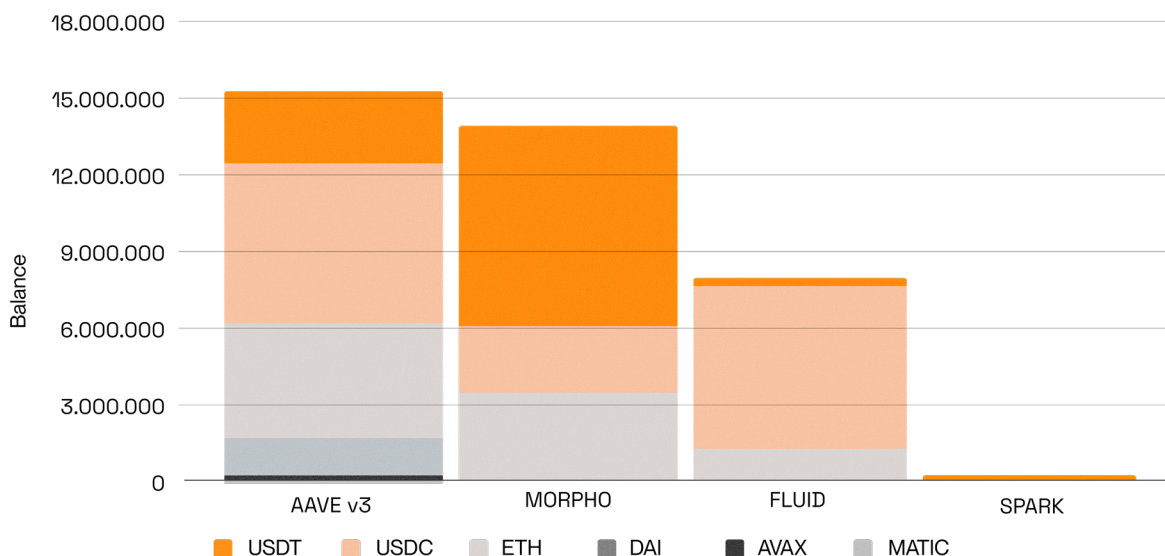
Durante 2025 el **78% del volumen total operado correspondió a depósitos** y el resto a retiros, con un pico marcado en el mes electoral. Esta funcionalidad conecta de forma fluida, eficiente y transparente el sistema bancario con el ecosistema crypto.



Lemon Earn: más opciones, más libertad, más rendimientos

En junio lanzamos una nueva versión de Lemon Earn donde agregamos más opciones de inversión, la libertad de invertir parte del saldo total y mejores tasas de interés a través de incentivos.

Los usuarios de Lemon pueden decidir invertir su saldo en Aave, Morpho, Spark o Fluid sin salir de la app y de manera directa.



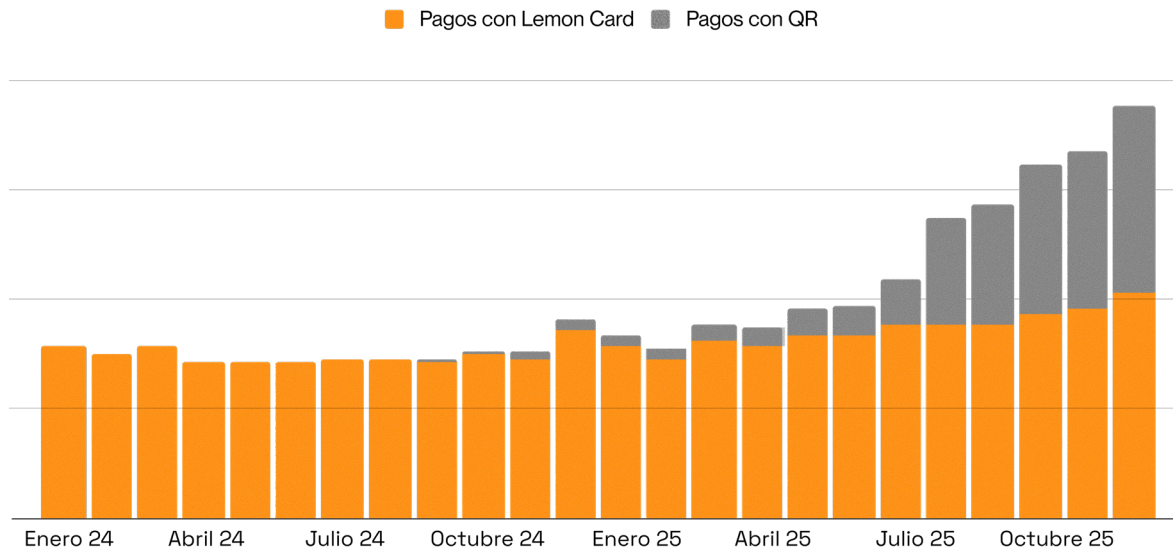
Si bien Aave sigue siendo el protocolo con mayores fondos depositados por su larga trayectoria tanto en la app como en el ecosistema, hubo una migración de fondos

