



COMISIÓN NACIONAL DE ACTIVOS DIGITALES



**Superando  
Expectativas**

**DE  
CERO A  
LÍDERES  
MUNDIALES**  
EN LA INDUSTRIA DE  
ACTIVOS DIGITALES



*Informe Anual de actividades 2023-2024 de la Comisión Nacional de Activos Digitales. El Salvador, América Central.*

# Índice General

## 02 - 07

### I Bienvenida del Presidente y Director Ejecutivo de la Comisión Nacional de Activos Digitales

Mensaje del Presidente y Director Ejecutivo	02
Introducción	04
¿Qué es la Comisión Nacional de Activos Digitales?	06

## 10 - 17

### II Nuestros éxitos

Logros y éxitos claves de la CNAD	10
Reconocimiento internacional de la CNAD: Impacto y Relevancia Global	14
Exitosa defensa nacional durante la Evaluación Mutua de GAFILAT	16

## 20 - 23

### III Talento humano

Talento humano de la Comisión	20
Innovación y capacitación continua	22

## 26 - 35

### IV Proyección institucional

Países que apuestan por el ecosistema de activos digitales en El Salvador	26
Participación global y alianzas estratégicas de la Comisión en el mundo de los activos digitales	31
Nuestros eventos	35

## 38 - 41

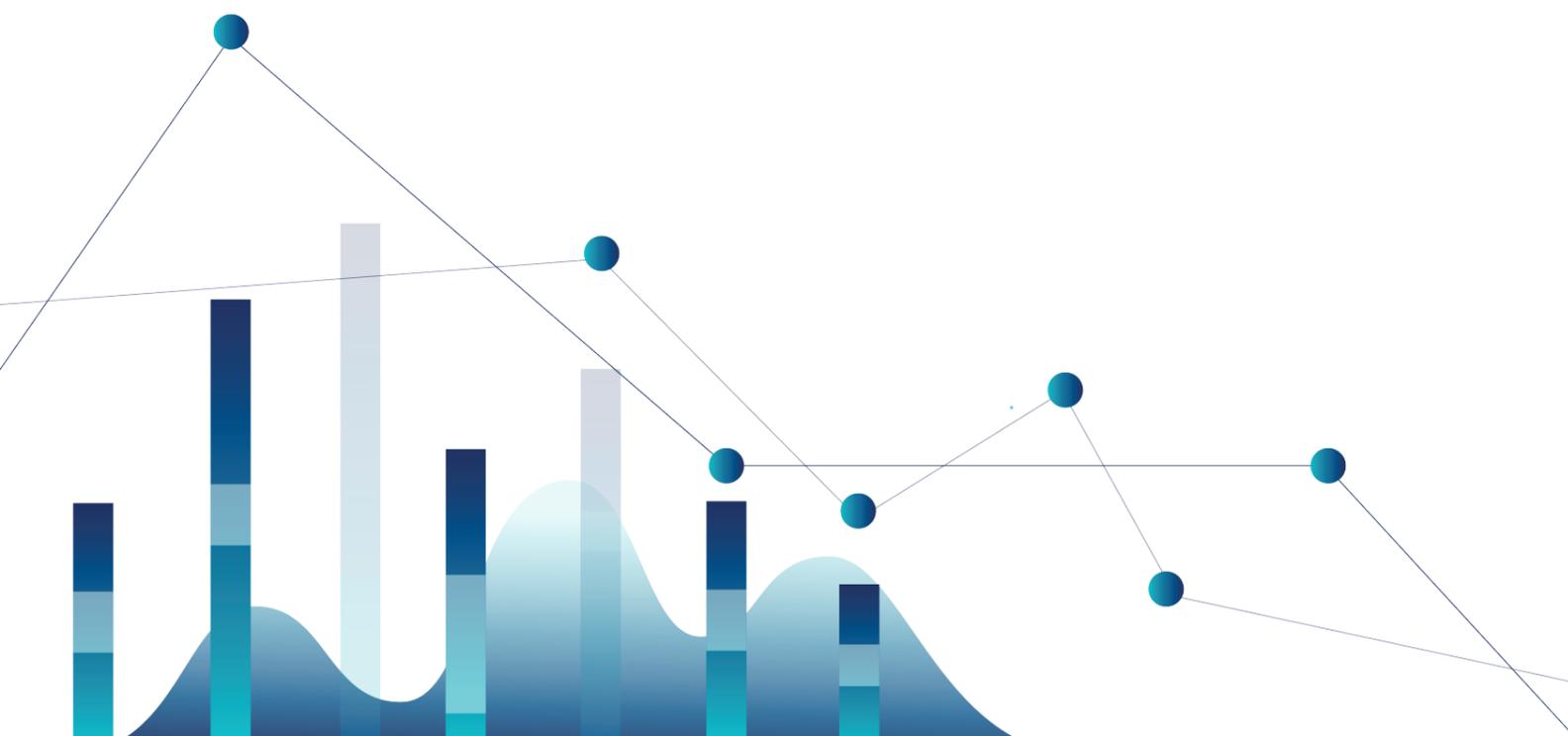
### V Registro Público

Registro Público del ecosistema de activos digitales.	38
Estadística de los registros en la Comisión Nacional de Activos Digitales.	40

## 44 - 53

### VI Marco regulatorio

Fortalezas regulatorias e impacto	44
Controles efectivos en la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva	46
Filosofía de la CNAD	48
Consejo Directivo	49
Estructura organizativa	52





... hemos alcanzado

## hitos significativos

que nos han posicionado en el primer puesto del continente americano y en el segundo puesto como regulador mundial de criptomonedas y activos digitales.



### PRESIDENTE y Director Ejecutivo

JUAN CARLOS REYES GARCÍA

# MENSAJE DEL PRESIDENTE

Y DIRECTOR EJECUTIVO DE LA COMISIÓN  
NACIONAL DE ACTIVOS DIGITALES



*Todo éxito comienza con una idea, pero se alcanza a base de arduo trabajo.*

*Al regresar a El Salvador para liderar la Comisión Nacional de Activos Digitales, encontré una Ley innovadora, acompañada de algunos Reglamentos y expedientes, así como un Director de reciente nombramiento, pero era todo el inicio.*

*Comenzamos de cero, con el apoyo de la Ministra de Economía, Licda. María Luisa Hayem, quien nos proporcionó nuestro primer espacio y recursos. Gracias a nuestros aliados y colaboradores, trabajamos largas horas para apoyar este proyecto estratégico de nuestro Presidente. A todos ellos, muchas gracias por ser partícipes de este camino. Así fue nuestro inicio.*

En este mi primer año, **hemos alcanzado hitos significativos que nos han posicionado en el primer puesto del continente americano y en el segundo puesto como regulador mundial de criptomonedas y activos digitales**, impulsando la innovación y estableciendo altos estándares para este sector financiero inclusivo y digital.

Nuestra existencia y nuestros logros tienen sus raíces en la transformadora Ley Bitcoin. Al reconocer la necesidad de innovar y aprovechar plenamente esta revolución financiera, el Presidente Nayib Bukele estableció un regulador financiero independiente para unir la integridad de las finanzas tradicionales con el potencial innovador de la tecnología blockchain. Somos los primeros a nivel mundial en tener y adoptar esta claridad de enfoque.

**La CNAD se destaca a nivel mundial debido a nuestras regulaciones, elaboradas por expertos en activos digitales** de clase mundial, y nuestro marco de supervisión, desarrollado con la asistencia de los principales reguladores financieros tradicionales de importancia mundial. Entendemos que supervisar esta industria requiere de una combinación de experiencia financiera tradicional y un profundo conocimiento de la tecnología blockchain.

Como regulador tecnológico y financiero, la CNAD está en una posición única para navegar las complejidades de la era digital. Nuestro papel se extiende más allá de la supervisión financiera para incluir la regulación de las innovaciones tecnológicas que sustentan el ecosistema de activos digitales. Este doble enfoque garantiza que mantengamos la integridad del sistema financiero y al mismo tiempo fomentamos la innovación y el avance tecnológico.

Nuestro equipo, apoyado por expertos de la industria global, está firmemente comprometido con el éxito de nuestra nación. Como se refleja en nuestro informe anual, nuestro joven y talentoso equipo ha sobresalido gracias a su enfoque práctico, impulsando nuestra misión con gran determinación.

## Los invitamos a explorar nuestros logros

y unirse a nosotros para celebrar el progreso que hemos logrado en la configuración del futuro de los activos digitales.

En CNAD, nos enorgullece haber reunido a un grupo de las **mentes más brillantes del país**



# INTRODUCCIÓN



“Hemos construido un **ecosistema de activos**

digitales que antes no existía en El Salvador”

En septiembre de 2024 celebramos un primer año de éxitos de la gestión del Consejo Directivo 2023-2028, liderado por Juan Carlos Reyes García como Presidente de la CNAD. Y tenemos mucho que celebrar.

Desde su primer día y partiendo desde cero, en conjunto con los directores propietarios Miguel Serafín y César Córdova, hemos construido un ecosistema de activos digitales que antes no existía en El Salvador.

Asimismo, ha implementado su visión de organizar y constituir a la mejor entidad reguladora y supervisora de activos digitales en el mundo, con la cual crear normativas de talla mundial para regular y supervisar a la industria con un enfoque basado en riesgos alineado con las mejores prácticas internacionales.

También tenemos más de 30 entidades supervisadas inscritas en nuestro registro público, y una larga lista de espera de otras que pretenden obtener autorización para operar, lo cual evidencia el genuino interés por operar en El Salvador y la confianza que la CNAD irradia como árbitro de las reglas del juego.

## LOGROS Y ÉXITOS sin PRECEDENTES

en cuanto a marco regulatorio y mercado de activos digitales

### Nuestro legado

La misión encomendada a la CNAD, y el legado que este Consejo Directivo dejará es el de una institución pionera en el mundo, con **un ecosistema salvadoreño de activos digitales fortalecido mediante la creación del más completo y especializado equipo de regulación y supervisión del entorno**, la mejor legislación favorable al desarrollo de la industria, con medidas adecuadas para hacer cumplir la ley, atraer y proteger al inversionista y al público usuario.

