

FINTECH: ECOSISTEMA EN ARGENTINA



Por MG. DAMIÁN SALLOUM

Lic. en Economía (UNS)

Master en Economía (Universitá Tor Vergata, Roma)

Docente de Dinero, Crédito y Banco (UNS)

Docente de Cash Management (UNS)

El Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) define a las *fintechs* como una innovación en los servicios financieros basada en la tecnología, con capacidad para generar nuevos modelos de negocios, aplicaciones, procesos o productos con un efecto material asociado en la prestación de estos servicios.

Resulta evidente que los nuevos jugadores y los métodos de oferta de servicios financieros, están generando cambios en los mercados bancarios y de capitales, en la Argentina y en el mundo.

La amplia adopción de las nuevas tecnologías para la provisión de servicios financieros ofrece ventajas, pero también sitúa al sistema ante nuevos riesgos. Por un lado, las *fintechs* pueden incentivar las ganancias por eficiencia en el sector, ofrecer productos y servicios de mejor calidad y adaptados al cliente, contribuyendo así a aumentar la inclusión financiera. Pero, por otro lado, aparecen ciertos riesgos si las nuevas tecnologías son utilizadas para brindar servicios, de forma tal que ello reduzca la competencia, socave la confianza, afecte la transmisión de la política monetaria o la estabilidad financiera.

¿En qué consisten, o de dónde surgen las nuevas alternativas que introducen las *fintechs*? Estas innovaciones se basan en la explosión observada en el análisis de grandes bases de datos (*“Big data”*), los avances en la inteligencia artificial, en el poder de procesamiento de las computadoras, en la criptografía y en la penetración masiva de internet. La fuerte complementariedad entre estas tecnologías ha permitido un surgimiento vertiginoso de nuevas aplicaciones para la provisión de servicios financieros.

La aplicación de la inteligencia artificial (*“Artificial Intelligence”*, AI) y el análisis de grandes bases de datos permiten, progresivamente, imitar el criterio humano en decisiones automatizadas. Gran parte de las aplicaciones de estas tecnologías se utilizan en la aprobación de créditos, asesoramiento de inversiones,

operaciones automáticas de compraventa de activos, y para facilitar el cumplimiento de regulaciones (conocidas como *“Regtech”*) y la detección de fraude.

La distribución de computadoras ha permitido un salto en el poder de procesamiento de la información, vinculando servidores individuales a través de una red. La distribución de libros contables (*“Distributed Ledgers”*) es una tecnología clave que se utiliza en múltiples aplicaciones que permiten transformar los sistemas de pagos, la liquidación de activos financieros, cumplir las funciones de apoyo administrativo (*“back-office”*) y ofrecer monedas sustitutas a las actuales (e.g. *Bitcoin*). También, fuera del sistema financiero, es posible su aplicación en el mantenimiento de bases de datos seguras, incluyendo el registro de propiedades inmuebles y registros médicos.

Los desarrollos en la criptografía facilitaron la aplicación en muchas formas, incluyendo los contratos inteligentes y, en combinación con otras tecnologías, han hecho más segura la identificación de las personas. La tecnología móvil ha expandido la cantidad de usuarios potenciales de estas aplicaciones para personas y empresas. El desarrollo de las APIs (*Application Programming Interfaces*) no hubiera tenido sentido sin la penetración de Internet y los teléfonos inteligentes, al igual que nuevos modelos de negocios como las transacciones entre personas (*“Peer to Peer”*, P2P) o el financiamiento colectivo de proyectos (*“crowdfunding”*).

Esta democratización de la telefonía móvil, con más equipos que personas en muchos países, incluyendo a la Argentina, es lo que está contribuyendo al acceso a estos servicios a cada vez más personas, incluyéndolas financieramente. La adopción de nuevas aplicaciones podría crecer explosivamente, en forma no lineal, dado los efectos de redes potentes que se encuentran en los mercados financieros y en la utilización de medios de pagos (e.g., cuanto más gente ingresa a la red, mayor atractivo y valor tiene para cada uno de los participantes).

Perspectiva Global *Fintech*

A nivel mundial, la industria de los servicios financieros está atravesando por una etapa de transformación digital, una oleada de emprendimientos tecnológicos que compiten directamente con los jugadores tradicionales como los bancos, las aseguradoras y las redes de pago, amenazando a aquellos que no logren adaptarse a los avances tecnológicos y a las nuevas exigencias de sus clientes.