hacia Morpho y FLUID, principalmente por campañas de incentivos que se realizaron durante el año.

El 90% de los pagos con QR y tarjeta son en moneda local (FIAT)

En Lemon, los usuarios de Argentina y Perú pueden pagar tanto en moneda local (FIAT) como Bitcoin o dólares digitales con QR o tarjeta, y por cada pago reciben un porcentaje de su compra en \$BTC como cashback.

Durante 2025, se registró **1 transacción por segundo** entre ambos modelos. La tarjeta concentra el mayor volumen de pagos, mientras que el QR se utiliza para los gastos cotidianos.



Por otro lado, con más de 2 millones de tarjetas emitidas en ambos países, **llegó a extenderse una idea errónea** de que la adopción en la región viene de personas haciendo **pagos en crypto en su día a día** y los comercios aceptando este medio de pago.

En realidad, es el caso de uso menos frecuente. Las personas prefieren deshacerse siempre de la moneda más débil, y por eso **usan su moneda local antes que dólares digitales** o Bitcoin. De respaldo podemos ver las stablecoins y a Bitcoin como reserva de valor.

Hay más de 22 mil millones de pesos diarios invertidos en Fondos Fima del Galicia a través de Lemon

Hay más de 620.000 cuentas activas en pesos en un Fondo Común de inversión (FCI*) del Galicia a través de Lemon.

Como las crypto, los pesos son del usuario y por eso los disponibilizamos 24/7 con liquidez inmediata mientras generan rendimientos en la app.

*Un FCI es un vehículo de inversión administrado por una Sociedad Gerente especializada, que gestiona los fondos para generar rendimientos. Esto le permite a los usuarios invertir en conjunto con otras personas, adquiriendo cuota

Mini-Apps en Lemon

Más que una billetera virtual: la plataforma para construir el futuro del internet

Lemon dejó de ser solo una billetera virtual para ahorrar, invertir o pagar y se convirtió también en la plataforma abierta donde se construye el futuro de la nueva internet.

¿Qué son las Mini-Apps? Se trata de aplicaciones creadas por desarrolladores de todo el mundo que se integran en Lemon: mercados de predicción, juegos de fútbol y mucho más, y donde los usuarios pueden acceder sin la necesidad de claves privadas ni complicaciones técnicas.

¿Por qué construir tu Mini App en Lemon? Construir en Lemon significa delegar las complejidades operativas y regulatorias, para enfocarte únicamente en el producto.

Beneficios de construir una Mini App

01. Soporte Legal

Lemon ofrece un template de **Términos y Condiciones** fácil de completar. Contamos con un equipo de **Compliance** que trabaja en la calidad de usuarios y en la seguridad y curaduría de las Mini-Apps publicadas.

