



**CFA Society
Spain**

**CICLO EDUCATIVO
ACTIVOS DIGITALES Y BLOCKCHAIN
Con Cherry Peaks**

Sesión 1:
Cómo funciona blockchain y qué son los activos
digitales

Ponentes:

María Guinda, CFA – mariaguinda@cherrypeaks.com

FEBRERO 2026

Presentación del Ciclo Educativo



Frecuencia

Seminarios quincenales, cada dos miércoles



Duración

45 minutos de exposición + 15 minutos de preguntas



Formato

Videoconferencia en directo (Zoom), sesiones grabadas y almacenadas



Acreditación

Test de 10 preguntas por sesión, con créditos de Professional Learning (PL) del CFA Institute para los que lo superen

CONTENIDO DE LA SERIE

1. **Cómo funciona blockchain** y qué son los activos digitales / tokens
2. **Universo de mercado:** tipos de tokens, taxonomía y sectores
3. **Tipos de exposición** al mercado y riesgos
4. **Operativa de exposición directa:** compra, ejecución y custodia institucional
5. **Stablecoins** y su papel en los mercados financieros globales
6. **Introducción a DeFi** y sus principales estrategias
7. **Tokenización** de activos financieros: oportunidades y riesgos

CICLO EDUCATIVO ACTIVOS DIGITALES Y BLOCKCHAIN

Sesión 1



© 2026 CFA Institute. All Rights Reserved.

Sesión 1; Ideas clave

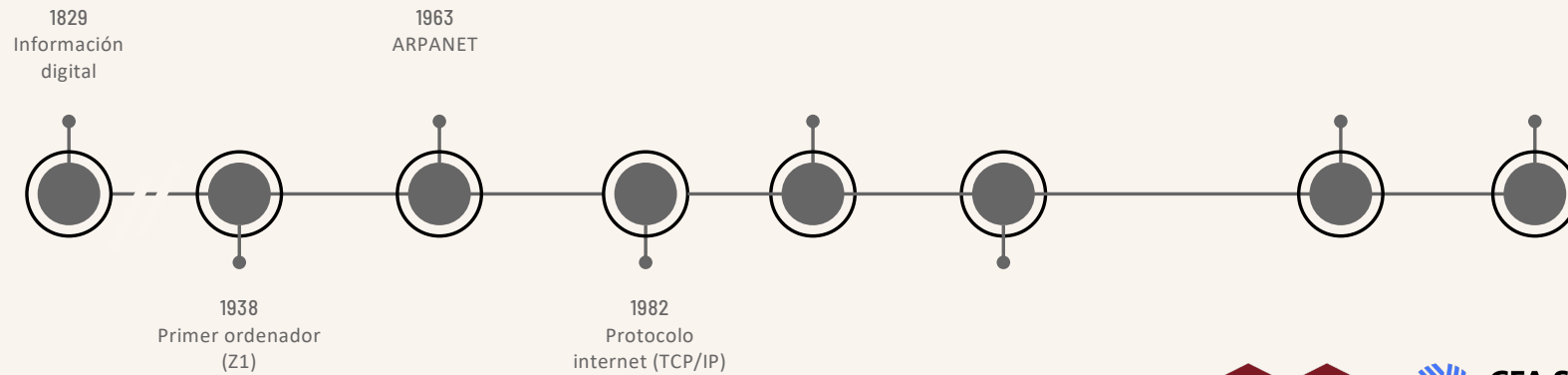


¿Qué?

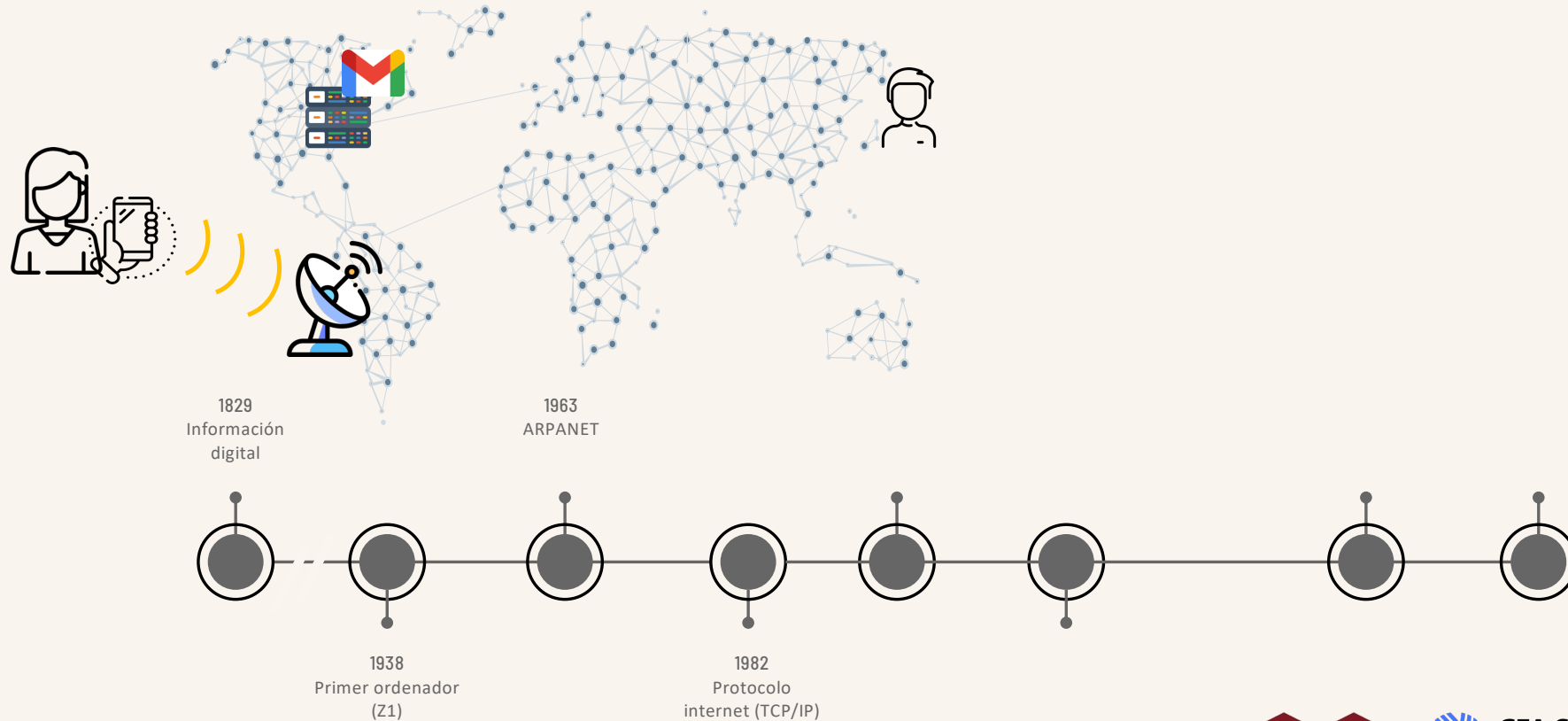
¿Cómo?

