



Universidad de
San Andrés

Departamento de Economía

Licenciatura en Economía

El rol de las Fintech en la inclusión financiera, el

caso de América Latina

Alumno: Alfonso Pedro Ancarola

Legajo: 30315

Mentora: Gabriela Ertola Navajas

Buenos Aires, Argentina 2022

Índice

Introducción	3
Inclusión financiera: Marco teórico	7
Fuentes de información	18
Inclusión financiera	21
Panorama de Inclusión Financiera en América Latina	58
Conclusión	97
Bibliografía	100



Universidad de
San Andrés

Parte I

Introducción

En esta tesis se estudia los potenciales impactos de las empresas denominadas como Fintech en la inclusión financiera en el caso de Latinoamérica. Se evalúa la importancia del surgimiento de las finanzas digitales y sus distintos efectos en los comportamientos financieros de las personas. Se realiza un análisis descriptivo del panorama financiero de la región y se infiere sobre proyecciones futuras.

En lo que va del 2017 al 2021, la tasa de personas que tienen acceso al sistema financiero en países en vías de desarrollo creció de un 63% a un 71% (8 puntos porcentuales). Las cuentas de dinero virtuales a las que la población accede a través de sus teléfonos está creciendo a un ritmo acelerado debido a la facilidad que presentan dichas cuentas y a las altas tasas de personas que poseen dispositivos celulares. La pandemia ocasionada por el COVID-19 fue un catalizador de este proceso. Debido a la necesidad de aislamiento entre la población, los medios digitales como compras a través de internet redujeron el uso de dinero físico.

Según la Cámara Argentina de Fintech, el ecosistema que comprende a las empresas cuya propuesta principal es brindar servicios financieros a través de la tecnología se las conoce como “Fintech”. Estas empresas hace tiempo que están revolucionando la forma en la que se prestan servicios y productos a través de una nueva experiencia del usuario y modelo de negocio en la industria financiera. Este ecosistema estuvo creciendo de forma exponencial en los últimos tiempos, demostrando la capacidad de insertarse y consolidarse en un mercado tan competitivo y tradicional como es el financiero.

Teniendo en cuenta la situación mundial que se generó como consecuencia de la pandemia del COVID-19, se tuvo que hacer un gran esfuerzo para unir de forma digital

a las personas que en el pasado habían sido dejadas de lado por el sistema financiero formal. La inclusión financiera total nunca pudo ser alcanzada en Latinoamérica debido a distintas razones. Estas razones se ven en formas de limitaciones de ambos lados de la oferta y la demanda. De Ollouqui et al. creen que más allá del nivel educativo o de ingresos de las personas, el sector informal “no migrara a servicios financieros formales a menos que la oferta diseñe productos que sean fáciles de entender y usar, y tengan una propuesta de valor que justifique el abandono del efectivo como medio de pago principal”. Y es ahí donde nace un grupo de emprendedores que están dispuestos a crear productos que ayuden a incorporar la mayor cantidad de personas y empresas al sistema financiero.

Y así aparecen como solución potencial a los problemas de inclusión financiera que atraviesa la región las Fintech. Estas empresas ya están jugando un rol clave en lo que es el desarrollo e inclusión financiera de las personas y las empresas, sobre todo las empresas medianas y pequeñas conocidas como Pymes. Los grupos nombrados anteriormente se vieron beneficiados con este nuevo sistema financiero digital basado en tecnologías de último momento. Con nuevos sistemas y nuevas fuentes de información, las Fintech son capaces de incorporar personas al sistema financiero que antes no podían ser parte. Entre las nuevas herramientas con las que cuentan dichas empresas se encuentran los bajos costos de calcular el riesgo crediticio que permite expandir el acceso que tienen a instrumentos financieros las personas y empresas por ejemplo. A estos grupos se les ofrecen más soluciones digitales y herramientas que ayudan en su desarrollo y formalización de su vida financiera.

El ecosistema Fintech en América Latina sigue creciendo de forma rápida, manteniendo el dinamismo del pasado y prometiendo grandes avances de cara al futuro. Todos los segmentos del ecosistema presentan un crecimiento sostenido. Si usamos

como métrica la cantidad de emprendimientos activos desde el 2018, los números siempre están al alza como veremos más adelante. Este sector cada vez demuestra una mayor madurez y se vuelve más prometedor.

El panorama general de la industria y su evolución demuestran la gran variedad de la misma entre los distintos países estudiados. Cuando hablamos del sector Fintech, nos referimos a 11 segmentos particulares. En este estudio vemos en qué etapa del desarrollo está en cada uno de los distintos países. Todo esto nos ayuda a comprender de mejor forma cuál es el estado actual del sector, de dónde viene y hacia dónde va, teniendo en cuenta los retos que las Fintech enfrentan de cara al futuro.

Hacia finales del 2021, se identificaron un total de 2.482 empresas Fintech en América Latina. Este número representa más del doble de las contabilizadas en el 2018, cuando el número era de 1.166. Las empresas Fintech latinoamericanas representan aproximadamente un 22,6% de las 11.000 empresas de dicho sector a nivel mundial.

Si nos referimos a lo que es el periodo que abarca del 2017 al 2021, el crecimiento anual promedio del sector fue del 37%, teniendo en cuenta las empresas que operan en el sector. Esto demuestra un espíritu emprendedor que nace de oportunidades para atender necesidades insatisfechas que los emprendedores fueron visualizando año tras año y que se traduce en una rápida expansión del sector en el último tiempo. Todo este movimiento que se venía dando se vio afectado por la pandemia del COVID-19, donde las necesidades de soluciones digitales se amplificaron debido a la necesidad de minimizar el contacto humano. Las Fintech en ese momento tuvieron que satisfacer las nuevas necesidades de los usuarios para poder transformar la experiencia financiera de las personas a una experiencia casi que completamente virtual.

El objetivo de este trabajo es estudiar y analizar cómo evolucionó el uso del sistema financiero en América Latina en el último tiempo y se discutirá cuál es el rol que las Fintech cumplen en este proceso. Como puntapié inicial se profundizará sobre la literatura económica que habla sobre la importancia de dicha inclusión, cuáles son sus beneficios y sus potenciales peligros. Luego se estudiarán cuál es y cómo evolucionó tanto el panorama Fintech en la región como distintas métricas de inclusión financiera. Finalmente, se concluirá cuán relevante es el rol de estas empresas tecnológicas y cuánto están aportando en el proceso de inclusión financiera.

El objetivo es abordar la temática a través de datos empíricos tanto sobre el ecosistema Fintech como sobre la inclusión financiera. Para ello, trabajamos con datos provistos por el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo y Finnovista. Este enfoque empírico nos ayuda a entender de forma concreta la situación financiera de la región.

El trabajo se organiza de la siguiente manera. En la segunda sección abordamos la literatura económica que analiza la importancia de la inclusión financiera. En la tercera sección se describen las fuentes de información empleadas para llevar a cabo este estudio. En la cuarta sección se discute cuál es el estado de la inclusión financiera en América Latina. La quinta parte analiza el ecosistema Fintech. Y, finalmente, en la sexta sección se concluye el trabajo y se discute cómo lo estudiado se alinea con la hipótesis principal de este trabajo.

Parte II

Inclusión financiera: marco teórico

La literatura parece mostrar que poseer acceso a servicios financieros tales como pagos, ahorros y créditos son cruciales para el desarrollo financiero de las personas y empresas. Ya sea una cuenta en un banco o una institución financiera como puede ser una unión de créditos, instituciones microfinancieras o un proveedor de servicios de dinero virtual, pertenecer al sistema financiero les permite a las personas guardar, mandar y recibir dinero de forma rápida y segura entre otras cosas. Estos beneficios que dan las instituciones nombradas anteriormente son cruciales en el día a día de las personas tanto para necesidades diarias como para emergencias o hacer inversiones productivas para el futuro en áreas como son la salud, educación y negocios. Las personas que no cuentan con la oportunidad de incorporarse al sistema financiero formal deben manejar su dinero utilizando mecanismos informales. Entre estos mecanismos tenemos el efectivo, que suele ser una forma menos segura, menos confiable y más cara que los métodos formales.

Para poder entender cuales son los efectos según la literatura de estar insertado en el sistema financiero y más precisamente en el sistema financiero digital el trabajo analiza las siguientes cuestiones principales. Comienza por la propiedad de cuenta, explicando porqué es importante poseer una cuenta y cómo varió esta métrica en el último tiempo a través de la adopción de cuentas digitales. Luego profundiza sobre los beneficios de estar insertado en el sistema. Entre los beneficios principales tenemos mayores tasas de consumo y ahorro, menores costos monetarios y temporales, lo importante que puede ser el sistema financiero digital para potenciar negocios y para que tanto las personas como empresas tengan una mayor resiliencia. Más adelante toca

cuestiones relacionadas a la inclusión financiera como son el género y la incorporación de áreas rurales para finalmente concluir con los potenciales peligros y debilidades del sistema financiero digital.

Propiedad de cuenta

Empezaremos por la propiedad de cuenta ya que esta puede ser considerada como la medida fundamental de la inclusión financiera. Es la puerta de entrada que les da la posibilidad tanto a hombres como mujeres de hacer uso de los servicios financieros por lo que facilita el desarrollo de las personas y empresas en dicho ámbito. A nivel mundial, la propiedad de cuenta se incrementó en un 50% en el periodo que abarca del 2011 al 2021. En el 2021 el 76% de la población adulta del mundo contaba con la propiedad de al menos una cuenta financiera. En lo que respecta a países en vías de desarrollo, el crecimiento fue de 8 puntos porcentuales del 2017 al 2021, pasando de una propiedad de cuenta del 63% al 71%. Este incremento observado en la adopción de cuentas financieras formales a nivel mundial en el periodo 2011-2021 fue en gran parte propulsado por un mayor uso del dinero digital. En una de las regiones menos desarrolladas del mundo que es África Sub Sahariana el 33% de los adultos cuenta con una cuenta de dinero digital en el 2021. Este incremento en la adopción no fue lo único que se observó, sino que también la brecha de género en cuanto al uso de servicios financieros se ha reducido de forma considerable. La brecha en la propiedad de cuenta disminuyó en 3 puntos porcentuales en los últimos años, pasando de una diferencia del 9% (donde estuvo muchos años) al 6%. Pero la idea de un incremento en el acceso a los servicios financieros es ser capaz de beneficiarse del uso de este sistema. Entre los beneficios que se les ofrecen a las personas insertadas en el sistema financiero, los más

notables son pagos, transferencias, poder ahorrar, seguridad y hasta acceder a créditos que tengan términos dignos.

Las finanzas digitales están ayudando en gran medida a que muchas más personas de todo el mundo puedan tener acceso al sistema financiero de forma más simple y eficiente y así absorber los beneficios que este sistema provee. En el pasado, solamente las personas de mayores ingresos y con conocimientos específicos sobre las finanzas gozaban de la posesión de una cuenta ya que había que superar cierto umbral de riqueza para ser aceptado por una institución financiera. Esta barrera ya desapareció y las personas hoy en día pueden tener cuentas digitales con cantidades casi nulas de dinero. Más adelante se exploran distintos estudios que nos dan evidencia de cómo estas mejoras en los niveles de inclusión ayudan a que cada vez más personas puedan gozar de los beneficios que el sistema les provee, desde un mayor consumo a una mayor resiliencia financiera.

Gentilini et al. demostraron cómo la pandemia del COVID movilizó aún más los esfuerzos relacionados a la inclusión financiera a lo largo del mundo a través de distintos mecanismos, incluyendo entre ellos pagos del gobierno a las personas enviados a sus cuentas de banco o tarjetas de débito para lidiar con la situación. Saka et al. (2021) encontraron que durante las pandemias, las personas son más propensas a realizar transacciones a través de Internet, sus cuentas de banco digitales y de ATM. Más precisamente, estar expuesto a una pandemia hace que las personas experimenten un incremento de 10.6% en las transacciones que efectúan con dinero digital utilizando sus cuentas bancarias. Estos cambios en los patrones de conducta no siempre persisten en el tiempo, pero de todas formas, la adopción de medios digitales tiende a estar concentrada entre las personas más jóvenes y con mayor poder adquisitivo. Aunque los impactos a largo plazo de la pandemia del COVID-19 en la inclusión financiera todavía no los

conocemos del todo, los estudios realizados hasta el momento indican que hubo una aceleración en la adopción de cuentas y en los pagos digitales. Tras realizar un estudio en Bangladesh, Breza et al. (2020) encontraron que los trabajadores de distintas fábricas que recibían sus salarios en sus cuentas también aprendieron como usar dicha cuenta sin asistencia además de evitar tarifas de retiro de dinero ilegales. Pero poseer una cuenta no es el fin de la inclusión financiera, sino que las personas la usen.

La propiedad de cuenta no es suficiente

La propiedad de cuentas es necesaria para utilizar los servicios financieros, pero la propiedad por sí sola no parece ser suficiente para empujar el desarrollo que estos servicios suelen traer. Dupas et al. (2018) realizaron un estudio experimental que estudió el impacto del incremento en el acceso a cuentas bancarias básicas en Chile, Malawi y Uganda que demostró que dar una cuenta de banco gratis a las personas que antes no poseían una cuenta no tiene impacto en los ahorros ni en el bienestar de estas personas. Estos resultados nos sugieren que los esfuerzos por únicamente expandir el acceso al sistema financiero es poco probable que lleve a mayores niveles de desarrollo si no hay por detrás políticas, productos e incentivos a incrementar el uso de dichas cuentas para pagos, ahorros y el uso de créditos. De todas formas, el futuro de la inclusión financiera parece prometedor. En la siguiente parte exploramos los mayores beneficios que tiene poseer una cuenta financiera.

Consumo

Como se dijo antes, lo más importante de tener una cuenta financiera es poder hacer uso de esta. Una de las razones principales por las que las personas abren una cuenta en un principio es para poder consumir ya sea vía online o para utilizar los medios que estas cuentas proveen para incrementar su consumo. Un mayor consumo o,

al menos, la posibilidad de tenerlo, se suele asociar con mayor utilidad en la teoría económica. Los servicios de finanzas digitales como pueden ser cuentas de dinero virtual les permiten a los usuarios guardar de forma segura y a un costo bajo fondos, además de poder transferir dichos fondos a través de grandes distancias. Estos beneficios otorgados por las finanzas digitales llevan a un mayor consumo doméstico y remesas. Jack et al. (2014) encontraron un ejemplo de esto en Kenia, donde las personas con cuentas digitales que sufrieron una caída inesperada en sus ingresos fueron capaces de recibir dinero de una red social geográficamente más distribuida compuesta por amigos y familia y que además no tuvieron que reducir los gastos de la casa. Por el contrario, aquellos que no utilizaban dichos servicios o que tenían poco acceso, tuvieron que reducir sus consumos de comida y otros bienes por un 7 a 10%. Otro estudio llevado a cabo por Riley et al. (2018) concluyó que en un país en donde una gran parte de la población depende de la agricultura, como es Tanzania, la baja en las lluvias resultó en una baja en el consumo promedio. Debido a esto las personas que hacían uso del dinero digital fueron capaces de mantener su consumo ya que poseían una mayor capacidad de compartir. Munyegera et al. (2016) se centraron en Uganda y encontraron que adoptar servicios de dinero virtual aumentó el total de las remesas por un 36% y que además esto estaba asociado con un 13% más de consumo per cápita. En Bangladesh, Lee et al. (2021) introdujeron cuentas de dinero digital a las personas más pobres de zonas rurales con miembros de las familias que habían migrado a la ciudad y encontraron que los pagos de remesas crecieron. Como resultado de esto, las casas de zonas rurales fueron capaces de gastar más en comida y en otros bienes además de disminuir la cantidad de préstamos que debían solicitar, esto desembocó en una caída en los niveles de pobreza extrema. Otro estudio llevado a cabo por Haseeb et al. (2021) en Kenia reveló que las personas que hacen uso del dinero virtual gastan más en áreas

relacionadas con el cuidado de su salud y fueron más propensos a usar servicios médicos formales cuando experimentaban una emergencia médica. Todos estos beneficios desde la perspectiva del consumo son prometedores en cuanto al impacto en el bienestar social de las personas que pertenecen al sistema financiero.

Ahorro

Pero poseer una cuenta financiera no solo tiene efectos en el consumo, sino que también en el ahorro. Blumenstock et al. (2018) demostraron que los trabajadores que recibían sus salarios a través de un depósito directo tenían un mayor incentivo a dejar la plata en la cuenta. Además de poder tomar ventajas de distintos instrumentos financieros, lo que llevó a mayores niveles de ahorro que aquellos trabajadores que recibieron su dinero en efectivo. En su estudio se basaron en trabajadores en Afganistán y los resultados mostraron que aquellos que guardaron parte de sus ingresos en cuentas bancarias digitales de forma automática tuvieron mayores ahorros y seguridad financiera que aquellos que no lo hicieron. La evidencia empírica validó estos resultados con el posterior trabajo de Breza et al. (2020) mostraron que en Bangladesh aquellos trabajadores que recibían su salario directamente a sus cuentas digitales fueron capaces de ahorrar más que quienes no obtuvieron el dinero a través de este medio. En definitiva, las cuentas digitales ayudan a incrementar las tasas de ahorro y así mejorar la salud financiera de las personas que poseen cuentas.

Costos monetarios y temporales

Otro de los beneficios asociados a las cuentas digitales tiene que ver que el dinero deja de ser físico y pasa a estar almacenado en sistemas de información tecnológica, lo que reduce muchos costos. Esta carencia de algo físico trae consigo muchos beneficios. Uno de ellos tiene que ver con que no hace falta ir a buscar el dinero físico a un lugar específico lo que ahorra tiempo, y otro con que no tiene que pasar por tantas manos para

llegar de un lugar a otro. Todo esto implica que los costos de enviar dinero de un lugar a otro caen. Esto se ejemplifica en el trabajo de Dusza y Brian (2016) donde mostraron que los costos que enfrentan los profesores de Liberia al recibir sus salarios en dinero digital cayeron un 92%, de \$25 por cheque a \$2. Esto quiere decir que por cada salario que un profesor recibe en formato de cheque, el costo asociado a este era de \$25. Mientras que si ese mismo salario era enviado a través de una cuenta digital el costo asociado era de \$2. Aker et al (2016) demostraron que al digitalizar los pagos del gobierno, se puede reducir los costos administrativos además de las fugas de dinero (pagos que no llegan a quienes deberían beneficiarse). Los costos de enviar dinero caen si se utilizan medios digitales.