Estos modelos de negocios disruptivos, a través de los cuales se ofrecen productos y servicios más eficientes, aprovechan la tecnología tanto en su nueva funcionalidad como en su bajo costo. La particularidad es que estos negocios están atrayendo a nuevos clientes al sistema financiero formal y es por eso que permiten asociarlo entonces a una herramienta para la inclusión financiera.

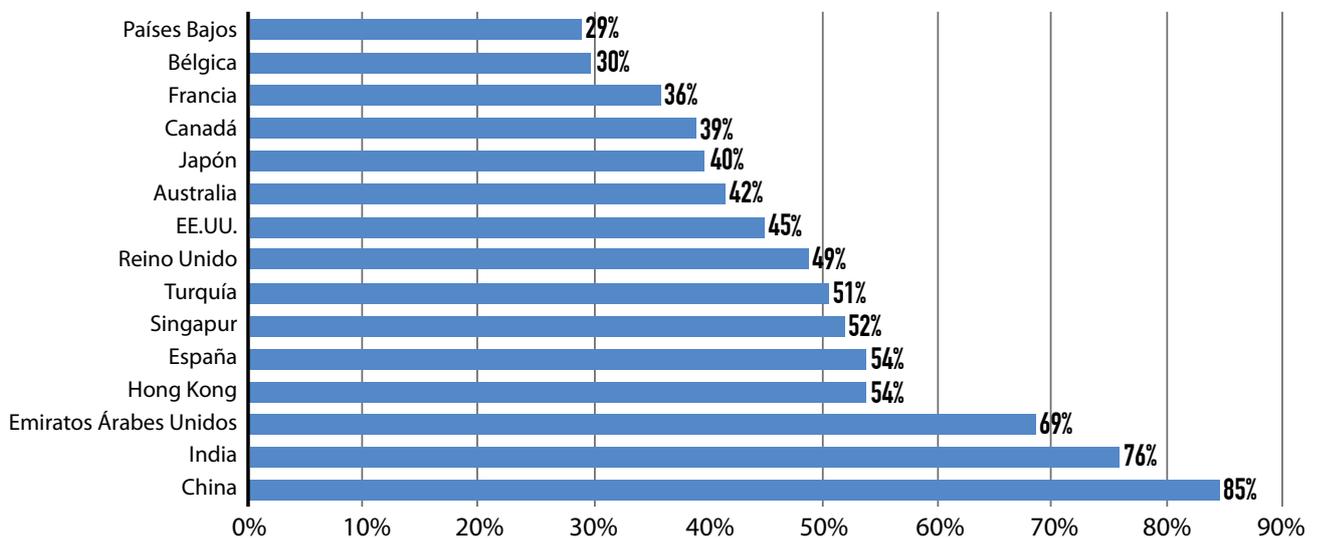
Aunque todavía no está claro si la transformación del sector financiero tendrá un efecto sustitución o una evolución hacia algo más bien asociativo, la realidad es que en esta revolución tecnológica no hay marcha atrás.

En EE.UU., el 30% de las transacciones bancarias se hacen vía teléfonos móviles, mientras que en China esa tasa se eleva al 70%. Los proyectos *Fintech* en Asia vienen creciendo a escala, con una fuerte presencia de China e India en el proceso global de adopción *Fintech* en prácticamente todas las categorías de innovación.

En Europa, los países nórdicos serán otro de los centros más observados a nivel mundial, ya que cuentan con una larga historia de know how financiero y una cultura con renuencia a excluir a cualquier persona del sistema financiero que hace que estén impulsando el uso del dinero electrónico.

En Latinoamérica, Brasil se posiciona como el más avanzado de la región, sobre todo en canales de transferencias, pagos y banca digital.

Cientes utilizando al menos un proveedor de servicios financieros no tradicional



Fuente: Informe Ecosistema financiero argentino. (2017)