Implicaciones

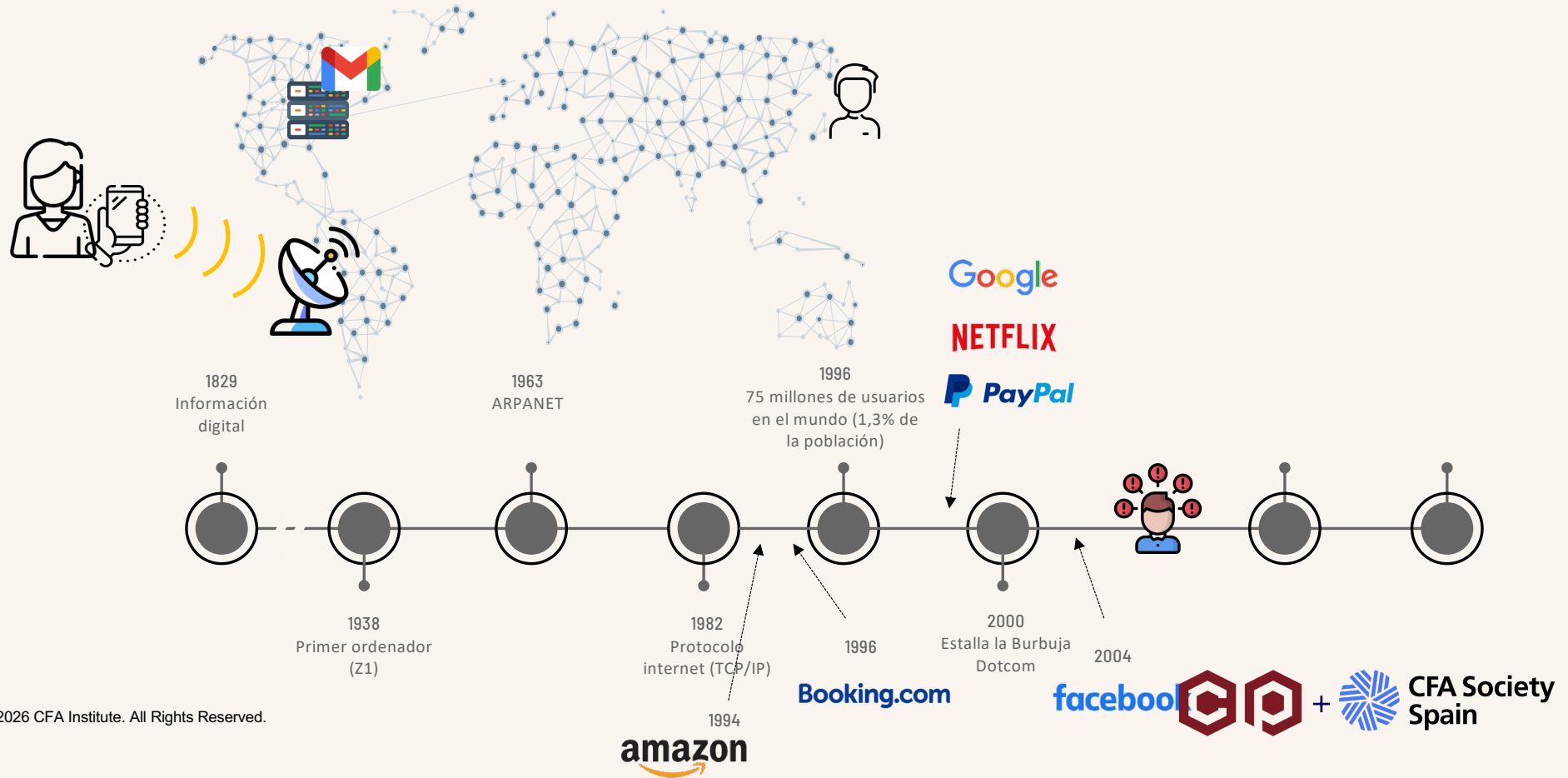
Internet de la información. De la web1 a la web3



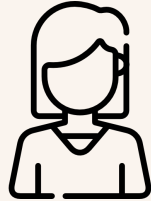
Internet de la información. De la web1 a la web3



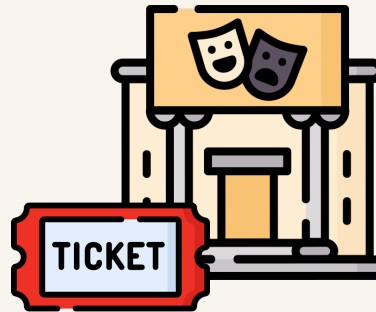
Internet de la información. De la web1 a la web3