### Nuestro objetivo

Es promover la estabilidad y seguridad del mercado, asegurar la competitividad de El Salvador en esta industria y garantizar la posición de liderazgo de nuestro país en el mundo.

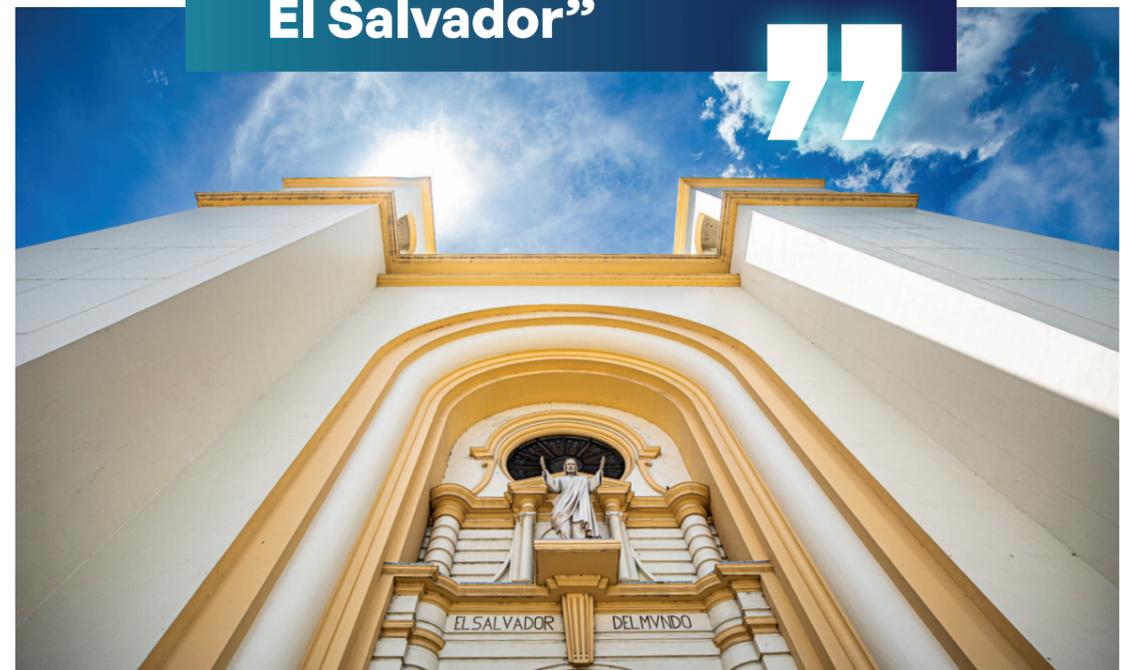
### Historia de Éxito

El Salvador es uno de los países líderes a nivel mundial en tokenización de activos del mundo real, con más de...

### 5 mil millones de dólares aprobados

en emisiones de activos digitales, consolidándose como un referente en la adopción y regulación de las tokenizaciones que tienen un activo subyacente real.

“Los ojos del mundo ahora están puestos en **El Salvador**”



## ¿QUÉ ES LA COMISIÓN NACIONAL DE ACTIVOS DIGITALES?

La Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD) es el primer regulador y supervisor a nivel mundial de los proveedores de servicios de activos digitales y los participantes del ecosistema en la República de El Salvador.

Desempeña un rol clave en la transformación digital y económica de nuestro país y respalda el crecimiento del ecosistema de activos digitales con la visión estratégica de nuestro Consejo Directivo que conjuga una gobernanza corporativa sólida, liderazgo visionario y un enfoque tecnológico en cada una de las áreas de gestión.

Nuestra filosofía de gobierno corporativo se basa en la

**integridad, la transparencia, y en la premisa**

**don't trust, verify**

*(no solo confíes, verificalo)*  
y la rendición de cuentas.

Hemos construido una base sólida para garantizar que cada uno de nuestros pasos esté alineado con los más altos estándares internacionales. Nuestra meta no es solo regular, sino también liderar con visión de futuro, impulsando la innovación y el progreso en todos los niveles de nuestra economía digital.

“

La Comisión es el motor que impulsa un nuevo modelo de **Desarrollo Económico** para El Salvador.

”



“

Invertimos en la capacitación y formación de nuestros equipos, asegurando que la Comisión sea siempre un referente de **conocimiento, liderazgo y acción** en el ámbito de los activos digitales.

”

Nuestra perspectiva de crecimiento institucional está profundamente arraigada en un compromiso con la excelencia y el desarrollo de talento. Creemos que una institución fuerte no se mide solo por sus logros presentes, sino por su capacidad de adaptarse y prosperar en un entorno global cambiante.

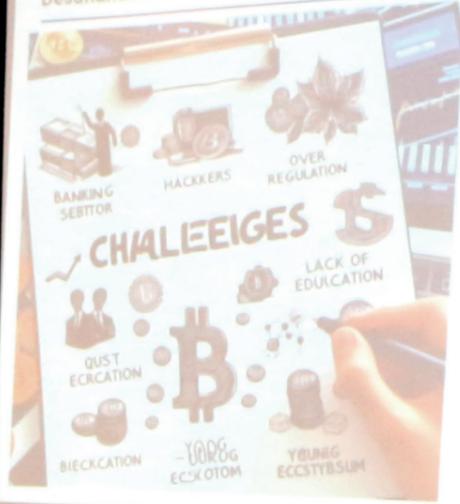
La Comisión Nacional de Activos Digitales de El Salvador, es además el motor que impulsa un nuevo modelo de desarrollo económico, donde la gobernanza efectiva, el liderazgo transformador, y el poder de la tecnología se combinan para crear un futuro brillante para nuestro país.

## Historia de Éxito

Generamos condiciones para la atracción de nuevas inversiones extranjeras: Empresas globales de renombre como Bitfinex, Tether, Binance y, recientemente Valereum, (antes propietarios de la Bolsa de Valores de Gibraltar), han decidido registrarse y trabajar en El Salvador.

Este movimiento refleja la confianza y seguridad que el favorable clima de inversión en el país ofrece al ecosistema de activos digitales.

### Desafiando el Futuro - Las Dificultades



- Integración financiera para compañías de activos digitales.
- Darlos a conocer como un país con altos estándares de regulación en la industria.
- Atraer mas jugadores líderes mundiales de la industria
- Peligro de crear mucha regulación
- Falta de educación sobre lo que es posible
- Estafas y hackers
- Adaptación de el inglés para asuntos de negocios
- Falta de miembros de la industria capacitados: Abogados, contadores, estructuradores
- Complicaciones del proceso de abrir compañías para extranjeros
- Crear un mercado internacional de compradores en el país
- Integración financiera de bitcoin como moneda legal en el país.

## II. Nuestros Éxitos

## PRIMER AÑO DE ÉXITOS



El Salvador es uno de los países líderes a nivel mundial en tokenización de activos del mundo real, con más de...

### 5 mil millones de dólares aprobados

en emisiones de activos digitales, consolidándose como un referente en la adopción y regulación de las tokenizaciones que tienen un activo subyacente real.



La CNAD ha sido reconocida como el regulador de activos digitales...

### 2° en el mundo superada únicamente por Suiza.

La regulación de El Salvador está por encima de gigantes económicos como Japón, Alemania, Francia, Gibraltar, Lituania, Emiratos Árabes Unidos, Bahamas y Turquía.



La CNAD logró un éxito histórico: defender a El Salvador en un proceso de evaluación por parte de GAFILAT que por primera vez incluía la regulación y supervisión de activos digitales. En el Informe final GAFILAT elogió a la CNAD por ser la...

### 1° institución dedicada exclusivamente a los activos digitales

y destacó su sólido enfoque en controles para la prevención del lavado de dinero y del financiamiento del terrorismo.



La Comisión Nacional de Activos Digitales fundamenta su éxito en la excelencia de su capital humano.

CNAD ha implementado una estrategia de reclutamiento orientada a atraer los talentos más destacados en los campos de regulación, finanzas y tecnología blockchain. Este enfoque ha resultado en la conformación de un equipo multidisciplinario de alto rendimiento, capaz de desarrollar e implementar un marco regulatorio y de supervisión innovador y efectivo para los activos digitales.

CNAD ha logrado un hito extraordinario en el escenario internacional de los activos digitales.

### Nuestra institución ha captado la atención y el interés de compañías y reguladores de... 25 países

incluyendo aquellos ampliamente reconocidos como pioneros en la industria de activos digitales. Este logro subraya la posición de vanguardia que El Salvador ha alcanzado en el ámbito de la regulación y desarrollo del ecosistema de cripto activos.

Entre las naciones que han solicitado colaboración o asesoramiento de la CNAD, destacan potencias tecnológicas y financieras como Suiza, conocida por su "Crypto Valley"; Gibraltar, líder en regulación de blockchain; y Kazajstán, un hub emergente para la minería de criptomonedas. También se incluyen Argentina y Brasil, líderes regionales en adopción de tecnologías financieras. El interés de estos países, tradicionalmente a la vanguardia en innovación financiera y regulación de activos digitales, hace válida la visión y el enfoque pionero de El Salvador.

Este reconocimiento internacional no solo posiciona a nuestro país como un centro estratégico global para el desarrollo y regulación de activos digitales, sino que también abre puertas para colaboraciones internacionales, intercambio de conocimientos y potenciales inversiones. La CNAD continúa trabajando para consolidar esta posición de liderazgo, promoviendo un ecosistema de activos digitales innovador, seguro y atractivo para entidades tanto nacionales como internacionales.

La tokenización de activos del mundo real ha democratizado el acceso a inversiones de alto rendimiento. Los tokens emitidos representan una variedad de activos subyacentes, desde bienes raíces hasta proyectos de futuros de soja, ofreciendo rendimientos atractivos que anteriormente solo estaban disponibles para inversores institucionales o de alto patrimonio.

Esta apertura del mercado no solo diversifica las opciones de inversión para el ciudadano común, sino que también fomenta un entorno financiero más inclusivo y dinámico...

