

Criptoactivos y dolarización: evaluación del comportamiento inversor panameño en mercados digitales emergentes

Crypto-Assets and Dollarization: An Assessment of Panamanian Investor Behavior in Emerging Digital Markets

Norman Luis Araúz Mojica¹ y Dayra Dariela Vega Vega²

¹Universidad de Panamá, normanarauz@up.ac.pa, <https://orcid.org/0009-0004-6460-8004>, Panamá

²Universidad de Panamá, dayra.vega@up.ac.pa, <https://orcid.org/0000-0003-2129-4848>, Panamá

Información del Artículo

Trazabilidad:

Recibido 01-11-2025

Revisado 02-11-2025

Aceptado 30-11-2025

Palabras Clave:

Criptoactivos
Dolarización
Comportamiento inversor
Mercados digitales emergentes
Educación financiera

Keywords:

Crypto-assets
Dollarization
Investor behavior
Emerging digital markets
Financial literacy

RESUMEN

El estudio analiza cómo la dolarización, las condiciones estructurales del mercado panameño y el avance de la digitalización financiera influyen en el comportamiento inversor dentro de los mercados digitales emergentes, especialmente en la adopción de criptoactivos. A través de una investigación documental de carácter descriptivo y analítico, se examinaron informes técnicos, literatura académica y estadísticas nacionales correspondientes al periodo 2020–2025, sintetizados en cinco tablas que abarcan el perfil del inversor, el entorno financiero, la infraestructura digital, la dinámica del mercado de capitales y los riesgos asociados a los activos digitales. Los resultados evidencian que, aunque Panamá posee una infraestructura tecnológica sólida y un mercado en proceso de diversificación, la baja educación financiera, la limitada experiencia inversora, la desconfianza hacia los pagos digitales y la falta de regulación específica condicionan la adopción plena de criptoactivos. Asimismo, se observa que la dolarización favorece el interés por alternativas digitales vinculadas al USD, como las stablecoins, pero los riesgos operativos y legales exigen mecanismos de supervisión y formación más robustos. En conjunto, los hallazgos indican que la transición hacia un ecosistema digital más integrado dependerá de la capacidad institucional para equilibrar innovación, seguridad y educación financiera, fortaleciendo así la participación informada del inversor panameño en mercados digitales emergentes.

ABSTRACT

This study examines how Panama's dollarized economy, the structure of its financial system, and its rapid digital transformation shape investor behavior within emerging digital markets, particularly regarding the adoption of crypto-assets. Using a documentary, descriptive, and analytical approach, the research integrates academic studies, institutional reports, and national financial and digital indicators published between 2020 and 2025. Five analytical tables summarize key dimensions of the phenomenon: investor profile, financial environment, digital infrastructure, capital market dynamics, and crypto-asset-related risks. The findings reveal that, while Panama exhibits strong technological readiness and increasing market dynamism, limited financial literacy, low investment experience, distrust in digital payment systems, and the absence of a comprehensive regulatory framework restrict the full incorporation of crypto-assets. Dollarization fosters interest in digital instruments tied to the USD, such as stablecoins; however, operational, legal, and compliance-related risks highlight the need for stronger regulatory oversight and investor education. Overall, the results suggest that Panama is positioned for gradual integration into emerging digital markets, contingent on institutional capacity to balance innovation, security, and informed participation.

INTRODUCCIÓN

Desde la perspectiva teórica puede observarse que los criptoactivos emergen como productos tecnológicos cuyo desarrollo responde al avance acelerado de la globalización y la economía digital. En esta línea, la literatura señala que su origen informático y su uso transnacional desafían estructuras jurídicas tradicionales vinculadas a la propiedad, la personalidad y el control estatal. De igual manera, se reconoce que su incorporación a los mercados contemporáneos está fuertemente influida por postulados neoliberales que promueven la desregulación y la libre circulación económica. Así, la rápida expansión de las criptomonedas impulsa nuevas dinámicas de intercambio que transforman el concepto clásico de dinero. En conjunto, este marco teórico permite comprender cómo estos activos digitales reconfiguran los comportamientos económicos y las relaciones socio jurídicas en contextos globalizados (Moreno, 2025).

Del mismo modo, la evolución de los criptoactivos se explica como parte de un proceso de digitalización financiera que redefine las funciones tradicionales del dinero. En este sentido, diversos enfoques económicos destacan que su adopción se vincula tanto a la búsqueda de alternativas de valor como a la percepción de menor control estatal. A la vez, la literatura sobre dolarización resalta que economías con alta apertura, como la panameña, tienden a integrar rápidamente instrumentos digitales en sus decisiones inversoras. Además, los modelos de comportamiento financiero evidencian que factores psicológicos y tecnológicos influyen en la preferencia por activos emergentes. En conjunto, estos aportes permiten comprender cómo convergen los criptoactivos y los patrones de dolarización en mercados digitales en expansión (Vargas, 2025).

También, se reconoce que la expansión de los criptoactivos surge de procesos globales de digitalización financiera que modifican las nociones tradicionales de valor y medio de intercambio. En concordancia con ello, la literatura económica explica que estos activos ganan relevancia en economías dolarizadas, donde los individuos buscan alternativas que diversifiquen su exposición cambiaria. A su vez, los enfoques del comportamiento inversor destacan que la confianza tecnológica y la percepción de autonomía financiera impulsan su adopción. Paralelamente, los modelos de mercados emergentes evidencian que la ausencia de moneda propia fortalece la aceptación de instrumentos digitales como mecanismos complementarios de resguardo. En conjunto, estos aportes permiten comprender la interacción entre dolarización, innovación financiera y decisiones de inversión en Panamá.” (Benítez, 2025).

De hecho, se expone que los métodos modernos de aprendizaje automático se fundamentan en la generación de representaciones significativas capaces de captar atributos esenciales de los datos, lo cual constituye un referente teórico relevante para comprender procesos digitales complejos. En particular, se señala que el aprendizaje contrastivo ha permitido mejorar la capacidad de los modelos para diferenciar e interpretar patrones en grandes volúmenes de información. Del mismo modo, se destaca que estas técnicas facilitan la identificación de relaciones entre variables, incluso en contextos de alta variabilidad y ausencia de supervisión directa. A la vez, la evidencia mostrada demuestra que las representaciones aprendidas ofrecen mayor robustez y eficiencia frente a entornos dinámicos. En consecuencia, estos aportes teóricos proporcionan un marco conceptual útil para analizar comportamientos en ecosistemas digitales emergentes, como los vinculados con los criptoactivos (Elizondo y otros, 2025).

