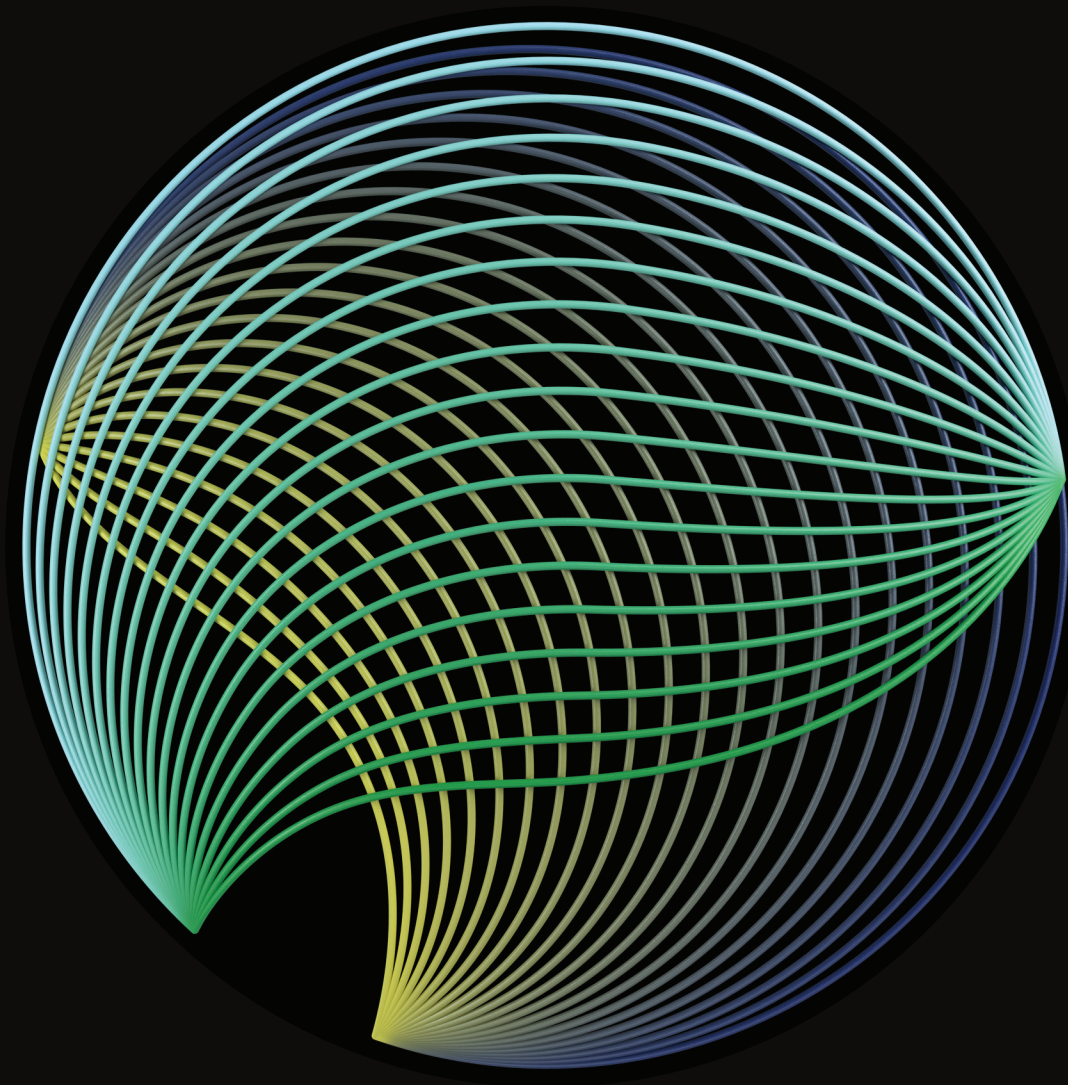


Deloitte.



La Industria *Fintech* en
América Latina
Retos y oportunidades

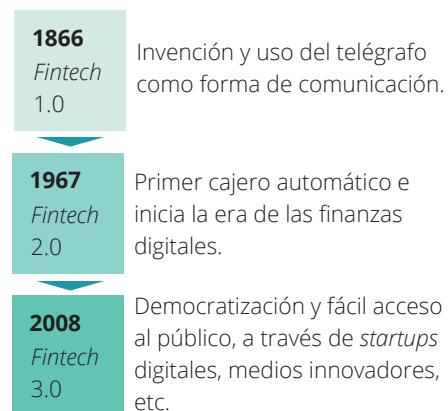
Asesoría Financiera – *Value Creation Services*
Enero, 2023

¿Qué significa *Fintech*?

Definición

El término *Fintech* se refiere al **sector que comprende la aplicación de tecnologías innovadoras al ámbito financiero, los sistemas de pago, la banca, el crédito y otros intercambios de valor y capital.** En particular, se enfoca en las tecnologías digitales y de la información, y abarca una historia de poco más de siglo y medio.

Evolución del término *Fintech*



Circunstancias impulsoras del mercado en América Latina

Necesidad de servicios financieros alternativos

Los consumidores latinoamericanos tienen un limitado acceso a los servicios bancarios y financieros tradicionales, especialmente a los servicios crediticios (p. ej. solo 20.8% de la población mayor a 15 años en México, Brasil, Colombia, Argentina y Chile tiene tarjeta de crédito).

Historia de crisis financieras y monetarias

La larga lista de crisis en los sistemas financieros de la región ha hecho que se considere la adopción de activos y modelos financieros alternativos a nivel gubernamental.

Desigualdad y marginación

La desigualdad social que merma a los países de la región abre las puertas para que las *Fintech* puedan bancarizar a la población no bancarizada. La disposición de los clientes a adquirir estos servicios, si bien es pronunciada, varía por país y circunstancias.

Los efectos de la pandemia de COVID-19

Las medidas de mitigación de contagios durante la pandemia impulsaron una alza de clientes de servicios financieros digitales, lo cual ha expandido el alcance de estas tecnologías.

Fuentes: *The evolution of Fintech: A new post-crisis paradigm?* (Arner, Barberis, Buckley; 2015); *The limits of Fintech unveiled by the financial geography of Latin America* (Ioannu, Wójcik; 2022), análisis de Deloitte.

El “boom” de las *Fintech* en América Latina

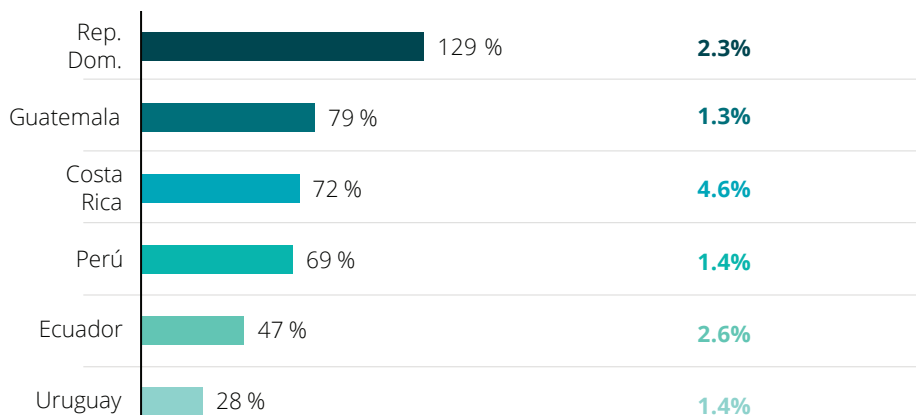
Principales países con ecosistemas *Fintech* (2021)



De 2017 a 2021, la región pasó de contar con 703 emprendimientos *Fintech* a tener 2 mil 482, representando a 22.6% de todas las empresas del sector a nivel mundial. Los países de mayor relevancia en la región, actualmente, son Brasil y México, seguidos por Colombia, Argentina y Chile: estos cinco países concentran 81% de las *Fintech* de la región. Entre ellos, hay 8 ciudades que están consideradas como hubs para el desarrollo de la industria: CDMX, Medellín, Bogotá, Belo Horizonte, Río de Janeiro, São Paulo, Santiago de Chile y Buenos Aires.

