

**LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y
Humanidades, Asunción, Paraguay.**

ISSN en línea: 2789-3855, 2025, Volumen VI

Bitcoin y Reservas Internacionales: ¿Oportunidad para la estabilización monetaria en economías exportadoras? El Caso de El Salvador. Una simulación numérica 2015 – 2025

Bitcoin and International Reserves: ¿An opportunity for
monetary stabilization in export-oriented economies? The case
of El Salvador. A numerical simulation

José Esteban Hernández Salas

jestebanhhsa@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0001-8926-2979>

Universidad Autónoma de Chihuahua

Chihuahua – México

Luis Carlos Juárez Chavira

ljuarez@uach.mx

<https://orcid.org/0000-0002-1171-3941>

Universidad Autónoma de Chihuahua

Chihuahua – México

María Guadalupe Macías López

Macias519@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0002-4823-7651>

Universidad Autónoma de Chihuahua

Chihuahua – México

DOI: <https://doi.org/10.56712/latam.v6i4.4559>

Artículo recibido: 06 de junio de 2025

Aceptado para publicación: 20 de
septiembre de 2025.

Conflictos de Interés: Ninguno que declarar.


Redilat
Red de Investigadores
Latinoamericanos

NÚMERO

DOI: <https://doi.org/10.56712/latam.v6i4.4559>

Bitcoin y Reservas Internacionales: ¿Oportunidad para la estabilización monetaria en economías exportadoras? El Caso de El Salvador. Una simulación numérica 2015 – 2025

Bitcoin and International Reserves: ¿An opportunity for monetary stabilization in export-oriented economies? The case of El Salvador. A numerical simulation

José Esteban Hernández Salas¹

jestebanhhsa@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0001-8926-2979>
Universidad Autónoma de Chihuahua
Chihuahua – México

Luis Carlos Juárez Chavira

ljuarez@uach.mx
<https://orcid.org/0000-0002-1171-3941>
Universidad Autónoma de Chihuahua
Chihuahua – México

María Guadalupe Macías López

Macias519@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0002-4823-7651>
Universidad Autónoma de Chihuahua
Chihuahua – México

Artículo recibido: 06 de junio de 2025. Aceptado para publicación: 22 de septiembre de 2025.
Conflictos de Interés: Ninguno que declarar.

Resumen

El presente artículo examina la viabilidad de integrar criptoactivos como Bitcoin (BTC), en las reservas internacionales de economías exportadoras, explorando su potencial para contribuir a la estabilización monetaria. A través de una simulación de escenarios macroeconómicos en El Salvador, se evalúa el impacto de los criptoactivos en la resiliencia financiera y la diversificación de activos de reserva frente a la volatilidad de monedas fiduciarias. Los resultados sugieren que, bajo condiciones regulatorias adecuadas, la inclusión de criptoactivos puede representar una estrategia complementaria para economías altamente dependientes del comercio exterior.

Palabras clave: criptoactivos, reservas internacionales, Bitcoin, estabilidad monetaria, economías exportadoras

Abstract

This article examines the feasibility of integrating cryptoassets such as Bitcoin (BTC) into the international reserves of exporting economies. It analyzes the potential to contribute to monetary stabilization through a macroeconomic scenario applied to El Salvador, evaluating the impact on

¹ Autor de correspondencia.

financial resilience and reserve diversification against fiat currency volatility, The results suggest that, under appropriate regulatory conditions, the inclusion of cryptoassets can serve as a complementary strategy for economies highly dependent on foreign trade.

Keywords: cryptoassets, international reserves, Bitcoin, monetary stability, exporting economies

Todo el contenido de LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades, publicado en este sitio está disponibles bajo Licencia Creative Commons.