El problema del doble gasto



Alicia

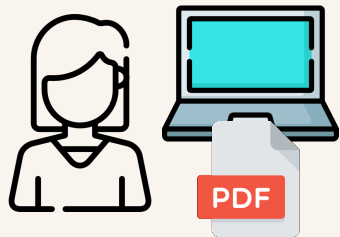
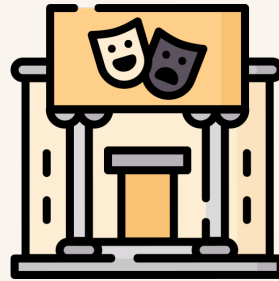


Charlie



Bob

El problema del doble gasto



Alicia

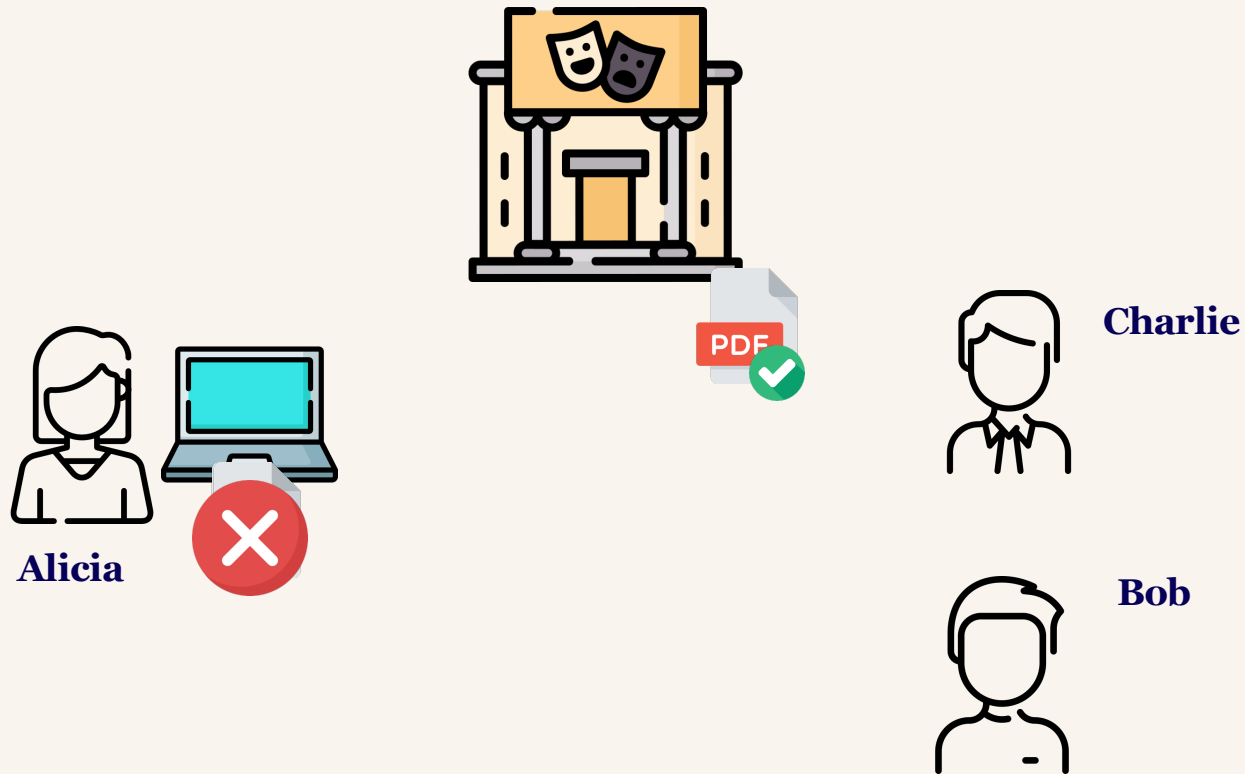


Charlie

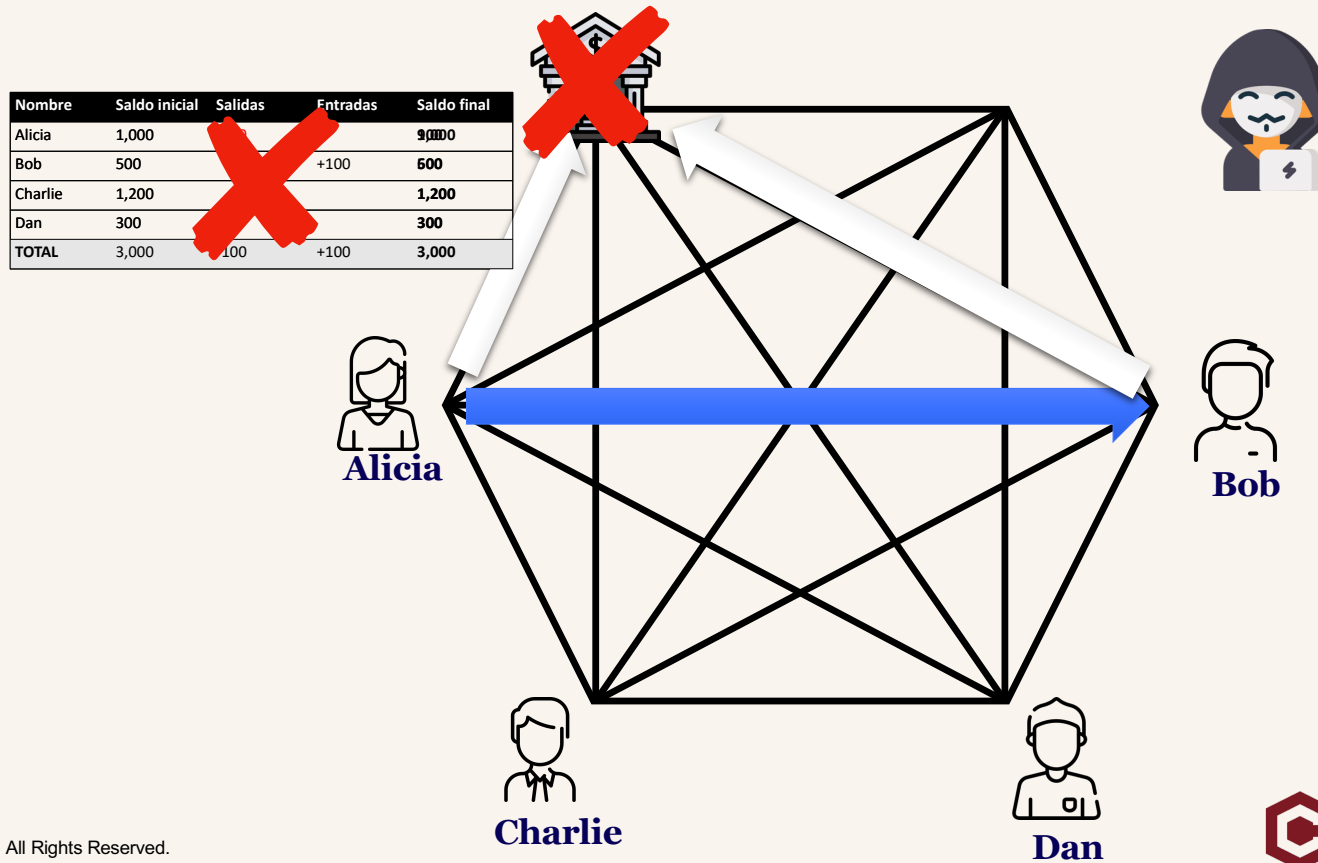


Bob

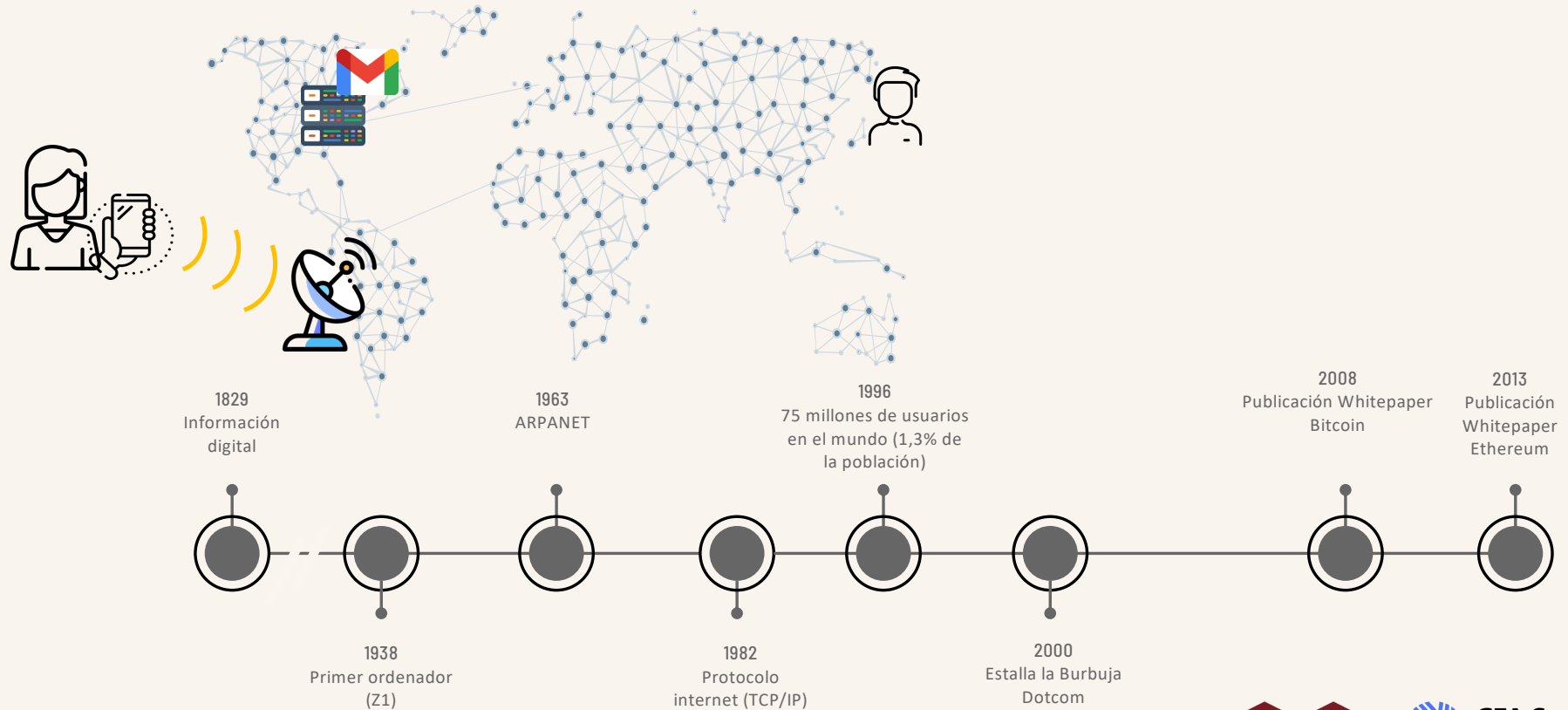