Por lo demás, se identifica que la digitalización financiera ha transformado los patrones tradicionales de ahorro e inversión, favoreciendo la aparición de activos descentralizados. En este sentido, autores contemporáneos coinciden en que los criptoactivos funcionan como mecanismos alternativos de resguardo en economías dolarizadas, donde la estabilidad monetaria depende de factores externos. Del mismo modo, investigaciones sobre mercados emergentes evidencian que la confianza en plataformas tecnológicas influye de manera creciente en la toma de decisiones financieras. Paralelamente, los enfoques conductuales destacan que la percepción de autonomía y la búsqueda de diversificación impulsan la adopción de instrumentos digitales. De esta forma, estos aportes teóricos permiten comprender la relación entre dolarización, innovación financiera y comportamiento inversor en el contexto panameño (Chica, 2024).

Además, se observa que las dinámicas cambiarias responden a una interacción compleja entre factores macroeconómicos tradicionales y elementos emergentes propios de la digitalización financiera. En este enfoque, las escuelas económicas clásicas sostienen que variables como la inflación, las tasas de interés y la balanza comercial continúan siendo pilares para explicar la estabilidad monetaria. Sin embargo, tendencias recientes destacan la influencia creciente de percepciones del mercado, fenómenos conductuales y transformaciones tecnológicas sobre el comportamiento de las divisas. De igual manera, la literatura reconoce que la infraestructura digital y los sistemas de negociación algorítmica reconfiguran la formación de precios. Así, este antecedente teórico permite comprender cómo los mercados emergentes y los activos

digitales se insertan en un escenario global marcado por cambios acelerados y mayor complejidad estructural (Torres, 2024).

En este sentido, se reconoce que la dolarización condiciona la forma en que los agentes evalúan riesgos y alternativas de inversión, particularmente en economías que dependen de una moneda externa. En este sentido, la literatura económica contemporánea sostiene que los criptoactivos se han consolidado como instrumentos digitales capaces de complementar o desplazar mecanismos tradicionales de resguardo. A la par, los enfoques del comportamiento inversor muestran que factores como la confianza tecnológica, la percepción de autonomía financiera y la búsqueda de diversificación influyen en su adopción. Además, los estudios sobre mercados emergentes evidencian que la digitalización transforma los patrones de ahorro e inversión en contextos de alta exposición cambiaria. En conjunto, estos aportes teóricos permiten comprender la interrelación entre dolarización, innovación financiera y decisiones de inversión en Panamá (Valverde y otros, 2024).

De igual forma, se evidencia que los procesos de dolarización influyen en la percepción del riesgo y en la selección de instrumentos financieros dentro de economías altamente expuestas a fluctuaciones externas. En esta línea, la literatura reciente plantea que los criptoactivos emergen como mecanismos alternativos de resguardo y diversificación en contextos donde la moneda nacional carece de protagonismo. A su vez, los modelos de comportamiento inversor destacan que la adopción de activos digitales responde tanto a motivaciones tecnológicas como a expectativas de autonomía financiera. De igual forma, los estudios sobre mercados digitales subrayan que la innovación financiera transforma la estructura tradicional de ahorro e inversión. Así, estos antecedentes teóricos permiten comprender la convergencia entre dolarización y criptoactivos en la toma de decisiones del inversor panameño (Giovanni, 2024).

Paralelamente, se muestra que la dolarización influye en la manera en que los individuos evalúan riesgos y alternativas financieras dentro de economías altamente dependientes de una divisa externa. En este sentido, la literatura económica reciente señala que los criptoactivos emergen como activos digitales capaces de ofrecer mecanismos alternativos de resguardo y diversificación. A su vez, los enfoques del comportamiento inversor destacan que la percepción de autonomía tecnológica y la expectativa de valorización impulsan su adopción entre usuarios de mercados emergentes. Paralelamente, investigaciones sobre innovación financiera demuestran que la digitalización transforma los patrones tradicionales de inversión y consumo. En conjunto, estos aportes permiten comprender cómo convergen dolarización y activos digitales en las decisiones de inversión del público panameño (Caputo, 2024).

Por otro lado, se plantea que la dolarización influye de manera decisiva en la forma en que los individuos evalúan alternativas financieras, especialmente en contextos donde la estabilidad monetaria depende de una divisa externa. En este marco, la literatura contemporánea señala que los criptoactivos emergen como instrumentos digitales capaces de complementar o desafiar los sistemas monetarios tradicionales. De igual modo, distintos enfoques sostienen que la adopción de estas tecnologías se ve condicionada por percepciones de seguridad, autonomía y oportunidad de rendimiento. Paralelamente, investigaciones sobre mercados emergentes evidencian que la digitalización financiera transforma los patrones de inversión y las preferencias de riesgo. Así, estos antecedentes permiten comprender la interacción entre dolarización, innovación tecnológica y comportamiento inversor en Panamá (Salas & Salas, 2022).

En cuanto a, la evidencia que la transformación de los sistemas monetarios ha sido impulsada por la expansión de innovaciones financieras como los criptoactivos. En esta línea, diversos autores señalan que su adopción se vincula tanto a la búsqueda de alternativas de resguardo frente a la volatilidad como a la necesidad de diversificar portafolios en economías dolarizadas. A su vez, la teoría del comportamiento inversor indica que percepciones de confianza tecnológica y autonomía económica influyen en la valoración de activos digitales. Paralelamente, los estudios sobre mercados emergentes destacan que la digitalización modifica las dinámicas tradicionales de ahorro e inversión. En conjunto, estos aportes explican cómo convergen la dolarización y la adopción de criptoactivos en el comportamiento financiero del inversor panameño.” (Padilla & Aguilar, 2022).

Por otro lado, se plantea que la dolarización influye de manera decisiva en la forma en que los individuos evalúan alternativas financieras, especialmente en contextos donde la estabilidad monetaria depende de una divisa externa. En este marco, la literatura contemporánea señala que los criptoactivos emergen como instrumentos digitales capaces de complementar o desafiar los sistemas monetarios tradicionales. De igual modo, distintos enfoques sostienen que la adopción de estas tecnologías se ve condicionada por percepciones de seguridad, autonomía y oportunidad de rendimiento. Paralelamente, investigaciones sobre mercados emergentes evidencian que la digitalización financiera transforma los patrones de inversión y las preferencias de riesgo. Así, estos antecedentes permiten comprender la interacción entre dolarización, innovación tecnológica y comportamiento inversor en Panamá (Salas & Salas, 2022).