La comodidad asociada a los pagos digitales en cuanto a los programas de bienestar social también son una cuestión que impulsa una adopción de este método en políticas sociales. En un estudio llevado a cabo en Bangladesh, Gelb et al. (2019) expusieron que un 80% de las madres preferían que la transferencia fuera de forma digital por sobre el formato físico ya que a través de este medio tenían que esperar menos para recibir la plata del subsidio y no tenían que moverse. Dusza y Brian (2016) demuestran que otra ventaja asociada a la seguridad es que uno no tenga que llevar encima el dinero por lo que los robos decrecen, el crimen se reduce y la seguridad se incrementa.

Tecnología para potenciar negocios

Pertenecer al sistema financiero formal también les permite a las personas hacer uso de otros instrumentos que los ayudan a potenciar sus negocios y vivir más tranquilos como pueden ser créditos y seguros. Los dueños de negocios hoy en día tienen acceso a un nuevo canal digital a través del cual pueden conectar con más compradores y así incrementar sus ventas totales. Esto aplica también para quienes les ofrecen servicios o equipamientos a ellos, lo que les facilita llevar a cabo el negocio. En el primer capítulo

del reporte del Banco Mundial titulado “Financial Inclusion, Digital Payments, and Resilience in the Age of COVID-19” se exploran las formas en las que el uso del sistema financiero formal pueden incrementar los ahorros y el ingreso, llevando a lograr y alcanzar un mayor desarrollo asociado a mayores gastos en salud, educación y comidas nutritivas. Breza et al. (2021) muestran que un mayor acceso a las microfinanzas viene acompañado de mayores salarios, ingresos y más consumo.

Políticas públicas

Los pagos del gobierno a través de políticas y programas de bienestar social también se vieron revolucionados con los pagos digitales. Esta disrupción está asociada a una caída en los niveles de corrupción debido a la transparencia de este nuevo medio de pago. Muralidharan et al. (2016) demostraron que en India la caída en la corrupción y los derrames de dinero asociados a esta práctica cayeron en una magnitud del 47% cuando el país pasó de un sistema de pagos en efectivo a uno digital en el pago de pensiones. Los beneficios no solo estuvieron asociados a la caída en la corrupción sino que las personas pudieron recibir más plata y en menos tiempo. Lo que se ahorró el gobierno en costos administrativos al evitar la corrupción fue de millones de dólares, capaz de cubrir los costos de este nuevo sistema. El futuro de los programas de transferencias de dinero parece que tomará un nuevo canal en el futuro y ese canal es digital.

Resiliencia financiera

Los propietarios de cuenta tienen una mayor capacidad de evitar caer en la pobreza ya que les es más fácil apoyarse en los ahorros o recibir recursos financieros de amigos o familiares ante una emergencia financiera, como puede ser una pérdida del ingreso debido a la falla de la cosecha por ejemplo. Moore et al. (2019) demuestran que tanto las casas como los negocios que poseen acceso al sistema financiero tienen una mejor

capacidad a la hora de manejar shocks financieros que aquellos que no poseen acceso a dicho sistema. Pomeranz et al. (2022) realizan un caso de estudio en Chile, donde las mujeres de estratos sociales de ingresos bajos que pertenecían a instituciones micro financieras que les permitían acceder a cuentas de ahorro gratis pudieron reducir su dependencia de la deuda a la hora de lidiar con una emergencia económica. Jack et al. (2014) muestra que en Kenia, las personas que utilizaban dinero virtual y sufrieron una caída inesperada en sus ingresos fueron capaces de recibir dinero de una red social más distribuida geográficamente compuesta por familiares y amigos lo que les permitió atravesar el shock sin tener que reducir el gasto de la casa necesariamente. Lee et al. (2021) llegan a caso positivo pero esta vez en Bangladesh, donde las personas muy pobres de zonas rurales con familiares que vivían en zonas urbanas y que utilizaban servicios financieros digitales recibieron más remesas a sus cuentas de dinero digitales lo que les permitió gastar más en comida y otros bienes de consumo, además de reducir la deuda que tomaban a tasas altas por lo que era menos probable que caigan en la pobreza extrema. Ya contando con un análisis de los mayores beneficios que presenta dicho sistema, el trabajo procede a tratar las cuestiones de inclusión más importantes en la literatura que son género y geografía, enfatizando porque es tan importante que es achicar dicha brecha.

Género

En las cuestiones de género, la disrupción de las finanzas digitales está jugando un papel fundamental. Para las mujeres, las cuentas financieras pueden permitirles independencia financiera y además reforzar su empoderamiento económico. En países como India donde los hombres son quienes suelen tener el control de las finanzas de la casa, este nuevo sistema está empoderando a las mujeres. Dar a las mujeres la oportunidad de cobrar el dinero en sus cuentas bancarias digitales eleva el poder sobre

su ingreso y sobre las decisiones que se toman en la casa. Field et al. (2021) muestran que en India, el gobierno hizo un programa de bienestar social que abarcó a más de 100 millones de personas y demostró que pagarle a las mujeres sus beneficios directamente a su cuenta propia (y no a la del hombre a cargo de la casa) incrementó el control financiero de las mujeres, influenciando normas de género que prevenían a las mujeres de trabajar e incentivando a las mujeres a buscar trabajo, comparado con aquellos programas sociales que se pagaron en efectivo. Ashraf et al. (2010) estudian las Filipinas, donde las mujeres que utilizaban productos de compromiso de ahorro que motivaban los depósitos regulares en una cuenta de banco personal, incrementaron su poder de decisión dentro de la casa además de desplazar el gasto hacia bienes relevantes para sus necesidades, como lo pueden ser lavadoras o máquinas de limpieza. Prina y Silvia (2015) realizaron otro estudio en Nepal donde se reveló que las mujeres a cargo de las casas gastan un 15% más en comidas nutritivas después de recibir cajas de ahorro. Aker et al. (2016) llegan a un resultado que va en la misma línea tras un estudio llevado a cabo en Nigeria donde después de una sequía el gobierno hizo transferencias a las personas que estaban en situaciones comprometidas. Las mujeres que recibieron este dinero a sus cuentas bancarias digitales, dinero al cual accedieron a través del teléfono, tuvieron mayor control sobre sus gastos y pudieron gastar más en comidas nutritivas que aquellas mujeres que recibieron el pago en efectivo además los costos asociados a las transferencias digitales fueron 20% menos que aquellas transferencias que se realizaron de forma física. Suri et al. (2016) ven al caso de Kenia donde comparan el desarrollo de las mujeres en áreas donde las cuentas de dinero digital se expandieron de forma rápida en aquellas áreas donde las cuentas se expandieron de forma más lenta. Estos encontraron que, en las áreas donde las personas tenían mayor acceso a cuentas de dinero digital, las mujeres eran menos propensas a caer en la pobreza, un 9%

precisamente; y además su consumo era mayor, por más de 18,5% comparado con las áreas donde el acceso a las cuentas de dinero digital era limitado. Prina y Silvia (2015) realizaron otro estudio que desveló que las mujeres a cargo de las casas gastan un 15% más en comidas nutritivas después de recibir cuentas de ahorro gratis. Jones et al. (2021) estudian cómo el acceso a cuentas de dinero digital que permiten el acceso a herramientas de ahorro permiten a las mujeres reducir la dependencia en fuentes de ingreso de alto riesgo como puede ser la prostitución, haciendo un estudio llevado a cabo en una población compuesta por mujeres de bajos ingresos de zonas urbanas y rurales pertenecientes a Kenia occidental. Los ahorros también juegan un rol clave en la gestión de riesgos. En Chile, Pomeranz et al. (2022) realizaron un estudio de más de 3.500 personas de bajos ingresos que pertenecían a instituciones microfinancieras encontraron que las mujeres que recibían cuentas de ahorro gratis redujeron su dependencia en la deuda y además mejoraron su habilidad de llegar a sus objetivos durante emergencias económicas. En definitiva, para las mujeres, los estudios demuestran que las cuentas pueden permitirles alcanzar la independencia financiera además de empoderarse económicamente.

Áreas rurales

Otra cuestión importante es que el impacto que tienen las finanzas digitales no solo abarca zonas urbanas, sino que las personas de zonas rurales también obtienen recompensas de estar financieramente incluidos. Entre las recompensas que obtienen al incorporarse al sistema se encuentran créditos y seguros, Lasse et al. (2016) demuestran que los granjeros de Malawi que depositaban sus ganancias en cajas de ahorro pudieron invertir un 13% más en equipos dedicados a la agricultura y el valor de sus cosechas se incrementó en un 15%. Otro caso interesante es el estudiado por Kvaran et al. (2017) donde un comprador de café al por mayor en Uganda, que trabajó para digitalizar la

cadena de pagos con sus más de 7000 pequeños proveedores de café, logró ahorrar tanto tiempo como dinero y reducir el riesgo. Estos estudios son pequeñas pruebas de lo importante que puede ser incluir en el sistema financiero a las personas que geográficamente se encuentran excluidas. Finalmente, se analiza una sección de la literatura que habla sobre las medidas necesarias que se deben tomar si se quiere que el impacto de este sistema sea realmente positivo además de sus posibles peligros. De todas formas, según Innovations for Poverty Action, una organización que crea y comparte evidencia sobre la reducción de la pobreza, los pagos digitales no solo traen beneficios y hasta pueden tener efectos negativos en los adultos de ingresos bajos. Las personas de este perfil suelen ser más propensas al fraude, sobre endeudarse con deuda digital y desinformación sobre distintos productos digitales.

Parte III

Fuentes de información

En este trabajo se utilizaron dos fuentes de información secundaria: por un lado, se usaron los datos del Banco Interamericano de Desarrollo y Finnovista y por el otro lado, la base de datos del Banco Mundial llamada “The Global Findex Database 2021”.

Cuando se hace referencia a los datos provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo y Finnovista, la información disponible se enfoca sobre distintas empresas que utilizan la tecnología como medio de creación de servicios financieros. A estas empresas se las conoce como Fintech. Los datos van del 2017 al 2021 y estudian en profundidad el ecosistema Fintech en América Latina. Algo muy interesante de la última actualización de los datos es el estudio del impacto del COVID-19 en este sector

de la economía. Esta actualización trata las distintas consecuencias que tuvo la pandemia en el sector, cómo este respondió y qué oportunidades se presentan de cara al futuro. Las fuentes de información que utiliza la base de datos son la base de datos 2021 de empresas Fintech en América Latina de Finnovista, la encuesta regional dirigida a empresas Fintech en América Latina y una investigación secundaria realizada por el BID.

En cuanto a la base de datos del Banco Mundial, esta provee datos acerca de cómo es que los adultos del mundo hacen uso de los servicios financieros. Los datos incluyen pagos, ahorros y préstamos. Los resultados son obtenidos a través de encuestas. Se han realizado cuatro encuestas hasta el momento: en los años 2011, 2014, 2017 y 2021. Se han tenido en cuenta más de 123 economías y más de 128.000 adultos. En los datos podemos encontrar indicadores sobre cómo es que las personas acceden y usan distintos servicios financieros tanto formales como informales. Hay información sobre el uso de tarjetas, teléfonos celulares, internet y otras medidas que nos permiten entender las realidades financieras de distintas partes del mundo. Al comparar los datos de las encuestas de los distintos años se puede observar si las tendencias permanecen quietas, se expanden o se contraen en el tiempo para los distintos países y regiones..

Para evaluar cuál es el rol que vienen cumpliendo y que van a seguir cumpliendo las Fintech en el desarrollo financiero en América Latina se procede de la siguiente forma. El análisis se divide en dos secciones. Cada sección tratará distintas métricas que permitirán entender el estado y la evolución de la temática que se está analizando.

En la primera sección se analiza cuál es la situación financiera de la región. Comenzaremos hablando del nivel de ingresos de los países. Luego pasaremos al estado de las cuentas financieras, analizaremos cuales son las razones por las que una persona abre una cuenta financiera y que uso le da a esta cuenta. Luego abordaremos medios de

pago como son las tarjetas de crédito y débito para después hablar de distintas verticales financieras como pagos, remesas, préstamos y ahorro. También hablaremos del uso de cuentas de dinero digitales, la importancia del acceso a internet y posesión de teléfonos móviles y qué uso se les da. Finalmente trataremos de entender porque algunas personas no pertenecen al sistema financiero y porqué es importante el sector Fintech.

En una segunda sección, se aborda la evolución Fintech en la región. Se busca entender cuáles son los principales mercados Fintech en América Latina y qué países cuentan con un sector emergente. También hablaremos de indicadores sobre la madurez de los emprendimientos y su nivel de internacionalización. Luego, nos sumergimos en los principales segmentos del sector, veremos qué segmentos están experimentando el mayor crecimiento y profundizaremos el análisis de los segmentos principales y sus tendencias. Acá abordaremos sectores más relacionados a la relación con las personas como Pagos y Remesas, Préstamos y Bancos Digitales como sectores que hacen negocios b2b como Tecnologías Empresariales para Instituciones Financieras y Finanzas Abiertas que permiten el buen funcionamiento del sector. Luego hablaremos del rol de las Fintech en la inclusión financiera, el estado de las startup Fintech de dicho sector y su distribución geográfica. El tema principal que abordaremos relacionado a la inclusión será el de género. Analizaremos la participación de las mujeres en el ecosistema Fintech, cuál es el estado de inversión en emprendedoras Fintech, la participación laboral de mujeres en empresas del sector y las mujeres como usuarias de servicios Fintech. Para finalizar veremos los principales retos que enfrentan las empresas Fintech en Latino América

Parte IV

Inclusión financiera

Este trabajo se focaliza en Latino América y, más precisamente, con los países que componen la región. En esta sección se estudia cuál es la situación financiera de las personas que habitan esta región y cómo es que las Fintech juegan un rol importante en este aspecto. Se trabaja con distintas métricas que nos ayuden a entender cual es el panorama financiero de la región. A través del análisis de los niveles de ingresos de la región para tener una idea de cómo se posiciona económicamente la región respecto del resto del mundo. También se ve el estado actual y evolución de las cuentas financieras y tratar de entender por qué una persona abre una cuenta financiera. El estudio aborda los medios de uso como son tarjetas de crédito y débito. Busca entender la evolución de distintas áreas financieras de las vidas de las personas como son pagos, remesas, préstamos y ahorro. El uso que las personas le dan a las cuentas de dinero digital y dos importantes métricas que son el acceso a internet y posesión de teléfonos móviles para finalmente entender por qué las personas no usan la cuenta. Se exponen los datos a través de tablas, gráficos y descripciones para así poder lograr la mejor comprensión de estos datos posible.

Nivel de ingresos

Pero para comenzar una primera distinción económica que es posible hacer sobre estos países es el nivel de ingreso. Esto ofrece una primera idea y categorización sobre cada país. Los niveles de ingresos en la región varían mucho, tenemos desde algunos que pertenecen a los estratos de ingresos más altos hasta algunos que pertenecen al segundo estrato social más bajo. El Banco Mundial divide a los países del mundo en 5 estratos de ingresos. Tenemos: países de bajos ingresos, bajos medios

ingresos, medios ingresos, altos medios ingresos y altos ingresos. De los 14 países que tenemos datos sobre esta dimensión en el 2021, se encuentra que, ningún país pertenece al estrato económico más bajo, en el estrato de países de bajos medios ingresos tenemos a Bolivia, El Salvador, Honduras y Nicaragua, en el grupo de países de medianos ingresos no hay ningún país en el grupo de de ingresos altos medios tenemos Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Jamaica, Panamá, Paraguay y Perú, y finalmente, el único país de ingresos altos es Chile (*Gráfico 1. y Tabla 1.*). Después tenemos países que pertenecen a la región pero que no presentan datos para el 2021 pero sí para otros años como el 2011, 2014 y 2017. Entre estos países tenemos a México y Guatemala por ejemplo.

Gráfico 1. Niveles de Ingreso en América Latina 2021

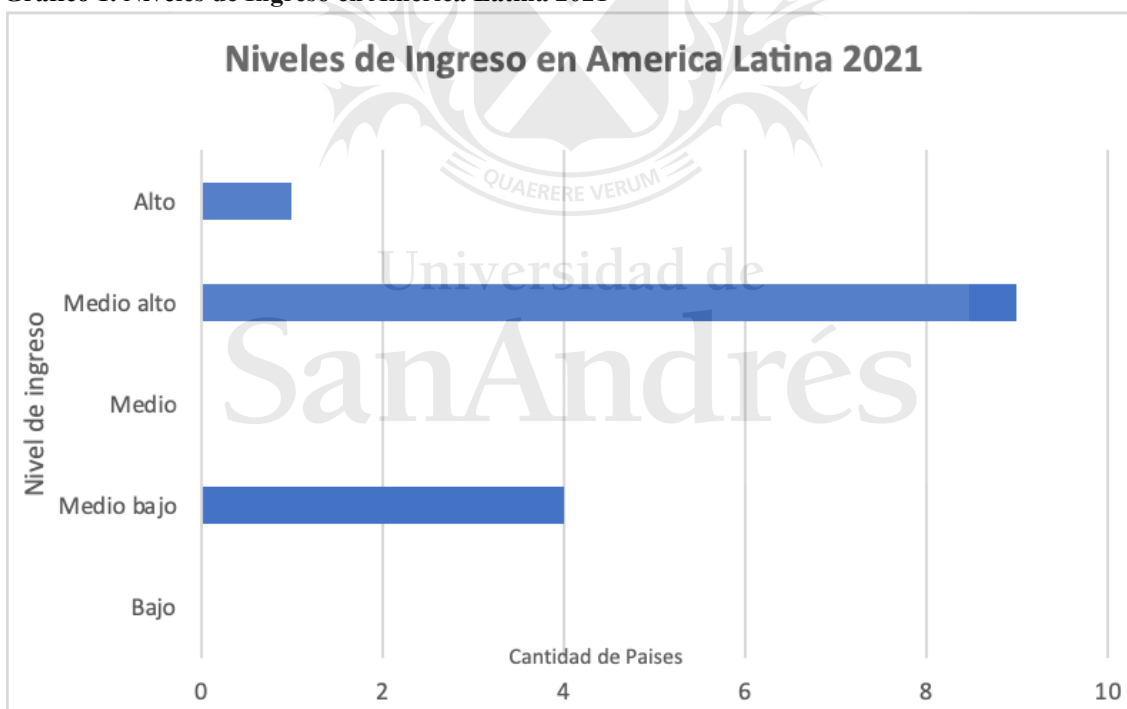


Tabla 1. Niveles de Ingreso por país 2021

País	Nivel de Ingreso
Argentina	Medio alto
Bolivia	Medio bajo
Brazil	Medio alto
Chile	Alto

Colombia	Medio alto
Costa Rica	Medio alto
Ecuador	Medio alto
El Salvador	Medio bajo
Honduras	Medio bajo
Jamaica	Medio alto
Nicaragua	Medio bajo
Panamá	Medio alto
Paraguay	Medio alto
Perú	Medio alto

Fuente: Global Findex Database 2021.