El problema del doble gasto



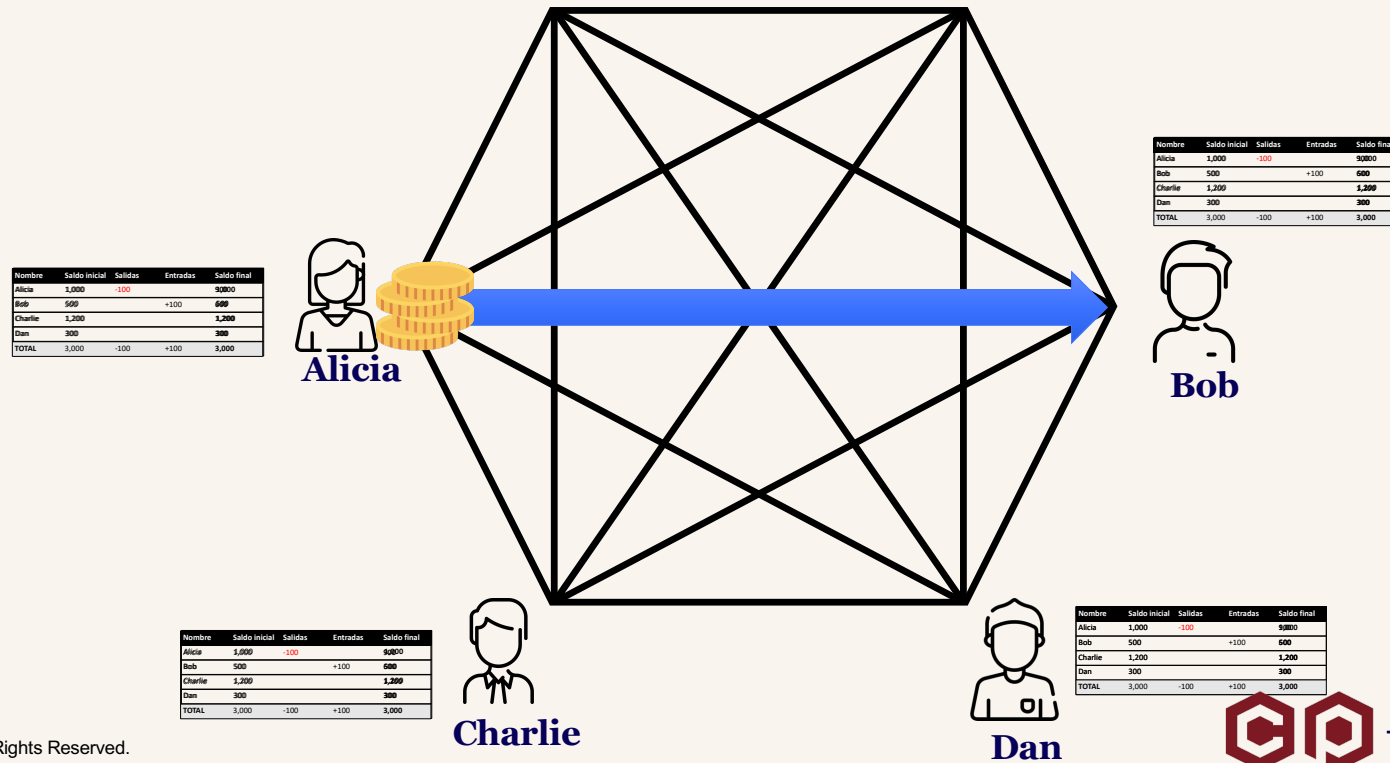
Solución tradicional; centralización e intermediación