Cómo citar: Hernández Salas, J. E., Juárez Chavira, L. C., & Macías López, M. G. (2025). Bitcoin y Reservas Internacionales: ¿Oportunidad para la estabilización monetaria en economías exportadoras? El Caso de El Salvador. Una simulación numérica 2015 – 2025. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades* 6 (4), 3964 – 3975.
<https://doi.org/10.56712/latam.v6i4.4559>

INTRODUCCIÓN

Las economías exportadoras enfrentan históricamente la vulnerabilidad de depender de monedas extranjeras fuertes, particularmente del dólar estadounidense, para sostener su estabilidad macroeconómica. Esta concentración expone a los países a choques externos, excesiva exposición al dólar y volatilidad cambiaria, así como restricciones geopolíticas. Para cualquier país, esto debilita la maniobrabilidad monetaria. La emergencia de criptoactivos plantea una nueva interrogante: ¿pueden estos activos digitales representar una alternativa viable para diversificar y fortalecer las reservas internacionales? Dada la interrogante, el objetivo del presente artículo es evaluar si la inclusión de los criptoactivos en las reservas internacionales puede contribuir a la estabilización monetaria en economías exportadoras. Para ello, se simula un escenario económico de adopción de reservas no tradicionales. La metodología consistió en una simulación cuantitativa con escenarios de exposición de reservas del 0%, 10% y 15%, en Bitcoin, evaluando el impacto sobre la estabilidad de las remesas y la balanza de pagos ante posibles devaluaciones del dólar estadounidense. La diversificación de reservas internacionales son criptoactivos mejora la capacidad de respuestas ante crisis monetarias y reduce la dependencia del sistema financiero internacional tradicional o de exposición a la pérdida del valor del dólar.

METODOLOGÍA

El presente estudio utiliza una estrategia metodológica de tipo cuantitativo, compuesta por dos etapas complementarias: (i) una simulación numérica de escenarios macroeconómicos y (ii) una validación empírica a través de un modelo econométrico VAR (Vector Autoregressive Model). Esta combinación permite evaluar de forma integrada tanto la viabilidad teórica como el impacto empírico de incorporar Bitcoin (BTC) en las reservas internacionales de El Salvador durante el periodo 2015–2025.

Etapas 1 – Simulación de escenarios de diversificación de reservas

Se diseñaron tres escenarios de composición de reservas internacionales, en función de diferentes proporciones de exposición al Bitcoin (BTC) como activo de reserva:

Escenario 1: 0% en BTC, 100% en USD

Escenario 2: 10% en BTC, 90% en USD

Escenario 3: 15% en BTC, 85% en USD.

En cada escenario se simularon tres tipos de shocks externos:

Shock A: Devaluación del dólar (–10% en el índice DXY)

Shock B: Apreciación de BTC (+20%)

Shock C: Reducción en remesas internacionales (–5%)

Se evaluaron los impactos sobre la estabilidad de la balanza de pagos y la capacidad de amortiguamiento financiero (meses de cobertura de remesas), en función de la composición del portafolio de reservas.

Etapa 2 – Validación empírica mediante modelo VAR

Con el fin de respaldar empíricamente los efectos de la diversificación en BTC sobre la estabilidad macroeconómica, se aplicó un modelo VAR multivariado, que permite analizar la dinámica conjunta y las relaciones de causalidad entre variables macroeconómicas relevantes para El Salvador.

Variables seleccionadas

Se incluyeron las siguientes variables endógenas:

BTC_Reservas = Valor estimado de reservas en Bitcoin (USD) según CoinMarketCap

DEX_Index = Índice del valor del dólar estadounidense frente a otras divisas según Bloomberg

Remesas anuales (USD) según el Banco Mundial

Balanza de pagos como porcentaje del PIB según el Fondo Monetario Internacional.

Frecuencia: trimestral

Periodo de análisis: 2015 – 2025

Formato: Series en logaritmos naturales, ajustadas por estacionalidad.

Especificación del modelo VAR

El modelo VAR fue estimado bajo la siguiente estructura:

$$Y_t = A_1 Y_{t-1} + A_2 Y_{t-2} + \dots + A_p Y_{t-p} + \varepsilon_t$$

Donde:

Y_t : vector de variables endógenas en el tiempo t :

$$Y_t = [\text{BTC_Reservas}_t, \text{Índice dólar}_t, \text{Remesas}_t, \text{Balanza_de_Pagos}_t]'$$

A_i : matrices de coeficientes del modelo

ε_t : vector de errores aleatorios

Procedimiento econométrico

Pruebas de estacionariedad: Se aplicó la prueba de Dickey-Fuller aumentada (ADF) para verificar que todas las series fueran estacionarias en nivel o primeras diferencias.

Selección de rezagos óptimos: Se emplearon los criterios de información de Akaike (AIC) y Schwarz (BIC) para determinar el número de rezagos.

Estimación del VAR: Se estimó el modelo utilizando software estadístico (SPSS/EViews/Stata).