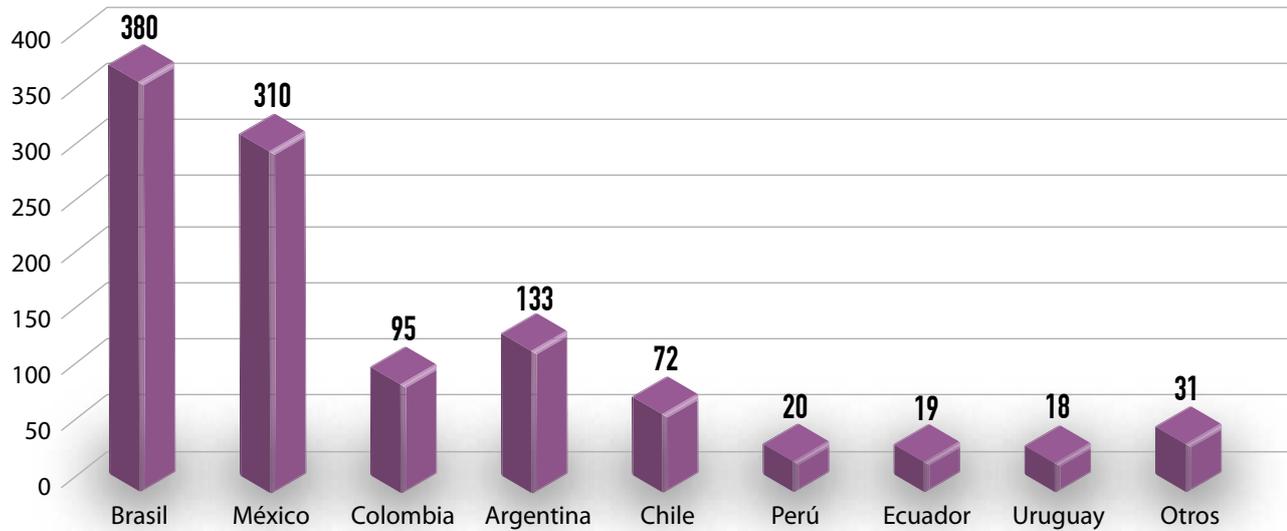
Perspectiva Latinoamérica

En América Latina existen alrededor de 700 emprendimientos *Fintech*, con una oferta de soluciones que incluye todos los segmentos y tecnologías que se observan a nivel global, favoreciendo la transformación de una industria de servicios financieros digitales más innovadora e inclusiva en la región.

El 60% de las empresas *Fintech* fueron establecidas entre 2014 y 2016, reflejando un sector de emprendedores prácticamente nuevo y en crecimiento.

Una de cada cuatro *Fintech* opera como plataformas con soluciones alternativas a la financiación tradicional, otro 25% opera como soluciones de pagos y la otra mitad del ecosistema se extiende en los segmentos de gestión de finanzas empresariales y personales, gestión patrimonial, seguros y bancos digitales.

Emprendimientos *Fintech* en LATAM por país de origen



Fuente: Informe Ecosistema financiero argentino. (2017)

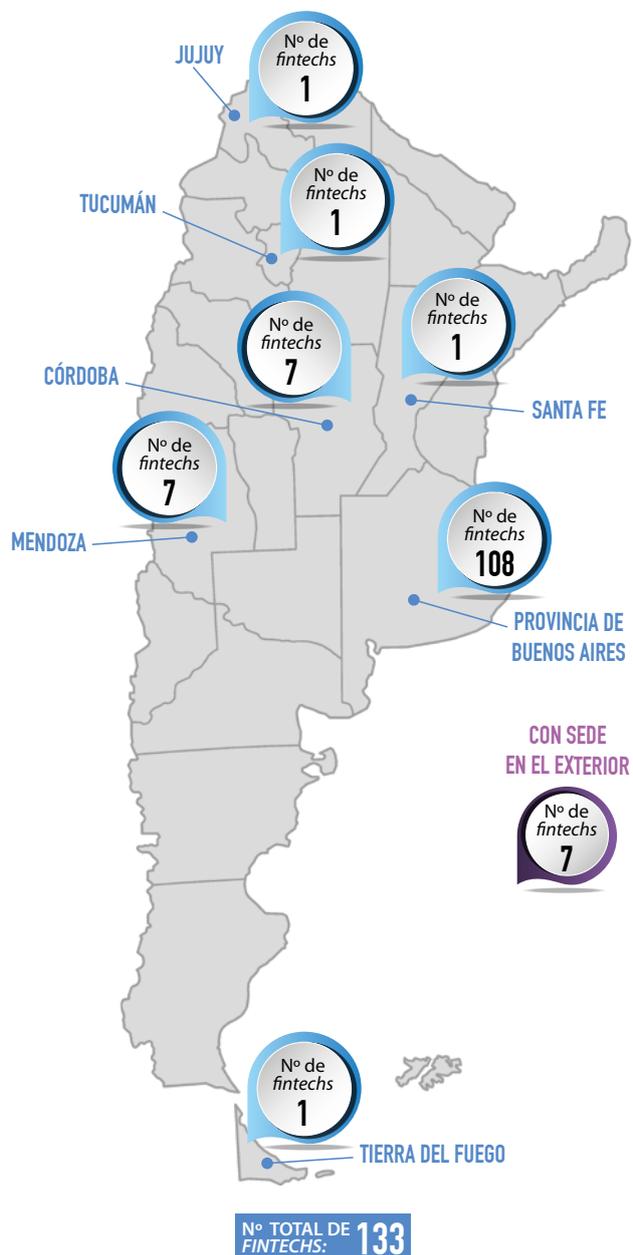
¿Y Argentina?