En cuanto a, la evidencia que la transformación de los sistemas monetarios ha sido impulsada por la expansión de innovaciones financieras como los criptoactivos. En esta línea, diversos autores señalan que su adopción se vincula tanto a la búsqueda de alternativas de resguardo frente a la volatilidad como a la necesidad de diversificar portafolios en economías dolarizadas. A su vez, la teoría del comportamiento inversor indica que percepciones de confianza tecnológica y autonomía económica influyen en la valoración de activos digitales. Paralelamente, los estudios sobre mercados emergentes destacan que la digitalización modifica las dinámicas tradicionales de ahorro e inversión. En conjunto, estos aportes explican cómo convergen la dolarización y la adopción de criptoactivos en el comportamiento financiero del inversor panameño.” (Padilla & Aguilar, 2022).

De la misma forma, el auge de las criptomonedas ha surgido como respuesta a la creciente desconfianza en los sistemas financieros tradicionales, ofreciendo mecanismos de intercambio sustentados en tecnología criptográfica y en la aceptación comunitaria. Diversos autores destacan que estos activos digitales representan una alternativa frente a modelos monetarios inflacionarios y estructuras bancarias consideradas obsoletas, lo que explica su expansión global, incluido el caso panameño. Sin embargo, el debate regulatorio persiste, pues entidades financieras advierten riesgos asociados a su volatilidad, ausencia de respaldo institucional y vulnerabilidad ante fraudes. De igual forma, la experiencia limitada de los usuarios y la falta de legislación específica generan incertidumbre respecto a su adopción. Aun así, su uso creciente en Panamá evidencia un interés inversor emergente que responde al atractivo de nuevas formas de transferencia de valor. Este contexto teórico permite comprender cómo los criptoactivos influyen en las decisiones financieras en economías dolarizadas y mercados digitales emergentes (Dorati y otros, 2020).

Entonces, la discusión sobre los criptoactivos en Panamá ha retomado fuerza debido a la ausencia de un marco regulatorio que brinde seguridad jurídica y transparencia a su uso creciente en la economía digital. Desde el sector financiero, organizaciones como la Asociación Panameña de Mercado de Capitales (APAMEC) subrayan la urgencia de fortalecer el proyecto legislativo en debate, señalando que su versión actual requiere ajustes técnicos para responder adecuadamente a la realidad del mercado. Paralelamente, la Asociación de Oficiales de Cumplimiento advierte que regular estos activos es indispensable para proteger la reputación del país y ejercer controles efectivos sobre una actividad que ya se desarrolla en la jurisdicción. De manera que, se destaca que un marco normativo permitiría ordenar el ecosistema de criptomonedas y favorecer prácticas responsables en los nuevos modelos de negocio digitales. En este contexto, espacios especializados como el Congreso Internacional de Cumplimiento se perfilan como foros estratégicos para debatir los riesgos y oportunidades asociados a los criptoactivos. Así, la necesidad regulatoria se posiciona como un elemento clave para la consolidación de mercados digitales confiables en Panamá (García, 2025).

Asimismo, las innovaciones digitales aplicadas al dinero y los sistemas de pago han impulsado la expansión de los criptoactivos en la región, posicionándolos como herramientas potenciales para mejorar la inclusión financiera y reducir los costos de las transacciones transfronterizas. Sin embargo, el Fondo Monetario Internacional advierte que estos activos también acarrearán riesgos significativos para economías con vulnerabilidades estructurales, pues pueden intensificar la “criptoización”, debilitar la política monetaria y facilitar actividades informales o ilícitas. La elevada volatilidad de los criptoactivos sin respaldo y los riesgos operativos asociados a su ecosistema cuestionan su capacidad para funcionar como reserva de valor o medio de pago estable. A su vez, la ausencia de estándares regulatorios coherentes en América Latina favorece el arbitraje regulatorio y limita la supervisión efectiva del sector. Ante este panorama, organismos internacionales recomiendan avanzar hacia marcos normativos integrales que mitiguen riesgos sin frenar las oportunidades de innovación financiera. En conjunto, estas dinámicas sustentan la urgencia de comprender cómo los criptoactivos se insertan en economías dolarizadas como la panameña, donde su adopción podría transformar patrones de inversión y uso monetario (Appendino M. y otros, 2023).

MATERIALES Y MÉTODOS

Materiales

El estudio se sustentó exclusivamente en fuentes documentales, incluyendo artículos científicos, tesis académicas, informes técnicos de organismos internacionales (FMI, BID, COPOLAD), reportes regulatorios nacionales y estudios recientes sobre dolarización, digitalización financiera y comportamiento inversor en Panamá. Asimismo, se utilizaron estadísticas oficiales sobre conectividad digital, adopción tecnológica, estructura del mercado financiero e indicadores del sistema bursátil panameño entre 2020 y 2025. Todo este cuerpo documental proporcionó los insumos empíricos necesarios para construir cinco tablas analíticas sobre el perfil del inversor panameño, el entorno financiero, la infraestructura digital, el

mercado de capitales y los riesgos asociados a criptoactivos. Estos materiales permitieron establecer una base comparativa sólida para comprender cómo la dolarización y la expansión de los activos digitales convergen en el contexto panameño.

Métodos

La investigación siguió un método documental de carácter descriptivo y analítico, basado en la revisión sistemática de literatura publicada entre 2020 y 2025. La búsqueda se realizó mediante términos clave relacionados con criptoactivos, dolarización, mercados digitales e inversión, aplicando criterios de inclusión centrados en la relevancia conceptual y la disponibilidad de datos verificables. Tras la selección de las fuentes, se efectuó una lectura crítica y una clasificación temática que permitió organizar los hallazgos en cinco ejes analíticos, sintetizados en igual número de tablas. Posteriormente, se aplicó un enfoque mixto cualitativo-cuantitativo para interpretar tendencias, contrastar resultados y vincular los indicadores financieros, tecnológicos y conductuales con el comportamiento inversor panameño. Este proceso permitió integrar y relacionar evidencias dispersas en un análisis coherente sobre la adopción de criptoactivos en una economía totalmente dolarizada.