Cuentas

Cuando nos referimos al estado financiero de las personas, la medida más básica es la propiedad de una cuenta. En cuanto a esta métrica, para el grupo de personas que son mayores a 15 años, la región presenta una gran variabilidad pero los números generales son muy positivos. En el 2021, el 74% de las personas de dicho grupo que vivían en América Latina tenían acceso al sistema financiero a través de una cuenta. De todas formas, esto está por debajo del promedio mundial (76%) pero por encima del promedio de los países en vías de desarrollo (71%) (Gráfico 2 y Tabla 2). El crecimiento en la región del periodo 2011-2021 fue del 90%, lo que es muy prometedor de cara al futuro.

Gráfico 2. Propiedad de Cuenta por grupo 2021

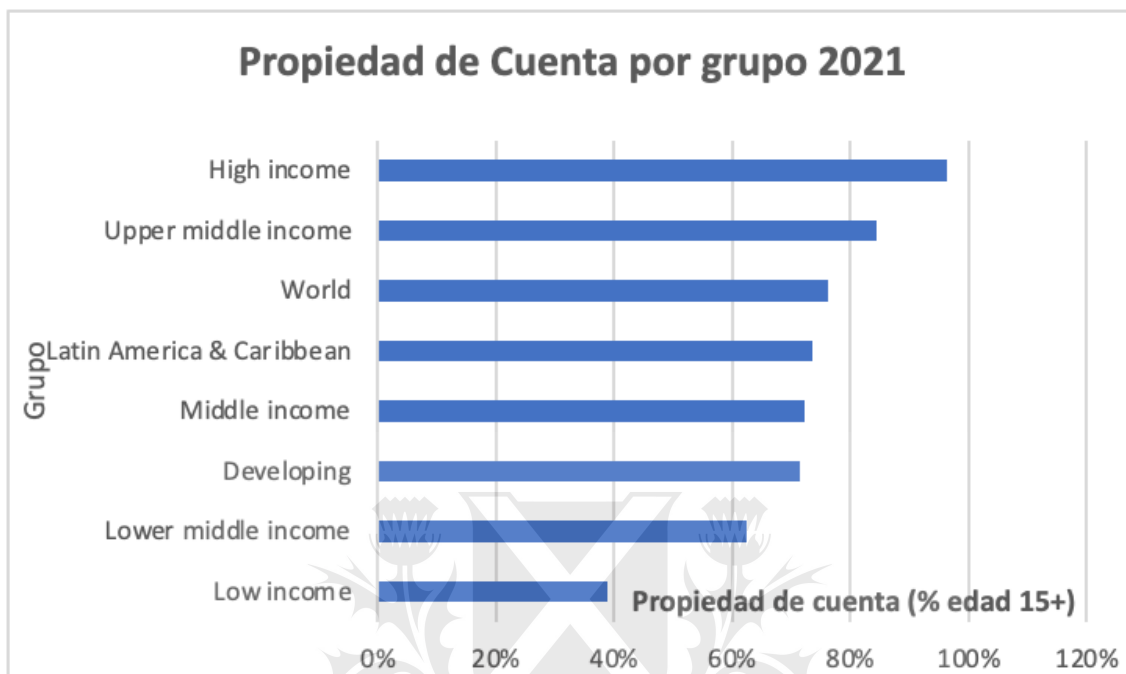


Tabla 2. Propiedad de Cuenta por grupo 2021

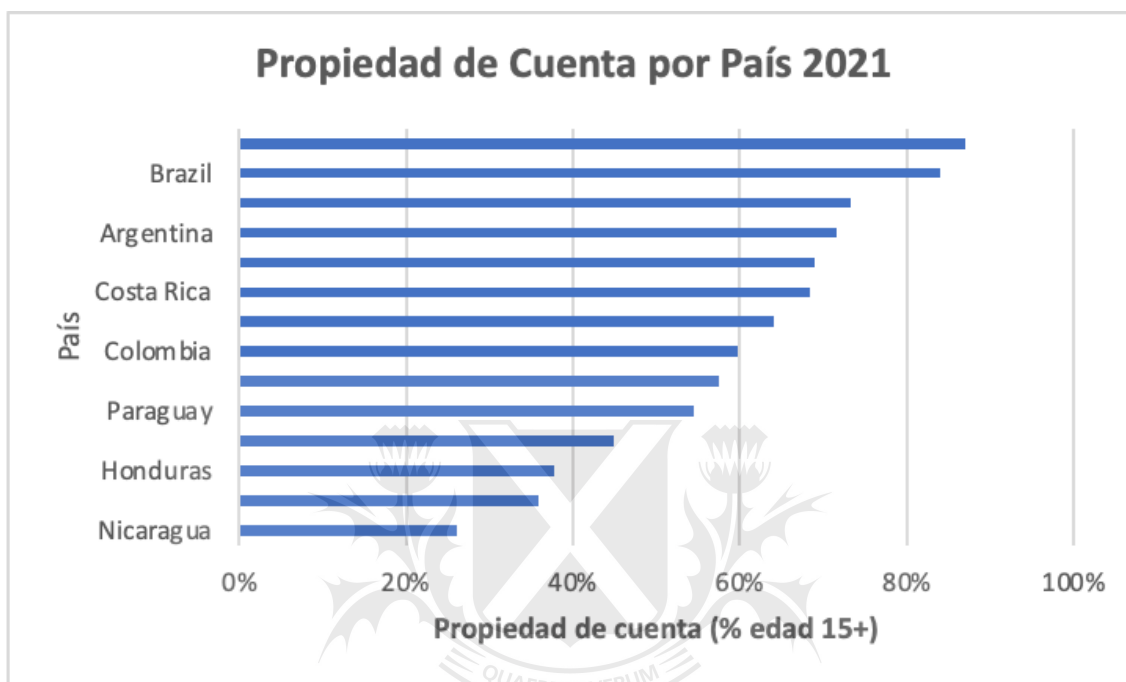
Región	Propiedad de cuenta (% edad 15+)
Low income	39%
Lower middle income	62%
Developing	71%
Middle income	72%
Latin America & Caribbean	74%
World	76%
Upper middle income	84%
High income	96%

Fuente: Global Findex Database 2021.

Argentina se ubica por debajo del promedio de la región con un 72% de las personas con cuenta bancaria, presentando un crecimiento interanual del 118%, pero bien por encima de países como El Salvador o Honduras, cuya situación es más preocupante ya que ni el 40% de la población adulta posee propiedad de cuenta (*Grafico*

3 y Tabla 3). En esta línea las Fintech pueden contribuir a que este ritmo de crecimiento se mantenga o hasta se haga más grande en el futuro, ayudando a personas que antes no tenían la oportunidad de pertenecer al sistema sean parte.

Gráfico 3. Propiedad de Cuenta por País 2021



Fuente: Global Findex Database 2021.

Tabla 3. Propiedad de Cuenta por País 2021

País	Propiedad de cuenta (% edad 15+)
Nicaragua	26%
El Salvador	36%
Honduras	38%
Panamá	45%
Paraguay	54%
Perú	57%
Colombia	60%
Ecuador	64%
Costa Rica	68%
Bolivia	69%
Argentina	72%
Jamaica	73%

Brazil	84%
Chile	87%

Fuente: Global Findex Database 2021.

Pero, ¿por qué una persona abre una cuenta financiera?

Cuando profundizamos un poco más en las razones por las cuales las personas abren una cuenta bancaria en un principio, hay muchas alternativas. Los beneficios que presenta el sistema son variados y dependen mucho de cada caso particular. Pero en el estudio realizado por el World Bank tenemos tres alternativas principales por las que una persona va a abrir una cuenta bancaria: para recibir el pago de un salario o plata por parte del gobierno, para recibir el pago de un salario del sector privado y, finalmente, para recibir beneficios sociales en forma de un pago del gobierno. En el caso de Argentina en el 2021, el 36% de las personas que abrió una cuenta fue para recibir un salario o plata del gobierno, seguido por el 33% de las personas que abrieron una para recibir el pago de un salario por parte del sector privado y finalmente un 14% para recibir plata del gobierno (*Gráfico 4 y Tabla 4*). Estos datos no están disponibles para América Latina en su totalidad. Lo importante es que estos canales presentan incentivos viables para ayudar a que las personas ingresen al sistema financiero. Las Fintech pueden aprovechar estas alternativas para crear soluciones financieras más económicas y accesibles para la población y así seguir consolidándose en la región.

Gráfico 4. ¿Por qué las personas abren su primera cuenta? Países 2021



Fuente: Global Findex Database 2021.

Tabla 4. ¿Por qué las personas abren su primera cuenta? Países 2021

País	Para recibir un salario por parte del gobierno (% age 15+)	Para recibir un salario del sector privado (% age 15+)	Para recibir plata del gobierno (% age 15+)
Argentina	36%	33%	14%
Bolivia	30%	27%	12%
Brazil	47%	44%	15%
Chile	52%	48%	15%
Colombia	31%	28%	8%
Costa Rica	38%	34%	11%
Ecuador	28%	26%	7%
El Salvador	11%	10%	2%
Honduras	13%	12%	1%
Jamaica	28%	26%	7%
Nicaragua	5%	5%	1%
Panamá	19%	18%	3%
Paraguay	8%	7%	1%

Perú	29%	27%	10%
------	-----	-----	-----

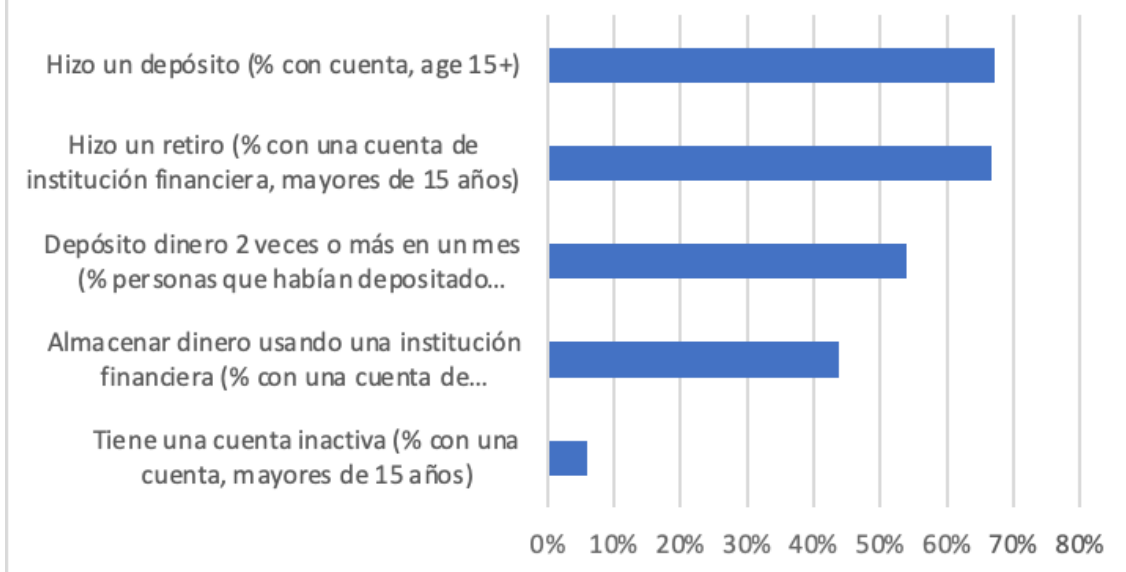
Fuente: Global Findex Database 2021.

Uso de la cuenta

Pero una vez que la persona ya está dentro del sistema, esta va a querer hacer uso de su cuenta. Al fin y al cabo, la razón principal que impulsa la adopción de cuentas bancarias es que las personas puedan disfrutar de sus ventajas. Cuando una persona posee una cuenta, las acciones más simples que una persona puede realizar son realizar depósitos, extracciones o dejar dinero en cuenta. En el 2021 en América Latina, de las personas que ya poseían una cuenta, el 67% hizo un depósito. De las personas que ya habían depositado dinero, el 54% hizo 2 depósitos o más en un mes. Esto muestra que una vez que la persona entiende los mecanismos es más probable que haga más uso de su cuenta. El porcentaje de personas que ya contaban con una cuenta y que retiraron dinero fue igual al de las personas que depositaron (67%), y finalmente el 44% de las personas utilizaron sus cuentas en instituciones financieras para guardar dinero. Las personas que tienen una cuenta pero no hacen uso de esta, en otras palabras la tienen inactiva, es del 6%. Esto nos dice que en general las personas que se abren cuentas utilizan alguna de sus funciones, por lo que vale la pena empujar a que las personas tengan una cuenta. Y de las personas que no tienen una cuenta en un banco o institución financiera pero que saben usarla por sí sola si tuvieran una es del 61% en Argentina (no tenemos número para América Latina), pero este número oscila entre el 55% y el 70% para casi todos los países de la región (*Gráfico 5 y Tabla 5*). Esto demuestra que hay un gran número de personas que están educadas para pertenecer al sistema financiero pero que por cierta razón no pertenecen a este.

Gráfico 5. Uso de la cuenta por grupo 2021

Uso de la cuenta America Latina 2021



Fuente: Global Findex Database 2021.

Tabla 5. Uso de la cuenta por grupo 2021

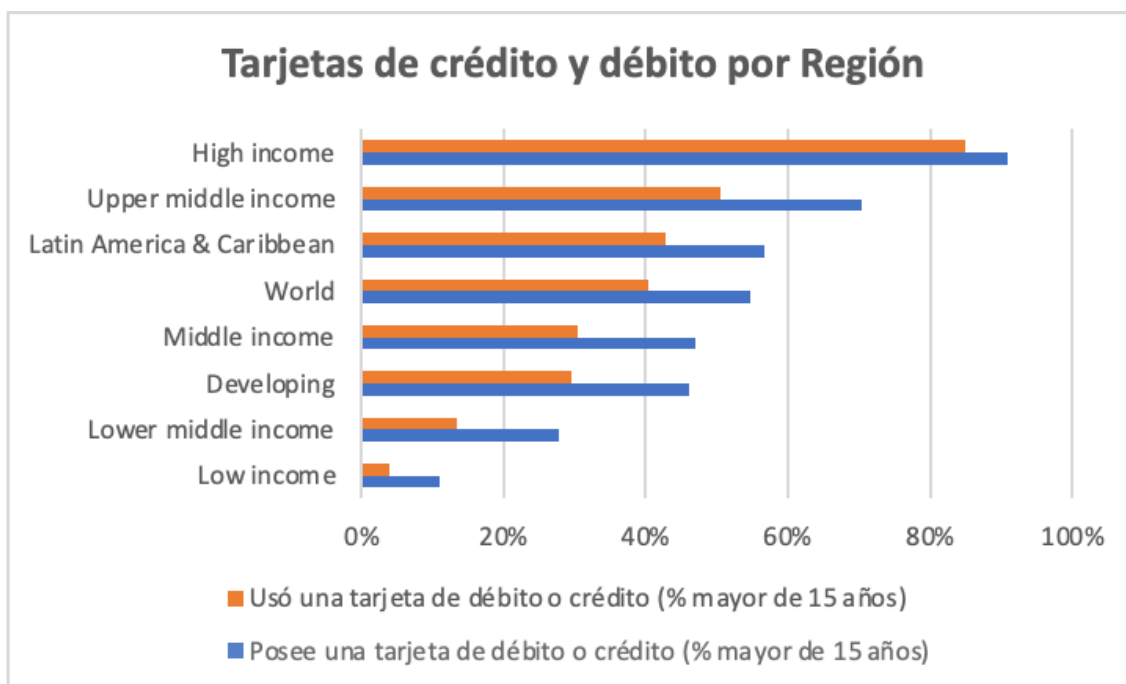
Grupo	Hizo un depósito (% con cuenta, age 15+)	Depósito dinero 2 veces o más en un mes (% personas que habían depositado dinero, age 15+)	Hizo un retiro (% con una cuenta de institución financiera, mayores de 15 años)	Almacenar dinero usando una institución financiera (% con una cuenta de institución financiera, mayores de 15 años)	Tiene una cuenta inactiva (% con una cuenta, mayores de 15 años)	Puede usar una cuenta en un banco o institución financiera sin ayuda si se abre (% sin cuenta, mayores de 15 años)
Lower middle income	39%	43%	46%	45%	24%	32%
Low income	41%		40%	49%	7%	34%
Developing	56%	48%	60%	55%	13%	36%
Middle income	57%	48%	60%	55%	13%	36%
World	65%	52%	67%	63%	10%	
Latin America & Caribbean	67%	54%	67%	44%	6%	
Upper middle income	71%	50%	71%	63%	3%	50%
High income	90%	59%	91%	88%	1%	

Fuente: Global Findex Database 2021.

Tarjetas de crédito y débito

Para hacer uso de sus cuentas, las personas poseen tarjetas de crédito o de débito, que pueden ser tanto físicas como virtuales, que son utilizadas como medios de pago. Cuando unimos el uso de tanto tarjetas de crédito y de débito, podemos tener una idea más clara de cuánta gente tiene acceso a estos medios financieros, cuánta gente la usa y hasta una breve idea de en qué la usa. En el 2021 en América Latina un 57% de las personas tenían en su posesión una tarjeta de débito o de crédito. La población que hacía uso de estas era del 43%. Estos números son positivos en comparación con el promedio de posesión de los países en vías de desarrollo que es del 46%, y está muy cerca del promedio mundial que es del 55%. Los países de ingresos altos nuevamente nos muestran esta relación entre desarrollo y acceso a los servicios financieros con una inclusión del 91% (*Gráfico 6 y Tabla 6*). Todavía hay mucho por crecer en esta métrica, pero cabe destacar que en el último tiempo se ha observado un gran crecimiento: respecto de la adopción de las tarjetas, se ha observado un crecimiento del 73% en el periodo 2011-2021 mientras que en el uso de las mismas el crecimiento alcanzó un 30% en el periodo 2014-2021.