Solución blockchain. El internet del valor



Solución blockchain. El internet del valor

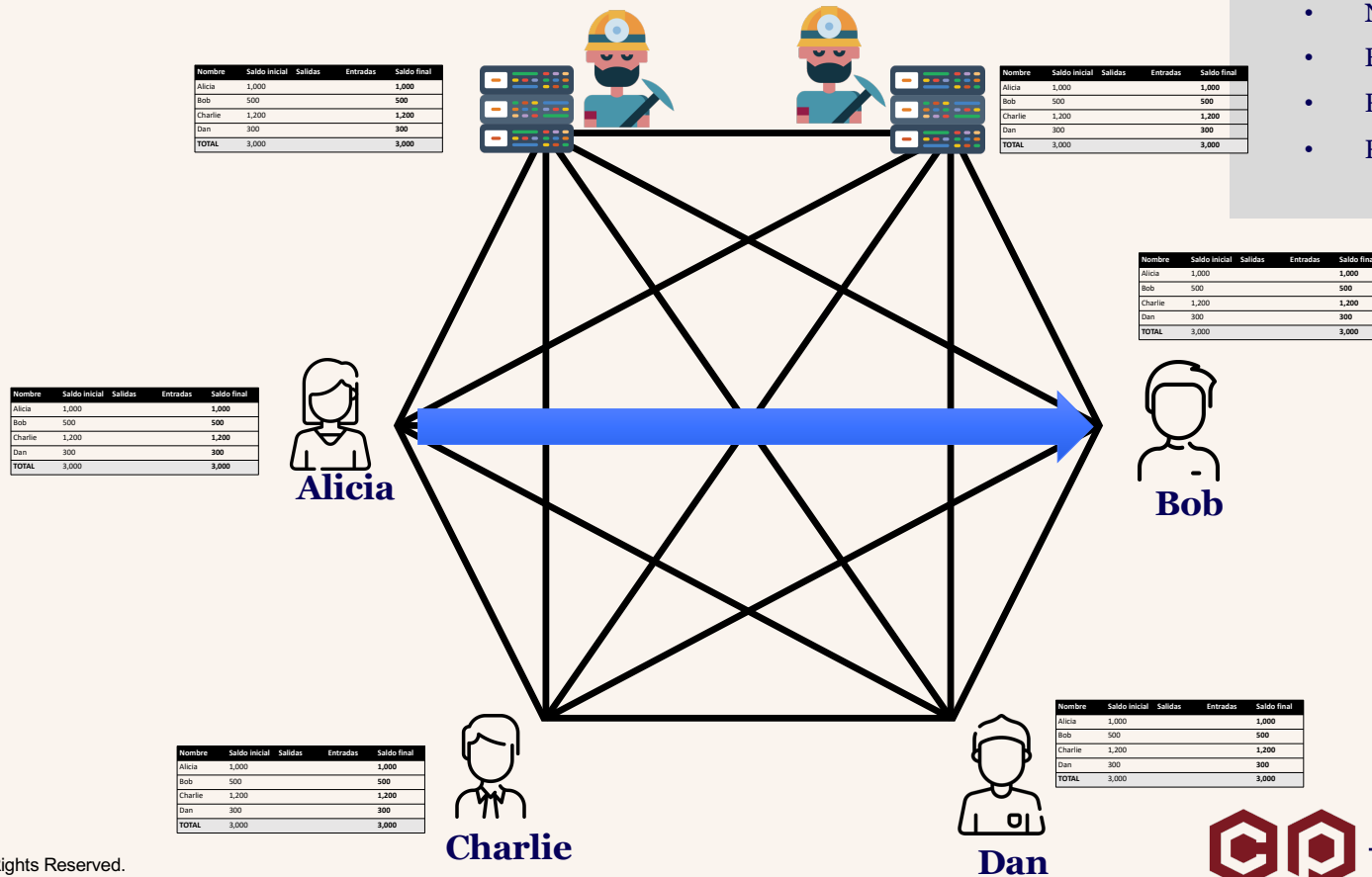


Solución blockchain. El internet del valor

Q&A: ¿Elimina intermediarios?

Elimina intermediación basada en confianza y discrecionalidad, sustituyéndola por reglas automáticas y verificables.

- No elimina funciones
- Elimina discrecionalidad
- Reduce reconciliación
- Reduce riesgo temporal



Implicaciones para el sector financiero

Blockchain es una base de datos



No está centralizada



No tiene fronteras



No se puede modificar



Es digital y programable

✓ **Dónde SI tiene sentido:** cuando hay fricción en la coordinación entre múltiples partes que no confían entre sí y necesitan una única “verdad” compartida



PAGOS

Pagos y liquidación interbancaria / transfronteriza; múltiples agentes, jurisdicciones, retrasos, costes altos...



POST-TRADE

Compensación y liquidación de activos financieros; múltiples libros, riesgo de liquidación, riesgo operacional...



CUSTODIA Y REGISTRO

Tokenización de activos financieros simplifica el registro, las capas de custodia, la complejidad operativa y la liquidez del mercado

⊖ **Dónde NO tiene sentido:** Cuando existe un único actor o un intermediario central eficiente y aceptado, no hay fricción de coordinación entre partes y no se necesita una única verdad compartida



PROCESOS INTERNOS

Un solo actor donde no hace falta confianza; añade complejidad y no reduce riesgos



CONTROL CENTRAL

Procesos donde ya existe un árbitro claro y aceptado; Bancos centrales o cámaras muy consolidadas



PROCESOS MUY RAPIDOS

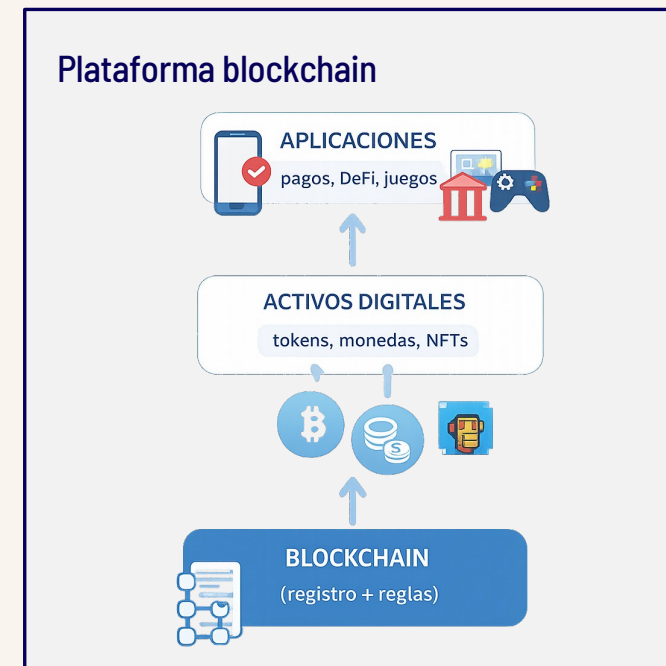
Casos donde la velocidad extrema es crítica (high-frequency trading); pérdida de latencia.

Activos digitales

Un activo digital es un activo nativo de internet registrado y transferido en blockchain.

Q&A: ¿Qué es un Smart Contract?

Código en blockchain que define y ejecuta de forma automática las reglas de una transacción o servicio digital.



¿Por qué tienen sentido?