En nuestro país, el radar de medición de Finnovista y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) indica alrededor de 72 *startups* con propuestas tecnológicas, que al igual que la tendencia en la región, el segmento de Pagos y Transferencias encabeza la lista de áreas de innovación abarcando un 33%, préstamos con 16% y el tercer lugar, el segmento de Gestión Finanzas Empresariales, con un 15%.

Según un estudio reciente llevado a cabo por el BID, existen 133 *fintechs* argentinas operando en el mercado local y regional. Por cantidad de firmas, la Argentina ocupa el tercer lugar de Latinoamérica, después de Brasil y México.

La mitad de las *fintechs* se dedican a servicios provistos a los usuarios finales (personas o empresas fuera del sistema bancario). El 65% de las firmas apunta a un consumidor con ingresos mensuales por debajo de los \$ 50.000 y el 76% son adultos jóvenes de entre 25 y 40 años.

El resto tiene como clientes a empresas, incluso dentro del mismo sistema bancario. Por categorías, el 24% provee préstamos, el 20% están vinculadas a pagos y transferencias, otro 20% a servicios B2B y el 11% a inversiones, entre las más importantes.

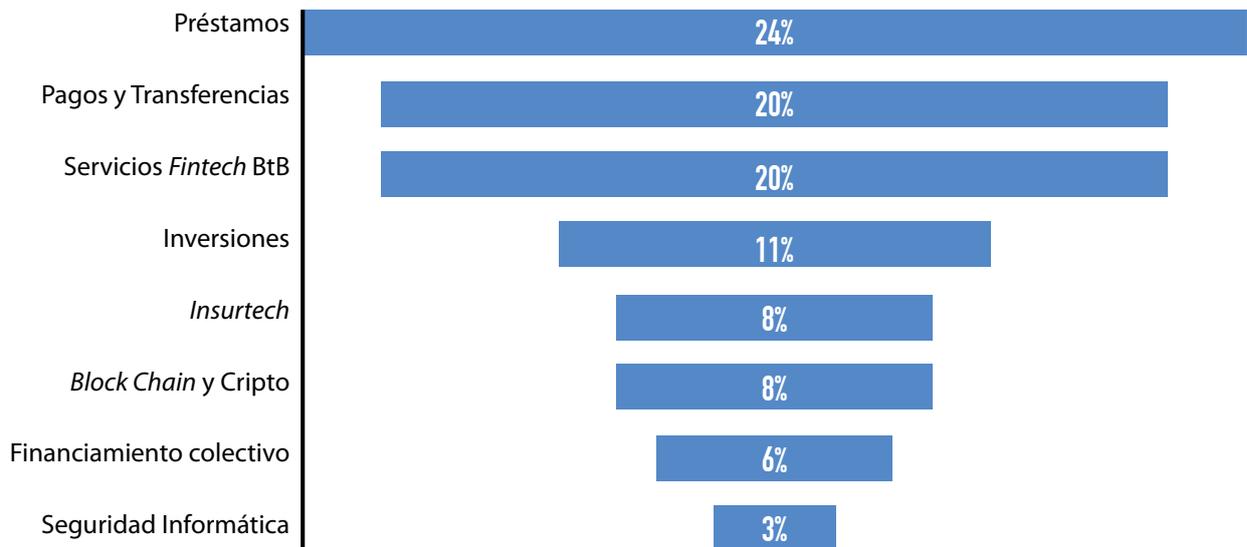


Fuente: Informe Ecosistema financiero argentino. (2018)

A los fines de analizar el contexto regulatorio, el informe de FSB (2017) también categoriza a las *fintechs* por sus funciones, dejando de lado la tecnología o el tipo de empresa que la brinda.

Las categorías son cinco: **1.** Pagos, compensaciones y liquidaciones; **2.** Depósitos, préstamos y captación de capitales; **3.** Seguros; **4.** Manejo de inversiones y; **5.** Soporte del mercado.