Gráfico 6. Tarjetas de crédito y débito por grupo



Fuente: Global Findex Database 2021.

Tabla 6. Tarjetas de crédito y débito por grupo

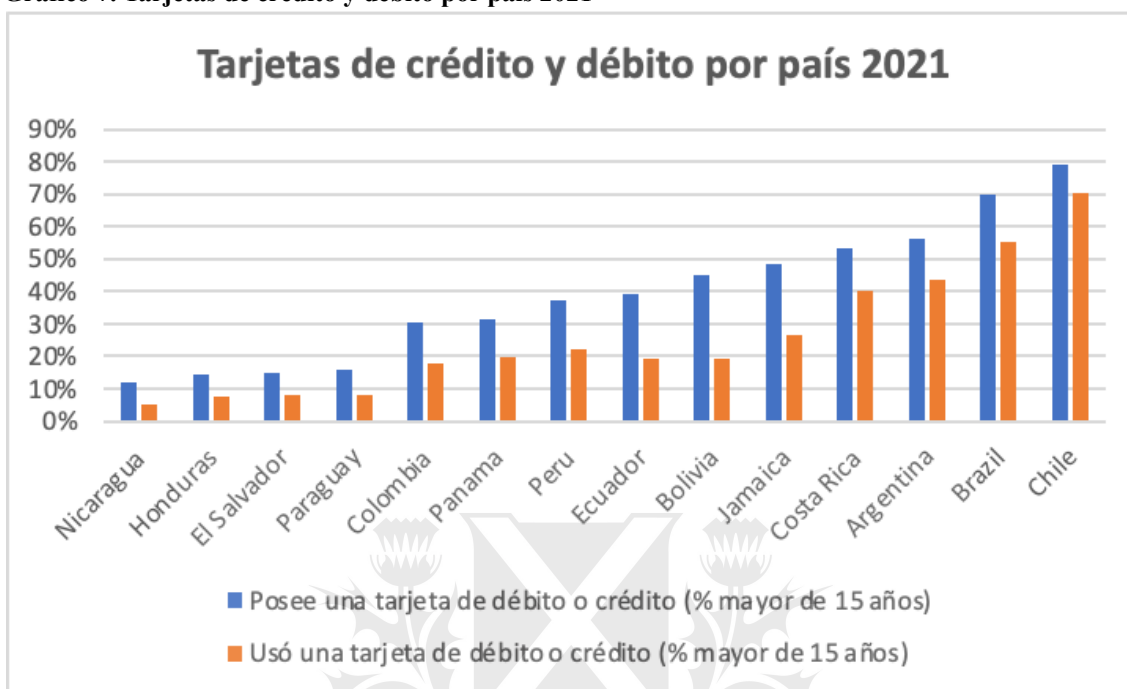
Grupo	Posee una tarjeta de débito o crédito (% mayor de 15 años)	Usó una tarjeta de débito o crédito (% mayor de 15 años)
Low income	11%	4%
Lower middle income	28%	14%
Developing	46%	30%
Middle income	47%	30%
World	55%	40%
Latin America & Caribbean	57%	43%
Upper middle income	70%	51%
High income	91%	85%

Fuente: Global Findex Database 2021.

En particular, Argentina presenta una situación similar a la región: en el 2021, la adopción fue del 56%. De las personas que tenían en su poder una tarjeta los que hicieron uso fueron el 44% mientras que el 36% de la población fue la que las usó en comercios para hacer pagos para comprar productos. Argentina está posicionado en América Latina muy por encima de países como Nicaragua, cuya adopción fue del 12%, pero muy por debajo de países como Chile, que tiene una adopción del 79% (Gráfico 7

y Tabla 7). En términos de crecimiento, los números son muy similares a los de América Latina.

Gráfico 7. Tarjetas de crédito y débito por país 2021



Fuente: Global Findex Database 2021.

Tabla 7. Tarjetas de crédito y débito por país 2021

País	Posee una tarjeta de débito o crédito (% mayor de 15 años)	Usó una tarjeta de débito o crédito (% mayor de 15 años)
Nicaragua	12%	5%
Honduras	14%	7%
El Salvador	15%	8%
Paraguay	16%	8%
Colombia	30%	18%
Panamá	32%	20%
Perú	38%	22%
Ecuador	39%	19%
Bolivia	45%	19%
Jamaica	49%	27%
Costa Rica	53%	40%
Argentina	56%	44%
Brazil	70%	55%

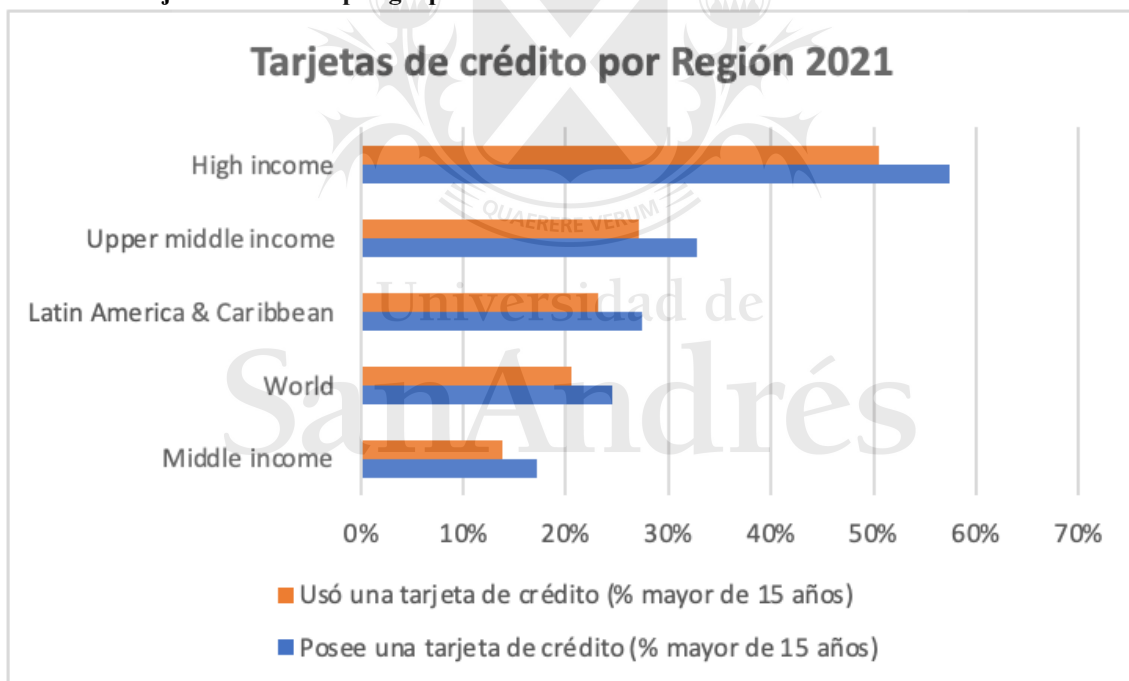
Chile	79%	71%
-------	-----	-----

Fuente: Global Findex Database 2021.

Tarjetas de crédito

En cuanto al uso de tarjetas de crédito particularmente un 28% de la población está haciendo uso de estas en la region latinoamericana. Este número creció un 56% en los 10 años que se tienen en cuenta para el estudio pero no fue suficiente para alcanzar los niveles de adopción de los países de altos ingresos que son del 57%, aunque sí se encuentra por encima del promedio mundial (24%) (Gráfico 8 y Tabla 8).

Gráfico 8. Tarjetas de crédito por grupo 2021



Fuente: Global Findex Database 2021.

Tabla 8. Tarjetas de crédito por grupo 2021

Grupo	Posee una tarjeta de crédito (% mayor de 15 años)	Usó una tarjeta de crédito (% mayor de 15 años)	Usó una tarjeta de crédito: en la tienda (% mayores de 15 años)	Pagó todos los saldos de tarjetas de crédito en su totalidad antes de la fecha de vencimiento (% que usó)

				una tarjeta de crédito, mayores de 15 años)
Low income	3%			
Lower middle income	4%			
Developing	17%	14%	11%	82%
Middle income	17%	14%	11%	82%
World	24%	21%		83%
Latin America & Caribbean	28%	23%		71%
Upper middle income	33%	27%	22%	84%
High income	57%	51%		85%

Fuente: Global Findex Database 2021.

En cuanto a Argentina, el 29% de las personas cuentan con una tarjeta de crédito. El crecimiento fue mucho menor en el periodo analizado ya que estuvo alrededor del 32%. Tan solo el 26% de la población hizo uso de su tarjeta de crédito en el 2021, 6 puntos porcentuales menos de la cantidad de personas que poseen una. Y menor aún es la cantidad de personas que utilizó estas tarjetas en tiendas para realizar compras (21%). Un número bastante alentador en lo que respecta a las tarjetas de crédito es que el 72% de las personas que hicieron uso de sus tarjetas de crédito pagaron sus balances en tiempo y forma (Gráfico 9 y Tabla 9).

Gráfico 9. Tarjetas de crédito por país 2021



Tabla 9. Tarjetas de crédito por país 2021

País	Posee una tarjeta de crédito (% mayor de 15 años)	Usó una tarjeta de crédito (% mayor de 15 años)	Usó una tarjeta de crédito: en la tienda (% mayores de 15 años)	Pagó todos los saldos de tarjetas de crédito en su totalidad antes de la fecha de vencimiento (% que usó una tarjeta de crédito, mayores de 15 años)
Nicaragua	3%			
Paraguay	3%			
Honduras	3%			
El Salvador	4%			
Panamá	7%			
Jamaica	12%	6%	4%	58%
Bolivia	13%	8%	2%	62%
Perú	13%	11%	7%	73%
Colombia	13%	11%	8%	54%
Costa Rica	14%	11%	10%	79%

Ecuador	15%	10%	6%	60%
Chile	24%	19%	17%	71%
Argentina	29%	26%	21%	72%
Brazil	40%	36%	29%	72%

Fuente: Global Findex Database 2021.

Tarjetas de débito

Cuando se trata de tarjetas de débito, el número de personas que posee tarjetas y que hace uso de ellas es mucho más alto. En América Latina en el año 2021 se estima que un 54% de la población tiene en su posesión una de estas tarjetas y que un 37% hace uso de las mismas. Se evidencia una mayor facilidad de acceso a una tarjeta de débito que a una de crédito, al menos si se tienen en cuenta los números de adopción. Respecto del mundo, América Latina está solo un 1 punto porcentual por encima del promedio mundial y 9 puntos porcentuales por encima de los países en vías de desarrollo (*Gráfico 10 y Tabla 10*). El crecimiento tanto en la adopción como en el uso de las mismas fue considerable, del 32% en ambos casos. Esto es raro ya que se esperaría que la adopción crezca más que el uso de la tarjetas, lo que demuestra una cierta madurez del sector.

Universidad de
San Andrés

Gráfico 10. Tarjetas de débito por región 2021



Tabla 10. Tarjetas de débito por grupo 2021

grupo	Posee una tarjeta de débito (% mayor de 15 años)	Usó una tarjeta de débito (% mayor de 15 años)	Usó una tarjeta de débito en la tienda (% mayores de 15 años)
Low income	10%		
Lower middle income	27%	13%	7%
Developing	45%	25%	19%
Middle income	46%	26%	20%
World	53%	35%	
Latin America & Caribbean	54%	37%	
Upper middle income	68%	42%	35%
High income	86%	74%	

Fuente: Global Findex Database 2021.

En cuanto a Argentina, 55% tiene una tarjeta de débito y el 37% hace uso de estas. Un 31% utiliza estas tarjetas para realizar compras en tiendas, representando un 83% de las personas que hizo uso de estas. Argentina se encuentra por encima de la mayoría de los países de la región en la adopción de tarjetas de débito, pero está por debajo de países como Chile (79%) y Brasil (66%) (Gráfico 11 y Tabla 11).

Gráfico 11. Tarjetas de débito por país 2021



Tabla 11. Tarjetas de débito por país 2021

País	Posee una tarjeta de débito (% mayor de 15 años)	Usó una tarjeta de débito (% mayor de 15 años)	Usó una tarjeta de débito en la tienda (% mayores de 15 años)
Nicaragua	12%	5%	2%
Honduras	14%	6%	5%
El Salvador	14%	6%	5%
Paraguay	16%	8%	5%
Colombia	29%	15%	13%
Panamá	32%	19%	14%
Perú	36%	18%	15%
Ecuador	38%	16%	11%
Bolivia	44%	14%	10%
Jamaica	47%	25%	20%
Costa Rica	53%	38%	30%
Argentina	55%	37%	31%
Brazil	66%	45%	40%
Chile	79%	70%	60%

Fuente: Global Findex Database 2021.

Pagos

En cuanto al sector de pagos, los números de América Latina en el 2021 cuentan con un 66% de la población que realiza o recibe pagos digitales. Estos números están bien por debajo de los países de altos ingresos, donde el 95% de las personas utilizan dicho medio. De todas formas sigue estando por encima del 57% que es el promedio de los países en vías de desarrollo. Si nos adentramos en el 66% de América Latina, nos encontramos con que el 59% realizó un pago digital y el 37% recibió un pago digital. Son menos aún las personas que utilizaron un teléfono móvil o internet para comprar algo en línea (27%), mientras que un 34% usó estos medios para pagar sus cuentas. El 28% envió dinero a través de estos medios (*Gráfico 12 y Tabla 12*). El COVID-19 actuó como un catalizador en la adopción de medios digitales, y esto se ve reflejado en números como los siguientes.

Gráfico 12. Pagos por grupo 2021



Tabla 12. Pagos por grupo 2021

Región	Hizo o recibió un pago digital (% mayores de 15 años)	Hizo un pago digital (% mayores de 15 años)	Pagos digitales recibidos (% mayores de 15 años)	Usó un teléfono móvil o Internet para comprar algo en línea (% de 15 años o más)	Usó un teléfono móvil o Internet para pagar facturas (% de 15 años o más)	Usó un teléfono móvil o Internet para enviar dinero (% de 15 años o más)	Hizo un pago comercial digital en la tienda por primera vez después de que comenzó COVID-19 (% de 15 años o más)	Realizó un pago de comercio digital en la tienda por primera vez después de que comenzó COVID-19 (% que realizó un pago digital en la tienda, mayores de 15 años)
Low income	35%	33%	22%	4%	11%	23%		
Lower middle income	38%	30%	23%	10%	12%	14%	6%	53%
Developing	57%	51%	36%	33%	29%	33%	7%	21%
Middle income	57%	51%	37%	34%	30%	34%	8%	21%
World	64%	59%	43%	39%	34%	35%		
Latin America & Caribbean	66%	59%	43%	27%	34%	28%		
Upper middle income	80%	76%	52%	62%	52%	57%	10%	15%
High income	95%	92%	70%	64%	56%	43%		

Fuente: Global Findex Database 2021.

En Argentina el 13% de las personas realizaron un pago digital en una compra por primera vez después de que el COVID-19 comenzó y más precisamente, el 30% de los de los que hicieron un pago en un local después del principio de la pandemia lo realizaron a través de medios digitales (*Gráfico 13 y Tabla 13*). Los pagos digitales son cada vez más frecuentes y las Fintech son centrales en que estos sigan operando sin problemas.

Gráfico 13. Pagos por país 2021

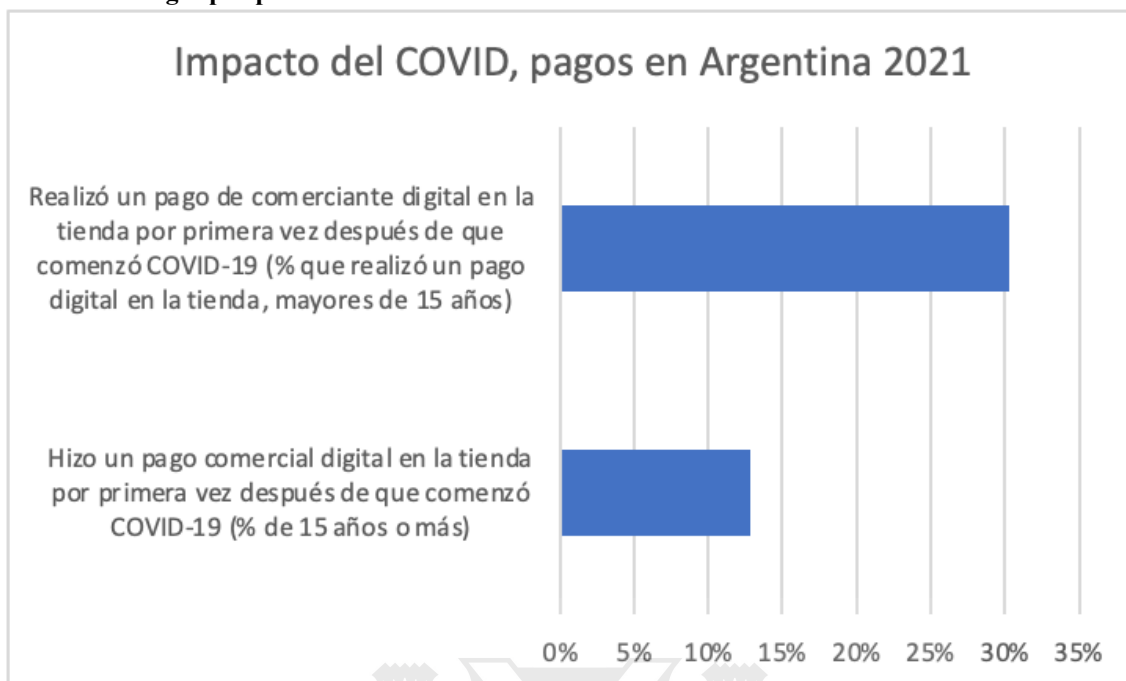


Tabla 13. Pagos por país 2021

País	Hizo o recibió un pago digital (% mayores de 15 años)	Hizo un pago digital (% mayores de 15 años)	Pagos digitales recibidos (% mayores de 15 años)	Usó un teléfono móvil o Internet para comprar algo en línea (% de 15 años o más)	Usó un teléfono móvil o Internet para pagar facturas (% de 15 años o más)	Usó un teléfono móvil o Internet para enviar dinero (% de 15 años o más)	Hizo un pago comercial digital en la tienda por primera vez después de que comenzó COVID-19 (% de 15 años o más)	Realizó un pago de comerciante digital en la tienda por primera vez después de que comenzó COVID-19 (% que realizó un pago digital en la tienda, mayores de 15 años)
Nicaragua	21%	18%	10%	7%	7%	5%		
El Salvador	28%	18%	20%	9%	8%	9%		
Honduras	32%	28%	15%	8%	11%	13%		
Panamá	36%	29%	24%	14%	18%	19%	7%	39%
Ecuador	47%	40%	25%	13%	17%	14%	7%	46%

Perú	49%	38%	34%	16%	20%	19%	8%	38%
Jamaica	50%	40%	32%	16%	12%	11%	6%	26%
Paraguay	51%	41%	31%	7%	11%	22%		
Colombia	52%	42%	33%	15%	19%	21%	7%	34%
Bolivia	55%	48%	32%	12%	14%	15%	7%	49%
Costa Rica	59%	53%	38%	23%	33%	33%	12%	32%
Argentina	65%	59%	37%	32%	32%	28%	13%	30%
Brazil	77%	71%	50%	35%	43%	33%	16%	32%
Chile	84%	78%	72%	49%	52%	43%	14%	22%

Fuente: Global Findex Database 2021.