### marcando un hito en la democratización del sistema financiero salvadoreño.



Hemos logrado un avance significativo al superar el impasse que tradicionalmente existe entre la industria financiera convencional y el sector de activos digitales. A diferencia de muchas jurisdicciones donde persiste una brecha regulatoria y operativa entre estos dos mundos, nuestro país ha establecido un marco regulatorio innovador y completo que actúa como un puente efectivo.

Este enfoque regulatorio visionario ha catalizado una integración sin precedentes. Gracias a la claridad y robustez de las regulaciones establecidas por la CNAD, hemos presenciado un fenómeno notable: actores clave de la industria financiera tradicional están acudiendo proactivamente a la Comisión para solicitar autorizaciones y entrar en el mercado de activos digitales. Bancos establecidos, instituciones financieras de larga trayectoria y otros pilares del sistema financiero convencional están ahora explorando activamente oportunidades para operar como emisores o proveedores de servicios de activos digitales.

Esta convergencia representa un logro significativo, demostrando cómo una regulación bien diseñada puede no solo coexistir con la innovación, sino también fomentar la evolución del sector financiero en su conjunto. El Salvador se posiciona así como un modelo global de cómo la regulación efectiva puede facilitar la transición y colaboración entre el mundo financiero tradicional y el emergente ecosistema de activos digitales, creando un entorno financiero más integrado, innovador y resiliente.

Generamos condiciones para la atracción de nuevas inversiones extranjeras: Empresas globales de renombre como Bitfinex, Tether, Binance y, recientemente Valereum, (antes propietarios de la Bolsa de Valores de Gibraltar), han decidido registrarse y trabajar en El Salvador y así, buscar la regulación de la CNAD.

Esta tendencia refleja la...

## confianza y seguridad que el favorable clima de inversión en el país ofrece al ecosistema de activos digitales.

La efectividad de nuestro **marco legal y de la regulación específica de monedas estables**, ha generado que el gigante Tether, emisor de la moneda estable USDT, con una circulación de 120 billones de dólares, escoja a El Salvador para la emisión de nuevos y más innovadores productos de monedas estables, respaldados por oro custodiado en Europa.



**Tenemos un proceso ágil y transparente para las autorizaciones en nuestro ecosistema.** En emisiones de oferta pública, el proceso de evaluación se completa en un máximo de cinco días hábiles.

Como parte del compromiso de fomentar la inclusión e innovación, la CNAD ha creado el **Centro de Innovación de Activos Digitales**, enfocado en desarrollar herramientas tecnológicas e integrar el modelo educativo para capacitar a profesionales, tales como oficiales de cumplimiento y especialistas en regulación de activos digitales en las finanzas digitales.

CNAD ha desarrollado manuales y estándares para realizar una evaluación rigurosa de plataformas que comercializan activos digitales con el objetivo de garantizar la confianza en el ecosistema de activos digitales y su sostenibilidad a largo plazo.

Esto es algo único en el mundo, dado que la CNAD cuenta con equipos especializados en tecnología y finanzas.

La Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD) adoptó un marco de Supervisión Basada en Riesgos, alineado con las mejores prácticas internacionales, para medir y gestionar los riesgos en la industria de activos digitales. Este enfoque permite a la CNAD efectuar una supervisión efectiva y eficiente, fortaleciendo la confianza y la integridad del mercado.

Contamos con comités técnicos consultivos con amplia experiencia internacional en evaluación y gestión de riesgos financieros, tecnológicos y de cumplimiento del marco regulatorio, dotando al personal técnico de herramientas e instrumentos claves para crear guías y procedimientos para evaluar los modelos de negocios de los Proveedores de Servicios de Activos Digitales.

# PRIMERO EN AMÉRICA y segundo en el mundo en materia de regulación de activos digitales

En 2024, El Salvador alcanzó un hito significativo en su trayectoria como pionero en la regulación de activos digitales.

COINCUB, una reconocida firma de análisis económico especializada en criptomonedas, distinguió a nuestro país como el segundo a nivel mundial con la regulación más favorable hacia los cryptoactivos. Este logro no solo valida la visión innovadora de El Salvador, sino que también destaca la excelencia de nuestro marco regulatorio.

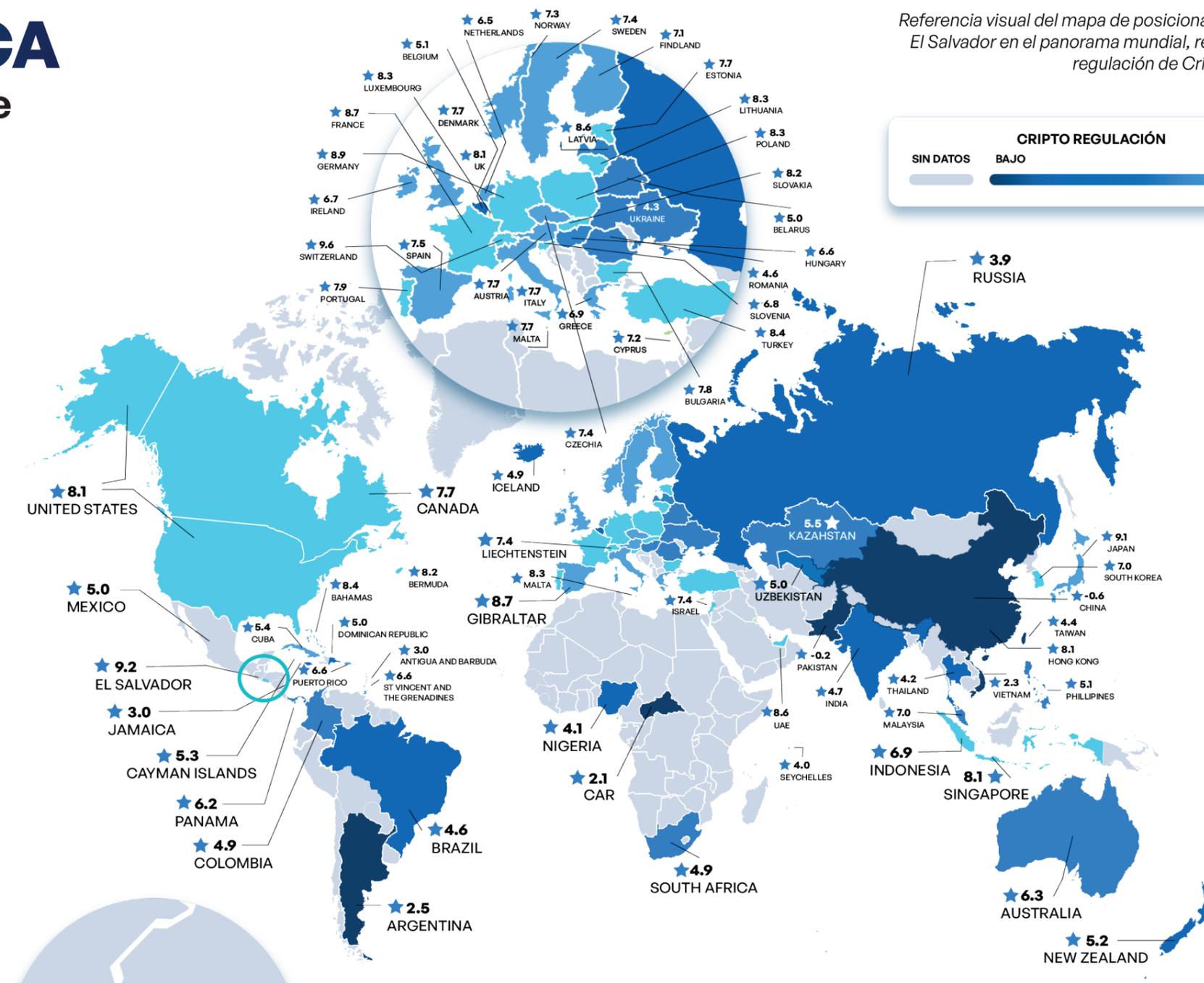
La Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD) ha desempeñado un papel fundamental en este reconocimiento. La calidad técnica de la regulación emitida y la supervisión ejercida por la CNAD sobre el ecosistema de activos digitales han trascendido fronteras, demostrando al mundo nuestra capacidad y experiencia para crear normativas que fomentan la innovación mientras mantienen altos estándares de seguridad y transparencia.

Este reconocimiento internacional subraya el compromiso de El Salvador con el desarrollo de un entorno regulatorio que equilibra la promoción de la innovación tecnológica con la protección de los usuarios y la integridad del sistema financiero. La CNAD continúa trabajando para mantener y mejorar este posicionamiento, consolidando a El Salvador como un referente global en la regulación de activos digitales y tecnologías blockchain.



## El Salvador ha ganado un reconocimiento creciente y un invaluable prestigio internacional

consolidándose como un referente en la emisión de normativa en regulación y supervisión de activos digitales en la región, elevando así la credibilidad y confianza en el ecosistema en El Salvador.



Referencia visual del mapa de posicionamiento de El Salvador en el panorama mundial, respecto de regulación de Cryptoactivos



**LOS MEJORES PAÍSES**  
con una favorable y positiva cripto regulación

1. Suiza	6. Gibraltar
2. El Salvador	7. Lituania
3. Japón	8. Emiratos Árabes Unidos
4. Alemania	9. Bahamas
5. Francia	10. Turquía

**LOS PEORES PAÍSES**  
para la cripto regulación

67. Nigeria	72. Argentina
68. Seychelles	73. Vietnam
69. Rusia	74. República Centroafricana
70. Antigua y Barbuda	75. Pakistán
71. Jamaica	76. China

## Exitosa participación de la CNAD

### en defensa país sobre cumplimiento de estándares del GAFI en activos digitales



La Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD) ha demostrado su excelencia y compromiso en el ámbito de la regulación de activos digitales, lo cual se refleja de manera destacada en los resultados de la rigurosa evaluación mutua realizada por el Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT).

Esta evaluación, conocida por su complejidad y minuciosidad, representa un hito crucial para cualquier país miembro del GAFILAT. El proceso implica un escrutinio exhaustivo de los sistemas nacionales de prevención y combate del lavado de activos y financiamiento del terrorismo (LA/FT), abarcando aspectos legales, operativos y de efectividad en la implementación de estándares internacionales.