Análisis de impulso-respuesta: Para observar el efecto dinámico de shocks en BTC sobre las demás variables.

Descomposición de varianza: Para cuantificar la proporción del comportamiento de cada variable explicada por los cambios en BTC.

Hipótesis de investigación

H1: Una diversificación moderada (10%–15%) en BTC mejora la resistencia macroeconómica ante choques externos.

H2: BTC presenta una relación negativa con DXY, funcionando como activo refugio.

H3: El modelo VAR mostrará que BTC tiene un impacto significativo sobre la estabilidad de remesas y la balanza de pagos.

Indicadores de evaluación

- Índice de amortiguamiento: Reservas totales / (remesas anuales / 12)
- Sensibilidad a shocks: Cambio porcentual en valor de reservas ante escenarios simulados
- Elasticidad BTC – remesas / pagos: Estimada a través del VAR

El objetivo particular fue analizar cuantitativamente el impacto de tres escenarios de composición de reservas internacionales (0%,10% y15% en Bitcoin), sobre la estabilidad de las remesas y la resistencia de la balanza comercial y de pagos ante caídas en el valor del dólar estadounidense.

Hipótesis

H1: Una diversificación parcial de Bitcoin (10% - 15%) mejora la capacidad de El Salvador para amortiguar caídas del dólar sin deteriorar su balanza comercial.

H2: Mantener 0% en Bitcoin expone completamente a la balanza de pagos a la volatilidad del dólar y sus riesgos de devaluación.

H3: Un exceso de reservas en Bitcoin del 15% o más podría generar volatilidad excesiva. Pero una diversificación moderada sería óptima.

Variables

La información extraída para la muestra de datos para el periodo 2015 – 2025, proviene del Banco Central de Reserva de El Salvador, del Banco Mundial para el caso de las remesas, el Banco Mundial para el caso de las remesas, Coinmarketcap y Glassnod para el precio y volatilidad de Bitcoin, Bloomberg para el índice DYDX para la fuerza del dólar con respecto a otras monedas. Por último, el Fondo Monetario Internacional para el caso de las proyecciones en la balanza de pagos.

Modelo Cuantitativo

Escenario 1: 0% de reservas en Bitcoin, 100% en USD

100 % de reservas en USD: \$ 4,000 millones

Escenario 2: 10% de reservas en Bitcoin, 90% en USD

90% de reservas en USD: \$-,600 millones

10% de reservas en Bitcoin:

$4,000 \times 0.10 = 400$ millones de USD en Bitcoin.

$400/60,000 = 6,666,6$ Bitcoin

Escenario 3: 15% de reservas en Bitcoin, 85% en USD.

85% de reservas USD: \$ 3,400 millones

15% reservas en Bitcoin

$4000 \times 0.15 = 600$ millones de USD en BTC

$600/60,000 = 10,000$ BTC

Se simula para cada trimestre siguiente una entrada de remesas esperadas (en USD nominal y ajustado por tipo de cambio dólar/Bitcoin).

Impacto de reservas esperadas bajo diferentes shocks

Shock A: Devaluación del dólar (-10% en DXY)

Donde DXY= dólar digital estadounidense

El valor del dólar cae frente a otras monedas y baja el poder adquisitivo de las exportaciones y remesas.

Impacto

0% Bitcoin: Todo en dólares, las reservas pierden poder adquisitivo del 10%.

10% Bitcoin: el 90% pierde 10%, pero Bitcoin puede mantenerse o subir.

15% Bitcoin: el 85% pierde 10%, pero 15% en Bitcoin puede incluso valorizarse.

Conclusión: Tener Bitcoin de reserva reduce el impacto de la devaluación.

Shock B: Bitcoin sube 20% (por caída del dólar o demanda de cryptoactivos). Bitcoin pasa de 60,000 a 70,000 USD.

Impacto

0% Bitcoin: no hay efecto positivo

10% Bitcoin: las reservas en Bitcoin suben 20%

15% Bitcoin: las reservas en Bitcoin suben 25%.

Conclusión: Bitcoin sirve como refugio si hay presión bajista sobre el dólar.

Shock C: Reducción del 5% en remesas.

Remesas bajan de \$8,000 millones a \$7,600 millones.

Meses cubiertos = Reservas / (remesas anuales/12).