Áreas de innovación *Fintech* en la Argentina Clusters de empresas



Fuente: elaboración propia en base al Informe Ecosistema financiero argentino. (2018)

Categorización en Argentina

La categorización y relevamiento de las *Fintechs* existentes en la Argentina, que realizó BidLab (2018), es la siguiente:

***Fintechs* préstamos.** Hay 32 empresas que otorgan préstamos para capital de trabajo y de consumo. Los ingresos de las firmas provienen del interés cobrado por los préstamos.

El monto promedio por préstamo es \$ 25.000, con un plazo de 6 meses. Las tasas de interés son en promedio más altas que las otorgadas por bancos y la Cartera de morosidad es alta (10%)

Esta información sobre tasas y morosidad sugiere que las *fintechs* de préstamos compiten por el cliente no bancario, de mayor riesgo o con menor capacidad de presentar garantías, no atendido por ninguna institución financiera formal.

Pagos y Transferencias. Son 27 empresas que brindan servicios como la billetera virtual, que permite enviar y recibir dinero, pagar servicios y compras en comercios y *online*. Algunas de estas billeteras ofrecen cuentas virtuales, por lo que no es necesario el uso de cuentas bancarias individuales.

Servicios B2B. Estas *fintechs* se especializan en brindar soluciones a comercios y empresas a través de un modelo de ingresos con *Software as a Service* (SaaS). Sirven para el descuento de facturas, pagos a proveedores y sistemas de administración de ventas.

Inversiones. Empresas que ofrecen servicios de inversiones en la Bolsa de Comercio y compraventa de otros activos, entre otras las siguientes:

- *Insurtech.* Son plataformas que permiten comprar/comparar productos aseguradores (“*brokers*”), siendo el principal mercado el de seguros automotores.

- *Blockchain* y *crypto.* La mayoría de estas *fintechs* ofrecen la posibilidad de realizar operaciones de compraventa de *bitcoin* y otras monedas digitales, aunque también algunas proveen servicios basados en la tecnología *blockchain*.

Financiamiento colectivo. A través de plataformas digitales, estas *fintechs* reúnen a inversores con la finalidad de recaudar fondos para ser destinados a un determinado proyecto, desde la construcción de un edificio hasta el financiamiento de un *startup*.

Seguridad informática. Son *fintechs* que protegen el acceso a datos personales y otros recursos informáticos, a través de servicios como reconocimiento facial o gerenciamiento de identidades a través de múltiples factores de autenticación.

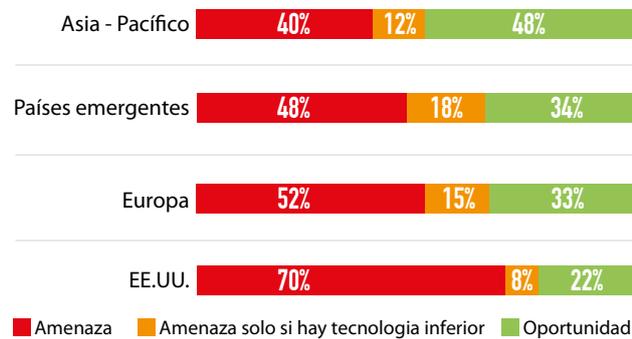
Las *Fintech* en Argentina están creando un nuevo paradigma en materia de experiencia y acceso a nuevos servicios financieros, potenciado por un cambio en el comportamiento de los clientes y sustentado por nuevos modelos de negocios que se apalancan en tecnologías innovadoras. Gracias a esta nueva modalidad de productos y servicios, gran cantidad de argentinos reciben más y mejores servicios financieros. Del mismo modo, se comienza a observar cómo se amplía el acceso a personas excluidas del sistema tradicional.

El estadio es incipiente. Los principales desafíos hacia el futuro son profundizar la inversión y tomar acciones que permitan escalar y consolidar los negocios de las *fintech*. Para ello, deberán seguir generando propuestas innovadoras con foco en las expectativas y los aspectos que valoran sus usuarios.

¿Cómo los ve la banca tradicional?

Nuevas fuerzas están transformando la industria bancaria minorista. El crecimiento permanece escurridizo, costos difíciles de contener y resultados financieros bajos. Las regulaciones impactan en los modelos de negocios y la economía. La tecnología muta de un desafío costoso a un potente posibilitador de la experiencia del cliente y operaciones efectivas. Los actores no tradicionales desafían el orden establecido, liderando con la innovación centrada en los clientes. Los nuevos proveedores están surgiendo. Clientes demandan mayores niveles de servicios y valores.