El equipo evaluador, compuesto por expertos de Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Uruguay y República Dominicana, llevó a cabo un análisis profundo de las medidas implementadas por El Salvador. En este contexto, la CNAD emergió como un actor clave, recibiendo un reconocimiento especial por sus herramientas innovadoras y actividades efectivas en la prevención del LA/FT en el sector de activos digitales.

La importancia de obtener calificaciones favorables en esta evaluación no puede subestimarse. Estas calificaciones no solo validan la efectividad de nuestras políticas y prácticas regulatorias, sino que también fortalecen la reputación internacional de El Salvador como un destino seguro y confiable para inversiones en el sector de activos digitales. Además, las buenas notas en la evaluación del GAFILAT facilitan las relaciones financieras internacionales y mejoran la percepción del país en foros económicos globales.

El informe emitido por el equipo evaluador destaca específicamente el papel de la CNAD, reconociendo sus esfuerzos en el desarrollo e implementación de mecanismos efectivos para cumplir con los estándares internacionales de prevención de LA/FT en el innovador y complejo ámbito de los activos digitales. Este reconocimiento no solo valida la labor de la CNAD, sino que también posiciona a El Salvador como un referente regional en la regulación responsable de las nuevas tecnologías financieras.

“

“...la CNAD, pese a ser una entidad **de reciente creación** (Enero 2023)

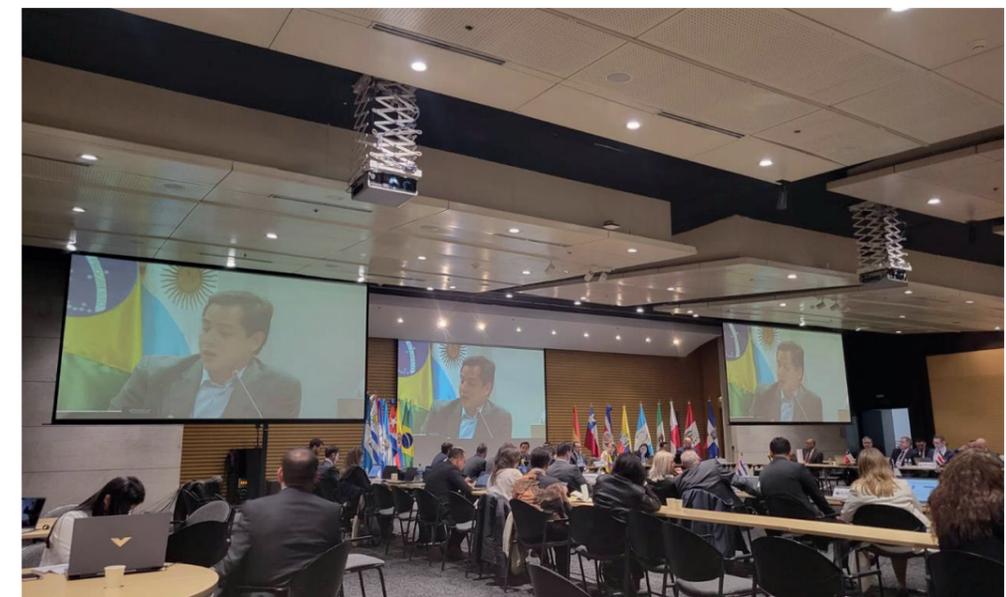
ha demostrado esfuerzos importantes en cuanto a la identificación de los riesgos del sector PSAD...”

”



## La CNAD es el primer regulador a NIVEL MUNDIAL

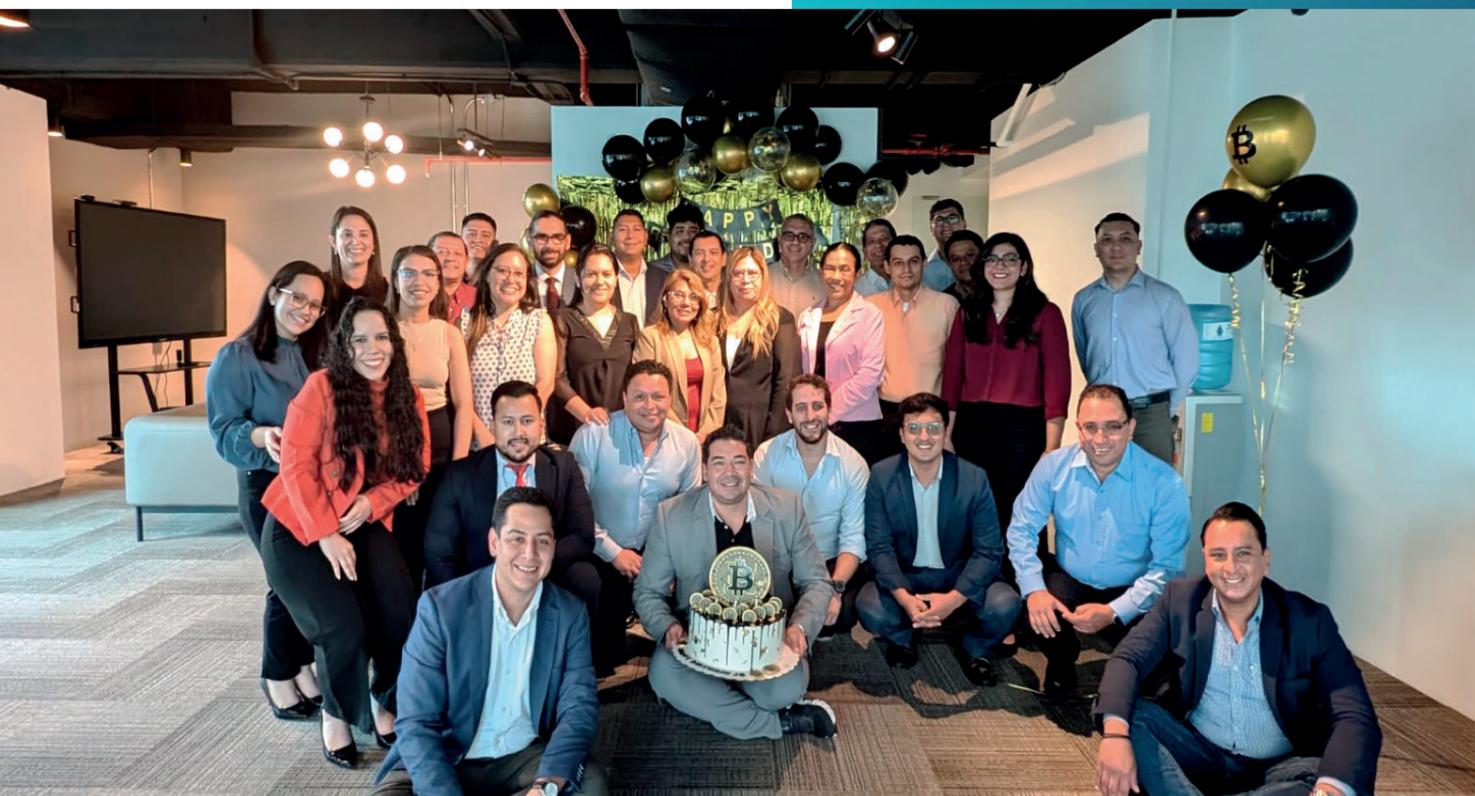
dedicado de forma exclusiva a regular y supervisar activos digitales, que logra superar exitosamente una evaluación con base a los estándares del GAFI.





# III. Talento humano

# TALENTO HUMANO



La Comisión Nacional de Activos Digitales fundamenta su éxito  
**en la excelencia de su**  
**capital humano**

Nuestro presidente Juan Carlos Reyes García, con su formación dual salvadoreña y canadiense, aporta una perspectiva internacional invaluable a nuestra institución. Su sólida formación académica, que incluye una maestría de la Universidad de Harvard y títulos en ciencias de la computación y matemáticas, le confiere una comprensión profunda de las complejidades técnicas y financieras inherentes a los activos digitales.

Bajo su dirección, la CNAD ha implementado una estrategia de reclutamiento orientada a atraer los talentos más destacados en los campos de regulación, finanzas y tecnología blockchain.

## Este enfoque ha resultado en la conformación de un **equipo multidisciplinario**

de alto rendimiento, capaz de desarrollar e implementar un marco regulatorio y de supervisión innovador y efectivo para los activos digitales.