02. Custodia Segura

La **custodia de los fondos** depositados en Mini-Apps queda **en manos de Lemon**, lo cual quita complejidades de licencia, operativas y de seguridad. No necesitan una licencia PSAV para operar.

03. Onboarding (KYC)

Lemon se encarga del onboarding y KYC de todos los usuarios. Tu Mini-App se conecta a **usuarios listos para operar**, eliminando el proceso de alta y verificación.

04. Rampa FIAT

Las Mini-Apps pueden interactuar con usuarios FIAT o Crypto, usando nuestras **rampas ya existentes**. No necesitan integrarse con rampas o implementar su propia lógica de depósito o retiro crypto.

Datos Lemon

+5.5
millones de usuarios

+9.3
**miles de millones
de dólares procesados**

+7
**Transacciones por
segundo**

06

CAPÍTULO

Tendencias 2026

06.1	Acciones tokenizadas (por MIT Sloan G-LAB)	65-67
06.2	Mercado de predicciones	68-69
06.3	Crypto dejó de ser noticia	70

(PÁG. 65-70)

El auge de las acciones tokenizadas

Conclusiones del proyecto MIT Sloan G-LAB 2026 elaborado en Lemon

En solo un año, la tokenización de activos del mundo real (RWAs) pasó de ser una promesa a mover miles de millones de dólares en crypto basado en el mercado tradicional. Crypto nos acostumbró a comprar, vender o enviar dinero desde y hacia cualquier parte del mundo en segundos y casi sin costo.

Ahora, si ya lo hacemos con nuestro dinero, **¿por qué no podemos llevar estas ventajas al mercado tradicional de acciones?**

Eso es exactamente lo que buscan las acciones tokenizadas. Estas son una representación digital de un activo financiero emitido en una red blockchain. Similares a los dólares digitales que son tokens respaldados por dólares, estas son monedas respaldadas por acciones.

Ahora, no todo token implica los mismos derechos y en base a ello comienzan a aparecer respaldos y estructuras legales diferentes que tienen el desafío de amoldarse a la nueva lógica de internet.

En 2025, las acciones tokenizadas pasaron de ser un experimento de nicho a un producto de inversión global, respaldado por los principales exchanges de criptomonedas en Estados Unidos y reguladores.

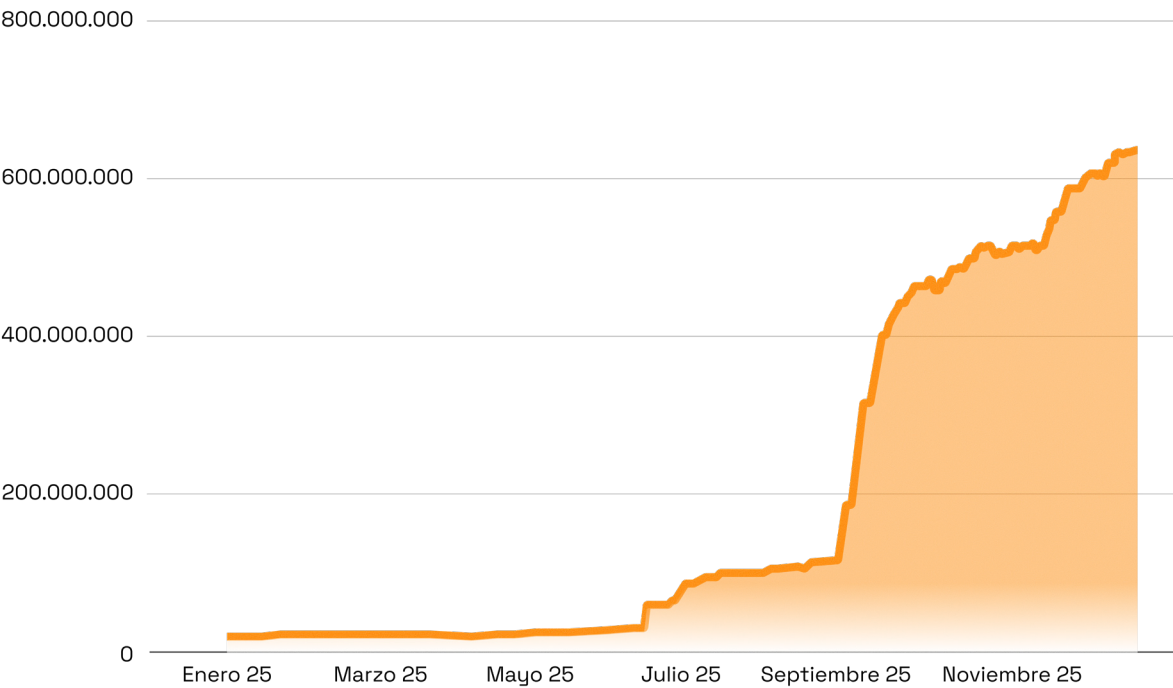
Por ejemplo, grandes exchanges lanzaron ofertas de acciones tokenizadas en el mercado Europeo, permitiendo la inversión en más de 200 acciones y ETFs populares, incluyendo Tesla, Alphabet (Google), Circle, el ETF del S&P 500 y ETFs de materias primas y otras la capacidad de comprar acciones tokenizadas a través de su billetera descentralizada.