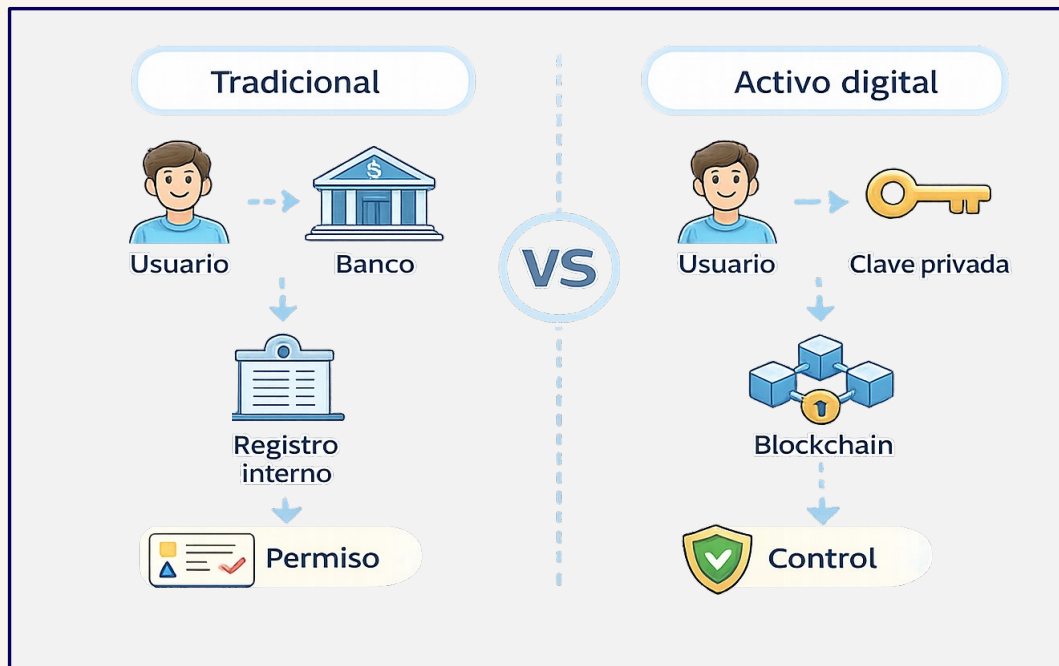


¿Qué implica poseer un activo digital?

Q&A: ¿El riesgo a la pérdida de la clave no limita la usabilidad?

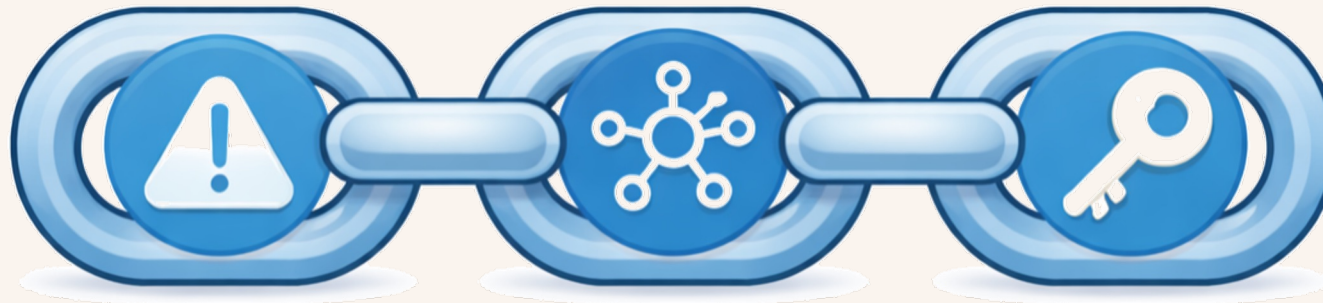
Si, por eso se está avanzando en un sistema de “Account Abstraction” para que el acceso a las cuentas esté ligado a la identidad de las personas

Permiso vs. Control: Poseer un activo digital es más parecido a tener un activo al portador



- **Control directo del activo**
no permiso de un intermediario
- **Liquidación final e inmediata**
envío = liquidación
- **Eliminación del riesgo de contraparte custodial**
el activo no depende del balance de un tercero
- **Mayor responsabilidad operativa del inversor. Nuevos riesgos**
la seguridad depende de la gestión de claves

Sesión 1. Cierre



¿Qué?

El internet del valor

¿Cómo?