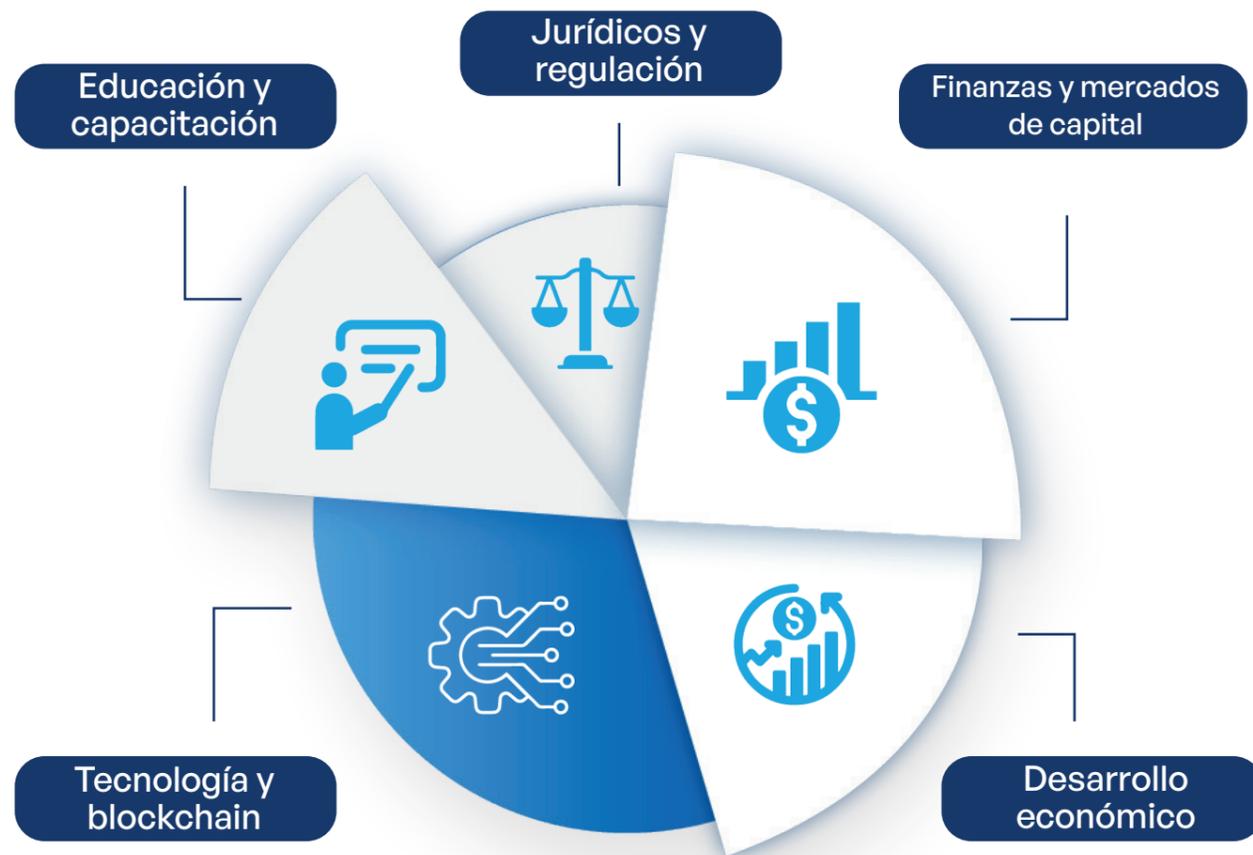
La visión de nuestro presidente ha sido fundamental para establecer a El Salvador como un referente en la regulación de activos digitales. Su liderazgo ha fomentado una cultura organizacional que valora la innovación, la excelencia técnica y la adaptabilidad ante un panorama financiero en constante evolución.

Nuestro presidente mantiene un firme compromiso con la creación del mejor equipo mundial en el ámbito de los activos digitales, un objetivo que va más allá de las palabras y se traduce en acciones concretas y cuantificables. Reconociendo que la educación continua es primordial para mantener este liderazgo, la CNAD ha implementado un programa de desarrollo profesional sin precedentes.

Como muestra tangible de este compromiso, en el año en curso, 20 miembros de nuestro equipo están cursando un posgrado especializado en criptomonedas, blockchain y finanzas descentralizadas en la prestigiosa Universidad CEMA de Argentina.

Esta inversión en el desarrollo continuo de nuestro capital humano no solo fortalece las capacidades individuales de nuestro equipo, sino que también consolida la posición de la CNAD como líder global en la regulación y supervisión de activos digitales. Con este enfoque en la excelencia y la educación continua, la CNAD está preparada para enfrentar los desafíos futuros y continuar siendo un modelo a seguir en el ámbito internacional de la regulación de activos digitales.

# Ingredientes Necesarios para poder regular



**Tecnología y blockchain:** Diseñan y supervisan la infraestructura tecnológica que soporta los activos digitales.

**Finanzas y mercados de capital:** Con experiencia en mercados de capitales y emisión de deuda, con un enfoque en la integración de activos digitales en estos sistemas.

**Jurídicos y regulación:** Desarrollan el marco legal y regulatorio que asegura el uso responsable y seguro de los activos digitales en El Salvador.

**Desarrollo económico:** integran los activos digitales en la economía salvadoreña, promoviendo tanto el crecimiento interno como la inversión extranjera.

**Educación y capacitación:** Promueven la alfabetización financiera y tecnológica entre la población, empresas e inversionistas interesados en el ecosistema de los activos digitales.

# En la CNAD tenemos los mejores expertos en cada área

Dentro de nuestro equipo de trabajo, la CNAD se enorgullece de contar con un listado de profesionales del más alto nivel que garantiza la eficiencia de nuestra institución.

Informáticos e ingenieros

Economistas

Administradores de Empresas

Contadores públicos

Abogados

Nuestro nivel de especialización profesional es garantía de éxito para el desarrollo de nuestra tarea. Las maestrías y especializaciones de nuestro talento humano son:

Especialistas en criptografía, blockchain y criptoactivos

Evaluación de riesgos financieros, estándares de supervisión

Análisis financiero, emisión de deuda y mercado de capitales

Finanzas, computación y transformación digital

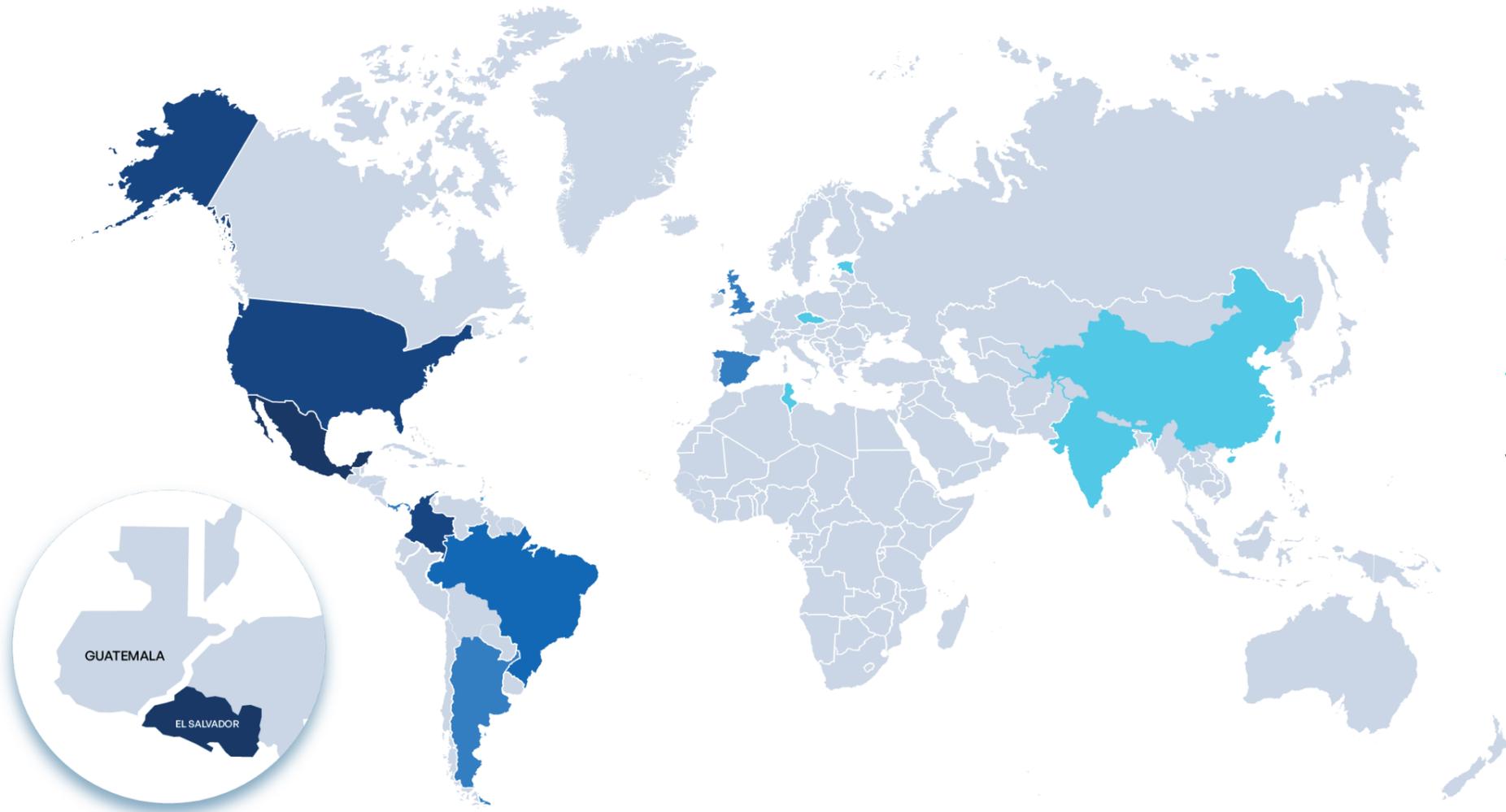
Derecho financiero, de negocios y Smart Contract





## IV. Proyección Institucional

# Países que apuestan por el ecosistema de Activos Digitales en El Salvador



“

El Salvador es un referente mundial en el **ecosistema de activos digitales**, gracias a su enfoque innovador y a un marco regulatorio pionero

”

El Salvador se ha posicionado como un referente mundial en el ecosistema de activos digitales, gracias a su enfoque innovador y a un marco regulatorio pionero que fomenta la adopción de tecnologías de tokenización. Los esfuerzos, resultados y proyección internacional de la Comisión, lograron que, en menos de un año, más de 20 países soliciten ayuda o colaboren con la CNAD en regulación, supervisión y desarrollo del ecosistema de activos digitales.

Entre ellas, destacan entidades y compañías de Argentina, Suiza, Gibraltar y Brasil, naciones reconocidas por su liderazgo tecnológico, que ahora ven a El Salvador como un centro estratégico para establecerse.

## Argentina, Brasil, Colombia, Guatemala y México

**ven en El Salvador una oportunidad** para la integración de activos digitales en sus economías.

Algunos países ya se han convertido en actores clave dentro del ecosistema salvadoreño. Estados Unidos, Hong Kong, Brasil y México lideran la integración de soluciones de tokenización, consolidando la posición de El Salvador como un hub de innovación en activos digitales.