En otras geografías (República Dominicana, Guatemala, Costa Rica, Perú, Ecuador y Uruguay), el sector se expandió gracias a una combinación de factores como la pandemia de COVID-19, un mayor interés gubernamental en el sector, entre otros.

Desempeño en geografías alternativas



Crecimiento de número de empresas *Fintech* (2017 vs. 2021)

Porcentaje de empresas *Fintech* en Latinoamérica

¹De esta cifra, solamente continúan operando 466, según el Radar Finnovista 2023.

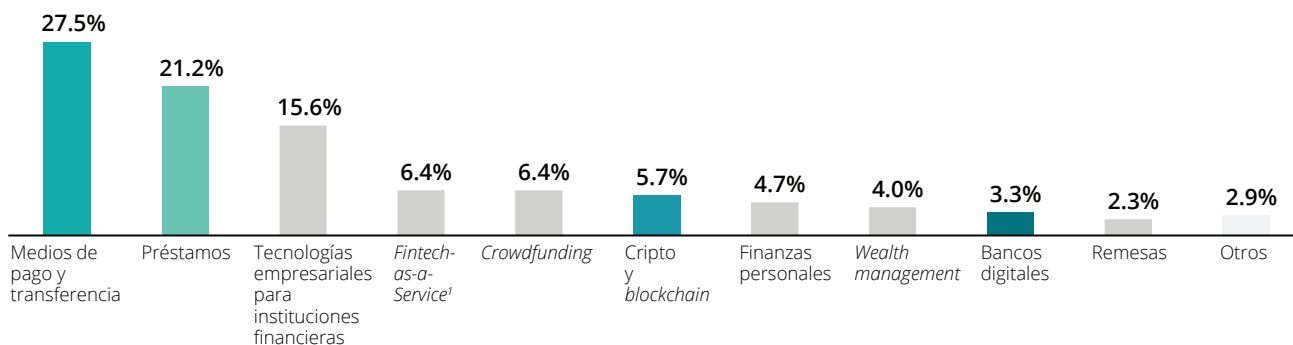
Fuentes: Finnovista, Findexable, Auxadi, análisis de Deloitte.

¿Cuáles son los sectores dominantes?

Sectores con más emprendimientos vs. Sectores en tendencia

En Latinoamérica, los sectores con mayor número de *startups* no necesariamente son los que más podrían beneficiarse con las tendencias de consumo de la región. Por ejemplo, si bien las criptomonedas tienen una presencia relativamente pequeña en América Latina, los factores mencionados anteriormente han generado un mayor interés en ese sector, especialmente en países financieramente vulnerables (como Argentina).

Sectores *Fintech* por porcentaje de *startups* en Latinoamérica (2020)



Sectores prometedores en América Latina



Bancos digitales

Servicios bancarios de débito y crédito otorgados de forma completamente digital, usualmente por *startups*.

El sector tiene el potencial para **bancarizar a nuevos clientes e introducir productos financieros innovadores**



Criptomonedas y blockchain

Activos digitales que sirven como medios de cambio y vehículos especulativos registrados en una *blockchain* pública.

Algunos gobiernos de la región quieren **experimentar con criptomonedas para aliviar su condición financiera**



Medios de pago y transferencias

Plataformas de transacciones que permiten el intercambio de bienes y servicios mediante divisas legalmente reconocidas.

El sector podría crecer gracias a **los efectos de la pandemia sobre los pagos en efectivo y el auge del e-commerce**



Préstamos

Préstamos, créditos y otras soluciones financieras ofrecidas por empresas digitales a personas morales y físicas.

El bajo acceso al crédito tradicional ha producido una **alta demanda por crédito digital**

Los retos regulatorios de las *Fintech* abren las puertas a la creación de **Regulation Technologies ("Regtechs")**, o tecnologías y sistemas que permitan el cumplimiento de nuevas regulaciones (cosa que ha adquirido importancia en vista de la reciente adopción de leyes relevantes en América Latina).

¹*Fintech-as-a-Service*: Empresas que brindan servicios de tecnologías financieras B2B a otros negocios
Fuentes: KoreFusion, Mastercard; Arner, Barberis, Buckley (2015); análisis de Deloitte

Principales empresas *Fintech* y recientes unicornios

Aunque el sector *Fintech* 3.0 emergió hace pocos años, el mercado ha madurado lo suficiente como para permitir la presencia de jugadores dominantes que concentran una porción importante de la clientela actual. El sector también ha madurado a un punto en el que se comienzan a observar “unicornios”, cuya valuación podría ser indicativa de su desempeño futuro en el mercado.

Jugadores dominantes del mercado *Fintech* en Latinoamérica (cierre a octubre de 2022)¹

Bancos digitales	Medios de pago y transferencias	Criptomonedas	Préstamos
NuBank Banco digital brasileño con 34 millones de clientes que se encuentran localizados en Brasil, México y Colombia. Cuenta con \$3.9 mil millones de USD de inversión recabada.	PagSeguro Startup brasileña especializada en transferencias digitales. Cuenta con \$2.3 mil millones de USD de inversión recabada mediante IPO, y atiende a 7 millones de clientes .	Bitso Exchange mexicano de criptomonedas con 5 millones de clientes y \$314.5 millones de USD en inversión recabada.	Konfío Prestamista <i>Fintech</i> mexicano enfocado en la concesión de créditos a empresas . Hasta la fecha, ha recabado \$706 millones de USD en inversiones.

Recientes unicornios *Fintech* en América Latina (cierre a octubre de 2022)²

Neon Neobanco brasileño que ofrece servicios de débito, crédito y préstamos personales. Tiene 9 millones de clientes y está valuado en \$1 mil millones de USD .	Kushki Plataforma de pago de origen ecuatoriano que se encuentra valuada en \$1.5 mil millones de USD .	Mercado Bitcoin Exchange brasileño de criptomonedas que cuenta con 2.8 millones de clientes: se encuentra valuado en \$2.1 mil millones de USD .	Stori Prestamista <i>Fintech</i> mexicano que atiende a personas físicas. Tiene 1 millón de clientes y está valuado en \$1.2 mil millones de USD .
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

¹Algunas de estas empresas también podrían considerarse unicornios, debido a que tienen una valuación superior a mil millones de USD. Sin embargo, se les trata como jugadores dominantes por razones ya sea de clientela o antigüedad. ²Una alta valuación no determina si la empresa ha dominado históricamente en el mercado. Fuentes: Kore Fusion, BPC y Fincog, Crunchbase, LatamList, sitios *web* de las empresas listadas, LAVCA, Forbes, análisis de Deloitte.