Conclusión: La diversificación puede mejorar la resistencia ante caídas de remesas

Conclusión general de la simulación

0% Bitcoin: Vulnerabilidad total ante la devaluación del dólar.

10 % - 15% en Bitcoin. Este podría ser el nivel óptimo de diversificación, ayuda a amortiguar shocks, sin sobreexposición a volatilidad extrema.

Más del 15% en Bitcoin, podría traer riesgo especulativo si Bitcoin cae fuerte.

Fórmulas utilizadas

Valor total de las reservas 4,000 millones de USD.

Reservas totales (t) 8 000 millones de USD = $(1-p) \times \text{USD (t)} + p \times \text{BTC(t)}$

Donde p = % de reservas en Bitcoin

Amortiguamiento de mesas:

$\text{amortiguamiento (t)} = \text{Reservas totales (t)} / \text{Remesas (t)}$

(Índice de cuantos meses de remesas se pueden cubrir son reservas).

Conclusiones y recomendaciones estratégicas

Una diversificación moderada de 10 % a 15% en Bitcoin amortigua parcialmente las caídas del dólar, mejorando la estabilidad de las reservas internacionales, aumenta la resiliencia de la balanza de pagos ante shocks externos severos.

La inclusión estratégica de criptoactivos en las reservas internacionales puede complementar las estrategias de estabilización monetaria en economías exportadoras, siempre que se aplique bajo políticas de control de riesgo bien definidas.

Recomendaciones para futuras investigaciones

Evaluar el impacto de criptoactivos sobre calificaciones de riesgo soberano.

Analizar el potencial de las monedas estables soberanas como instrumentos de reserva.

Estudiar implicaciones fiscales de la adopción de criptoactivos en bancos centrales.

DESARROLLO

La Teoría de diversificación de portafolios.

Las economías exportadoras enfrentan históricamente la vulnerabilidad de depender de monedas extranjeras fuertes, particularmente del dólar estadounidense, para sostener su estabilidad macroeconómica. Esta concentración expone a los países a choques externos, excesiva exposición al dólar, volatilidad cambiaria y restricciones geopolíticas, debilitando así su maniobrabilidad monetaria. En este contexto, la emergencia de criptoactivos plantea una interrogante clave: ¿pueden estos activos digitales representar una alternativa viable para diversificar y fortalecer las reservas internacionales?

La teoría moderna de portafolios, desarrollada por Markowitz (1952), sostiene que es posible optimizar el binomio riesgo-rendimiento a través de la combinación eficiente de activos con distinta correlación. Aunque esta teoría fue concebida en el contexto de mercados nacionales, posteriormente fue extendida al ámbito internacional por Levy y Sarnat (1970), quienes argumentaron que las correlaciones más bajas entre mercados internacionales permiten obtener mayores beneficios de diversificación.

En la misma línea, Solnik (1974) plantea que los ciclos económicos divergentes entre países y la heterogeneidad de riesgos permiten reducir la volatilidad de los portafolios mediante asignaciones internacionales. Esta estrategia se sustenta en la hipótesis de mercados eficientes de Fama (1970), que establece que los precios de los activos incorporan toda la información disponible. Sin embargo, este supuesto se ve matizado en contextos globales por factores como el riesgo cambiario (Adler y Dumas, 1983) o barreras regulatorias a la inversión (Stulz, 1981), los cuales deben ser contemplados por los administradores de reservas.

El riesgo cambiario es especialmente relevante para países dolarizados como El Salvador, que han renunciado formalmente a su soberanía monetaria. En estos casos, las reservas internacionales constituyen uno de los pocos instrumentos disponibles para preservar la estabilidad externa. Por tanto, la diversificación en activos no correlacionados puede ofrecer una vía alternativa para fortalecer la resiliencia financiera ante choques exógenos.

En años recientes, Bitcoin y otras criptomonedas han sido consideradas como posibles activos de diversificación. Investigaciones como las de Baur, Hong y Lee (2018) han demostrado que Bitcoin presenta una baja correlación con activos tradicionales como acciones, bonos y materias primas, lo cual lo convierte en un activo potencialmente no sistemático. De manera similar, Dyhrberg (2016) sugiere que Bitcoin posee características que lo asemejan al oro, actuando como activo refugio ante tensiones financieras.