Remesas

Por el lado de las remesas, en toda la región estas cada vez están siendo más formalizadas y menos veces son recibidas en persona. En Argentina, el 16% de las personas mayores de 15 años recibieron remesas en el 2021, duplicando el valor del 2017. Pero lo más interesante es el medio a través del cual las personas enviaron estas remesas (un patrón que se repitió para toda la región). Las remesas a través de servicios de transferencia de dinero se mantuvieron constantes, mientras que las remesas depositadas en una cuenta crecieron de un 1% en el 2011 a un 8% en el 2021 y las remesas entregadas en persona en formato de dinero efectivo cayeron de un 9% a un 3% para la población Argentina (*Gráfico 14 y Tabla 14*). Todo esto demuestra como los métodos formales están siendo cada vez más importantes y concurridos, además del rol que cumplen en distintas áreas de la vida financiera. Esto se ve reflejado en el sector Fintech.

Gráfico 14. Remesas por país 2021

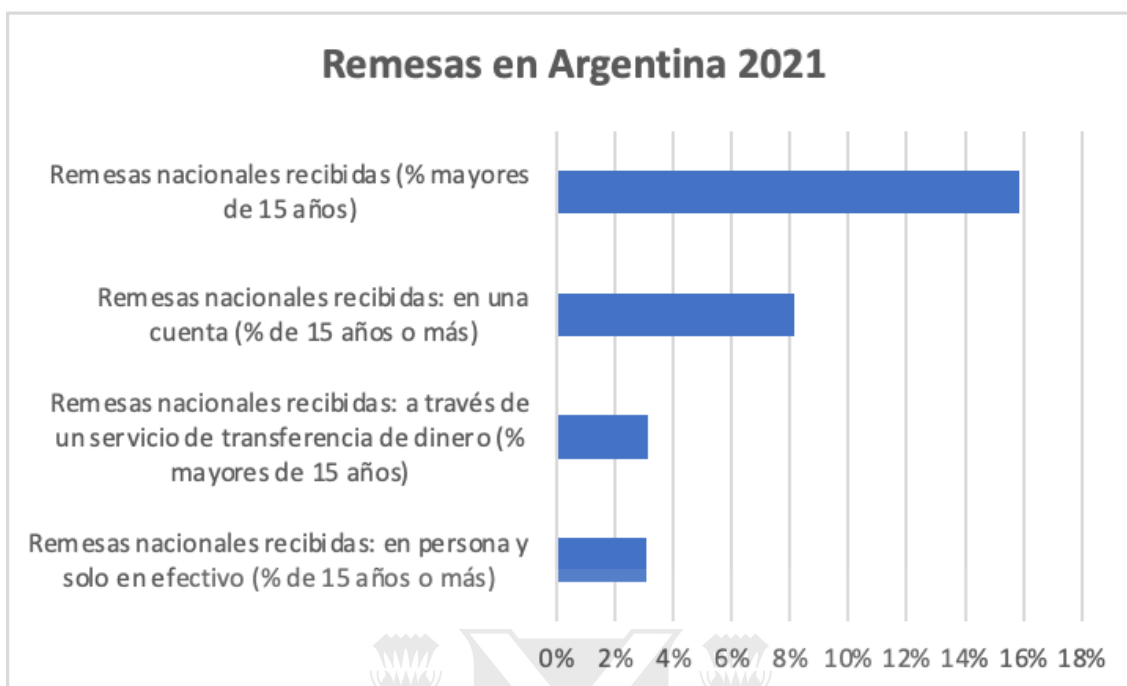


Tabla 14. Remesas por país 2021

País	Remesas nacionales recibidas (% mayores de 15 años)	Remesas nacionales recibidas: a través de un servicio de transferencia de dinero (% mayores de 15 años)	Remesas nacionales recibidas: en una cuenta (% de 15 años o más)	Remesas nacionales recibidas: en persona y solo en efectivo (% de 15 años o más)
El Salvador	14%	2%	4%	4%
Argentina	16%	3%	8%	3%
Nicaragua	19%	4%	8%	5%
Honduras	19%	3%	7%	4%
Brazil	21%	2%	13%	5%
Paraguay	21%	2%	11%	6%
Ecuador	21%	2%	10%	5%
Panamá	21%	2%	9%	8%
Colombia	21%	5%	9%	6%
Bolivia	22%	4%	12%	4%
Costa Rica	23%	3%	13%	5%
Perú	25%	3%	13%	6%
Chile	28%	3%	21%	3%
Jamaica	31%	6%	15%	10%

Fuente: Global Findex Database 2021.

Préstamos

Los préstamos en la región han estado creciendo. En el 2021 en América Latina el 51% de la población tuvo acceso a un préstamo. Este número creció 9 puntos porcentuales en el periodo 2014-2021. Si bien sigue por debajo del porcentaje de acceso a crédito que tienen las personas en países con ingresos altos, donde el 65% tuvo acceso a crédito, en estos países el crecimiento fue de tan solo un punto porcentual en el periodo (Gráfico 15 y Tabla 15).

Gráfico 15. Préstamos por grupo 2021

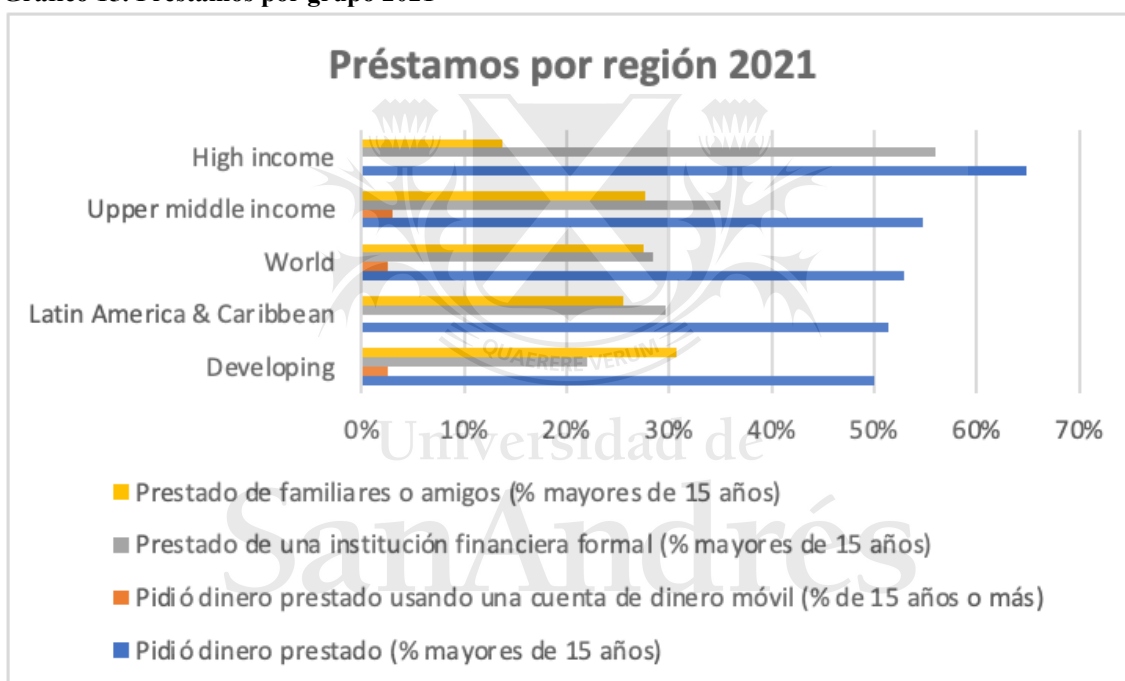


Tabla 15. Préstamos por grupo 2021

Grupo	Pidió dinero prestado (% mayores de 15 años)	Pidió dinero prestado usando una cuenta de dinero móvil (% de 15 años o más)	Prestado de una institución financiera formal (% mayores de 15 años)	Prestado de familiares o amigos (% mayores de 15 años)
Lower middle income	46%	2%	12%	33%
Middle income	50%	2%	22%	30%
Developing	50%	3%	22%	31%

Latin America & Caribbean	51%		30%	26%
World	53%	3%	28%	27%
Upper middle income	55%	3%	35%	28%
Low income	58%	5%	9%	43%
High income	65%		56%	14%

Fuente: Global Findex Database 2021.

En Argentina, donde el 52% de las personas pidieron un préstamo en el 2021, el 5% lo hizo a través de una cuenta de dinero digital (pero no tenemos datos sobre cuál era el número en el pasado por lo que no sabemos sobre su evolución), y el 31% de una institución financiera tradicional. De todas formas, una gran proporción de la población (el 26%) sigue pidiéndole plata a familiares o amigos antes que al sistema financiero. El aumento en la cantidad de personas que pidieron créditos en Argentina fue mayor que en la región ya que experimentó un crecimiento de 18 puntos porcentuales. En esta métrica Argentina se encuentra en el segundo lugar, después de Brasil donde el 59% de la población tomó algún préstamo (Gráfico 16 y Tabla 16).

Gráfico 16. Préstamos por país 2021



Tabla 16. Préstamos por país 2021

País	Pidió dinero prestado (% mayores de 15 años)	Pidió dinero prestado usando una cuenta de dinero móvil (% de 15 años o más)	Prestado de una institución financiera formal (% mayores de 15 años)	Prestado de familiares o amigos (% mayores de 15 años)
Panamá	29%		10%	18%
El Salvador	30%	0%	11%	17%
Jamaica	32%	0%	12%	20%
Paraguay	35%	2%	12%	22%
Honduras	38%		10%	26%
Costa Rica	38%		17%	20%
Nicaragua	38%		12%	24%
Peru	41%	1%	22%	23%
Chile	44%		24%	21%
Ecuador	47%		23%	29%
Bolivia	48%	1%	19%	31%
Colombia	48%	2%	18%	29%
Argentina	52%	5%	31%	26%
Brazil	59%	4%	41%	25%

Fuente: Global Findex Database 2021.

Ahorro

La capacidad de ahorro que ofrecen las cuentas financieras es una de las cualidades más importante que ligan la posesión de estas con el desarrollo económico. En América Latina el 42% de las personas ahorraron algo de dinero en el 2021 mientras que el crecimiento en los últimos 8 años fue muy bajo, alcanzando los 2 puntos porcentuales (Gráfico 17 y Tabla 17).

Gráfico 17. Ahorro por grupo 2021

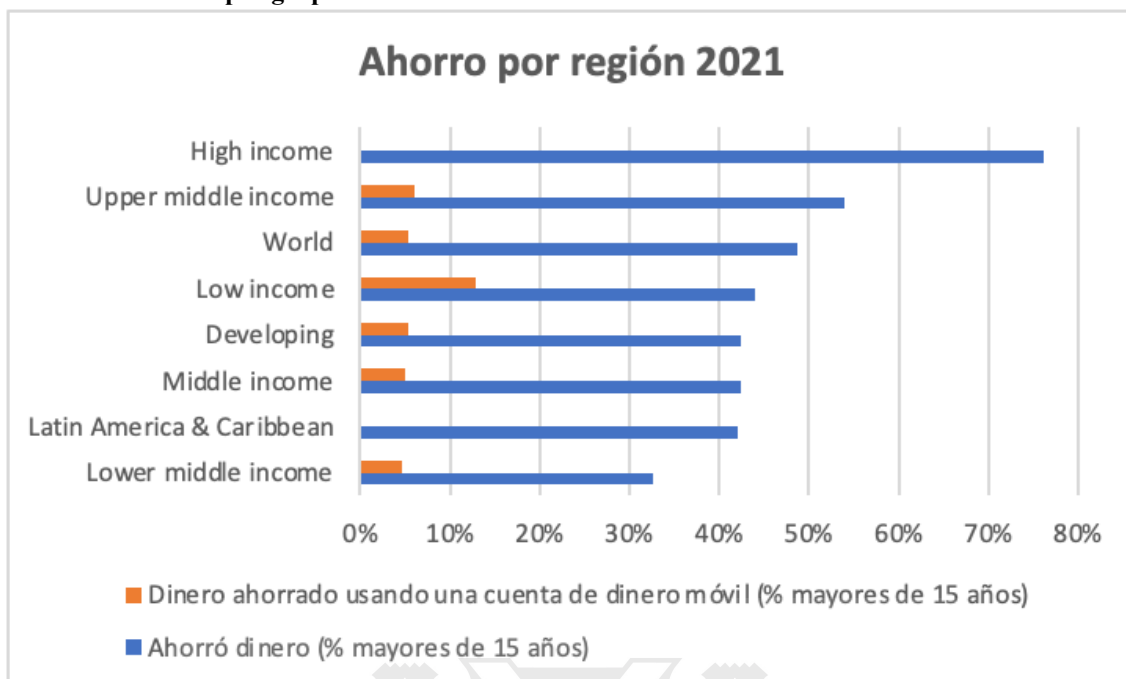


Tabla 17. Ahorro por grupo 2021

Grupo	Ahorró dinero (% mayores de 15 años)	Dinero ahorrado usando una cuenta de dinero móvil (% mayores de 15 años)
Lower middle income	33%	5%
Latin America & Caribbean	42%	5%
Middle income	42%	5%
Developing	42%	5%
Low income	44%	13%
World	49%	5%
Upper middle income	54%	6%
High income	76%	6%

Fuente: Global Findex Database 2021.

Pero esto no aplica a todos los países de la región. En países como Argentina, donde la proporción de personas en el 2021 que ahorraron algo de dinero fue del 39% (por debajo del promedio de la región), cabe destacar que el crecimiento en esta métrica fue del 70%. Esta nueva capacidad de ahorro es crucial para el desarrollo y se puede observar cómo esta práctica es mucho más normal en países de ingresos altos donde el 76% de la población mayor a 15 años ahorra. Todavía hay mucho lugar para mejorar

esta métrica en las cuentas digitales en Argentina, donde solo el 6% de la población ahorró usando este medio en el 2021 y es aquí donde los Bancos Digitales tienen que tomar posición (*Gráfico 18 y Tabla 18*).

Gráfico 18. Ahorro por país 2021



Tabla 18. Ahorro por país 2021

País	Ahorró dinero (% mayores de 15 años)	Dinero ahorrado usando una cuenta de dinero móvil (% mayores de 15 años)
Paraguay	23%	4%
Honduras	29%	1%
Colombia	32%	4%
Perú	35%	3%
Nicaragua	37%	2%
Panamá	38%	
El Salvador	38%	1%
Argentina	39%	6%
Ecuador	39%	
Brazil	46%	7%
Costa Rica	47%	

Bolivia	56%	3%
Chile	58%	
Jamaica	63%	3%

Fuente: Global Findex Database 2021.

Uso de cuentas de dinero digitales

Pero nuevamente, el fin no es que las personas solamente tengan una cuenta digital, sino que la aprovechen para tener una mejor vida financiera. En Argentina en el 2021, el 35% de las personas mayores a 15 años contaba con una cuenta de dinero digital. El 25% de los mayores de 15 hacían uso de esta cuenta dos veces o más por mes, lo que significa una relación significativa entre personas que tienen cuenta y que la usan con frecuencia, del 70% precisamente. De las personas que tienen una cuenta el 34% la utiliza para guardar dinero y el 84% de las personas que tienen una cuenta son capaces de utilizarla sin ningún tipo de ayuda (*Gráfico 19 y Tabla 19*).