En el frente regulatorio, proveedores de acciones tokenizadas como **Ondo y Backed (xStocks)** recibieron aprobación en la UE, mientras que **Dinari (dShares)** obtuvo la aprobación en los EE. UU., sentando una base regulatoria sólida para la expansión de esta tecnología en 2026.

Este crecimiento en la oferta de acciones tokenizadas y la búsqueda de la creación de un marco regulatorio impactaron en su adopción alcanzando en 2025:

- **\$6,400 millones de dólares** en volumen total de transferencias, lo que representa un crecimiento del **+22,503%** respecto a 2024.
- **\$742 millones de dólares** en valor total de las acciones tokenizadas, reflejando un crecimiento del **+155%** frente al año anterior.

Volumen total transaccionado de acciones tokenizadas



Fuente: app.rwa.xyz/stocks

Perspectivas para 2026

Las bolsas tradicionales ya están explorando este camino y se espera que para el año 2026 los mercados se expandan más allá de exchanges o billeteras crypto.

En Estados Unidos las bolsas de valores están explorando infraestructuras de mercado basadas en blockchain. La **NYSE** anunció el 16 de enero de 2026 que está desarrollando una plataforma habilitada para blockchain para negociar valores tokenizados, mientras que el **Nasdaq** hizo un anuncio similar el 8 de septiembre de 2025.

Ambas bolsas han indicado que estas plataformas podrían soportar **operaciones las 24 horas del día, los 7 días de la semana (24/7)** y se están desarrollando en coordinación con la SEC para obtener la aprobación regulatoria.

Con respecto a América Latina, **Brasil** anunció el lanzamiento de una plataforma tokenizada dentro de su infraestructura bursátil, señalando el interés de las economías emergentes.

Empresas nativas de criptomonedas y fintech están profundizando su participación en planes para construir su propia blockchain de capa 2 (Layer-2) para tokenizar acciones y desarrollar ofertas de acciones tokenizadas.

El avance de RWAs y el crecimiento de las acciones tokenizadas tienen el potencial de marcar un cambio de etapa donde amplíen las capacidades del mercado. La velocidad de adopción dependerá, en gran medida, de cuán rápido se alineen los estándares, las protecciones para el usuario y la claridad regulatoria que permita escalar este tipo de instrumentos a nivel global.

Crypto dejó de ser noticia

Durante años, “crypto” funcionó como un universo aparte con su propio lenguaje, comunidades, costumbres y hasta eventos privados.

Hubo temporadas de euforia como el boom de las ICO, DeFi summer, NFT season, meme-coins y una sensación constante de que el resto de las personas iban a terminar mudándose a este nuevo ecosistema.