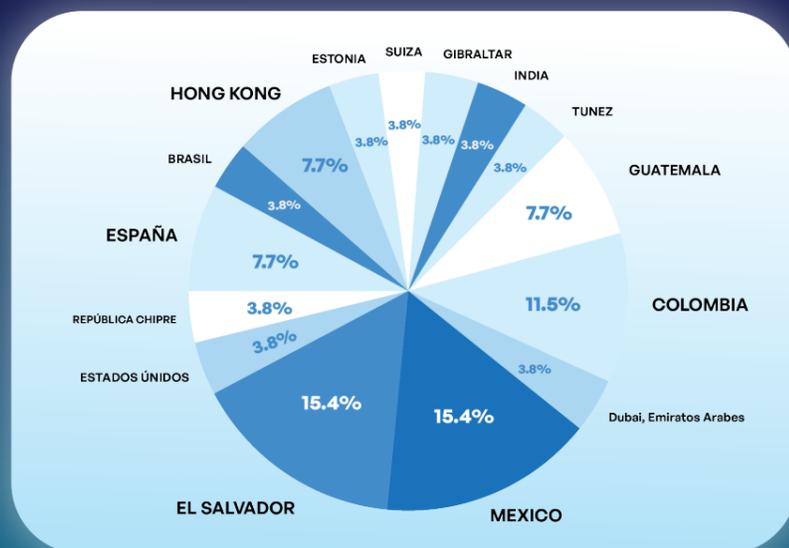
Estas alianzas han generado un entorno favorable para la inversión y el desarrollo tecnológico, destacando el potencial del país para liderar en la economía digital.

El interés global es palpable:

## más de 100 solicitudes provenientes de más de 20 países

fueron presentadas a la Comisión, buscando integrarse al ecosistema de criptoactivos salvadoreño.

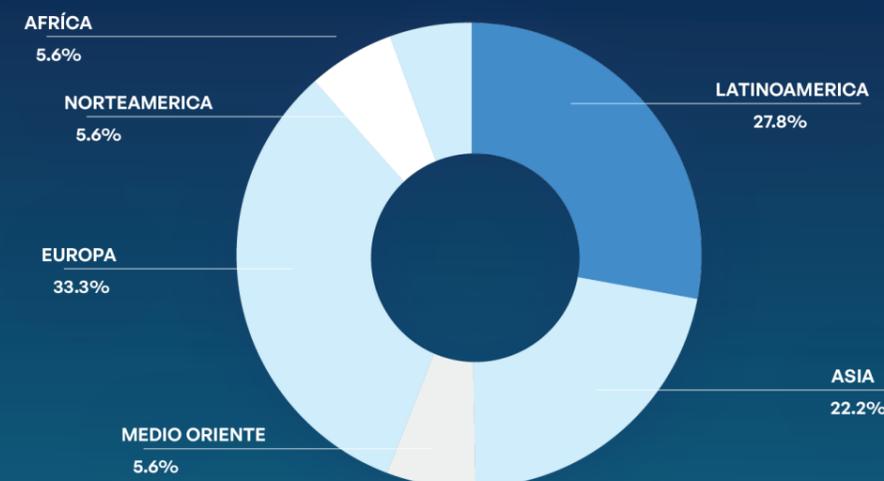
## Países interesados



El Salvador ha despertado un notable interés internacional en su ecosistema de activos digitales, con países como México, Colombia, Hong Kong y Estados Unidos mostrando un fuerte compromiso en participar.

Desde la adopción del Bitcoin como moneda legal, El Salvador se ha consolidado como un líder en la criptoconomía, atrayendo inversiones y posicionándose como un referente en innovación financiera. Esta diversificación internacional refuerza el papel del país en la transformación del sector digital y financiero a nivel global.

## Continente del Origen del Conglomerado Solicitante



Este notable interés valida la efectividad del marco regulatorio del país, caracterizado por su flexibilidad y su capacidad de adaptarse a las demandas de la economía digital.

Los casos de éxito en la emisión de activos digitales no solo fortalecen la confianza internacional, sino que también posicionan a El Salvador como un referente en la transformación del sector financiero.

## Casos destacados

### Bitfinex Securities

Primer Proveedor de Servicios de Activos Digitales registrado y autorizado por la CNAD en El Salvador.

### BINANCE

Proveedor que ofrece la plataforma de intercambio de activos digitales con el mayor número de usuarios en el mundo.

### Enor Securities

Ofrece una plataforma de prestación de servicios de tokenización. Su más reciente tokenización en El Salvador es \$ESoy proveniente de Brasil.

### MIO 3

Es una plataforma que ofrece servicios de tokenización, centrándose principalmente en proyectos inmobiliarios.

## Historia de Éxito

Promovimos y fortalecimos la cooperación internacional en regulación de activos digitales.

En Mayo del 2024, la CNAD y la Autoridad de Servicios Financieros de Astaná (AFSA) de Kazajistán, firmaron un Memorandum de Entendimiento para mejorar la cooperación y facilitar el intercambio de información de los mercados de activos digitales en sus respectivas jurisdicciones.

Esta asociación estratégica busca fomentar la colaboración transfronteriza, promover las mejores prácticas regulatorias y fortalecer el ecosistema global de las finanzas digitales.



La CNAD ha participado en foros internacionales cruciales para el

### fortalecimiento institucional

y la promoción de los objetivos de la institución.



# Participación Global y Alianzas Estratégicas

## de la Comisión en el Mundo de los Activos Digitales

2024

### San José, septiembre 16 y 17: Apoyo a Proyecto GAFILAT-BCIE: Fortalecimiento de Cumplimiento Técnico de Costa Rica

Participación en apoyo a asistencia técnica brindada a Costa Rica para preparar la quinta ronda de evaluación mutua; fue expuesto el estado del marco regulatorio, virtudes de supervisión de la CNAD y el estado del ecosistema en El Salvador



### Kazajistán, 6 de septiembre: Astana Finance Days 2024

Panel de discusión en donde se abordaron las oportunidades y desafíos en la adopción de la tecnología Blockchain en la industria financiera. Se destacó el compromiso de la Comisión de liderar el camino hacia la innovación tecnológica en el sector financiero.



### 16 de agosto: Fintech Day Paraguay

Conferencia en la ciudad de Asunción sobre innovación financiera y tecnológica, en donde El Salvador fue destacado como vanguardia de la innovación y regulación en el sector Fintech gracias al trabajo de la Comisión.



### Rio de Janeiro, julio: Blockchain RIO 24

Presentamos la experiencia y liderazgo de El Salvador en la regulación de criptoactivos y activos digitales, subrayando el compromiso del país con un marco regulatorio sólido que impulsa el crecimiento de esta industria emergente.



### Mayo: Misión oficial a Suramérica: Argentina, Comisión Nacional de Valores.

Juan Carlos Reyes, Presidente de la Comisión Nacional de Activos Digitales (CNAD) de El Salvador, se reunió con autoridades de la Comisión Nacional de Valores (CNV) de Argentina para discutir la experiencia de El Salvador como el primer país en adoptar Bitcoin como moneda de curso legal y su papel pionero en el desarrollo del mercado de activos digitales.



### Evaluación de GAFILAT

El Salvador participó en la Evaluación Mutua del GAFILAT, la CNAD expuso con mucho éxito los avances del país en la regulación de activos digitales y su compromiso con las recomendaciones internacionales para la prevención del lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo. El resultado demostró el compromiso de El Salvador con la transparencia y la seguridad en el uso de activos digitales.



### Mayo: firma de memorando de entendimiento con Kazajistán.

La CNAD y la Autoridad de Servicios Financieros de Astaná (AFSA) de Kazajistán, firmaron un Memorándum de Entendimiento para mejorar la cooperación y facilitar el intercambio de información de los mercados de activos digitales en sus respectivas jurisdicciones. Esta asociación estratégica busca fomentar la colaboración transfronteriza, promover las mejores prácticas regulatorias y fortalecer el ecosistema global de las finanzas digitales.

### Participación en Bitcoin Pizza Day

Entrevista en el marco del Bitcoin Pizza Day, en donde el presidente de la CNAD compartió los avances de El Salvador desde que adoptó Bitcoin como moneda de curso legal en 2021, destacando su posición como líder en el uso y desarrollo de activos digitales.

Subrayó que la adopción del Bitcoin es «es una visión pionera para el futuro,» enfatizando las oportunidades que los activos digitales ofrecen para el desarrollo económico de El Salvador y la región, y el papel fundamental de la CNAD en la regulación y el avance de estos activos.



### Argentina: Comisión Nacional de Valores: regulación de la criptoconomía

Debate sobre el papel fundamental de la regulación en el desarrollo de la criptoconomía, destacando su impacto en la creación de un ecosistema financiero digital más transparente y accesible.



### Paraguay: visita a Penguin Academy: exploración de nuevas oportunidades

Se muestra interés en programa intensivo de capacitación para jóvenes y adultos en programación y habilidades tecnológicas, en un momento clave para El Salvador, que se ha consolidado como líder en la adopción de activos digitales y ha atraído significativas inversiones tecnológicas de empresas globales.



### Suiza, marzo: Crypto Mountain Davos 2024: Bitcoin vs. Oro

Fue destacada la experiencia de El Salvador en la adopción de criptomoneda, su marco regulatorio innovador y las expectativas a futuro.



2023

### Suiza: CRYPTO2023: Criptoactivos y gestión de riesgos

Celebrado en paralelo al Foro Económico Mundial en Davos, Suiza. Fueron destacados los beneficios económicos obtenidos gracias a una regulación integral de los activos digitales, enfatizando cómo estas políticas están contribuyendo al fortalecimiento de la economía salvadoreña y posicionando a El Salvador como un referente en innovación financiera a nivel global.

# Nuestros Eventos

La CNAD ha promovido acercamientos con la industria y actores clave para el **desarrollo del ecosistema de activos**



Nuestras actividades nos han permitido brindar una mirada única al ascenso y establecimiento del ecosistema de activos digitales. Mientras promovemos acercamientos con la industria y actores clave para el desarrollo del ecosistema, al mismo tiempo profundizamos en el desafío que implica para la CNAD la regulación y supervisión del mercado, logrando el equilibrio perfecto conforme a normativa entre la sostenibilidad, estabilidad e innovación del mercado y la seguridad y protección de los inversores.