Gráfico 19. Uso de cuentas de dinero digitales por país 2021

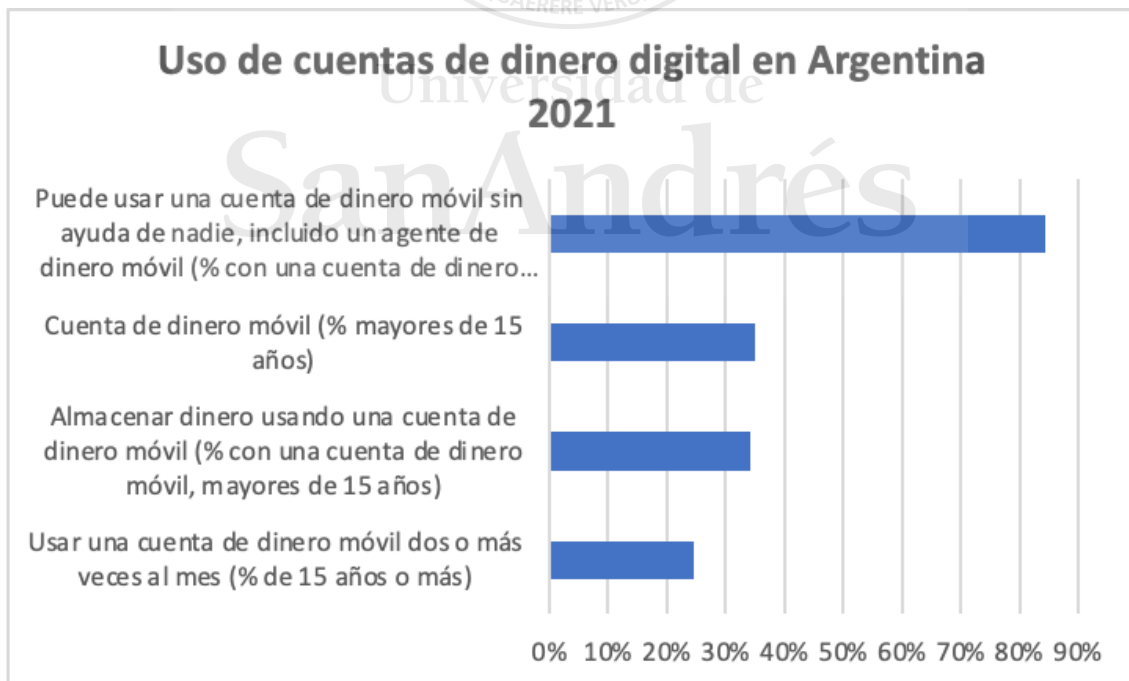


Tabla 19. Uso de cuentas de dinero digitales por país 2021

País	Cuenta de dinero móvil (% mayores de 15 años)	Usar una cuenta de dinero móvil dos o más veces al mes (% de 15 años o más)	Almacenar dinero usando una cuenta de dinero móvil (% con una cuenta de dinero móvil, mayores de 15 años)	Puede usar una cuenta de dinero móvil sin ayuda de nadie, incluido un agente de dinero móvil (% con una cuenta de dinero móvil, mayores de 15 años)
Nicaragua	7%			
Honduras	9%			
El Salvador	11%	2%	19%	27%
Jamaica	13%	7%	42%	76%
Bolivia	13%	5%	37%	60%
Perú	14%	6%	36%	52%
Colombia	22%	11%	37%	71%
Brazil	27%	14%	34%	61%
Argentina	35%	25%	34%	84%
Paraguay	38%	16%	19%	66%
Chile				
Costa Rica				
Ecuador				
Panamá				

Fuente: Global Findex Database 2021.

Acceso a internet y posesión de teléfonos móviles

Cuando nos referimos al acceso al sistema financiero digital, poseer internet y un teléfono móvil son necesidades. En América Latina por suerte la gran mayoría de las personas tiene acceso a internet (el 75% en el 2021) y también tienen teléfonos móviles (el 87% en el 2021) (*Gráfico 20 y Tabla 20*).

Gráfico 20. Acceso a internet y posesión de teléfonos móviles por grupo 2021

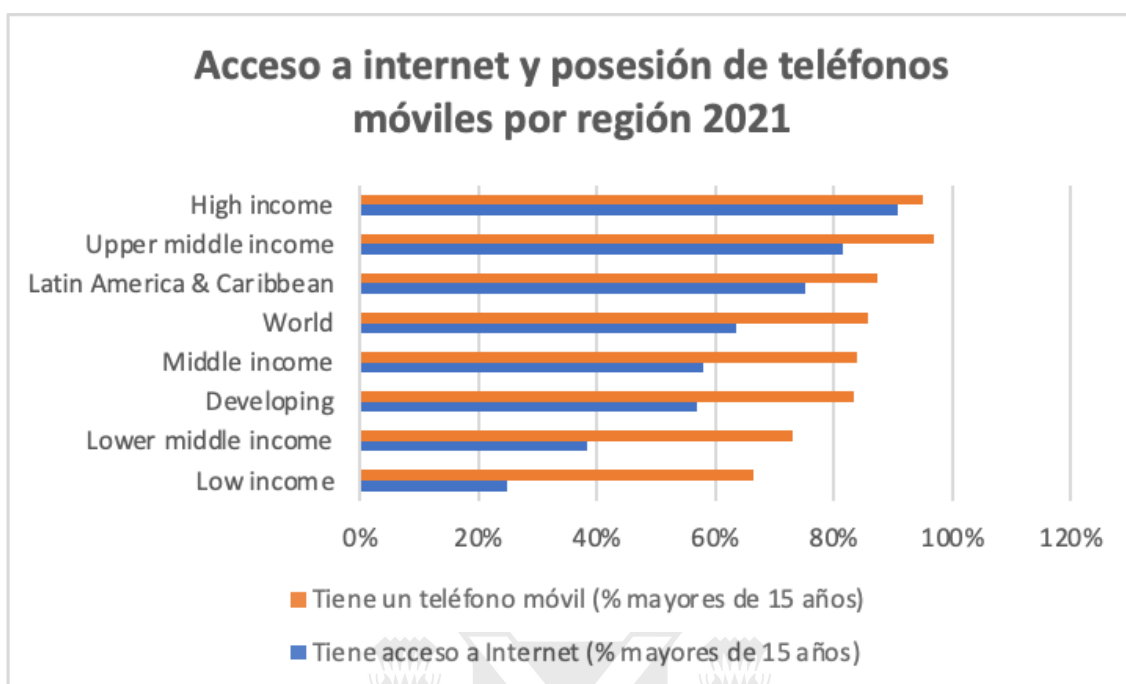


Tabla 20. Acceso a internet y posesión de teléfonos móviles por grupo 2021

Grupo	Tiene acceso a Internet (% mayores de 15 años)	Tiene un teléfono móvil (% mayores de 15 años)
Low income	25%	66%
Lower middle income	38%	73%
Developing	57%	83%
Middle income	58%	84%
World	63%	86%
Latin America & Caribbean	75%	87%
Upper middle income	81%	97%
High income	91%	95%

Fuente: Global Findex Database 2021.

La situación en Argentina es mejor aún, siendo las proporciones 85% y 92% respectivamente. Todos los países de la región reportan números por encima del umbral del 50% (Gráfico 21 y Tabla 21). Esto es sumamente importante para que el sector

Fintech pueda florecer, ya que sin acceso a teléfonos móviles ni internet las Fintech estarían muy limitadas a la hora de prestar servicios y productos digitales.

Gráfico 21. Acceso a internet y posesión de teléfonos móviles por país 2021

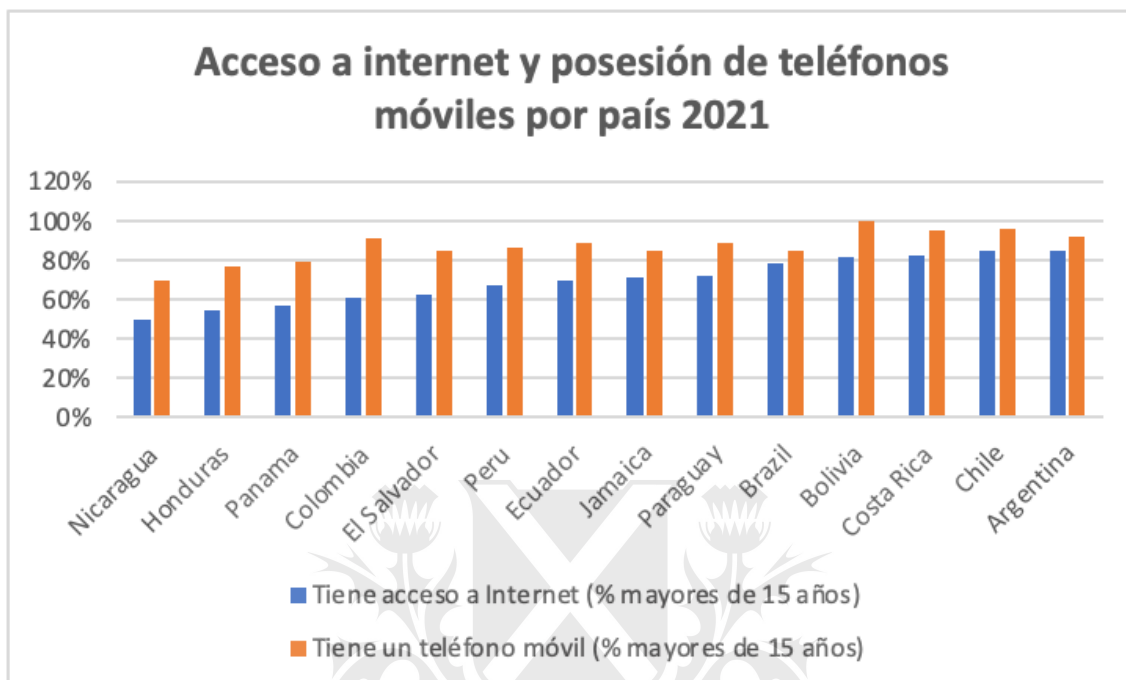


Tabla 21. Acceso a internet y posesión de teléfonos móviles por país 2021

País	Tiene acceso a Internet (% mayores de 15 años)	Tiene un teléfono móvil (% mayores de 15 años)
Nicaragua	50%	70%
Honduras	55%	77%
Panamá	57%	80%
Colombia	61%	91%
El Salvador	63%	85%
Perú	67%	87%
Ecuador	70%	89%
Jamaica	71%	85%
Paraguay	72%	89%
Brazil	78%	85%
Bolivia	81%	100%
Costa Rica	83%	95%
Chile	85%	96%

Argentina	85%	92%
-----------	-----	-----

Fuente: Global Findex Database 2021.

Uso del teléfono móvil o internet para acceder a la cuenta

Los teléfonos móviles actúan como un medio que les permite a las personas acceder a sus cuentas, ver sus balances, hacer pagos para comprar productos o pagar servicios y darle un uso más simple, eficiente y cotidiano a sus cuentas. En el 2021 en América Latina, el 39% de las personas utilizan su teléfono móvil o internet para controlar su cuenta. Este número creció un 179% en tan solo 4 años, del 2017 al 2021. Este gran paso en adoptar medios digitales para acceder a las cuentas es un patrón que se está viendo en distintas partes del mundo. El crecimiento de América Latina está por encima de la media, pero en el mundo un 41% de las personas mayores de 15 años accedieron a su cuenta por estos medios y el crecimiento en los últimos cuatro años fue del 64%. Podemos esperar que en un futuro cercano, si esta tasa de crecimiento se mantiene América Latina esté por encima del promedio mundial, acercándose a los países de altos ingresos cuya adopción de este medio es del 70%. En América Latina en el 2021, de las personas que ya poseían una cuenta, el 54% utilizó su móvil o internet para ver el estado de esta y 34% realizó compras, envió o recibió dinero a través de su móvil o internet con su cuenta financiera (*Gráfico 22 y Tabla 22*).

Gráfico 22. Uso del teléfono móvil o internet para acceder a la cuenta por grupo 2021

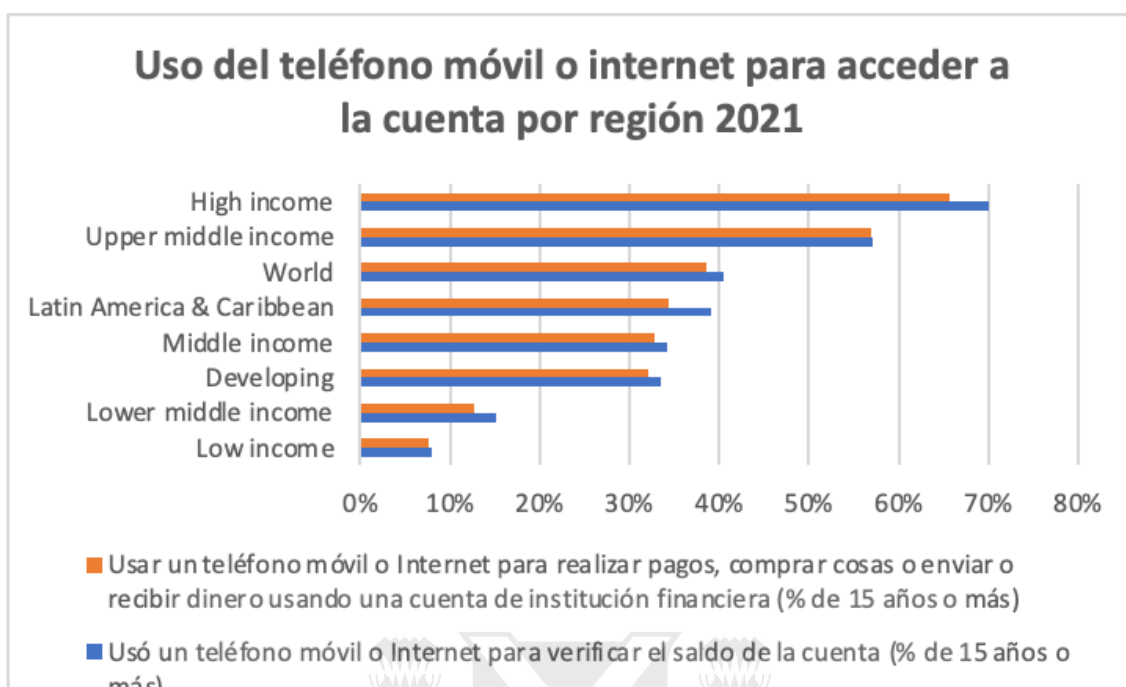


Tabla 22. Uso del teléfono móvil o internet para acceder a la cuenta por grupo 2021

Grupo	Usó un teléfono móvil o Internet para verificar el saldo de la cuenta (% de 15 años o más)	Usar un teléfono móvil o Internet para realizar pagos, comprar cosas o enviar o recibir dinero usando una cuenta de institución financiera (% de 15 años o más)
Low income	8%	8%
Lower middle income	15%	13%
Developing	33%	32%
Middle income	34%	33%
Latin America & Caribbean	39%	34%
World	41%	39%
Upper middle income	57%	57%
High income	70%	66%

Fuente: Global Findex Database 2021.

La situación en Argentina nuevamente es muy similar al promedio de la región, un poco por debajo. Un 31% utilizó su móvil o internet para ver el estado de su cuenta, un 47% de las personas que tienen cuenta accedieron a esta a través de los medios

nombrados anteriormente y un 34% realizó compras, mando o recibió dinero con sus dispositivos (Gráfico 23 y Tabla 23). La situación Argentina es muy prometedora ya que en los 4 años que van del 2017 al 2021 el crecimiento en el uso de medios digitales para acceder a las cuentas creció un 210%. Esperamos que de cara al futuro cada vez más personas usen estos medios para hacer uso de sus cuentas.

Gráfico 23. Uso del teléfono móvil o internet para acceder a la cuenta por país 2021

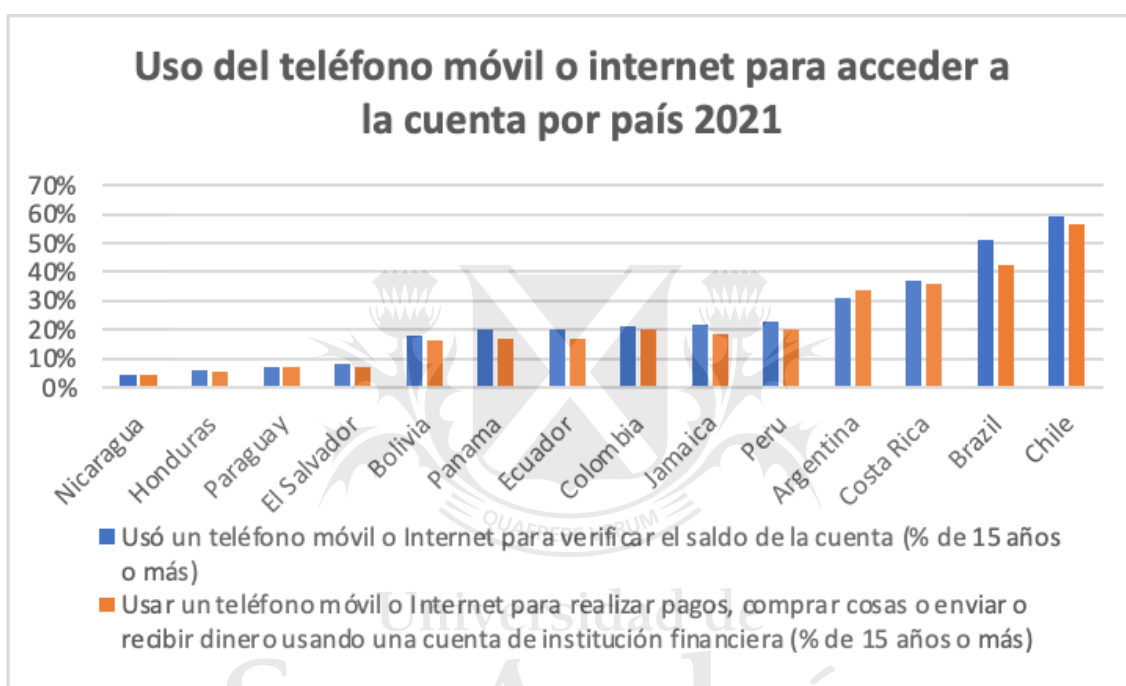


Tabla 23. Uso del teléfono móvil o internet para acceder a la cuenta por país 2021

País	Usó un teléfono móvil o Internet para verificar el saldo de la cuenta (% de 15 años o más)	Usar un teléfono móvil o Internet para realizar pagos, comprar cosas o enviar o recibir dinero usando una cuenta de institución financiera (% de 15 años o más)
Nicaragua	4%	4%
Honduras	6%	5%
Paraguay	7%	7%
El Salvador	8%	7%
Bolivia	18%	17%
Panamá	20%	17%
Ecuador	20%	17%

Colombia	21%	20%
Jamaica	22%	19%
Perú	23%	20%
Argentina	31%	34%
Costa Rica	37%	36%
Brazil	51%	43%
Chile	59%	56%

Fuente: Global Findex Database 2021.

¿Por qué las personas no usan la cuenta?