Actores no tradicionales. ¿Amenazas u oportunidad?



Fuente: Encuesta Bancos 2020 PWC

En el ecosistema financiero argentino existen más de 130 empresas *fintech* y hace algunos años nos preguntábamos cómo iba a ser la relación de estos nuevos actores con los bancos tradicionales. Hoy podemos hablar de dos modelos de relacionamiento: un **enfoque colaborativo**, al cual muchos no apostaban, pero se ven múltiples modelos de negocios de este tipo (bancos y *fintech*, entre *fintechs*, bancos y otras industrias y otras industrias y *fintech*). Y el otro llamado **modelo competitivo** donde bancos y *fintech* conviven en el mismo espacio.

Marco regulatorio en Argentina

En Argentina, la regulación sobre la prestación de los servicios financieros se concentra en tres entes: el Banco Central de la República Argentina (BCRA), la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). De acuerdo a las categorías en que se divide el mercado *Fintech*, todas rigen bajo la regulación del BCRA, independientemente de su actividad. Las *“insurtech”*, además, son de incumbencia de la SSN, y las que compongan fideicomisos o participen de inversiones, de la CNV.

En Argentina, hasta el momento, la postura es unánime y clara: **no regular la industria de las *Fintech***. Sin embargo, los representantes del sector exponen la validez de la ley precedente: si bien no hay una regulación específica, igualmente se deben considerar, por ejemplo, el Código Civil y la Constitución Nacional.

El BCRA indica explícitamente que el ecosistema argentino es aún muy pequeño y no representa riesgos. Distingue entre las organizaciones tomadoras de depósitos y las que no lo hacen, quedando las primeras bajo regulación.

El objetivo es fomentar el crecimiento para, posteriormente, evaluar si es necesario aplicar algún tipo de regulación específica.

La CNV mantiene la misma postura, con una excepción: el financiamiento colectivo de *equity*. En el marco de la regulación explicitada en la RG 2017-717, se introduce la figura de las plataformas de financiamiento colectivo (PFC) que deberán contar con una serie de

requisitos para operar (estructura jurídica, objeto social y nombre, entre otros).

Finalmente, la SSN activó soluciones tecnológicas para el mercado de seguros en general, pero no se expresó en materia regulatoria en cuanto a las *insurtech*.

Siguiendo la línea del BCRA, parece ser que el mercado aún no representa un riesgo.

ENTES REGULADORES EN ARGENTINA	CATEGORÍA/REGULADOR	BCRA	CNV	SSN
Banco Central de la República Argentina	Pagos y transferencias	●		
Comisión Nacional de Valores	Préstamos a personas	●		
Superintendencia de seguros de la Nación	Préstamos a pymes	●		
	Financiamiento colectivo	●	●	
	Inversiones	●	●	
	Blockchain & Cripto	●		
	Insurtech	●		●
	Seguridad informática	●		
	Servicios Fintech B2B	●		

Fuente: Informe Ecosistema financiero argentino. (2018)

Desafíos y oportunidades

El ecosistema *Fintech* tiene un largo camino por recorrer. Es incipiente, pero sólido y con posibilidades reales de crecimiento de cara al futuro. Enfrenta desafíos y oportunidades.

1. Muchas *Fintech* dependen de instituciones financieras tradicionales para operar.
2. Acceso a cuenta bancaria y acceso al crédito menor a la media internacional.
3. Nivel de educación financiera bajo.
4. Regulación escasa. Necesidad de regulación específica.
5. Consolidar base de clientes estables (no solo clientes por novedad).
6. Competencia de banca tradicional + *partner* tecnológico.

Bibliografía

(2018) Informe Ecosistema financiero argentino. BID-Accenture-Cámara Argentina Fintech

<https://camarafintech.com.ar/wp-content/uploads/2020/01/BID-C%C3%A1mara-Argentina-de-Fintech-Accenture.pdf>

(2019) Inclusión Financiera en la Argentina. Diagnóstico y propuestas de política. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL)

<https://eleconomista.com.ar/wp-content/uploads/2019/06/ADEBA.pdf>

(2020) Banca Minorista 2020. ¿Evolución o Revolución? PWC

<https://www.pwc.com/es/publicaciones/banca-minorista-2020>

FSB (2017). "Financial Stability Implications from FinTech". Financial Stability Board, June 2017

(2017) PWC Global Fintech report

<https://www.pwc.com/gx/en/industries/financial-services/assets/pwc-global-fintech-report-2017.pdf>