Imagen real del CRYPTO2023: Criptoactivos y gestión de riesgos, realizado en Suiza



### Diciembre de 2023 **Primeros 100 DÍAS**

Un panorama al naciente ecosistema de activos digitales en El Salvador.

### Abril de 2024 **200 DÍAS de avance**

Evolución progresista y rápido e imparable crecimiento de los activos digitales en El Salvador.

### Julio de 2024 **300 DÍAS de crecimiento**

La regulación de los activos digitales como ruta del éxito hacia el desarrollo económico.





26700

34980

# V. Registro Público

67888

# Registro Público

## de Activos Digitales

### Historia de Éxito

La regulación de El Salvador y las ventajas que ofrece ha permitido crear puentes con la industria financiera tradicional, atrayendo actores importantes en la economía del país, desde la industria bancaria y del mercado de valores.

Estos se encuentran gestionando su autorización como proveedores o emisores de activos digitales y su incorporación como agentes económicos participantes del ecosistema.

“

### más de 30 entidades

registradas, incluyen PSAD, emisores de activos digitales y certificadores de emisiones de activos digitales.

”

La CNAD ha ejecutado un riguroso proceso de registro y supervisión de los actores del ecosistema de activos digitales en el país, asimismo, ha actualizado el proceso de registro e inscripción de las entidades que operan en el ecosistema de activos digitales salvadoreño, con la finalidad de garantizar la **celeridad** del mismo y agilizar el inicio de operaciones de los agentes económicos en el mercado.

Las entidades registradas son:

Proveedores de Servicios de Activos Digitales (PSAD) como exchanges de criptomonedas, billeteras digitales y estructuradores, así como emisores de activos digitales y certificadores de emisiones de activos digitales.

“

### más de 100 solicitudes

recibidas de interesados en operar con activos digitales en El Salvador

”

### Plazos del proceso de registro

Los plazos para el proceso de registros agilizan el inicio de operaciones de las entidades y los procesos de emisiones de activos digitales, dinamizando el mercado.

#### 20 DÍAS HÁBILES

plazo máximo para autorizar registro de los PSAD y Certificadores de Emisiones de Activos Digitales.

#### 5 DÍAS HÁBILES

máximo para habilitar las Emisiones de Activos Digitales.

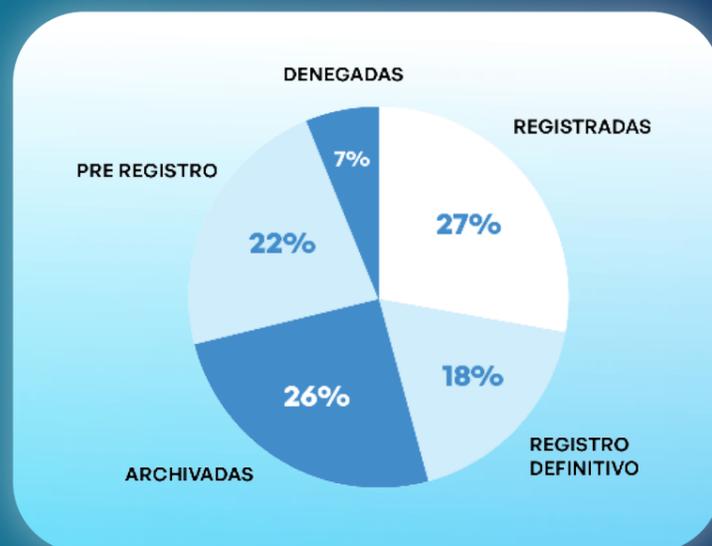
### Historia de Éxito

La CNAD ha creado un proceso ágil y transparente para la autorización de proveedores de servicios de activos digitales, certificadores y de emisiones de activos digitales. En emisiones de oferta pública, el proceso de evaluación se completa en un máximo de cinco días hábiles, garantizando una adecuada gestión de riesgos, con especial atención a las plataformas tecnológicas utilizadas.

Este dato subraya el compromiso de la CNAD con la rigurosidad en la evaluación de las empresas que buscan ingresar en el mercado de activos digitales.

# Estadística de Registros

## Trámite de solicitudes en la CNAD



### Del total de solicitudes recibidas:

27% aprobadas y registradas formalmente.

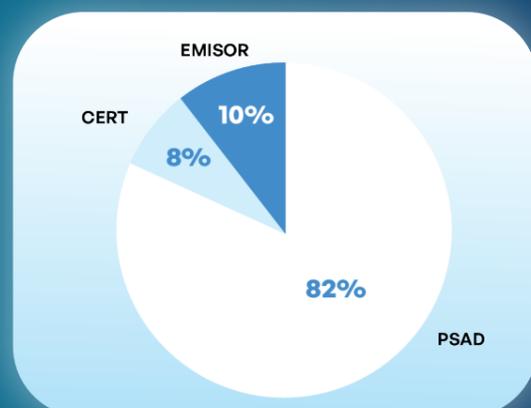
33% denegadas o archivadas.

18% en fase de registro definitivo.

22% en fase de pre-registro.

Este panorama subraya el compromiso de la CNAD con la rigurosidad en la evaluación de las empresas que buscan participar en el mercado de activos digitales, garantizando así el cumplimiento de los estándares regulatorios establecidos con el fin de velar por la transparencia y estabilidad del ecosistema.

De las entidades que han solicitado su inscripción:



82% solicitó inscripción como Proveedor de Servicios de Activos Digitales.

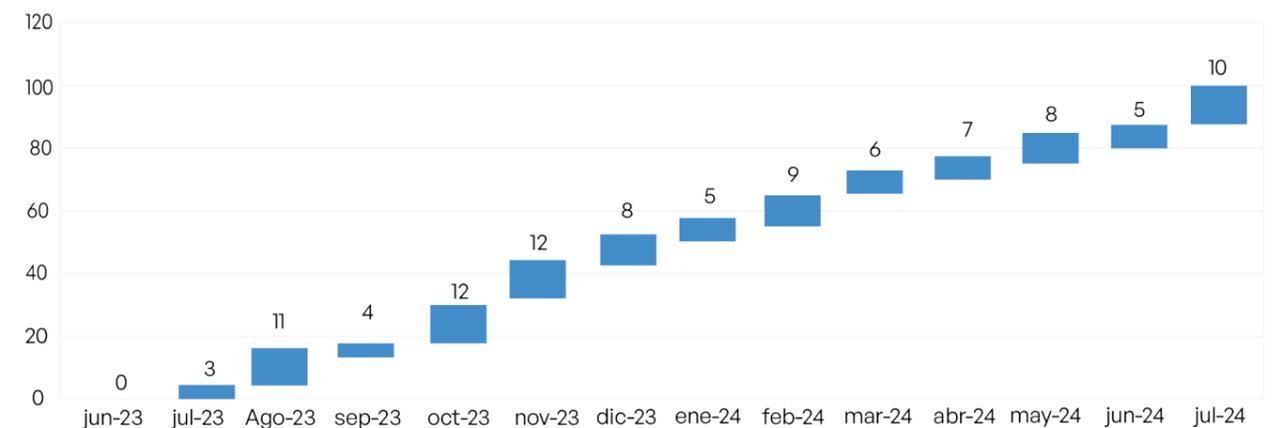
10% como emisor de activos digitales

8% como certificados de emisiones de activos digitales.

Desde su inicio, hay vivo interés por la industria de activos digitales, con un número creciente de entidades que buscan integrarse al mercado salvadoreño. Esto refleja la creciente confianza en el ecosistema y en la CNAD, que continúa generando un entorno de transparencia y seguridad.

Cada vez más empresas inician su proceso de inscripción evidenciando el atractivo y la robustez del marco regulatorio establecido.

Gráfico de crecimiento acumulado con detalle de solicitudes mensuales:



## Historia de Éxito

La supervisión que realiza la CNAD sobre las tecnologías que emplean las entidades supervisadas, es esencial para asegurar que las plataformas de los integrantes del ecosistema de activos digitales sean seguras, eficientes y capaces de manejar el volumen de operaciones que el mercado exige.

La CNAD realiza una evaluación rigurosa de estas plataformas con el objetivo de garantizar la confianza en el ecosistema de activos digitales y su sostenibilidad a largo plazo.



# VI. Marco Regulatorio

# Fortalecido Marco Regulatorio y de Supervisión del ecosistema de activos digitales en El Salvador

“

La CNAD fortaleció su

## capacidad regulatoria

para supervisar el creciente sector de los activos digitales.”

”

El marco regulatorio ha sido fundamental para garantizar la integridad del ecosistema, proteger a los consumidores y mitigar los riesgos sistémicos, a través de la aplicación de una visión con enfoque basado en riesgo, mientras se promueve la innovación; se consolida así un robusto marco regulatorio y de supervisión integrado por los siguientes componentes:

## Ley de Emisión de Activos Digitales

y

## Reglamentos emitidos por la CNAD

## Reto de la CNAD

A pesar del gran avance, la CNAD reconoce que aún existen desafíos, como la rápida evolución del ecosistema de activos digitales. Por eso, para 2025 se trabajará en la mejora de los mecanismos de monitoreo y en la adaptación continua del marco regulatorio para afrontar los nuevos riesgos que puedan surgir, tomando en consideración la ampliación de los partícipes del sector supervisado.

## Historia de Éxito

La CNAD lidera la creación de un Organismo Internacional de Supervisores de Activos Digitales, que establecerá estándares globales para la regulación, tokenización y supervisión de ecosistemas de activos digitales en la nueva industria financiera digital mundial.

Este avance es un reconocimiento internacional del conocimiento y la calidad de la regulación y supervisión que ejerce la Comisión, así como de su liderazgo en el sector.

## Historia de Éxito

El 23 de mayo del 2024, el Presidente Juan Carlos Reyes, se reunió con el Presidente Lic. Roberto Silva y la Vicepresidenta Licda. Patricia Boedo, de la Comisión Nacional de Valores (CNV) de Argentina, con el objetivo de fortalecer la colaboración en materia de supervisión de la industria de Activos Digitales.