Las razones por las que las personas no tienen cuenta pueden ser muy variadas. Estas razones van desde la distancia a las instituciones financieras, el costo de los servicios financieros hasta la falta de documentación. En el 2021 en América Latina, las razones por las que las personas no poseían una cuenta financiera fueron muy similares en magnitud. En el caso de Argentina y más específicamente de la población que no tiene cuenta, la mayor causa reportada por la que las personas no pertenecen al sistema financiero fue por falta de fondos para depositar con un 69%, seguido por un 48% que reportó que los servicios financieros son demasiado caros, un 34% dijo que se debía a la falta de confianza en instituciones financieras, un 22% no contaba con la documentación necesaria para incorporarse al sistema, el 19% no veía la necesidad de abrir una cuenta ya que alguien en la familia ya contaba con una, el 16% se encontraba demasiado lejos de las instituciones por lo que la distancia actuaba como una barrera y finalmente un 1% dijo que se debía a cuestiones religiosas (*Gráfico 24 y Tabla 24*).

Gráfico 24. ¿Por qué las personas no usan la cuenta? Por país 2021

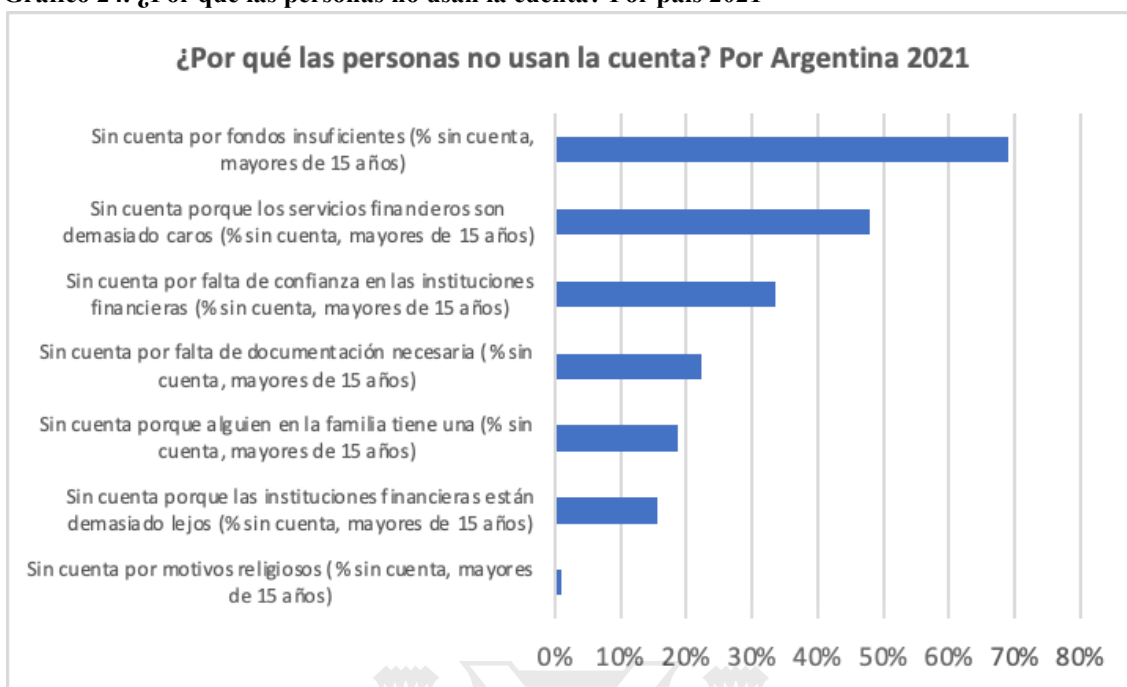


Tabla 24. ¿Por qué las personas no usan la cuenta? Por país 2021

País	Sin cuenta porque las instituciones financieras están demasiado lejos (% sin cuenta, mayores de 15 años)	Sin cuenta porque los servicios financieros son demasiado caros (% sin cuenta, mayores de 15 años)	Sin cuenta por fondos insuficientes (% sin cuenta, mayores de 15 años)	Sin cuenta por falta de documentación necesaria (% sin cuenta, mayores de 15 años)	Sin cuenta por falta de confianza en las instituciones financieras (% sin cuenta, mayores de 15 años)	Sin cuenta por motivos religiosos (% sin cuenta, mayores de 15 años)	Sin cuenta porque alguien en la familia tiene una (% sin cuenta, mayores de 15 años)
Argentina	16%	48%	9%	22%	34%	1%	19%
Costa Rica	26%	52%	58%	37%	32%	11%	34%
El Salvador	26%	54%	67%	35%	32%	6%	18%
Chile	29%	45%	46%	26%	49%	4%	22%
Jamaica	30%	43%	58%	38%	36%	7%	21%
Paraguay	32%	61%	72%	28%	29%	4%	13%
Brazil	33%	67%	63%	30%	25%	14%	44%
Colombia	33%	65%	63%	43%	38%	12%	24%
Honduras	35%	62%	63%	26%	33%	9%	19%
Nicaragua	37%	62%	61%	44%	35%	12%	15%
Ecuador	39%	59%	48%	28%	31%	12%	40%
Perú	41%	65%	49%	33%	38%	11%	27%

Panamá	42%	61%	53%	40%	29%	9%	25%
Bolivia	47%	54%	70%	31%	44%	23%	44%

Fuente: Global Findex Database 2021.

Parte V

Panorama Fintech

En esta sección se estudia cuál es el panorama Fintech en la región. Cómo es que las Fintech juegan un rol importante en distintos aspectos como los préstamos, ahorros, cuestiones de género e inclusión financiera. Se trabaja con distintas métricas que nos ayuden a entender cual es el panorama financiero de la región. Analizando la evolución Fintech en la región y tanto sus principales mercados como aquellos países que presentan un sector Fintech emergente pretendemos entender el estado macro del sector. Luego se estudian diferentes indicadores sobre la madurez de los emprendimientos Fintech en América Latina y su nivel de internacionalización. El trabajo aborda los principales segmentos, haciendo énfasis en los segmentos Fintech con mayor crecimiento en la región para así los analizar en más detalle. Las cuestiones de inclusión financiera son centrales para el estudio, ya que este busca entender qué rol están jugando las Fintech en dicha dimensión. Finalmente expone los principales retos que enfrenta la región en este sector. Los datos están expuestos a través de tablas, gráficos y descripciones para así poder lograr la mejor comprensión de estos datos posible. Teniendo todo esto en cuenta, en esta sección se procede a estudiar el ecosistema Fintech ya que ahora es más importante que nunca debido al rápido crecimiento que estuvieron teniendo en el último tiempo los nuevos productos y servicios digitales que vienen a saciar distintas necesidades financieras en la región.

Evolución Fintech

En América Latina y el Caribe el crecimiento del sector Fintech fue de un 112% desde el 2018. Este vertiginoso incremento se debió en parte al aumento en la cantidad de plataformas que ofrecen dichos productos y servicios directamente a las personas. En el año 2018 la región contaba con 1166 plataformas mientras que hoy en día tenemos alrededor de 2500 (*Gráfico 25 y Tabla 25*).

Gráfico 25. Evolución Fintech En América Latina

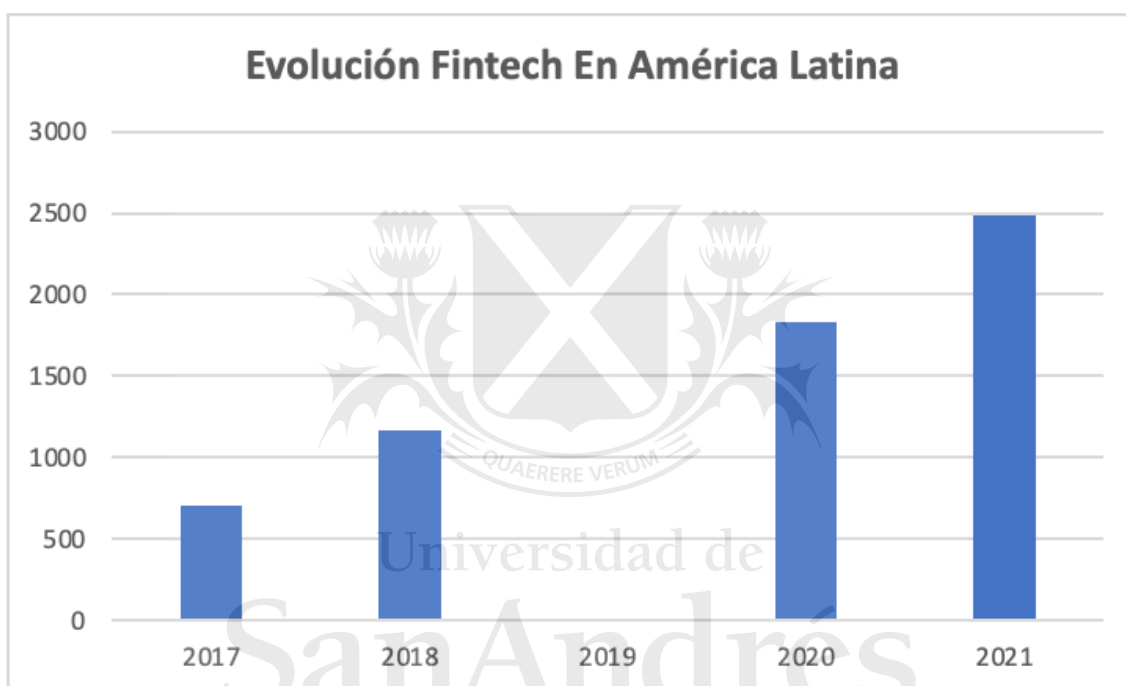


Tabla 25. Evolución Fintech En América Latina

Año	Empresas
2017	703
2018	1166
2019	
2020	1830
2021	2482

Fuente: Elaboración propia a partir de la base histórica de datos de Finnovista (2021).

Toda esta transformación que surgió en un poco más de tres años se concentró en las dos economías más grandes de América Latina que son Brasil y México con más

del 50% del mercado (31% y 21% respectivamente), seguidos por Colombia y Argentina con un 11% cada uno y finalmente con Chile que cuenta con un 7% del mercado.

En cuanto a cómo está compuesto este nuevo ecosistema, el segmento más importante en lo que respecta al número de plataformas es el de Pagos y Remesas con un 25% del total del mercado (que se vio impulsado por nuevas regulaciones tanto en Brasil como en México), Prestamos Digitales viene segundo con un 19% de las empresas, seguido por Plataformas de Tecnologías Empresariales para Instituciones Financieras con un 15%, Gestión de Finanzas Empresariales con un 11%, Gestión de Finanzas Personales tiene un 7% al igual que Seguros, Gestión Patrimonial un 6% y finalmente Crowdfunding se lleva un 5% al igual que los Bancos Digitales.

La evolución de las distintas verticales fue muy grande y variada en los últimos 3 años. Entre los segmentos que más crecieron, hay segmentos como Banca Digital que mostraron un crecimiento del 57%, Servicios Tecnológicos para la Industria Financiera un 49%, Seguros Digitales un 46% y Préstamos Digitales un 45%, fueron aquellos segmentos que más crecieron. Este desarrollo tan abrupto puede ser producto de la pandemia que sufrió la región debido al COVID-19 que nos obligó en parte a acelerar la digitalización de muchas actividades para así reducir el contacto entre humanos. Todo esto se ve reflejado en el crecimiento del sector financiero digital, aumentando el número de plataformas Fintech en un 35% entre el 2020 y el 2021.

La colaboración entre las nuevas plataformas e instituciones financieras tradicionales que se fueron digitalizando borró un poco la línea entre aquellos entrantes y los incumbentes del mercado. Pero de todas formas, como todo mercado que evoluciona, la ley debe hacerlo a la par para así ser capaz de marcar los nuevos límites entre aquello que es legítimo y lo que no. El uso de sandbox regulatorios en distintos

países como Barbados, Brasil, Colombia, Jamaica, México, Perú, y Trinidad y Tobago aportaron mucho en la prueba y licenciamiento de nuevas regulaciones que están ayudando a que este ecosistema prospere. También se abrieron nuevos espacios para el diálogo tanto entre empresas como en países como Argentina, Bahamas, Brasil, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador y Guatemala. Nuevas regulaciones en lo que respecta al crowdfunding en Brasil, Colombia y Perú ayudaron a darle mejor forma a esta vertical. La Ley Fintech en México fue un hecho histórico y en Chile se está buscando hacer algo similar. La presencia de la Fintech LAC como primera red del ecosistema Fintech tanto para América Latina como para Caribe ayudó a poder llevar a cabo todo esto a través de un uso eficiente de los recursos.

Teniendo todo esto en cuenta se puede ver lo dinámico que es el ecosistema Fintech en la región. Las cifras van variando todo el tiempo y es necesario entenderlas para poder entender el estado del ecosistema en la región y hacia dónde se dirige. Ya se demostró tras la pandemia que tanto las personas como las empresas tienen nuevas demandas tecnológicas en lo que respecta a la industria financiera y entender estas demandas es crucial para el desarrollo adecuado de tanto las personas como de las empresas de América Latina. No hay que dejar de tener en cuenta que por más beneficios que uno puede esperar de todas estas nuevas tecnologías, los riesgos suelen ser inherentes a los cambios tan drásticos. Es por eso que hay que buscar que la innovación tecnológica que se está dando en la industria financiera siga por un buen camino.

El ecosistema Fintech juega un papel crucial en distintas cuestiones sociales. Esta tecnología parece ser un medio tanto para seguir ayudando a las personas que ya hacen parte del sistema financiero como para la inclusión financiera, ayudando a las poblaciones comúnmente más excluidas a insertarse en el sistema financiero. Están

entre estos grupos las mujeres, micro, pequeñas y medianas empresas, personas de sectores rurales y demás.

Principales mercados Fintech en América Latina

Desde el 2017 que Brasil y México son los países que representan los mercados Fintech más grandes de la región. Como dijimos anteriormente, entre los dos agrupan más de la mitad del mercado en el 2021. Después de Brasil (31%) y México (21%) vienen países como Colombia (11%), Argentina (11%) y Chile (7%) (Gráfico 26 y Tabla 26).

Gráfico 26. Distribución de las Fintech en los principales mercados 2021



Tabla 26. Distribución de las Fintech en los principales mercados 2021

País	Empresas Fintech	Total
Brasil	771	31%
México	512	21%
Colombia	279	11%

Argentina	276	11%
Chile	179	7%

Fuente: Finnovista y BID (2021).

Si pasamos a un plano más temporal, podemos decir que la concentración del sector fue disminuyendo a lo largo del tiempo y mostrando una leve tendencia hacia la descentralización de los emprendimientos Fintech en la región. En el 2017 estos cinco países poseían el 89,7% del mercado, en el 2018 el 86%, hasta el 2021 donde tienen el 81%. De todas formas, la cantidad de empresas Fintech no paró de crecer para este grupo de países en el periodo 2018-2021. El crecimiento anual promedio fue del 34%. Entre las posibles causas del porque el mercado está tan concentrado en dicho grupo de países, encontramos el tamaño del mercado, el acceso al financiamiento, una buena base regulatoria además de la pandemia como catalizador de mayores inversiones en el sector digital en el último tiempo que redirigió más dinero hacia las empresas localizadas en estos países.

Países con un sector Fintech emergente

Aunque haya países que ya parecen estar consagrados en el sector Fintech, esto no quita que haya otros emergiendo en dicho sector. Después de los cinco países con mayor tenencia del mercado, tenemos otros seis países que abarcan un total del 14% del mercado en la región. Estos países están emergiendo debido a las altas tasas de crecimiento que el sector de cada país está experimentando. Entre estos países tenemos a Perú con un 4,6% del mercado y una tasa de crecimiento interanual del 69%, Ecuador con un 2,5% y un 47% respectivamente, Republica Dominicana (2,3% y 129%), Costa Rica (1,4% y 72%), Uruguay (1,4% y 28%) y finalmente Guatemala (1,3% y 79%) (*Gráfico 27 y Tabla 27*).

Gráfico 27. Distribución Fintech en países emergentes 2021

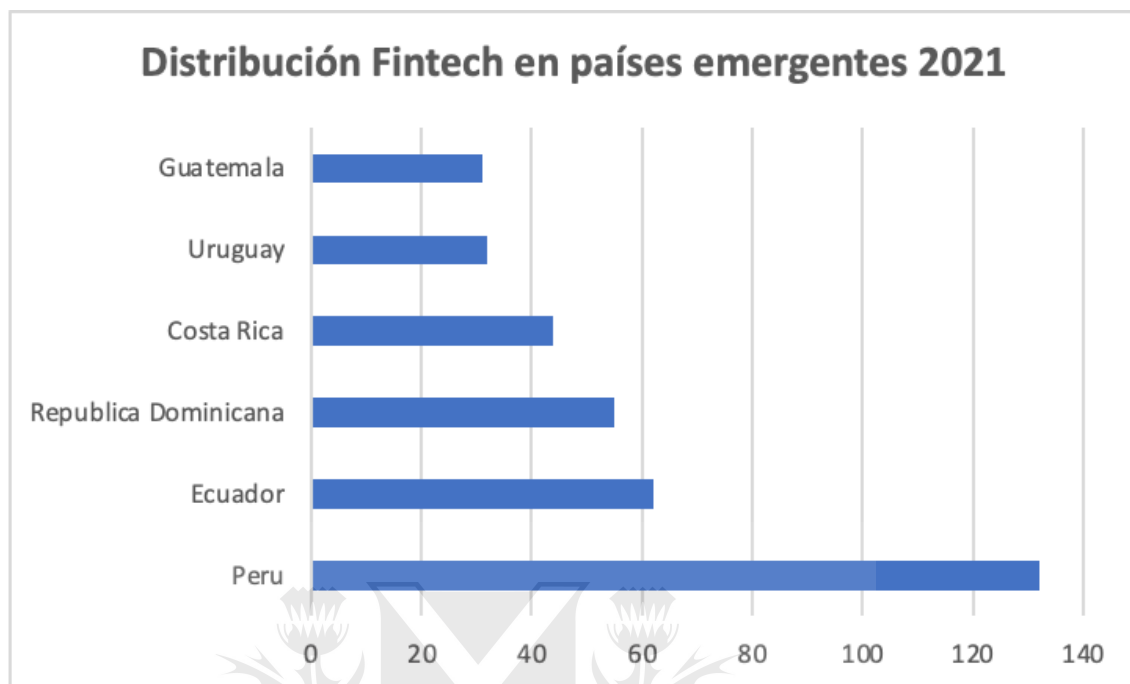


Tabla 27. Distribución Fintech en países emergentes 2021

País	Empresas Fintech	Total	Crecimiento interanual promedio (2017-2021)
Perú	132	4,60%	69%
Ecuador	62	2,50%	47%
República Dominicana	55	2,30%	129%
Costa Rica	44	1,40%	72%
Uruguay	32	1,40%	28%
Guatemala	31	1,30%	79%

Fuente: Finnovista y BID (2021).