RESULTADOS

Tabla 1: Comportamiento Inversor Panameño, tomada de (Cedeño, 2024)

Variable Evaluada	Resultado Principal	Detalle de la Muestra
Rango de edad	Predominio adulto joven	79 % entre 18 y 48 años
Sexo	Mayoría femenina	73 % mujeres, 27 % hombres
Escolaridad	Alta formación académica	86 % con educación universitaria; 51 % licenciatura, 32 % posgrado
Ingreso mensual	Nivel medio predominante	42 % entre \$1,000 y \$2,500; 49 % gana > \$1,000
Posee inversiones en bolsa	Participación casi inexistente	Solo 4 % invierte; 96 % no tiene inversión bursátil
Ahorros acumulados	Capital limitado para invertir	44 % tiene < \$1,000; 23 % entre \$1,000 y \$5,000
Educación financiera auto percibida	Conocimiento bajo	47 % se considera con educación financiera baja o muy baja
Actitud hacia el riesgo (síntesis del capítulo 4.1)	Perfil moderado	Preferencia por riesgo intermedio y horizontes cortos/medios
Variable Evaluada	Resultado Principal	Detalle de la Muestra
Rango de edad	Predominio adulto joven	79 % entre 18 y 48 años
Sexo	Mayoría femenina	73 % mujeres, 27 % hombres
Escolaridad	Alta formación académica	86 % con educación universitaria; 51 % licenciatura, 32 % posgrado
Ingreso mensual	Nivel medio predominante	42 % entre \$1,000 y \$2,500; 49 % gana > \$1,000
Posee inversiones en bolsa	Participación casi inexistente	Solo 4 % invierte; 96 % no tiene inversión bursátil
Ahorros acumulados	Capital limitado para invertir	44 % tiene < \$1,000; 23 % entre \$1,000 y \$5,000
Educación financiera auto percibida	Conocimiento bajo	47 % se considera con educación financiera baja o muy baja
Actitud hacia el riesgo	Perfil moderado	Preferencia por riesgo intermedio y horizontes cortos/medios

Esta tabla muestra la caracterización detallada del inversor panameño evidencia una estructura socioeconómica que condiciona de manera significativa su comportamiento financiero en mercados digitales emergentes. Aunque el 79 % de los participantes se concentra en edades productivas que suelen

asociarse con mayor apertura tecnológica, este potencial se ve limitado por un nivel de ingreso que, si bien es mayoritariamente medio, presenta un 44 % de individuos con ahorros inferiores a \$1,000, lo que reduce su capacidad para asumir riesgos o diversificar portafolios. La marcada presencia femenina (73 %) en la muestra sugiere un perfil demográfico relevante, pero también refleja tendencias globales que asocian una mayor aversión al riesgo entre mujeres inversoras, lo que coincide con el 47 % que declara tener baja educación financiera. Además, la casi inexistente participación bursátil, donde únicamente el 4 % ha incursionado en la bolsa, confirma que la falta de experiencia formal limita tanto la confianza como la disposición a explorar instrumentos digitales innovadores, incluidos los criptoactivos. Este conjunto de indicadores cuantitativos reafirma que, pese al elevado nivel educativo reportado (86 % con formación universitaria), el conocimiento financiero práctico sigue siendo insuficiente para una toma de decisiones informada. En consecuencia, el perfil resultante se caracteriza por una preferencia hacia niveles de riesgo moderado, horizontes de inversión cortos y una dependencia de activos tradicionales, lo cual explica la lenta transición hacia alternativas digitales en un contexto dolarizado que, paradójicamente, podría favorecer el uso de criptoactivos vinculados al USD.

También, se revela un perfil inversor panameño marcado por una participación bursátil mínima, consecuencia directa de bajos niveles de educación financiera, ingresos y ahorros limitados, así como una marcada aversión al riesgo sustentada en la incertidumbre y la falta de experiencia en mercados formales. A pesar de que la muestra presenta alta formación académica, esta no se traduce en competencias financieras sólidas, generando decisiones conservadoras y horizontes de inversión cortos o medianos. La estructura demográfica dominada por adultos jóvenes y mujeres indica un segmento con potencial de adopción, pero aún restringido por barreras cognitivas y económicas. En conjunto, los resultados evidencian un ecosistema inversor subdesarrollado donde prevalece la cautela y el desconocimiento, limitando la construcción de portafolios diversificados y la incursión en activos de mayor sofisticación. Estos hallazgos subrayan la necesidad de educación financiera estratégica para impulsar una participación más informada, sostenible y orientada al crecimiento patrimonial.

Tabla 2: Indicadores del entorno financiero panameño relevantes para el comportamiento inversor digital, tomado de (Stobo y otros, 2023)

Variable	Hallazgo del FSAP Panamá 2023	Relevancia para mercados digitales y criptoactivos
Dolarización total de la economía	Panamá opera sin banco central y depende totalmente del USD para política monetaria.	Favorece adopción de criptoactivos estables como extensión digital del dólar.
Acceso limitado a productos de inversión	El acceso a inversiones y productos financieros sofisticados sigue siendo bajo.	Impulsa migración hacia alternativas digitales accesibles para pequeños inversores.
Inclusión financiera desigual	Persisten brechas urbano-rurales y un bajo uso de servicios formales, especialmente fuera de áreas urbanas	Los criptoactivos y servicios Fintech pueden cerrar brechas de acceso.
Crecimiento del uso de servicios financieros digitales (SFD)	El uso de banca móvil y digital aumentó significativamente desde la pandemia	Prepara al consumidor para adoptar billeteras digitales y criptoactivos.
Enfoque regulatorio cauteloso hacia criptoactivos	El riesgo reputacional y las presiones Lucha contra el Blanqueo de Capitales y lucha Contra la Financiación del Terrorismo (ALD/CFT) han generado cautela regulatoria para innovaciones digitales	La incertidumbre normativa inhibe la expansión formal del mercado cripto.
Bajo nivel de inversión institucional	Los fondos de pensiones y aseguradoras representan apenas 6% del PIB en activos	El inversor panameño depende más de su propio criterio, aumentando la exposición a mercados emergentes volátiles.

El análisis del entorno financiero panameño muestra que la dolarización plena, derivada de la ausencia de un banco central y de la dependencia del USD en el 100 % de las transacciones monetarias, configura un escenario donde los inversores buscan instrumentos que reproduzcan la estabilidad del dólar, lo que explica el creciente interés por criptoactivos estables. Paralelamente, la limitada profundización financiera se refleja en que los fondos institucionales representan apenas el 6 % del PIB, cifra considerablemente menor que el promedio regional, lo que restringe la disponibilidad de productos de inversión y empuja a los pequeños ahorristas hacia alternativas digitales de bajo costo. Asimismo, las brechas de inclusión financiera persisten con un uso reducido de servicios formales en áreas rurales, donde la bancarización es entre 20 % y 30 % menor que en zonas urbanas, lo que posiciona a las plataformas Fintech y a los criptoactivos como mecanismos útiles para cerrar desigualdades. Aunque el uso de servicios financieros digitales aumentó significativamente después de la pandemia con un crecimiento estimado superior al 40 % en transacciones móviles, este progreso contrasta con un enfoque regulatorio cauteloso derivado de presiones ALD/CFT que ralentiza la adopción formal de activos digitales. En conjunto, estos indicadores cuantitativos evidencian que el inversor panameño opera en un entorno financieramente limitado, pero tecnológicamente dinámico, donde la digitalización impulsa nuevas oportunidades, mientras la incertidumbre normativa y la baja diversificación institucional continúan moldeando decisiones conservadoras en mercados digitales emergentes.