Esta alianza entre la CNAD y la CNV de Argentina refleja el compromiso mutuo de mejorar la supervisión y regulación de los activos digitales en América Latina, enfocándose en promover la adopción responsable de tecnologías financieras emergentes y explorar vías de cooperación que beneficien a ambas partes.

# Controles Efectivos contra el Lavado de Activos

## Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva



La CNAD ejerció un férreo y eficiente

**control y prevención de los riesgos de lavado de dinero**

en la industria de activos digitales



La Comisión ha empleado las Leyes, reglamentos y demás cuerpos normativos aplicables a la industria, para vigilar sus operaciones y mitigar adecuadamente las exposiciones a los riesgos a los que pudieran exponerse los Proveedores de Servicios de Activos Digitales (PSAD).

Esto le ha permitido a la CNAD garantizar un crecimiento seguro del mercado, con entidades adecuadamente gestionadas, sostenibles y estables; de tal manera que los inversionistas y usuarios, realicen sus transacciones de una manera segura y transparente.

Con la finalidad de prevenir este riesgo, la CNAD ve indispensable el cumplimiento en todo momento de la regulación vigente y la observancia de los estándares internacionales emitidos sobre el tema, como:

La Ley Contra el Lavado de Dinero y Activos	Instructivo de la UIF de la Fiscalía General de la República (FGR),
40 recomendaciones del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI)	Políticas Internas de las entidades

Efectuamos un proceso de supervisión y vigilancia enfocado en:

- 1. Preinscripción y autorización de la inscripción en el registro de las entidades**
- 2. Visitas de supervisión efectuadas en esquema de supervisión basada en riesgos.**

El objetivo es que los participantes del ecosistema digital cuenten con controles robustos que cumplan con la regulación vigente y estén diseñados e implementados teniendo a la base las exposiciones al riesgo de LA/FT/FPADM, en función de la naturaleza y operaciones del negocio.

### Historia de Éxito

La Comisión Nacional de Activos Digitales adoptó un marco de supervisión basado en evaluación, prevención y mitigación de riesgos, alineado con las mejores prácticas internacionales, para medir y gestionar los riesgos en la industria de activos digitales.

Este enfoque le permite a la CNAD efectuar una supervisión efectiva y eficiente, fortaleciendo la confianza y la integridad del mercado.

## Filosofía institucional de la CNAD

“

**No confíes, verifica y comprueba**

”

### Valores institucionales de la CNAD

Desde la visión del Presidente de la CNAD, Juan Carlos Reyes García, **las instituciones públicas pueden y deben ser más eficientes y competitivas que la industria privada.**

Este principio ha sido permeado y adoptado al interior de la CNAD como una guía en el cumplimiento de cada una de las tareas, metas y proyectos estratégicos abordados. Apelando a la frase **“No confíes, verifica y comprueba”**, la CNAD como ente regulador y supervisor asume los siguientes valores en su práctica diaria:

### Nuestra Visión

Ser reconocida a nivel nacional e internacional como una institución líder en la regulación y supervisión de los activos digitales, contribuyendo al posicionamiento de El Salvador como un referente en la adopción y uso de tecnologías financieras innovadoras, en beneficio de la población y el desarrollo económico

### Nuestros valores

**Integridad, inclusión, colaboración, responsabilidad, innovación, transparencia**

## Consejo Directivo



### DIRECTOR PRESIDENTE

Consultor en desafíos complejos en una variedad de industrias y sectores. Se especializa en gobernanza, gestión estratégica, emprendimiento, tecnología, relaciones aborígenes, energía, industria minera y tecnología blockchain.

Apasionado por la educación y el emprendimiento, estudió ingeniería de minas en la Universidad Laurentian y posee una licenciatura en Física y Matemáticas y una segunda licenciatura en Ciencias de la Computación. Después de 15 años al frente de la consultora continuó formándose y estudió en Harvard una maestría en Management.



JUAN CARLOS REYES GARCÍA

**PRESIDENTE**  
y Director Ejecutivo





## DIRECTOR PROPIETARIO

Abogado y notario, con más de diez años de experiencia en el ámbito de supervisión del Sistema Financiero. Formador con más de quince años de experiencia en docencia universitaria.

Profesional interdisciplinario con dominio de herramientas conceptuales y prácticas jurídicas, tecnológicas, contables y financieras, con experiencia en cargos ejecutivos que estén relacionados con desarrollos tecnológicos financieros, con énfasis en Fintech, en cualquier segmento del mercado local e internacional.



MIGUEL EDUARDO SERAFÍN  
FLAMENCO

## DIRECTOR PROPIETARIO



## DIRECTOR PROPIETARIO

Abogado y notario con 12 años de experiencia en el sector financiero privado, asesorando empresas en Guatemala, El Salvador, Honduras y Brasil. Con experiencia práctica y conocimientos multidisciplinarios para el manejo de Gobierno Corporativo, análisis de regulación y aplicación de procedimientos y estándares financieros internacionales para el funcionamiento eficiente de empresas financieras.

Además, participó en la mesa asesora del sector privado para la elaboración de la propuesta de ley para el seguro obligatorio. Estudió su Máster de Gestión de Seguros gracias a la Fundación MAPFRE y la Universidad de Salamanca.



CÉSAR ALEJANDRO CÓRDOVA  
FIGUEROA

## DIRECTOR PROPIETARIO

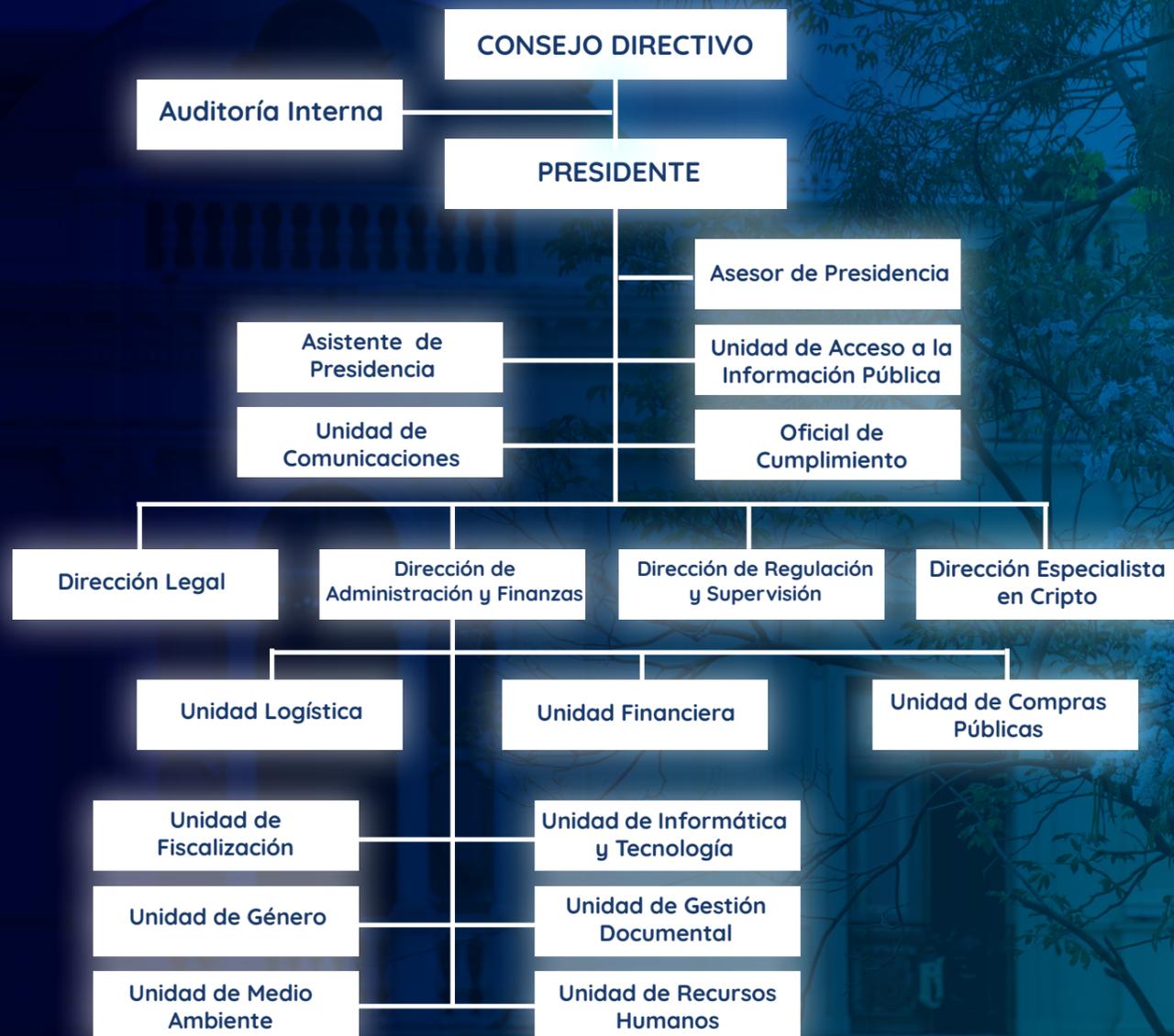


# Estructura Organizativa

“

Nuestra estructura organizativa es fiel reflejo de un gobierno corporativo **moderno y eficiente**

”



**Directorio:** Es el órgano máximo de decisión. Está compuesto por 3 directores, como representantes del gobierno y expertos en activos digitales. Toman las decisiones clave sobre la regulación y políticas relacionadas con los activos digitales en El Salvador.

**Presidente del Directorio:** Lidera el Directorio, dirige las sesiones y toma decisiones sobre los asuntos fundamentales relacionados con los activos digitales.

**Áreas técnicas y especializadas:** Expertos en campos como finanzas, tecnología, leyes, y supervisión. Investigan, analizan y proponen medidas relacionadas con el uso y regulación de los activos digitales.

**Unidad de Supervisión y Cumplimiento:** Vigila que empresas y personas que trabajan con activos digitales cumplan con las normativas. También tiene la facultad de sancionar si se cometen infracciones.

**Administración y Finanzas:** Responsable del funcionamiento administrativo de la comisión.



COMISIÓN NACIONAL DE ACTIVOS DIGITALES