

## Tema

La investigación se centró en analizar la factibilidad y beneficios de adoptar las Ofertas Iniciales de Monedas (también conocidas como Initial Coin Offerings [ICOs] en inglés) como fuente de financiamiento para pymes en Argentina.

## Objetivos

Identificar el marco regulatorio pertinente para operaciones de este tipo en Argentina; realizar una comparación del tratamiento contable de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) con las Normas Contables Argentinas (NCA) aplicadas a una ICO; identificar los pasos y costos necesarios para la realización de una ICO.

Pasos para emitir una ICO		
Orden	Actividad	Detalle
1	Creación del Whitepaper	Propuesta de valor que explique el proyecto, el problema que resuelve, la tecnología detrás, el modelo de negocio, el equipo y los detalles de la ICO.
2	Creación del equipo que lleve adelante la idea	Forma un equipo con experiencia en blockchain, marketing, desarrollo de software y asesoría legal y contable.
3	Creación de un prototipo	Versión preliminar de producto que demuestra su funcionalidad básica.
4	Creación de página web explicativa	Clara y atractiva fundamental para explicar el proyecto.
5	Promoción del proyecto	Desarrolla una estrategia de marketing que incluya objetivos claros y canales de promoción.
6	Programación del smart contract que gestione el token	Gestionará la emisión y venta de tokens.
7	Apertura de la ICO	Considera una preventa para inversores tempranos con bonificaciones. Anuncia oficialmente el inicio de la ICO y abre la venta de tokens.

	Tipo de token	NCA	NIIF
Reconocimiento	Security tokens	Pasivo en moneda	
	Utility tokens	Pasivo en especie	Obligación no financiera
Medición	Security tokens (renta en dinero/instrumento financiero)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Factibilidad e intención de cancelación anticipada:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Sí: costo corriente de cancelación o valor descontado de la deuda.</li> <li>No: valor inicial del pasivo más el retorno devengado, menos los pagos efectuados.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Valor actual</li> </ul>
	Utility tokens (bienes o servicios)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayor valor entre                             <ul style="list-style-type: none"> <li>suma recibida de cancelación o producción y entrega.</li> <li>Bienes que se encuentran en existencia o pueden ser adquiridos                                     <ul style="list-style-type: none"> <li>costo de cancelación de la obligación.</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bienes a entregar existentes                             <ul style="list-style-type: none"> <li>valor razonable,</li> </ul> </li> <li>Obligación de entregar bienes por producir                             <ul style="list-style-type: none"> <li>valor actual.</li> </ul> </li> </ul>

## Discusión

Si bien las ICOs tienen el potencial de ser una solución eficaz para los desafíos de financiación que enfrentan las pymes, su éxito dependerá de la implementación de regulaciones claras y efectivas, así como de la educación y familiarización de los actores involucrados con las tecnologías blockchain.

## Principales resultados

- Si bien en Argentina la regulación normativa para los criptoactivos está apenas comenzando a forjarse, los resultados mostraron que puede hallarse orientación en comunicados y resoluciones del BCRA, la CNV y la UIF.
- Las NIIF y las NCA tienen enfoques similares en el reconocimiento de tokens, aunque existen algunas divergencias en la medición.
- En cuanto a los pasos y costos, es necesario contar con conocimientos profesionales en cada ámbito, y el costo inicial ronda en los 18 millones de pesos a la fecha de la investigación.

### Referencias bibliográficas

- Sarquis, M. (2022).** ICO: ¿LA FINANCIACIÓN DEL FUTURO? (Tesis de maestría). Universidad de San Andrés, Buenos Aires. Recuperada de <https://repositorio.udes.edu.ar/items/91f2e9e7-d78e-4e8e-ac56-e89dc2855a12>
- Vogt, M. E. (2020).** Criptoactivos, evaluación de su viabilidad como fuente de financiamiento de Pymes en Argentina (Tesis de posgrado). Universidad Nacional de Córdoba, Córdoba. Recuperada de <https://rdu.unc.edu.ar/handle/11086/27907>