Sin embargo, la idea de “crypto” como industria separada, como identidad y como categoría de producto empezó a volverse cada vez más borrosa durante 2025.

La frontera entre crypto, fintech, pagos o mercados se fue desdibujando. Y cuando una tecnología llega a ese punto, se **invisibiliza** y deja de ser tema de conversación para comenzar a ser parte de la vida diaria de la persona.

Crypto company hoy = dot-com company en los 2000

Hay una comparación que se asimila a lo que está sucediendo y es que “internet” también tuvo su etapa de euforia a principio de los 2000 con la aparición de cientos de dot-com companies con valuaciones récord. Eventualmente, ese término dejó de existir ya que todas las empresas usaban internet, dejando de ser un diferencial.

Nadie hoy dice “soy usuario de internet” sino que simplemente vive, trabaja, compra y se comunica sobre esa base. **Lo mismo creemos que está pasando con “crypto”, aplicado en el corto plazo en lo financiero.**

En los próximos años no va a haber más apps crypto ni productos crypto, simplemente van a haber **herramientas que te permiten invertir, mover y usar tu dinero de forma global y más fácil de lo que nunca imaginaste.**

En ese proceso, “crypto company” empieza a sonar como “dot-com company”. En el mediano plazo, **va a dejar de ser un diferencial de marketing** y va a pasar a ser un “must” donde toda empresa y usuario final empieza a usar la tecnología blockchain para lo financiero como hoy usa internet.

¿Qué va a pasar con los proyectos sobre crypto?

Este cambio de fase también explica por qué algunas narrativas perdieron potencial. No porque la tecnología no resuelva un problema para la empresa o usuario, sino porque no encontraron el lugar que prometían.

Hubo proyectos que imaginaban futuros crecientes como los metaversos, “la nueva internet”, “Ethereum killers” y terminaron quedando como la promesa de algo que no fue.

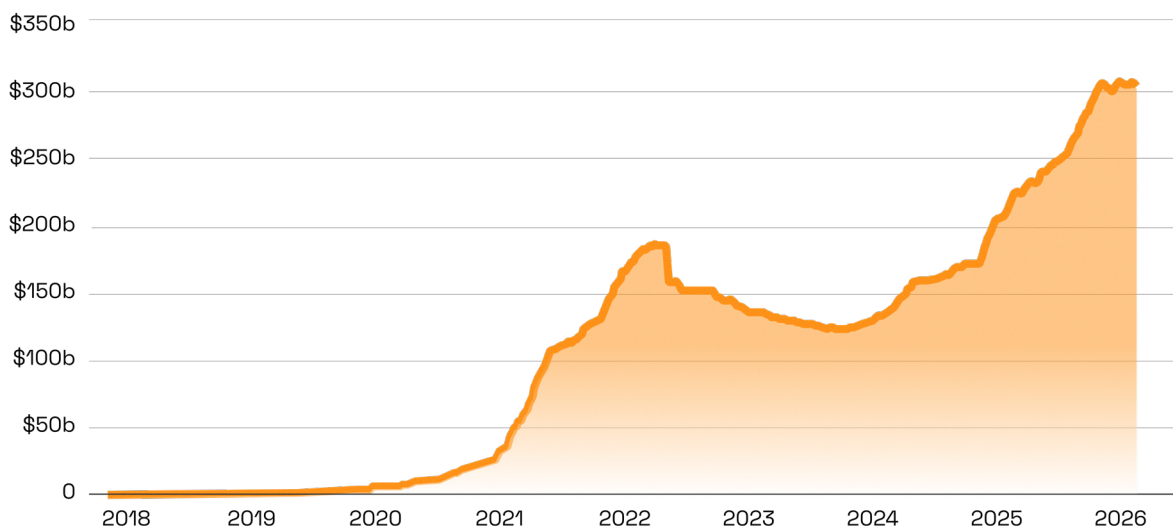
Además, el mercado empezó a reconocer patrones extractivos como los airdrop points o liquidity mining que lograban crecimientos explosivos al inicio pero que se evaporan cuando se apaga el incentivo.