Mercados del sector

El consumidor promedio en Latinoamérica

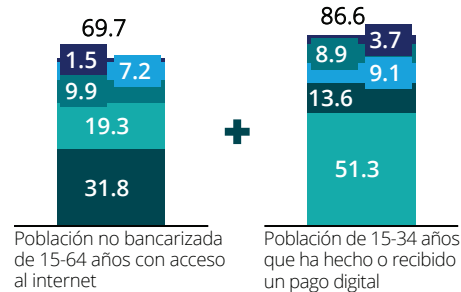
Las características de los consumidores de servicios *Fintech* varían entre los distintos subsectores del mercado. Por ejemplo, la demografía consumidora de criptomonedas está compuesta tanto por jóvenes pertenecientes a la clase media como por personas en países que sufren de precariedad monetaria, mientras que los prestamistas *Fintech* trabajan con personas físicas y morales. En la presente página, se puede observar un análisis preliminar de los alcances potenciales para los servicios *Fintech* que se encuentran en tendencia.

Bancos digitales

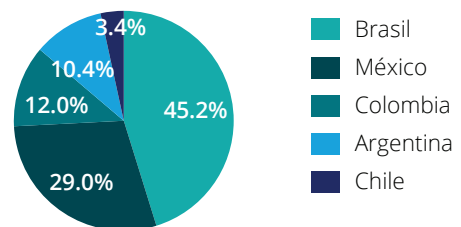
En 2021, **16% de los bancos digitales en Latinoamérica se enfocó en la población no bancarizada**, mientras que 32% se enfocó en el nicho subbancarizado. Adicionalmente, **los jóvenes con acceso a tecnologías financieras podrían ser una demografía importante.**

Alcance potencial en América Latina (2021)

Población no bancarizada con acceso a internet¹ y jóvenes que hayan participado en transacciones digitales (millones de personas).



Distribución del mercado



Criptomonedas

Los usuarios de criptomonedas pertenecen a dos categorías: **1) jóvenes de clase media con acceso a tecnologías de la información; y 2) personas en países económicamente inestables.** En este último caso, es común que los consumidores usen criptomonedas para preservar el valor de sus ahorros o remesas.

Alcance potencial en América Latina

Valor recibido en criptomonedas en toda América Latina (2021-2022)



Principales geografías regionales

1. Brasil
2. Argentina
3. México
4. Colombia

Estimación de la presencia de criptomonedas en las remesas recibidas en Latinoamérica (2020; mil millones de USD)



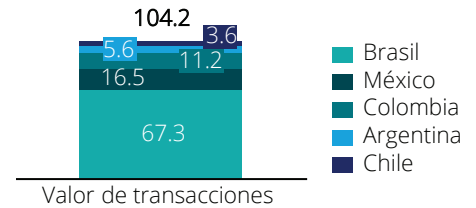
2.2% de las remesas en América Latina se realizó con criptomonedas en 2020 (lo que equivale a **2.3 mil millones de USD** en remesas usando estos activos).

Medios de pago y transferencias

La mayoría de los usuarios de transferencias digitales son **jóvenes, típicamente de clase media y/o alta.** Algunos de ellos también son **usuarios de servicios e-commerce**, puesto que este sector incentiva el uso de pagos digitales.

Alcance potencial en América Latina (2021)

Valor de las transacciones realizadas a través de medios de pago alternativos (MPAs) en e-commerce (mil millones de USD).

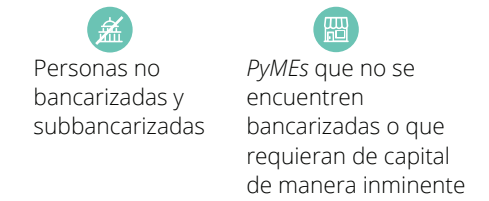


Colombia
Es el país en el que la mayor parte de las transacciones en e-commerce se realizan mediante MPAs.

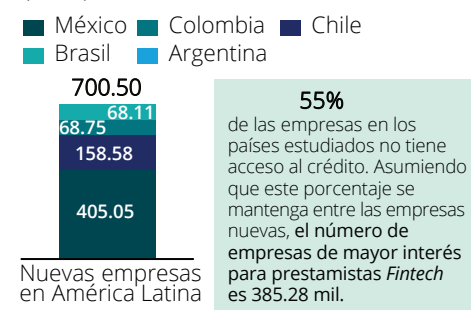
Préstamos

La mayor parte de los prestamistas *Fintech* atiende a **personas físicas (63%)** usando tanto procedimientos comunes como servicios P2P. El segundo segmento más importante es el de **préstamos a empresas (26%)**.

Alcance potencial en América Latina (2020)



Nuevas empresas en geografías de interés (miles)



Notas: 1) En total, la población no bancarizada en las geografías de interés, en 2021, fue de 92 millones de personas, pero, puesto que la banca digital requiere de acceso a internet, se asumió que la distribución de las personas con dicho acceso a nivel nacional era igual entre los no bancarizados. Si en México 72% de la población tiene acceso a internet, se asumió que 72% de la población no bancarizada de ese país también tiene acceso a internet. Un proceso similar se siguió para calcular al número de jóvenes involucrados en transacciones digitales. Fuentes: Finnovista, World Bank, Inegi, Triple A, Chainalysis, PopulationPyramid.net, EBANX, AML.

Retos regionales

Entre obstáculos y oportunidades

Latinoamérica sufre de diversos obstáculos que impiden la entrada, expansión y facilitación de servicios financieros tanto tradicionales como innovadores. La disparidad geográfica en acceso a inversión, capital e infraestructuras dificulta el crecimiento del sector. Asimismo, muchos consumidores en la región se rehúsan a utilizar servicios digitales, puesto que no confían en sus protocolos y sistemas de seguridad. A pesar de las dificultades que implican estos retos, la participación exitosa en el mercado es posible para cualquier negocio que presente una propuesta de valor accesible y atractiva a clientes potenciales.

Retos del sector *Fintech* en América Latina

Preocupaciones sobre ciberseguridad

A pesar de la reciente migración digital, una de las principales razones por las que la población latinoamericana muestra reticencia ante los servicios *Fintech* es la **baja confianza** que tienen sobre sus protocolos de seguridad (**sin embargo, este problema se puede resolver mediante servicios de terceros y buenas prácticas antifraude**).

Baja integración regional

Las diversas crisis económicas en Latinoamérica han resultado en **una integración económica deficiente entre países vecinos**.

Acceso limitado a capital de riesgo en la región

La mayor parte de los inversionistas y capital de riesgo destinado al sector *Fintech* se encuentra en los Estados Unidos y los emprendimientos en Latinoamérica tienen **acceso limitado a capital local**. A pesar de ello, **el valor de estas inversiones ha crecido y existen inversionistas en la región, como Magma Partners**.

Nuestra perspectiva

Los emprendimientos *Fintech* **deben contar con protocolos de ciberseguridad y prevención de fraude**, así como obtener las certificaciones relevantes en este ámbito (ISO 27001, SOCs, etc.).

La obtención de capital de riesgo es **importante para garantizar el éxito de las startups en el sector**. Para ello, los emprendimientos deben contar con un plan estratégico y una propuesta de valor que atraigan a los inversionistas.

Los negocios *Fintech*—sean *startups* o ya desarrollados—requieren **entender, de manera exhaustiva, la legislación vigente que regula al sector en su país sede**. En caso de ser multinacionales, necesitan adecuar sus operaciones a las leyes de cada país.

Esta falta de integración ha conducido a marcos regulatorios dispares, dificultando las operaciones de empresas *Fintech* multinacionales a nivel regional.

A pesar de ello, múltiples países en Latinoamérica han creado leyes para regular al sector *Fintech*, lo que podría armonizar estas diferencias legales.