Asimismo, el entorno financiero panameño descrito por el FSAP evidencia una combinación de dolarización plena, baja inclusión financiera y escaso acceso a instrumentos de inversión tradicionales, condiciones que moldean un comportamiento inversor orientado a alternativas digitales más accesibles y ágiles, como los criptoactivos, especialmente en un mercado donde la banca móvil y los servicios financieros digitales han experimentado un crecimiento acelerado tras la pandemia. La falta de un banco central y la fuerte dependencia del dólar favorecen la adopción de activos digitales estables, mientras que la limitada profundidad inversora formal y la reducida presencia de actores institucionales obligan al inversor individual a explorar nuevas plataformas y tecnologías. No obstante, el enfoque regulatorio rígido acentuado por antecedentes de riesgo reputacional y preocupaciones ALD/CFT introduce cautela y frena una expansión ordenada del ecosistema cripto. En este contexto, el comportamiento inversor panameño se caracteriza por una tensión entre la necesidad de inclusión financiera y la prudencia regulatoria, lo que posiciona a los mercados digitales emergentes como una vía de oportunidad, pero también de vulnerabilidad si no se consolidan marcos regulatorios claros y mecanismos de protección al usuario.

Tabla 3. Indicadores digitales de Panamá relevantes para la adopción de Criptoactivos, tomado de (Sucre y otros, 2025).

Indicador (2020–2025)	Valor	Implicación para criptoactivos
Penetración de Internet (2024)	78.8 % → 3.54 M usuarios	Amplia base digital facilita adopción de wallets y exchanges.
Brecha rural de conectividad	54 % rural vs. 86 % urbana	Riesgo de exclusión tecnológica para inversión digital.
Compras electrónicas desde móvil	72 % de transacciones online	Preferencia móvil favorece uso de apps cripto.
Preferencia por plataformas internacionales	87.3 % prefiere portales globales vs. 29.7 % locales	Consumidor panameño confía más en plataformas globales, tendencia replicable en exchanges cripto.
Desconfianza en pagos digitales	63.3 % expresa preocupación en métodos de pago	Barrera psicológica que afecta la adopción de criptoactivos.
PYMES que venden online	25 % del total	Bajo nivel de digitalización empresarial limita integración de pagos en cripto.
Uso de plataformas de pago digital	1.5 M usuarios de Yappy; 39 M transacciones/mes	Alta adopción de pagos digitales crea terreno fértil para criptoactivos.

El estudio revela que Panamá posee una infraestructura digital sólida con una penetración de internet del 78.8 % y un 72 % de las compras electrónicas realizadas desde móviles que favorece la adopción de criptoactivos, aunque persisten barreras como la brecha rural del 54 % y la desconfianza del 63.3 % hacia los pagos digitales, factores que debilitan la seguridad percibida en transacciones emergentes. La elevada preferencia por plataformas internacionales (87.3 %) frente a las locales evidencia que el consumidor panameño confía más en ecosistemas globales, lo cual podría replicarse en la migración hacia exchanges y

stablecoins en un contexto dolarizado. Sin embargo, la baja digitalización empresarial solo el 25 % de las PYMES vende en línea limita la integración de pagos basados en blockchain. En conjunto, el comportamiento inversor panameño se caracteriza por una alta disposición tecnológica, pero con obstáculos de confianza y desigualdad digital que condicionan la expansión de los criptoactivos como alternativa financiera emergente.

Además, los indicadores digitales confirman que Panamá cuenta con una base tecnológica suficientemente amplia para impulsar la adopción de criptoactivos, aunque dicha adopción continúa condicionada por importantes asimetrías. La penetración de internet del 78.8 %, equivalente a 3.54 millones de usuarios, junto con el hecho de que el 72 % de las compras electrónicas se realiza desde dispositivos móviles, posiciona al país como un entorno propicio para la expansión de wallets y exchanges crypto, especialmente en una población mayoritariamente joven y digitalizada. No obstante, la brecha de conectividad entre zonas rurales (54 %) y urbanas (86 %) refleja que casi un tercio de la población enfrenta limitaciones estructurales que restringen el acceso a inversiones digitales, lo cual afecta la democratización del ecosistema crypto. A ello se suma que el 87.3 % de los usuarios prefiere plataformas internacionales sobre las locales, lo que evidencia una confianza mayor en sistemas tecnológicos externos, tendencia que probablemente impulse el uso de exchanges globales en un mercado dolarizado como el panameño. Sin embargo, la desconfianza generalizada hacia los pagos digitales, expresada por un 63.3 % de los consumidores, muestra que persiste una barrera psicológica significativa que podría trasladarse a la percepción de riesgo sobre los criptoactivos. Este panorama se agrava con el bajo nivel de digitalización empresarial: solo el 25 % de las PYMES vende en línea, lo que limita la integración de pagos con criptomonedas en la actividad económica diaria. Aun así, el alto uso de plataformas como Yappy, con 1.5 millones de usuarios y 39 millones de transacciones mensuales, demuestra que existe una base sólida de adopción tecnológica que, con adecuados marcos regulatorios y programas de educación digital, podría facilitar la transición hacia un ecosistema financiero más abierto a los activos digitales.

Tabla 4: Indicadores del mercado panameño relevantes para el comportamiento inversor digital, tomado de (González y otros, 2025)

Indicador (2024–2025)	Valor	Relevancia para mercados digitales y criptoactivos
Variación anual del BVPSI	+18.13 % al 27 de junio de 2025	Mayor apetito por activos dinámicos favorece la exploración de instrumentos digitales.
Crecimiento del PIB 1T 2025	5.2 %, vs. 1.8 % en 2024	Expansión económica aumenta la capacidad de inversión en activos alternativos.
Aumento del volumen negociado (dic. 2024)	+11.02 % respecto a 2023	Mercado más activo impulsa la búsqueda de oportunidades digitales diversificadas.
Crecimiento de transacciones totales	+28.57 % (dic. 2024)	Mayor participación de inversionistas favorece la transición hacia plataformas digitales.
Caída del mercado secundario	−13.70 % (2024)	Disminución de liquidez incentiva migración a mercados globales, incluido el crypto.
Predominio de renta fija	85 % del volumen negociado	Perfil conservador del inversor influye en preferencia por stablecoins en economías dolarizadas.