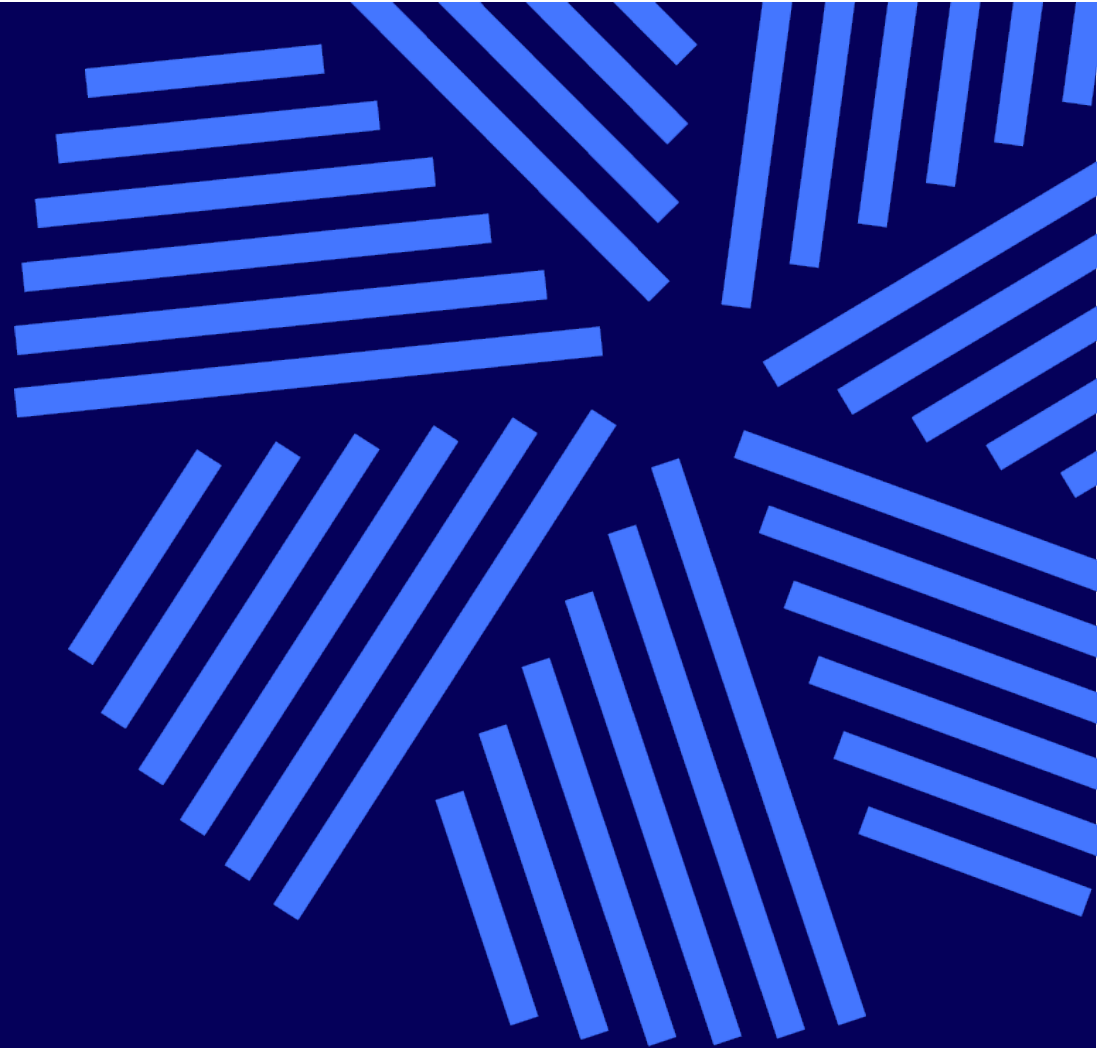
Base de datos descentralizada

Implicaciones

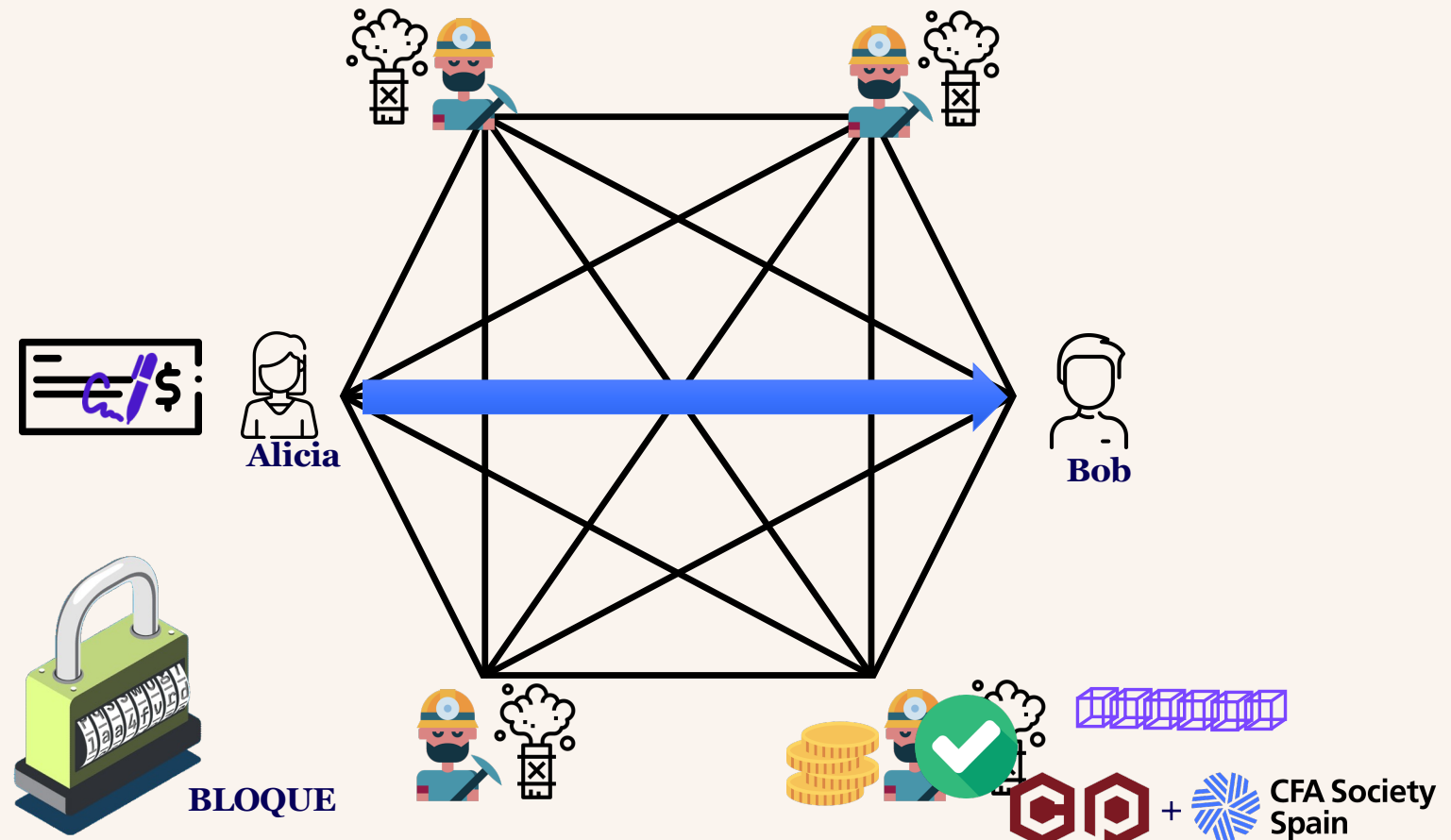
Inmediatez
Desintermediación
Nuevos riesgos

Gracias

Para preguntas adicionales; mariaguinda@cherrypeaks.com



Bonus: ¿Qué es la minería de Bitcoin?



Bonus: ¿Cuáles son los tipos de tokens?

Crypto monedas

- Tokens diseñados como dinero digital.
- Los tokens sirven para transferir valor y pagar a los usuarios que mantienen la red en funcionamiento.
- El ejemplo más representativo es Bitcoin, #1 en capitalización de mercado con >1,000,000 m EUR.



Tokens de infraestructura

- Tokens diseñados como “gasolina” de las redes que alimentan.
- Los tokens sirven para pagar a los usuarios que mantienen la red en funcionamiento.
- El ejemplo más representativo es Ethereum, #2 en capitalización de mercado con >340,000m EUR.



Tokens de usabilidad

- Tokens diseñados como servicios digitales.
- Los tokens se almacenan en redes blockchain como Ethereum, son representaciones digitales.
- El ejemplo más representativo es Tether, #3 en capitalización de mercado con >50,000m EUR.