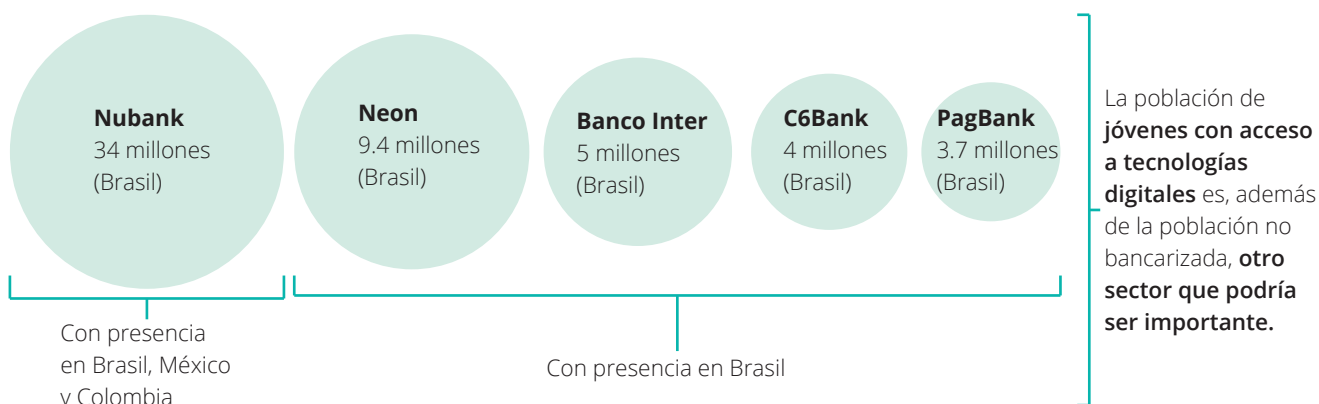
Oportunidades sectoriales: bancos digitales

Bancarización digital

Banking the unbanked (en español “bancazar a los no bancarizados”) ha sido una de las metas de las *Fintech* tanto en América Latina como alrededor del mundo. Desafortunadamente, el sector frecuentemente concentra recursos en centros financieros de relevancia y suele trabajar con la población bancarizada, dejando desatendidas a las personas de situaciones financieras precarias. Esto abre la oportunidad para que los emprendimientos con un mejor enfoque puedan ofrecer sus servicios a grupos demográficos poco atendidos.

En años recientes, se ha observado cómo empresas del sector han comenzado a incorporar volúmenes crecientes de clientes. Asimismo, los modelos novedosos, como el de *open banking*, representan una oportunidad, para los neobancos, de desarrollarse y de generar valor.

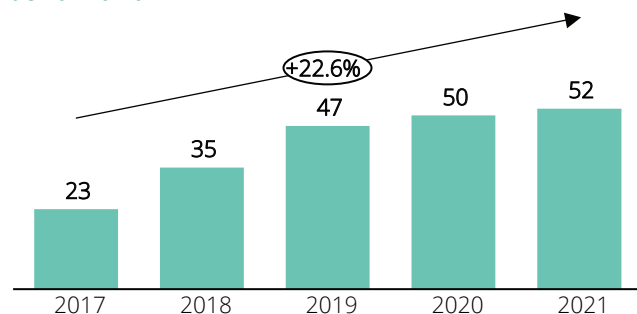
Número de clientes en los principales bancos digitales de Latinoamérica (2021)



Empresas relevantes en otras geografías de la región (2021)

Klar (MEX)	Mach (CHI)	Ualá (ARG)	RappiPay (COL)
3 millones	2.5 millones	2 millones	1.4 millones

Número de bancos digitales en Latinoamérica, de 2017 a 2021



Open banking

Apoyándose de Interfaces de Programación de Aplicaciones (APIs), el modelo de *open banking* permite a los usuarios de servicios financieros digitales **compartir sus datos con terceros**, en aras de obtener **servicios financieros de mejor calidad**. A nivel mundial, se espera que esta industria **crezca a una CAGR de 88.17%**, de 2021 a 2026.

Nuestra perspectiva

Anticipamos que la banca digital continuará mostrando un sólido desempeño en años próximos. Los bancos digitales pueden capturar nuevos consumidores si introducen **servicios financieros que sean más accesibles a la población no bancarizada y que representen opciones llamativas para otros posibles consumidores**. El modelo de *open banking* abre las puertas para que los bancos digitales puedan **brindar servicios** que no estén disponibles en instituciones tradicionales.

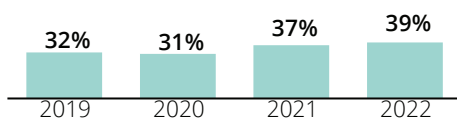
Oportunidades sectoriales: medios de pago y transferencias

Del papel moneda al dinero digital

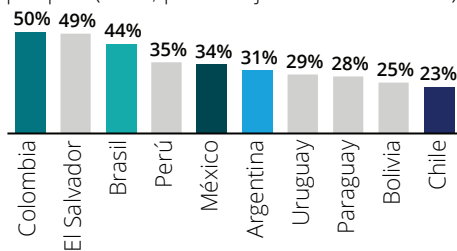
Las circunstancias de bancarización deficiente en nuestra región —junto con el hecho de que una gran parte de la población bancarizada no cuenta con más de un servicio financiero— evitan que América Latina sea independiente del papel moneda físico. Sin embargo, la alza en el número de alternativas disponibles, los efectos de la pandemia de COVID-19, la disposición a adquirir servicios financieros no convencionales y los **nuevos hábitos mediante e-commerce** han incentivado la adopción de tecnologías de pago y transferencias en la región. Por otra parte, los gobiernos de México y Brasil, recientemente, establecieron infraestructuras públicas de pagos digitales (CoDi y PIX).

Alcance de los medios de pago alternativos en Latinoamérica

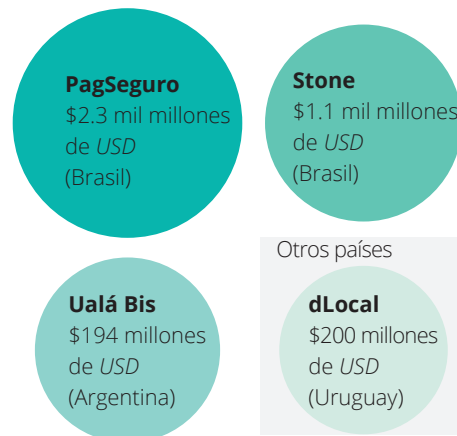
Presencia de Medios de Pago Alternativos (MPAs) histórica en el *e-commerce* latinoamericano (2019-2022; porcentaje de transacciones).



Presencia de Medios de Pago Alternativos (MPAs) en el *e-commerce* latinoamericano por país (2022; porcentaje de transacciones).



Principales jugadores en el sector por inversión recabada (2021)



Volumen de transacciones de *e-commerce* realizadas a través de Medios de Pago Alternativos (MPAs) por geografía de interés (2021).



Principales métodos de pago digitales

MPAS	Tarjeta: para <i>e-commerce</i> y pagos en línea es el principal método de ejecución de transacciones .
	E-wallet: recientemente, este método ha visto un desempeño considerable en países como Brasil, Chile, Colombia y Perú .
MPAS	Código QR: sistemas de pago gubernamentales como CoDi (México) y PIX (Brasil) tienen habilitados los pagos por código QR .

Nuestra perspectiva

- Ante la creciente prominencia del mercado, los negocios deben diseñar estrategias de captura de clientes a corto, mediano y largo plazos.
- Los emprendimientos *Fintech* se beneficiarían al integrarse en las infraestructuras de pago gubernamentales (CoDi, PIX, etc.).
- Las empresas de medios de pago también pueden beneficiarse con la incorporación de tecnología (como códigos QR, *e-wallets*, etc.).

Fuentes: EBANX, AMI, Banxico, Banco Central do Brasil, Kore Fusion, Think with Google, análisis de Deloitte.