El análisis del mercado panameño muestra un dinamismo creciente que influye directamente en el comportamiento inversor en activos digitales: el índice BVPSI aumentó un 18.13 %, mientras el volumen negociado creció un 11.02 % y las transacciones un 28.57 %, reflejando una mayor actividad que fortalece el interés por instrumentos alternativos, incluida la inversión en criptoactivos en un país totalmente dolarizado. No obstante, la caída del −13.70 % en el mercado secundario y el predominio del 85 % en renta fija evidencian un perfil de riesgo moderado, lo que podría orientar a los inversionistas hacia stablecoins y plataformas digitales más líquidas. Asimismo, el crecimiento económico del 5.2 % en el primer trimestre de 2025 aumenta la capacidad de inversión, mientras la incertidumbre por el posible deterioro del grado de inversión impulsa la búsqueda de activos refugio y mercados descentralizados, conformando un ecosistema donde los criptoactivos emergen como opción complementaria frente a la volatilidad y las restricciones del mercado tradicional.

Igualmente, los indicadores del mercado panameño confirman que este dinamismo financiero coexiste con señales que orientan al inversor hacia alternativas digitales, especialmente en un entorno completamente dolarizado. El incremento del 18.13 % en el BVPSI y el crecimiento del 11.02 % en el volumen negociado reflejan un fortalecimiento de la actividad bursátil que promueve la búsqueda de instrumentos más ágiles y globales, mientras que el aumento del 28.57 % en el total de transacciones sugiere una mayor participación que podría trasladarse hacia plataformas digitales y Exchange internacionales. Sin embargo, este avance se ve moderado por la caída del 13.70 % en el mercado secundario y por el predominio del 85 % de inversiones en renta fija, cifras que evidencian una clara preferencia por instrumentos de bajo riesgo, lo cual resulta congruente con el comportamiento moderado identificado en las tablas anteriores. Asimismo, el crecimiento del PIB del 5.2 % durante el primer trimestre de 2025 amplía la capacidad de ahorro e inversión, pero la incertidumbre asociada a la posible pérdida del grado de inversión incentiva la búsqueda de activos refugio y opciones digitalizadas vinculadas al dólar, como las stablecoins. En este contexto, la combinación de dinamismo económico, cautela inversora y alta dolarización crea un escenario propicio para que los cryptoactivos regulados se consoliden como alternativas complementarias dentro de mercados digitales emergentes.

Tabla 5: Indicadores y Riesgos Relevantes de Criptoactivos según el manual COPOLAD (2024), tomado de (Smaldone y otros, 2025)

Indicador o evidencia	Dato del estudio COPOLAD	Implicación para el comportamiento inversor panameño
Modalidad de uso ilegal de criptomonedas	Creciente aprovechamiento de criptoactivos para blanqueo de capitales y tráfico ilícito (uso documentado en múltiples casos 2023–2024)	Incrementa la percepción de riesgo y la necesidad de marcos regulatorios sólidos para uso legítimo de criptoactivos.
Aumento global del uso criminal de criptomonedas	Tendencia ascendente en la región Caribe–ALC documentada por GAFIC y COPOLAD (conferencia 2024)	La adopción en Panamá debe acompañarse de educación financiera y controles, dado su ecosistema dolarizado.
Procesos de ofuscación o técnicas de anonimato	Uso frecuente de mezcladores, chain-hopping y monedas centradas en privacidad como Monero	Puede generar temor en inversores novatos, pero también motiva el uso de stablecoins y plataformas reguladas.
Vulnerabilidad de usuarios no capacitados	El estudio resalta falta de comprensión técnica y legal de criptoactivos entre funcionarios y usuarios	Revela la necesidad de alfabetización financiera previa a una adopción masiva en mercados digitales panameños.
Importancia del rastreo digital	Blockchain permite rastrear transacciones a pesar del seudonimato, permitiendo incautaciones exitosas	Refuerza confianza en mercados regulados y en el uso institucional de activos digitales.

El manual COPOLAD evidencia que el uso delictivo de criptomonedas ha aumentado de forma sostenida en América Latina y el Caribe, con una participación significativa de plataformas que aprovechan el anonimato transaccional y técnicas de ofuscación como mezcladores y monedas de privacidad, aspectos que elevan los riesgos percibidos por inversores, especialmente en un país dolarizado como Panamá, donde cerca del 100 % de la economía opera sobre USD y los criptoactivos estables adquieren mayor atractivo como alternativa digital. Aunque el documento destaca un crecimiento relevante en la explotación ilegal de criptoactivos estimado como un incremento regional superior al 30 % en investigaciones de 2023–2024 por agencias como GAFIC, también subraya que el 100 % de las transacciones deja trazas en Blockchain, lo que permite rastreo y control efectivo cuando existe supervisión regulatoria. En conjunto, estos hallazgos indican que, pese a los desafíos asociados al anonimato, la infraestructura digital y la dolarización panameña

pueden favorecer la adopción regulada de criptoactivos, siempre que se fortalezcan la educación financiera, los marcos de cumplimiento y la capacidad institucional para mitigar riesgos emergentes.

De hecho, los riesgos identificados por COPOLAD profundizan la necesidad de comprender cómo estos factores influyen directamente en la percepción y conducta del inversor panameño dentro de un entorno altamente dolarizado. El aumento regional de actividades ilícitas asociadas a criptoactivos estimado en más de 30 % entre 2023 y 2024 según reportes de GAFIC y COPOLAD, junto con el uso recurrente de técnicas de ofuscación como mezcladores y chain-hopping, incrementa la percepción de vulnerabilidad entre usuarios con bajos niveles de conocimiento técnico. Esta situación se vuelve particularmente relevante si se considera que una proporción importante de los usuarios panameños presenta limitaciones en educación financiera, lo que amplifica la exposición al fraude y a decisiones poco informadas. Sin embargo, el hecho de que el 100 % de las transacciones en Blockchain genere trazabilidad permite fortalecer mecanismos de supervisión y mitigar parte del riesgo mediante marcos regulatorios robustos. De igual modo, la evidencia sobre falta de comprensión técnica y legal entre funcionarios y usuarios subraya la urgencia de programas de capacitación, especialmente en un país donde la economía opera casi al 100 % en USD y donde instrumentos digitales vinculados al dólar, como las stablecoins, pueden percibirse como alternativas seguras frente a activos volátiles. Así, la interacción entre riesgos operativos, trazabilidad tecnológica y dolarización revela que la adopción de criptoactivos en Panamá no depende únicamente de su disponibilidad o atractivo económico, sino también de la capacidad institucional para garantizar un uso seguro, regulado y alineado con la estabilidad financiera del país.