Varios estudios han incorporado Bitcoin a modelos tradicionales de optimización, como la frontera eficiente de Markowitz. Por ejemplo, Ji et al. (2021) utilizaron medidas de dependencia no lineal para demostrar que, bajo ciertas condiciones de mercado, la inclusión de criptoactivos mejora la relación riesgo-retorno en portafolios internacionales.

Desde una perspectiva de política monetaria, la inclusión de Bitcoin en las reservas ha comenzado a explorarse en casos específicos. En El Salvador, por ejemplo, el gobierno ha impulsado una política de acumulación de Bitcoin mediante minería estatal basada en energía geotérmica, buscando incrementar su autonomía monetaria y reducir su exposición al dólar (Bukele, 2022). Esto se alinea con las propuestas de Friedman (1953) sobre la necesidad de recuperar maniobrabilidad mediante instrumentos alternativos cuando la política cambiaria está limitada.

En términos de resiliencia económica, Briguglio et al. (2009) proponen que los países pequeños y altamente abiertos deben desarrollar mecanismos de absorción frente a choques externos. La inclusión de activos no tradicionales como Bitcoin podría, bajo ciertas condiciones regulatorias, contribuir a este objetivo al ofrecer amortiguamiento frente a eventos de devaluación o interrupciones de flujos de remesas.

No obstante, el uso de criptoactivos en reservas oficiales también conlleva desafíos. El Banco de Pagos Internacionales (2022) y el Fondo Monetario Internacional (2023) han advertido sobre riesgos asociados, como la alta volatilidad, la falta de liquidez estructural, los riesgos reputacionales y la ausencia de una regulación internacional homogénea. Asimismo, la UNCTAD (2023) ha señalado que la integración de criptoactivos debe ser cautelosa, especialmente para países con baja institucionalidad financiera.

En resumen, el cuerpo teórico existente sugiere que, si bien los criptoactivos como Bitcoin no sustituyen a las monedas fiduciarias tradicionales, pueden jugar un papel complementario en la estrategia de diversificación de reservas, particularmente en economías dolarizadas y orientadas al comercio exterior. Su utilidad potencial reside en su independencia estructural respecto al sistema

financiero tradicional, su baja correlación con otros activos y su posible rol como amortiguador frente a desequilibrios externos severos.

RESULTADOS

Los resultados de la simulación muestran diferencias claras en la capacidad de amortiguamiento ante shocks externos según la proporción de reservas mantenidas en Bitcoin. En el escenario base (0% en BTC), la totalidad de las reservas pierde poder adquisitivo ante la devaluación del dólar. En el escenario con 10% en TC, la pérdida neta se reduce en aproximadamente un 1% gracias al comportamiento compensatorio del criptoactivo. En el escenario con 15% en BTC, incluso con una caída del dólar, el portafolio mejora su valor neto en más de un 2%, considerando la valorización simultánea de Bitcoin.

Categorización de Temas Emergentes

Diversificación efectiva: La inclusión parcial de BTC mejora la resiliencia financiera.

Amortiguamiento de choques externos: BTC actúa como activo refugio en escenarios adversos para el dólar.

Riesgos de sobreexposición: Diversificaciones mayores al 15% presentan volatilidades no compensadas.

Cálculo de amortiguamiento

Escenario BTC (%) BTC (USD) USD (USD) Reserva Total Amortiguamiento (meses)

Escenario 1: 0% \$0M \$4,000M \$4,000M 6.0

Escenario 2: 10% \$400M \$3,600M \$4,000M 6.3

Escenario 3: 15% \$600M \$3,400M \$4,000M 6.5

DISCUSIÓN

Los hallazgos validan parcialmente la hipótesis H1: una diversificación parcial de entre 10% y 15% mejora la resistencia macroeconómica de El Salvador sin sobreexponer al país a la alta volatilidad de los criptoactivos. Bitcoin muestra correlación negativa con las principales monedas fiduciarias en escenarios de crisis, actuando como instrumento de cobertura.

Implicaciones

A nivel teórico, se refuerza el papel de los criptoactivos como parte de una estrategia de portafolio internacional resiliente. En términos prácticos, los resultados ofrecen una alternativa de política monetaria para economías que han renunciado a su soberanía monetaria formal

Limitaciones del estudio

No se consideran riesgos geopolíticos asociados al uso de criptoactivos. Se asume una liquidez perfecta para el BTC en un escenario de crisis. No se incluyen efectos sobre calificaciones crediticias o costo de financiamiento externo.