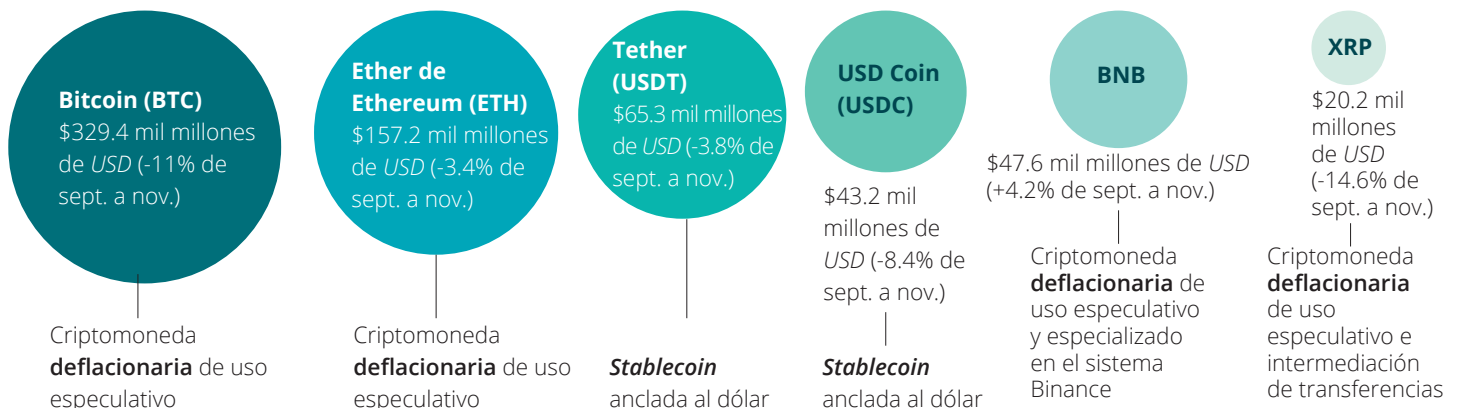
Oportunidades sectoriales: criptomonedas

Criptomonedas: descentralización, especulación y *stablecoins*

Una criptomoneda es un activo financiero digital cuyo propósito es ser utilizado como divisa descentralizada. El método de introducción de las criptomonedas al mercado se llama “proceso de minado”, ejecutado mediante la competencia entre mineros digitales, cuyo objetivo es resolver un problema criptográfico a través del cual se aprueban y registran bloques de transacciones en un libro mayor público e inmutable llamado *blockchain*.

Si bien la capitalización de estos activos se encuentra en los miles de millones, cabe destacar que **el colapso de la *criptoexchange* FTX en noviembre, y el caso de fraude cometido por su fundador, han producido bajas importantes en el mercado.** Afortunadamente, existen algunas criptomonedas que están diseñadas para ser estables (*stablecoins*), usualmente a través de su equivalencia con el dólar estadounidense.

Capitalización de mercado de las principales criptomonedas (cierre a noviembre de 2022)



Oportunidades y riesgos

Diversos **gobiernos en Latinoamérica** están considerando integrar a las criptomonedas en su sistema monetario

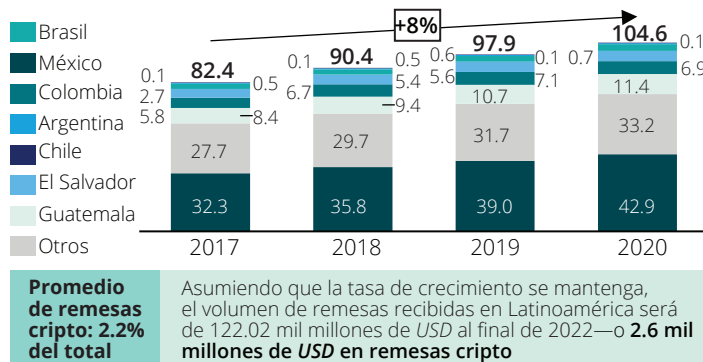
Las criptomonedas han visto usos en el envío de remesas para **preservar el valor del dinero transmitido**

Las criptomonedas son **altamente especulativas** y sus precios fluctúan de manera regular e impredecible

La falta de controles regulatorios **permite la existencia de crímenes y fraudes financieros** a través de crypto

El rol del mercado de remesas en la región

Volumen de remesas recibidas en Latinoamérica, de 2017 a 2020 (mil millones de USD)



Nuestra perspectiva

El mercado de criptomonedas tiene potencial en Latinoamérica, especialmente en los ámbitos de **política monetaria y remesas**. Sin embargo, es importante estar informados sobre los **riesgos** que las empresas asumen si deciden participar en este sector, especialmente en vista del reciente colapso de FTX.

Fuentes: CoinMarketCap, Sitios web de cada *blockchain*, Banco Mundial, Chainalysis, análisis de Deloitte.

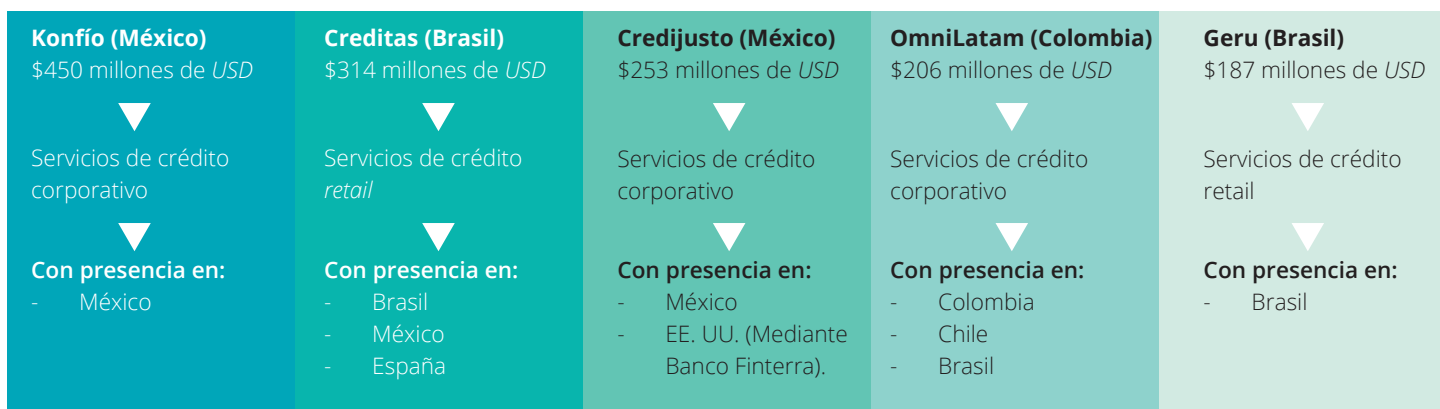
Oportunidades sectoriales: préstamos

Los prestamistas digitales

En 2021, se registraron, en Latinoamérica, 447 emprendimientos *Fintech* especializados en préstamos. Este sector ha sido uno de los más prósperos en términos de nuevas *startups*. Aunque el perfil crediticio de la región continúa desarrollándose —puesto que sus habitantes viven relativamente despegados del sistema financiero— la oportunidad de facilitar el acceso a préstamos mediante tecnologías digitales se encuentra presente y se puede aprovechar.

Los prestamistas *Fintech* atienden a una variedad de clientes (por ejemplo, Konfío brinda servicios de crédito corporativos a empresas, mientras que Creditas otorga servicios retail para personas físicas).