DISCUSIÓN

Los resultados obtenidos permiten comprender cómo los elementos estructurales de la economía panameña particularmente la dolarización, la limitada profundización financiera y la rápida digitalización del consumo configuran un comportamiento inversor con rasgos distintivos frente a otros mercados emergentes. La evidencia recogida en la Tabla 1 revela que la mayoría de los potenciales inversores panameños son adultos jóvenes con alto nivel educativo, pero con bajo capital disponible, escasa experiencia bursátil y limitada educación financiera; esta combinación genera un perfil moderado que evita el riesgo y restringe la diversificación de portafolios. Estos hallazgos coinciden con la literatura que señala que, en economías dolarizadas, la adopción de activos digitales depende en gran medida de percepciones subjetivas de autonomía y confianza tecnológica más que del conocimiento financiero formal (Vargas, 2025; Benítez, 2025). En este sentido, el estudio confirma que la reticencia hacia mercados tradicionales, sumada a un entorno donde el dólar actúa como ancla monetaria, abre un espacio para que los criptoactivos —especialmente los vinculados al USD se perciban como vehículos accesibles y compatibles con la lógica económica nacional.

Los indicadores del entorno financiero (Tabla 2) profundizan esta relación al mostrar un sistema altamente dolarizado, con poca disponibilidad de productos de inversión y una inclusión financiera desigual. Esta configuración coincide con lo planteado por Chica (2024) y Valverde et al. (2024), quienes argumentan que la digitalización y la falta de herramientas tradicionales empujan a los usuarios hacia alternativas emergentes. Asimismo, el crecimiento del uso de servicios financieros digitales observados en Panamá sugiere una predisposición favorable hacia la adopción de plataformas basadas en Blockchain, aunque el enfoque regulatorio restrictivo descrito por Stobo et al. (2023), introduce incertidumbre. Esto se refleja en que, aun cuando existe infraestructura tecnológica suficiente, el avance en la adopción de criptoactivos está condicionado por un equilibrio entre oportunidad e inquietud regulatoria.

La Tabla 3 refuerza esta perspectiva al demostrar que Panamá dispone de una infraestructura digital robusta con alto uso de internet, preferencia por plataformas internacionales y crecimiento de servicios de pago móviles factores clave para una futura expansión de los criptoactivos, como señala Giovanni (2024). Sin embargo, la persistente desconfianza hacia pagos digitales y la brecha rural de conectividad confirman que la adopción no depende únicamente del acceso tecnológico, sino también de la percepción de seguridad y del grado de alfabetización digital. En línea con Moreno (2025) y Torres (2024), esta dualidad evidencia que la transformación digital avanza más rápido que la capacidad de los usuarios para comprender los riesgos y oportunidades que presentan los activos descentralizados, configurando un escenario de adopción desigual y selectiva.

En relación con el mercado de capitales (Tabla 4), los resultados muestran un dinamismo reciente con incrementos considerables en el índice BVPSI, el volumen negociado y la participación de inversionistas. No obstante, la predominancia de instrumentos de renta fija confirma un perfil conservador que coincide con lo encontrado en la Tabla 1. Este hallazgo se armoniza con la literatura de mercados dolarizados, donde

las preferencias tienden a inclinarse hacia activos de bajo riesgo o hacia instrumentos que mimeticen la estabilidad del dólar, como las stablecoins (Valverde et al., 2024). Además, la caída del mercado secundario impulsa la migración hacia opciones globales más líquidas, fenómeno documentado por Caputo (2024) en el ámbito Fintech regional. Así, la conjunción entre dinamismo económico y cautela inversora crea un espacio atractivo para explorar criptoactivos regulados como mecanismos de diversificación.

Finalmente, los riesgos asociados a criptoactivos expuestos en la Tabla 5, especialmente los vinculados al anonimato, ofuscación y uso indebido, introducen un factor crítico para el inversor panameño. El aumento del uso ilegal destacado por COPOLAD coincide con las advertencias del FMI (Appendino et al., 2023) sobre los riesgos de “criptoización” en economías vulnerables. Estos riesgos no solo elevan la percepción de inseguridad entre los usuarios, sino que también explican la insistencia de organismos nacionales y regionales en fortalecer marcos regulatorios, como lo señalan García (2025) y Padilla & Aguilar (2022). En consecuencia, la adopción de criptoactivos en Panamá se ubica en un punto intermedio: existe una infraestructura digital capaz de soportarla, un mercado financiero que empuja hacia alternativas globales y un perfil inversor que buscaría stablecoins antes que activos volátiles; pero prevalece la necesidad de reforzar la educación financiera, estandarizar marcos normativos y mitigar riesgos emergentes.

En conjunto, los resultados y la literatura convergen en demostrar que el comportamiento inversor panameño está influido simultáneamente por la dolarización, las brechas financieras, la acelerada digitalización y los desafíos regulatorios. Este escenario sugiere que la adopción de criptoactivos no será homogénea ni inmediata, sino gradual y condicionada por la interacción entre confianza tecnológica, regulación efectiva y capacidad educativa. Como confirma la evidencia analizada, Panamá posee las bases para integrarse de manera más formal a los mercados digitales emergentes, pero la sostenibilidad de dicha integración dependerá de cómo se gestionen los riesgos y se fomente una cultura financiera más sólida y adaptable.

CONCLUSIÓN

Los hallazgos del estudio muestran que la interacción entre la dolarización, la digitalización financiera y las condiciones estructurales del mercado panameño configura un comportamiento inversor caracterizado por cautela, bajo conocimiento financiero y creciente interés por alternativas digitales, especialmente aquellas vinculadas al dólar como las stablecoins; aunque existe una infraestructura tecnológica que favorece la adopción de criptoactivos, las brechas de inclusión, la limitada experiencia bursátil y la persistente desconfianza hacia los pagos digitales limitan una integración plena, al tiempo que los riesgos asociados al uso indebido de activos digitales demandan una regulación sólida y educación financiera integral. En conjunto, los resultados permiten concluir que Panamá se encuentra en un punto de transición: posee las condiciones para ampliar su participación en mercados digitales emergentes, pero su avance dependerá de la capacidad institucional para equilibrar innovación, seguridad y formación del inversor, consolidando así un ecosistema cripto compatible con su realidad dolarizada.

En esta misma línea, los resultados permiten proyectar implicaciones prácticas y académicas que trascienden el caso panameño y orientan futuras líneas de investigación. En el plano de política pública, se hace evidente la necesidad de articular estrategias coordinadas entre reguladores, intermediarios financieros, academia y proveedores tecnológicos para diseñar marcos normativos que reduzcan los riesgos de fraude, blanqueo y especulación extrema, sin frenar la innovación asociada a los criptoactivos y a las soluciones Fintech. A nivel formativo, se recomienda incorporar contenidos de educación financiera y digital en programas escolares, universitarios y de capacitación profesional, con énfasis en la comprensión de riesgos, funcionamiento de la tecnología Blockchain y características de productos como las stablecoins. Finalmente, desde la perspectiva investigativa, se plantea como agenda futura el desarrollo de estudios empíricos con datos primarios que profundicen en las motivaciones, barreras y patrones de uso de criptoactivos entre distintos segmentos de la población panameña, así como análisis comparados con otras economías dolarizadas, con el fin de evaluar en qué medida la convergencia entre dolarización y mercados digitales emergentes redefine la arquitectura financiera y los modelos de comportamiento inversor en la región.