De dólar a infraestructura

Mientras la conversación pública seguía pegada al precio de Bitcoin y qué va a pasar con su ciclo de 4 años, las stablecoins empezaron a ganar terreno sobre el mercado.

Solo en 2025, la capitalización total de **las stablecoins superó los USD 300 mil millones** y sigue creciendo. Lo interesante es que

cada vez más personas usan stablecoins no para ser parte de algo, sino para hacer lo mismo de siempre pero más rápido y mejor.



Fuente: defillama

Tener cryptodólar en la billetera es como tener una cuenta bancaria que opera 24/7 y podés mover tu dinero en cualquier momento y a cualquier parte del mundo sin restricciones ni horarios.

Productos globales contruidos sobre stablecoins

La industria está yendo hacia productos financieros cada vez más globales, pero con experiencia local. Las empresas argentinas construyen en esa dirección desde 2020: conectando el sistema financiero tradicional con crypto sin pasos extras.

Esto puede verse en productos como:

- **Cuenta en dólares o euros:** el usuario recibe dólares de Estados Unidos o Europa y se le acredita como dólar digital (USDC).

- **Rendimientos en dólares:** el usuario recibe diariamente ganancias en dólar (USDC) a través de protocolos descentralizados.
- **Pagos en Brasil con PIX:** el usuario escanea un QR en Brasil y paga con pesos, usando crypto detrás.
- **Pagos con cualquier QR de Argentina y tarjeta VISA:** cada pago con pesos o dólares digitales que el usuario realiza recibe un porcentaje en Bitcoin.
- **La tokenización de acciones y valores negociables.** La CNV ya habilitó un marco para la representación digital de valores negociables (incluye acciones/CE-DEARs, etc.) en un entorno tipo sandbox, con una ventana que se extendió hasta agosto de 2026.

Todo corre sobre la misma infraestructura: crypto. Y las billeteras como Lemon es el lugar donde tu dinero se vuelve usable en el día a día en cualquier lugar del mundo.

El mercado es un sistema de información, no solo de intercambio

En un mundo con exceso de información, con el internet y la inteligencia artificial de por medio, cada vez es más difícil identificar qué es real, qué está sesgado y qué es puro título amarillista.

Acá es donde aparecen los **mercados de predicción**. Son plataformas donde miles de personas intercambian tokens que representan resultados de eventos futuros (elecciones, métricas de inflación, decisiones económicas, lanzamientos, etc.) y **le ponen un valor a su opinión**, uno que fluctúa por oferta y demanda de los mismos participantes.

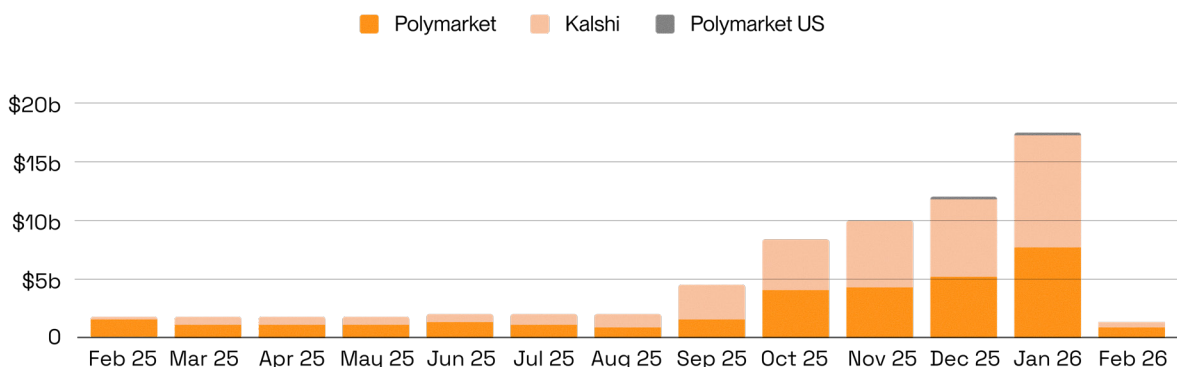
¿Cómo funciona? Un evento tiene resultados posibles (por ejemplo: “Inflación de marzo > 5%: Sí / No”). La gente compra y vende esas posiciones y el precio termina pareciéndose a una probabilidad. Si “Sí” cotiza 0,62, el mercado está diciendo 62% de chances.