Principales prestamistas digitales en América Latina por inversión recabada (2020)

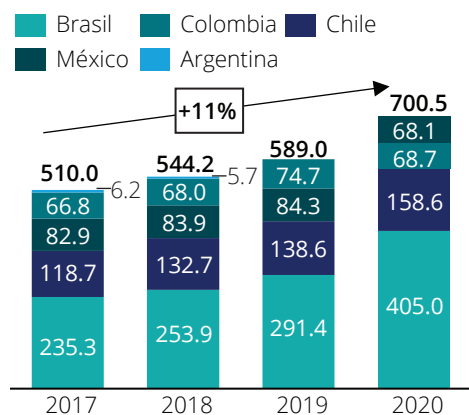


Hábitos crediticios en América Latina

Se estima que solo 45% de las empresas pequeñas tiene acceso al crédito otorgado por instituciones financieras

En 2017, se estimó que solamente 20.8% de la población mayor a 15 años entre las cinco geografías evaluadas en este reporte tenía tarjeta de crédito

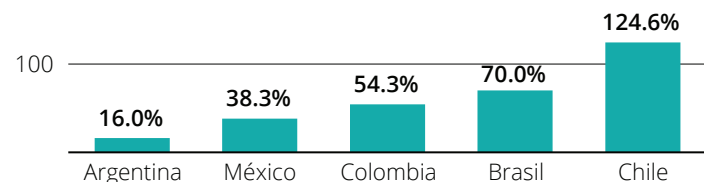
Nuevas empresas registradas en América Latina, de 2017 a 2020 (miles)



Oportunidad para otorgar préstamos a negocios nuevos en América Latina

Penetración del crédito en América Latina

Crédito doméstico otorgado al sector privado (2020); porcentaje del PIB



Nuestra perspectiva

La baja penetración del crédito en América Latina (especialmente del crédito dirigido a empresas) representa una oportunidad para los prestamistas *Fintech* en la región, quienes pueden implementar modelos novedosos.

Marco regulatorio de la región

La región es altamente heterogénea respecto a las leyes *Fintech* que existen en cada una de las naciones que la componen. Países como México, Brasil y Colombia cuentan con legislación robusta que regula meticulosamente a la industria, mientras que otros países tienen recursos menos exhaustivos. La creciente presencia de empresas *Fintech* en Latinoamérica ha motivado la adopción de leyes relevantes en múltiples países de la región.

Para las empresas *Fintech*, es de suma importancia tener un entendimiento claro sobre la legislación vigente relacionada al sector, especialmente en el caso de negocios que buscan expandir sus operaciones más allá de sus fronteras nacionales. Cualquier incumplimiento legal por parte de una empresa podría ser sumamente costoso, no solamente en términos monetarios sino también en su reputación.

Principales regulaciones a nivel macro por país (a octubre de 2022)

México

La **Ley *Fintech*** supervisa a las Instituciones de Tecnología Financiera (ITFs), estableciendo obligaciones claras y delegando poderes regulatorios a Banxico y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Las ITF únicamente pueden recibir recursos de sus clientes mediante depósito desde una cuenta abierta en una entidad financiera autorizada.

Fuera del marco establecido por la Ley *Fintech*, la **Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares** establece una lista de principios y reglas generales de seguridad de la información, y la Circular 4/2019 del DOF cuenta con disposiciones sobre las operaciones con activos virtuales.

Brasil

La **Regulación PIX** creó al sistema PIX de pagos digitales automáticos sin costo y estableció sus procesos de gobernanza. Es

obligatoria la participación en este sistema para las plataformas financieras y de pagos que atiendan a 500 mil clientes o más.

Argentina

Mediante la **Comunicación no. 6425 de 2018**, el Banco Central de la República Argentina estableció las especificaciones técnicas de los pagos realizados por QR, y desde entonces ha establecido un robusto marco regulatorio sobre sistemas de pago.

Colombia

La **Ley 527 de 1999** regula al comercio electrónico y otras actividades económicas, mientras que la **Circular 29 de 2019** establece criterios sobre seguridad de la información y el uso de factores biométricos en **open finance**.

Chile

Chile no cuenta con una ley que regule de forma específica al sector *Fintech*, pero sí tiene un proyecto de ley aprobado por el Congreso de Chile que busca cubrir temas de competencia, privacidad, impuestos y ciberseguridad.

Nivel de regulación por país (a octubre de 2022)

	Sin regulación/iniciativas	Con proyecto de ley	Con leyes vigentes
Open Finance	Argentina	Chile	México, Brasil y Colombia
Criptoactivos		Brasil, Colombia, Argentina y Chile	México
Plataformas de pago		Colombia y Chile	México, Brasil y Argentina
Sandboxes regulatorios¹	No Argentina y Chile	Sí México, Brasil y Colombia	

¹Campos de prueba para modelos de negocio que no han sido protegidos por regulación vigente.

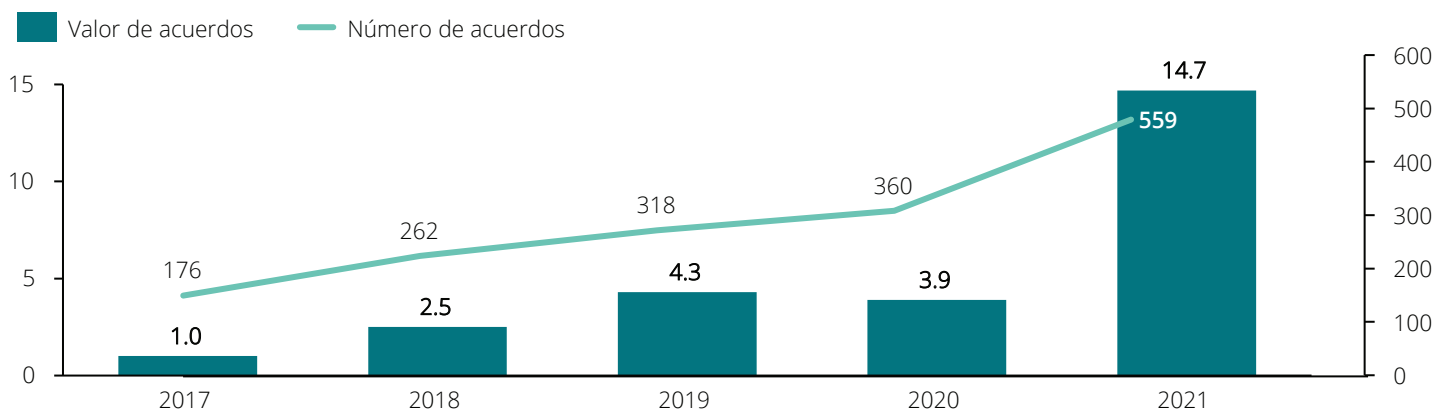
Fuentes: Banco Interamericano de Desarrollo, Cámara de Diputados, Gobierno de Colombia, Banco Central do Brasil, Colombia Fintech, Congreso de Colombia, Banco Central de la República de Argentina, Cointelegraph, CoinDesk, BBVA, Deloitte, análisis de Deloitte.

Capital de riesgo en América Latina

Si bien las inversiones de capital de riesgo destinadas al sector *Fintech* han aumentado en Latinoamérica a un ritmo considerable, la región solamente percibe una fracción reducida del valor total representado por estos arreglos. La mayor parte de las inversiones de esta índole se concentra en los Estados Unidos (tanto en el caso de inversiones de capital de riesgo en general como en el de aquellas que se colocan en emprendimientos *Fintech* específicamente).