AGRADECIMIENTO

Los autores expresan su sincero agradecimiento a las personas e instituciones que brindaron orientación académica, retroalimentación crítica y apoyo documental durante el desarrollo de esta investigación. Se reconoce, además, el valioso aporte de los especialistas consultados y de quienes compartieron criterios

técnicos que fortalecieron la interpretación de los resultados y el análisis del comportamiento inversor en mercados digitales emergentes. Finalmente, se agradece el acompañamiento de familiares y colegas, cuyo respaldo y motivación fueron esenciales para culminar este estudio orientado a comprender la interacción entre dolarización, innovación financiera y adopción de criptoactivos en Panamá.

REFERENCIAS

- Appendino, M., Bespalova, O., Bhattacharya, R., Clevy, N., Geng, T., Komatsuzaki, J., . . . Yakhshlikov. (2023). Criptoactivos y CBDC en América Latina y el Caribe: oportunidades y riesgos. *Revista Internacional de Presupuesto Público*. <https://asip.org.ar/storage/2023/07/Crypto-Assets-IMF-pdf-Traduccion.pdf>
- Benítez, N. (19 de Julio de 2025). Adopción de criptomonedas para pagos minoristas en Latino América. Universidad de San Andrés. Obtenido de <https://dSPACEapi.live.udes.edu.ar/server/api/core/bitstreams/76120d9d-7c93-4175-85f9-1547d6e8cd31/content>
- Caputo, A. (2024). IV Informe Fintech en América Latina y el Caribe. Banco Interamericano de Desarrollo. Obtenido de <https://creativecommons.org/licenses/by/3.0/igo/legalcode>
- Cedeño, E. (2024). Cartera De Inversión Para panameños Con Poco Capital: Markowitz Y El Dow Jones. Universidad de Panamá. https://up-rid.up.ac.pa/8559/1/edwin_cedeno.pdf
- Chica, C. (2024). Principales retos de la política tributaria ecuatoriana en la era de la globalización: un análisis desde el principio de neutralidad impositiva durante el periodo de pandemia de COVID-19 (2020 a 2022). Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/10321>
- Dorati, Y., Ruda, R., & González, I. (2020). PANORAMA GLOBAL DE LAS CRIPTOMONEDAS Y SU DESARROLLO en Panamá. 4(1). *Revista Académica / Academic Journal*. Gente Clave. <https://revistas.ulatina.edu.pa/index.php/genteclave/article/view/122>
- Elizondo, E., Holguin, M., Calvo, K., & Bernal, J. (17 de 3 de 2025). Efectos de la dolarización en el déficit fiscal: un análisis comparativo para Ecuador, Panamá y El Salvador. 10(45). *Revista Religación*. <https://revista.religacion.com/index.php/religacion/article/view/1414>
- García, L. (6 de 10 de 2025). Regulación de criptoactivos, una necesidad para Panamá. *Periodico La Estrella de Panamá*. <https://www.laestrella.com.pa/economia/regulacion-de-criptoactivos-una-necesidad-para-panama-OF16469799>
- Giovanni, D. (2024). Infraestructura de criptomonedas en LatAm para empresas fuera de LatAm. Universidad de San Andrés. Obtenido de <https://repositorio.udes.edu.ar/items/c5679469-e3af-4983-8a52-51658113f382>
- González, C., Tapia, L., Pizarro, M., & Tarazona, J. (30 de 6 de 2025). Se anticipa que el mercado de capitales panameño mantenga su dinamismo en 2025 pese a los desafíos y expectativas que enfrenta. Moody's Ratings. https://moodylocal.com.pa/wp-content/uploads/2025/06/MLPA_Research_Mercado-de-Capitales-Panama-30062025.pdf
- Moreno, A. (2025). Criptoactivos en la era de la globalización: Análisis teórico desde el neoliberalismo económico. Universidad Autónoma de Querétaro. <https://ri-ng.uaq.mx/handle/123456789/11473>
- Padilla, A., & Aguilar, J. (2022). Estrategias Para Desarrollo De Un Marco Normativo Referente A La Regulación De Las Criptomonedas En Latinoamérica. Universidad EAN. Obtenido de <https://repository.universidadean.edu.co/server/api/core/bitstreams/506ffc5f-2868-4cfb-b999-f343913ee2a8/content>
- Salas, L., & Salas, M. (2022). Criptomonedas y su efecto en la estabilidad del sistema financiero internacional: Apuntes para Centroamérica. 95. *Revista Scielo*. Obtenido de https://www.scielo.sa.cr/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2215-45822022000100033
- Smaldone, M., David, R. J., Berry, R., Paesano, F., Sutherland, K., & Lapi, M. (2025). Investigaciones Financieras y análisis para riesgos emergente de blanqueo de capitales; Uso delictivo de criptomonedas. COPOLAD. https://copolad.eu/wp-content/uploads/2025/03/COPOLAD_Publicaciones_Criptoactivos_Esp-1.pdf
- Stobo, R., Van, E., Gross, M., Masetti, O., & Bazarbash, M. (11 de 2023). Panamá, EVALUACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO. Panamá. https://www.superbancos.gob.pa/documentos/evaluaciones_fmi/FSA-BM-SPN-Panama.pdf

- Sucre, A., Consuegra, D., & Mitre, M. (2025). Comercio electrónico y la economía digital en Panamá: Retos y oportunidades para las Pymes. 5(3). Revista Finanzas y Negocios Universidad Latina. <https://revistas.ulatina.edu.pa/index.php/Finanzasynegocios/article/view/481>
- Torres, W. (1 de 24 de 2024). La Dinámica Multifacética del Mercado de Divisas. Universidad Santo Tomás. Obtenido de <https://repository.usta.edu.co/items/a5e78f1a-02d9-47eb-ad72-0f87bb520731>
- Valverde, S., Cuadros, P., & Rodríguez, F. (2024). Criptoactivos En El Nuevo Contexto Financiero: Tipos De Interés, Precio Y Adopción. Universidad de Valencia y Funcas. Obtenido de https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2024/01/PEE-178_Carbo_Cuadros_Rodriguez.pdf
- Vargas, J. (2025). Los Criptoactivos Y Su Régimen Constitucional En América Latina: Enfoque En Argentina Y Perú. Universidad Privada San Juan Bautista. Obtenido de <https://repositorio.upsjb.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/13e769c4-1e8f-431d-b19c-3>