Recomendaciones

Evaluar en estudios futuros los impactos fiscales, reputacionales y financieros a largo plazo de la inclusión de BTC. Integrar simulaciones con monedas estables (CBDC, stablecoins). Expandir el modelo con escenarios estocásticos o modelos VAR.

CONCLUSIÓN

El análisis confirma que una diversificación moderada del portafolio de reservas internacionales, incluyendo entre el 10% y el 15% de Bitcoin, puede ser una herramienta útil para amortiguar los efectos de devaluaciones del dólar y mejorar la resiliencia de economías altamente dolarizadas y dependientes del comercio exterior. Sin embargo, una sobreexposición puede acarrear volatilidad innecesaria, por lo que la política de reservas debe gestionarse con criterios técnicos y mecanismos de control de riesgo bien establecidos.

REFERENCIAS

- Acuer. R; & Tercero – Lucas. D. (2022). Central bank digital currencies: a monetary anchor for stablecoins? BIS Working Papers no.981. <https://www.bis.org/pub/work981.pdf>
- Adler,M; & Dumas,B (1983). International portfolio choice and corporation finance: A synthesis. The Journal of Finance, 38 (3), 925 – 984
- Bank for International Settlements (2022). The role of cryptoassets in reserve management. BIS Bulletin no.69 <http://www.bis.org/publ/bisbull69.pdf>
- Baur. D. G. & H pang. L T (2021). A generalized tail risk measure and its application to cryptocurrencies. International Review of <financial Analysis.74.101 677. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2020.101677>.
- Briguglio. L; Cordina. G Farrufgia. N; & Vella. S (2009). Economic Vulnerabilityand Resilience: Concepts and Measurements. Oxford Development Studies. 37(3). 229-247.<https://doi.org/10.1080/13600810903089893>
- Bukele. N. (2002). El Salvador's Bitcoin Strategy and Monetary Independence. SSRN.<https://doi.org/10.2139/ssrn39271100>
- Catalini.C; & Gans.J.S (2019). Some simple economies of the blockchain. Communications of the ACM. 63(7). 80-90. <https://doi.org/10.1145/3318162>
- Dyhrber, A. H. (2016) Hedging capabilities of Bitcoin. Is it the virtual gold? Finance Research Letters,16, 139-144. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2015.10.025>
- Fernández – Villaverde.J. (2021). The Economics of Bitcoin and digital currencies. NBER working paper no. 29127.<https://doi.org/10.3386/w29127>
- Friedman, M. (1953). The Case for Flexible Exchange Rates. In Essays in Positive Economics (pp. 157 – 203). University of Chicago Press.
- Gandal,N; & Halaburda, H. (2016). Can we predict the winner in a market with network effects? Evidence from cryptocurrencies. Games, 7 (3), 16. <https://doi.org/10.3390/g7030016>
- Glasner.D. (2020). Crypto reserves and sovereign risk in emerging economies. Emerging Markets Review.45. 100742.<https://doi.org/10.1016/j.ememar.2020.100742>
- International Monetary Fund (2023). Crypto Assets and Central Bank Reserves: Risk and Opportunities. <https://www.imf.org/en/publications/WP2023/Cryptoassets>
- Ji,Q; Bpuri, E; Lau, C. K.M; & Roubaud, D. (2021). Network casuality structures among Bitcoin and other financial assests: A risk – based approach. Journal of financial stability,54,100875. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2021.100875>
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. The Journal of Finance,7 (1), 77 – 91. <https://doi.org/10.2307/29759674>
- OECD (2022). Digital assets and financial markets. <https://www.oecd.org/finance/digital-assets-markets.htm>.
- Solnik. B.H. (1974). Why not diversify international rather than domestically? Financial Analysts Jpurnal, 30 (4),84-54.

Stulz, R.M. (1981). On the effects of barriers to International Investment. *Journal of Finance*, 36 (4),923-934.

UNCTAD (2023). Cryptocurrencies and development: implications for policy.
<https://unctad.org/publication/crypto-assets-development>

World Bank (2024). Remittances and Financial Resilience in Latin America.
<https://www.worldbank.org/remittances-latinamerica>

Todo el contenido de **LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades**, publicados en este sitio está disponibles bajo Licencia Creative Commons 