A pesar de ello, empresas como Finnovista, Magma Partners, ALLVP y Mountain Nazca ofrecen capital de riesgo a nivel regional. Estas cinco empresas, conjuntamente, han otorgado financiamiento a 231 emprendimientos en total. A pesar de que el enfoque de algunos de estos inversionistas es diverso, entidades como Finnovista se enfocan exclusivamente en el sector *Fintech*.

Acuerdos y valor de las inversiones de capital de riesgo destinadas a *Fintechs* en LATAM, de 2017 a 2021 (número; mil millones de USD)



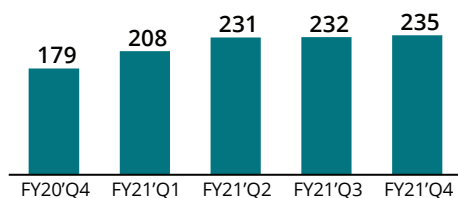
EE. UU. vs. Latinoamérica (2021)

Porción de acuerdos destinados al sector *Fintech* a nivel mundial (2021).

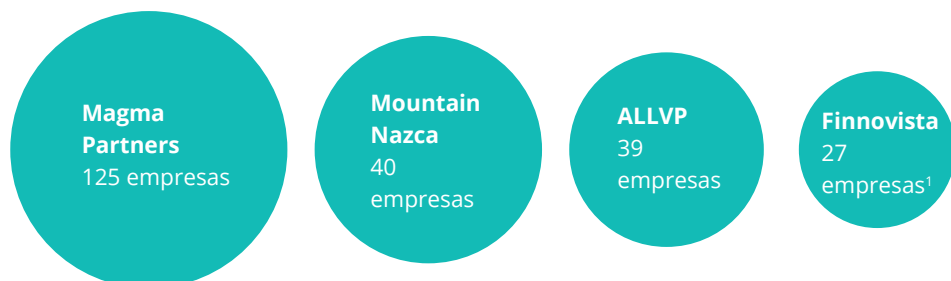


Acuerdos M&A

Total global de salidas M&A en *Fintech* (2021)



Inversionistas de capital de riesgo en Latinoamérica por tamaño de portafolio (a octubre de 2022)



Nuestra perspectiva

La mayor parte del capital de riesgo disponible a nivel global se encuentra en los Estados Unidos. Sin embargo, **Latinoamérica cuenta con volúmenes crecientes de inversión por la que pueden competir los nuevos emprendimientos *Fintech***, la cual se puede conseguir si se cuenta con una estrategia de negocio y una propuesta competitivas.

Fraude y protección de datos en Latinoamérica (1/2)

El panorama de ciberseguridad en América Latina muestra múltiples retos. El fraude en la región es costoso y común, mientras que una elevada porción de las instituciones financieras no cuenta con las prácticas, protocolos y sistemas necesarios para prevenir esta clase de actividades. El reciente auge de las plataformas financieras digitales implica un mayor riesgo de fraude al momento de otorgar y utilizar estos servicios, especialmente en términos de robo de identidad y transacciones fraudulentas. Por lo tanto, es de suma importancia que se tengan protocolos de prevención, detección y monitoreo de fraude que permitan a los bancos y prestamistas digitales ejecutar sus actividades de forma segura y dar tranquilidad a sus clientes.

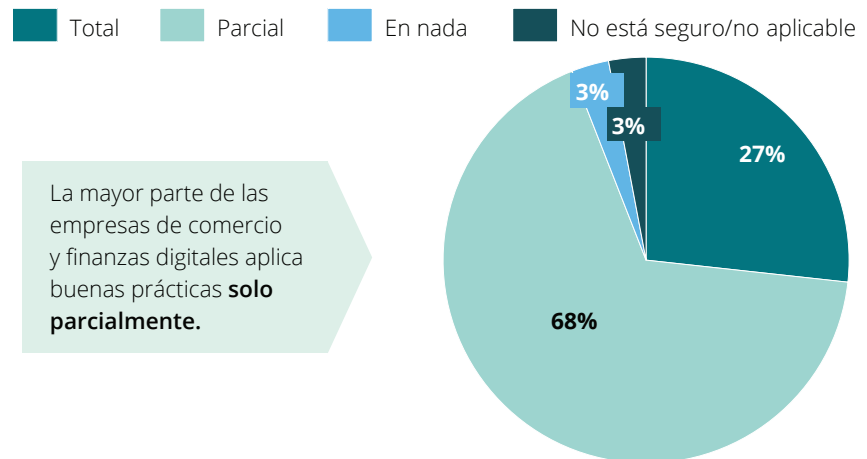
Razones de seguridad por las cuales el mercado latinoamericano se resiste a utilizar servicios *Fintech* (2019)

- Miedo al robo de datos de la tarjeta
- Miedo a que los datos de la tarjeta peligren durante la transacción
- El consumidor promedio en Latinoamérica muestra un alto interés en la seguridad de la información

Síntomas de la falta de controles de fraude en América Latina (2021)

- Entidades financieras y comerciales frecuentemente revierten transacciones (**46% de las ejecutadas**) y rechazan cargos (**41% de los ejecutados**).
- En 2021, el costo por transacción fraudulenta en nuestra región fue **4.78 veces el valor de la transacción perdida en el ámbito de servicios financieros, y 3.40 veces el valor de la transacción en comercio electrónico.**

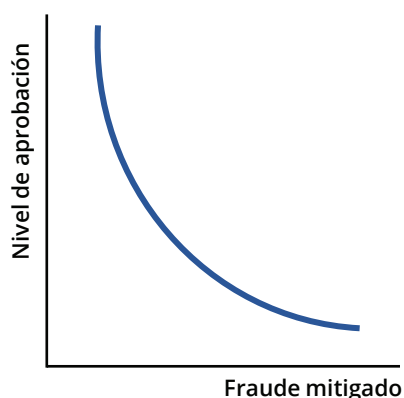
Aplicación de mejores prácticas antifraude en operaciones de ciberseguridad (2021)



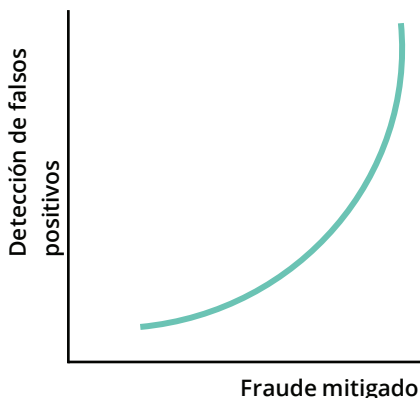
Fraude y protección de datos en Latinoamérica (2/2)

El fraude es una realidad inevitable en cualquier institución financiera (tanto en startups como en entidades tradicionales). Si una empresa no detecta ninguna instancia de fraude, eso significa que sus sistemas de prevención no están funcionando correctamente. Asimismo, es responsabilidad de los bancos y prestamistas digitales definir cuánto fraude están dispuestos a tolerar.

Relación entre fraude mitigado, nivel de aprobación y falsos positivos



Mientras mayor sea el nivel de aprobación, es más probable que se aprueben cuentas o transacciones fraudulentas y por lo tanto el fraude mitigado es menor (y viceversa).



Mientras mayor sea el fraude mitigado, más estrictos son los sistemas de detección de fraude, lo que aumenta la probabilidad de falsos positivos.

Errores comunes en prevención de fraude¹

No contar con políticas y procedimientos internos de prevención de fraude en la organización.

Asumir que la institución no sufre de fraude simplemente por el hecho de que no se detecten instancias.

No detectar al fraude piloto que se comete por criminales cibernéticos como prueba para el fraude que busca ser exitoso.

Nuestra perspectiva

Es necesario que las empresas *Fintech* establezcan políticas y procedimientos antifraude internos.