La diferencia con una encuesta o un titular es el incentivo. Por ejemplo, si la lectura del mundo es acorde a la tuya, tu posición vale más. Y si estás equivocado, el mercado te lo cobra. Por eso, más que “opiniones”, lo que se ve es una señal colectiva que se actualiza en tiempo real.

Así, **la especulación se transforma en un mecanismo que incentiva a quién tiene información a revelarla**, convirtiendo el precio en una predicción más precisa que cualquier encuesta o titular.

Durante 2025, la precisión de este tipo de plataformas como **Polymarket alcanzó un 95,2%** durante los eventos más inciertos del último año, superando a todos los métodos de predicción tradicionales en la historia y superando los 20 mil millones de dólares procesados.

Polymarket, Polymarket US and Kalshi Volume (Monthly)



Fuente: The Block, Kalshi

Con internet compartimos opiniones y gracias a crypto esas hoy tienen un valor.

La lectura del mundo se transforma en una posición intercambiable y, si el mercado te acompaña, vale más, si no, menos.

Disclaimer

Lemon

Este informe ha sido confeccionado únicamente con fines informativos y educativos. Lemon garantiza la exactitud e integridad de los datos correspondientes a su propia operatoria. No obstante, ni Lemon ni sus afiliadas, directores, funcionarios o agentes garantizan la exactitud o integridad de los datos y la información provenientes de terceros. Toda la información contenida en este informe está sujeta a cambios por Lemon sin previo aviso. Lemon no asume responsabilidad alguna por decisiones adoptadas sobre la base del presente informe. Es necesaria la aprobación previa por escrito de Lemon, para reimprimir o reproducir este informe total o parcialmente.

Conclusiones del proyecto MIT Sloan GLAB 2026

Este documento incluye hallazgos del proyecto 2026 del MIT Sloan School of Management – Global Entrepreneurship Lab (G-Lab). El proyecto fue desarrollado por un equipo de estudiantes en el marco de un ejercicio académico en las oficinas de Lemon, a partir de información provista por terceros y fuentes públicas disponibles al momento de su elaboración. El contenido se comparte exclusivamente con fines informativos y educativos y no constituye asesoramiento profesional (financiero, legal, regulatorio, fiscal o de inversión) ni una recomendación. Las opiniones expresadas pertenecen a los autores y no reflejan necesariamente las de MIT, MIT Sloan School of Management ni el programa G-Lab, y no implican patrocinio ni respaldo institucional alguno.

Sensor Tower

Las estimaciones sobre aplicaciones móviles y publicidad digital de Sensor Tower incluidas en este informe se basan en su panel propio, fuentes de datos de terceros y modelos de ciencia de datos. Al tratarse de estimaciones, no son necesariamente las métricas reales de estas aplicaciones móviles y anuncios digitales, y no deben considerarse como tales.

Condiciones de uso

Este informe contiene contenido propiedad de Sensor Tower, Inc. © 2025. La modificación, republicación, distribución o cualquier otro uso no autorizado infringe estos derechos de autor, a menos que se haya concedido permiso expreso. Los iconos de aplicaciones, imágenes y otros activos de marca son propiedad de sus respectivos propietarios y editores, y se utilizan expresamente con fines de comentario editorial.

[illegible]