La prevención de fraude requiere la **creación de sistemas antifraude o su facilitación por terceros** (Visa, Mastercard, etc.).

Las empresas del sector deben **obtener las certificaciones ISO relevantes, unificar las áreas de seguridad informática y prevención de fraude, etc.**

Los sistemas antifraude ofrecidos por terceros podrían servir a negocios nuevos que no cuentan con el capital, tiempo, o infraestructura para diseñar sus propios sistemas.

¹La lista de errores no es exhaustiva.

Fuentes: consulta con un experto en el ámbito, análisis de Deloitte.

Competitividad de la región

En años recientes, América Latina ha mostrado un sólido desempeño como región emergente en términos de competitividad. Desde una perspectiva macroeconómica, Chile es el país más competitivo entre las geografías estudiadas, gracias a la facilidad con la que se pueden crear negocios y los bajos riesgos operacionales y crediticios que tiene asociados. Brasil y México le siguen en diversos aspectos (ya sea en facilidad de hacer negocios, nivel de riesgo, o fortaleza económica). Estos dos países también tienen la ventaja de estar posicionados a la vanguardia del sector *Fintech*, contando con el mayor número de emprendimientos en la región, múltiples ciudades *hub*, marcos regulatorios robustos e infraestructuras gubernamentales de pagos con un alto nivel de desarrollo.

Índice *Ease of Doing Business* Latinoamérica (2019)



Densidad de negocios nuevos en América Latina (2020; por cada mil personas de 15 a 64 años de edad)



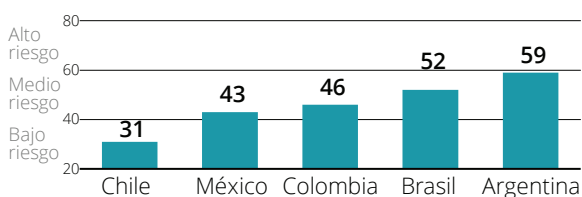
Riesgo crediticio

Calificaciones de riesgo crediticio para ago. 2022 (AAA: mejor calificación; D: peor calificación)

México	BBB
Chile	BBB
Brasil	BB
Colombia	BB
Argentina	CCC

Riesgo operacional en LATAM

Puntaje de riesgo operacional, 4 de noviembre de 2022 (0: riesgo nulo; 100: máximo riesgo).



Datos macroeconómicos (cierre a oct. 2022)

	PIB nominal	Inflación anual (IPC ¹)	Tasa de interés de referencia	Tasa de desempleo
México	1.29 billones de USD (2021)	8.70% (sept. 2022)	9.25% (TIIE ² de fondeo a un día; oct. 2022)	3.1% (sept. 2022)
Brasil	1.61 billones de USD (2021)	7.20% (sept. 2022)	13.75% (Selic ³ ; ago. 2022)	13.2% (ago. 2022)
Colombia	314 mil millones de USD (2021)	11.44% (sept. 2022)	11.00% (TPM ⁴ ; oct. 2022)	10.7% (sept. 2022)
Argentina	491 mil millones de USD (2021)	66.10% (sept. 2022)	75.00% (LELIQ ⁵ ; oct. 2022)	6.9% (jun. 2022)
Chile	317 mil millones de USD (2021)	13.70% (sept. 2022)	11.25% (TPM ⁴ anual nominal; oct. 2022)	7.9% (ago. 2022)

Nuestra perspectiva

Si bien Chile es el país más competitivo en términos económicos, el sector *Fintech* gravita más hacia geografías como Brasil y México, las cuales también han mostrado un desempeño favorable a nivel macro.

¹IPC: Índice de Precios al Consumidor; ²Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (al día): Tasa calculada por el Banco de México con base en las operaciones de mayoreo realizadas por la banca y casas de bolsa por día hábil bancario que sirve como mecanismo de política monetaria; ³Selic: Tasa de interés de referencia y mecanismo de política monetaria de Brasil; ⁴Tasa de Política Monetaria: Tasa que sirve como mecanismo de política monetaria de un banco central; ⁵Letras de Liquidez: Tasa de política monetaria de Argentina. Fuentes: Banco Mundial, Banco de México, Datosmacro, Banco de la República (Colombia), INEDEC (Argentina), Banco Central de Chile, Inegi (México), DANE (Colombia), INE (Chile) The Economist Intelligence Unit, análisis de Deloitte.

Conclusiones y recomendaciones

Las oportunidades del sector *Fintech* en Latinoamérica se encuentran por diversos frentes. Desde la población no bancarizada hasta la industria de las remesas, los distintos servicios digitales que ofrecen las empresas *Fintech* son capaces de cubrir huecos demográficos e introducir innovaciones financieras para el beneficio tanto de las empresas como del consumidor. Nuevos modelos como el de *open banking* abren la puerta a la creación de servicios especializados que podrían impulsar el crecimiento de la industria. Aunque existen riesgos como el fraude y el acceso reducido a capital de riesgo, estos se pueden superar si se implementan las estrategias y métodos adecuados.

Bancos digitales

La banca digital tiene la oportunidad de crecer mediante la incorporación de nuevos clientes (**no bancarizados, jóvenes, etc.**) y la aplicación de modelos novedosos, como *open banking*.

Criptomonedas y *blockchain*

Las criptomonedas podrían implementarse en **el sector de remesas** y en el despliegue de **políticas monetarias** (aunque recientes controversias podrían deteriorar su potencial).

Marco regulatorio

Los países de Latinoamérica han comenzado a incorporar **legislación relevante** que podría otorgar protecciones y beneficios al sector, así como **romper con la disonancia regulatoria** en la región.

Capital de riesgo

La mayor parte del capital de riesgo en *Fintech* se concentra en empresas estadounidenses (pero **existen inversionistas locales cuyo enfoque se encuentra en empresas latinoamericanas**).

Medios de pago y transferencias

El uso de los **medios de pago alternativos en e-commerce** ha crecido en años recientes. Medios como **la e-wallet y los códigos QR** podrían adquirir un rol prominente a futuro.

Préstamos

Los prestamistas *Fintech* tienen el potencial para **atender a las personas físicas y morales con bajo acceso a préstamos/ crédito**. El sector con el mayor potencial es el de **negocios nuevos no bancarizados**.

Prevención de fraude

El fraude es caro en Latinoamérica y los protocolos/sistemas de prevención en la región son insuficientes, cosa que se puede contrarrestar con la implementación de **buenas prácticas**.

Competitividad de la región

Si bien Chile es el país más competitivo entre las geografías estudiadas en el presente reporte, **otros países como México y Brasil tienen un mayor peso en el sector *Fintech***.

Contactos

Socios

Juan José Perojo

Socio de *Value Creation & Restructuring Services*
jperojo@deloittemx.com

Juan Laresgoiti

Líder de *Fintech, Insurtech*, y
Tecnologías Disruptivas
jlaresgoiti@deloittemx.com

Carlos Orta

Socio de *Risk Advisory*
corta@deloittemx.com

Gerentes

Emilio José Mateo

Senior Manager
emateo@deloittemx.com

Colaboradores

Gabriel Ascencio

Consultor Jr.
gascencio@deloittemx.com

Luis Daniel Mendoza

Consultor Sr.
luimendoza@deloittemx.com

Deloitte.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los más de 330,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, así como otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte".

Esta publicación contiene solamente información general y Deloitte no está, por medio de este documento, prestando asesoramiento o servicios contables, comerciales, financieros, de inversión, legales, fiscales u otros.

Esta publicación no sustituye dichos consejos o servicios profesionales, ni debe usarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícito ni implícito) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación y Deloitte no será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona que confíe en esta presentación.