Con esta idea de países establecidos y países emergentes, es posible darse una idea de cómo es la distribución geográfica del sector Fintech en América Latina en este momento y cómo fue variando en el último tiempo.

Indicadores sobre la madurez de los emprendimientos Fintech en América Latina

Cuando hablamos de la cantidad de años con los que cuenta una empresa Fintech operando en América Latina, la respuesta suele ser muy variada. Si partimos al total en 3 grandes grupos, nos encontramos con que el 37% lleva menos de dos años operando, otro 37% lleva entre 2 y 5 años y finalmente el 26% restante tiene más de 5 años (Gráfico 28 y Tabla 28).

Gráfico 28. Años en el mercado

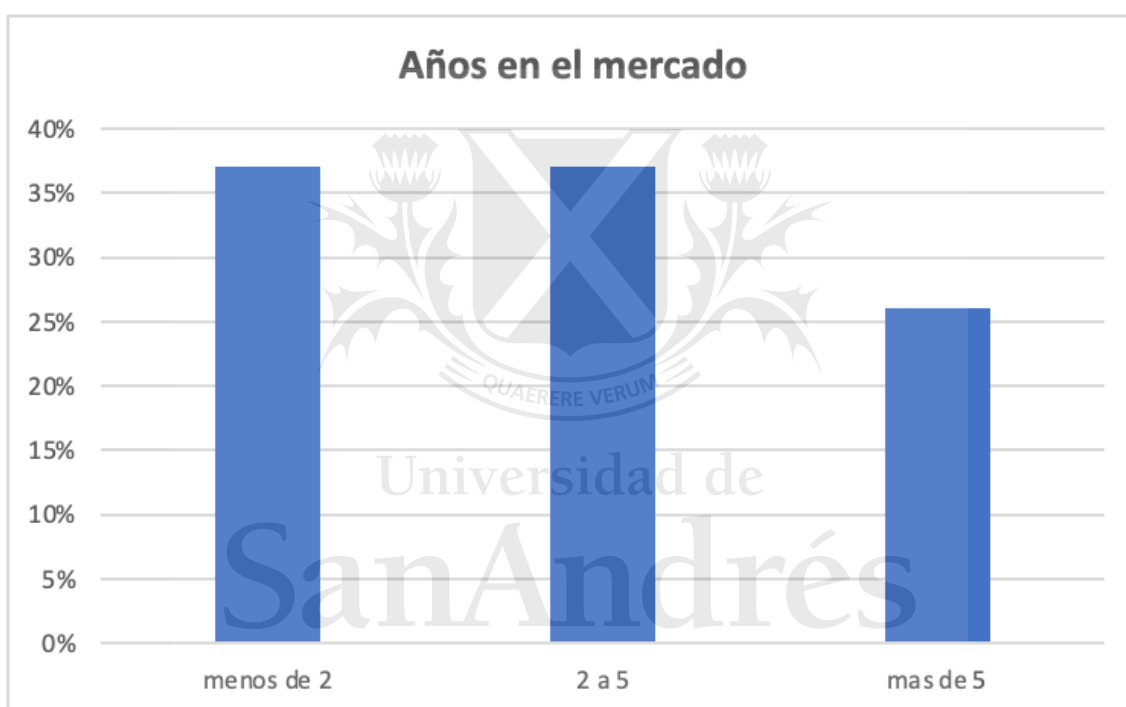


Tabla 28. Años en el mercado

Años de operación de las empresas fintech en América Latina	Total
menos de 2	37%
2 a 5	37%
más de 5	26%

Fuente: Finnovista y BID (2020).

Pero la cantidad de tiempo que llevan operando no define el estado de madurez de una empresa. Cuando se les preguntaba a las distintas Fintech cuál era su estado de madurez las respuestas variaron. Un 35% dijo que estaba en crecimiento y expansión, otro 27% que estaban listos para escalar, un 12% ya tenían una versión beta y estaban listos para hacer un lanzamiento comercial, otro 12% ya habían lanzado su producto y lo estaban probando, un 4% estaba trabajando en su prototipo y el 1% recién estaban trabajando sobre el concepto y la idea (*Gráfico 29 y Tabla 29*).

Gráfico 29. Estado de la Fintech

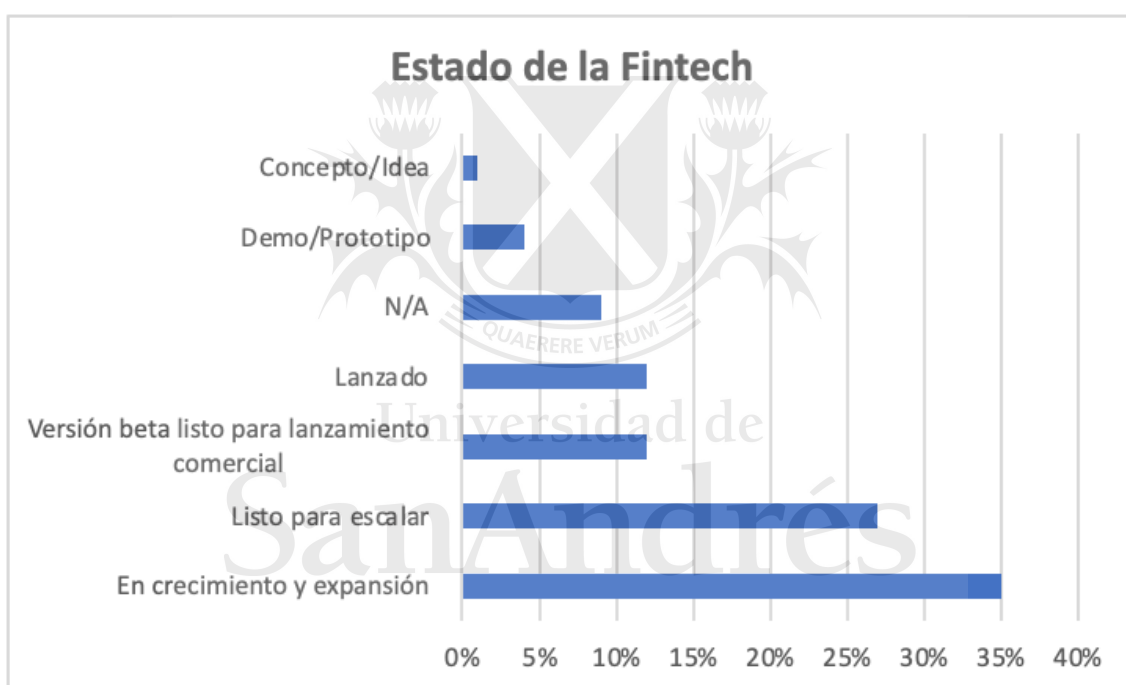


Tabla 29. Estado de la Fintech

Estado de madurez de la solución de las empresas fintech en América Latina	Total
En crecimiento y expansión	35%
Listo para escalar	27%
Versión beta listo para lanzamiento comercial	12%
Lanzado	12%

N/A	9%
Demo/Prototipo	4%
Concepto/Idea	1%

Fuente: Finnovista y BID (2020).

Otro índice del nivel de madurez que podemos tomar para entender mejor el estado de una empresa es el número de empleados con el que esta cuenta. Aunque Grant (2020) probó que las empresas tecnológicas suelen presentar una tendencia a tener menos empleados que una empresa normal, en el ecosistema los tamaños de los equipos son muy diversos. Un 47% cuenta con entre 1 y 10 personas, 20% con entre 11 y 25 personas, 11% con 26 a 50, 7% con 51 a 100 y solo el 6% tiene más de 100 empleados (Gráfico 30 y Tabla 30).

Gráfico 30. Número de empleados de las empresas fintech en América Latina

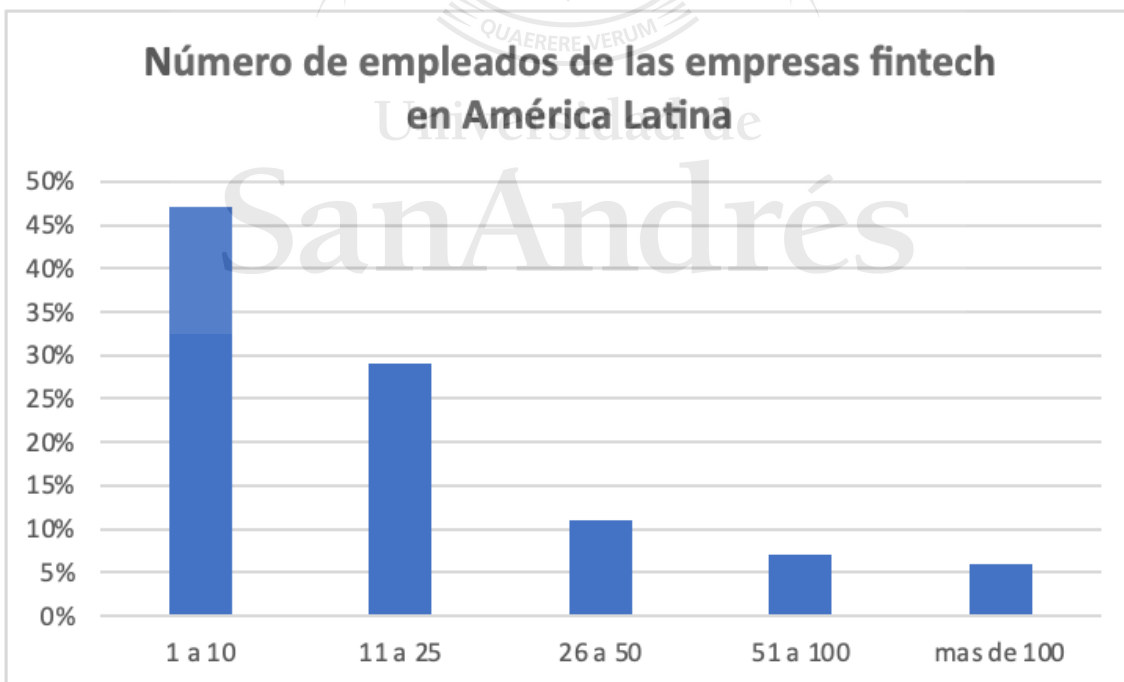


Tabla 30. Número de empleados de las empresas fintech en América Latina

Número de empleados de las empresas fintech en América Latina	Total
---	-------

1 a 10	47%
11 a 25	29%
26 a 50	11%
51 a 100	7%
más de 100	6%

Fuente: Finnovista (2020).

Internacionalización

Debido a que la mayoría de las empresas son pequeñas y suelen atender necesidades muy puntuales, estas usualmente operan en su país de origen únicamente. Las barreras geográficas que imponen los países parecen ser una barrera también para las Fintech, donde el 70% opera solo en un país, el 12% en 2, el 7% en 3 y el 4% en 4 (Gráfico 31 y Tabla 31). De las empresas que operan en más de un país, el 20% reportó que exportan su producto para Estados Unidos. No parece haber una tendencia por tamaño o segmento que define si una Fintech es capaz de internacionalizarse o no.

Gráfico 31. Cantidad de países en los que opera

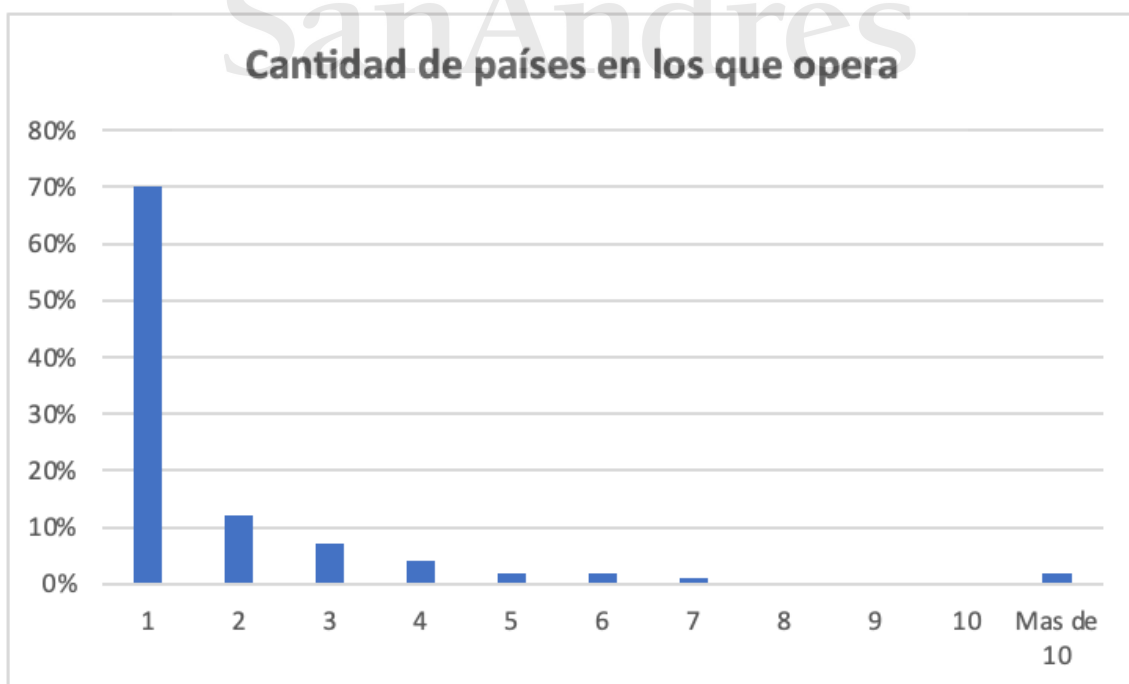


Tabla 31. Cantidad de países en los que opera

Número de países en los que operan las empresas fintech en América Latina	Total
1	70%
2	12%
3	7%
4	4%
5	2%
6	2%
7	1%
8	0%
9	0%
10	0%
Más de 10	2%

Fuente: Finnovista (2020).

Principales segmentos

Ahora vamos a proceder a analizar cuáles son los principales segmentos que conforman el sector Fintech en América Latina y cómo estos fueron cambiando en el último tiempo. Desde que el estudio del BID comenzó en el 2017, se han identificado distintos segmentos de la industria de los servicios financieros digitales donde han surgido empresas con modelos de negocios innovadores que con su tecnología de último momento han entrado al mercado y causaron cierta disrupción en el comportamiento financiero de las personas. Estas nuevas soluciones van desde opciones de financiamiento alternativo para empresas, hasta apps que ayudan a las personas a mejorar su educación y salud financiera, las soluciones que ofrecen las Fintech en América Latina abarcan una gran cantidad de segmentos.

Los emprendimientos Fintech los podemos dividir en 9 segmentos principales. Estos segmentos se llevan distintas cantidades del mercado y son los siguientes: pagos y remesas (25%), prestamos (18%), tecnologías empresariales para instituciones financieras (15%), gestión de finanzas empresariales (11%), gestión de finanzas personales (7%), seguros (7%), gestión patrimonial, trading y mercado de capitales (6%), crowdfunding (5%) y finalmente bancos digitales (5%) (Gráfico 32 y Tabla 32).

Gráfico 32. Distribución de empresas Fintech por sector

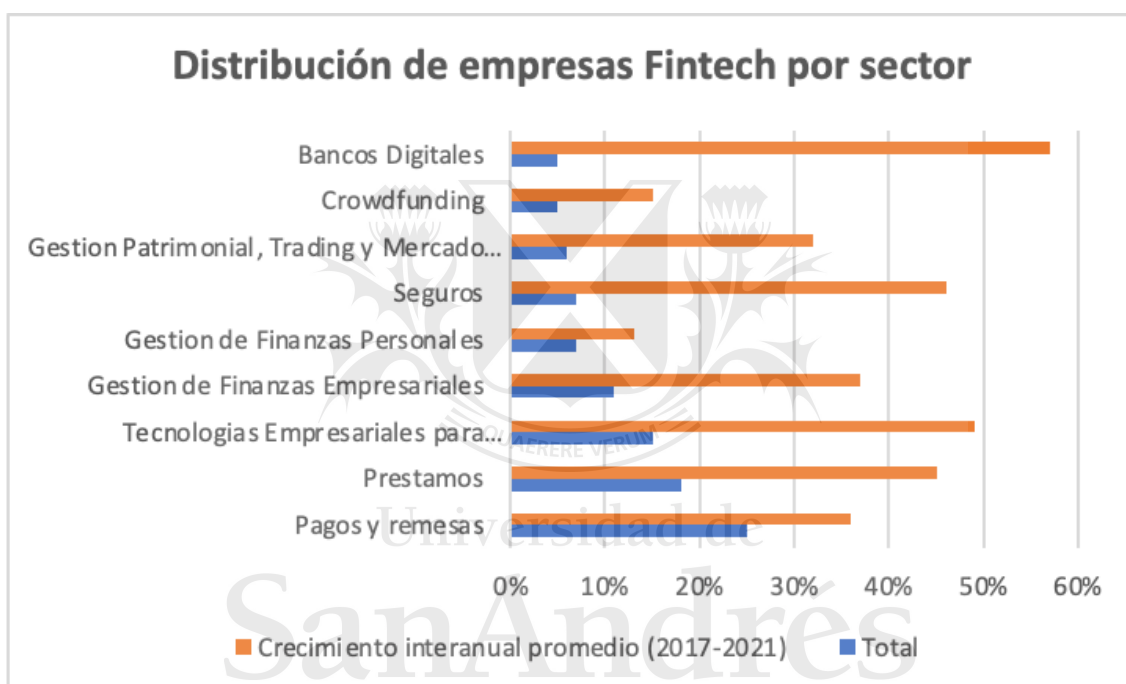


Tabla 32. Distribución de empresas Fintech por sector

Sector	Total 2021	Crecimiento interanual promedio (2017-2021)
Pagos y remesas	25%	36%
Préstamos	18%	45%
Tecnologías Empresariales para Instituciones Financieras	15%	49%
Gestión de Finanzas Empresariales	11%	37%
Gestion de Finanzas Personales	7%	13%

Seguros	7%	46%
Gestión Patrimonial, Trading y Mercado de Capitales	6%	32%
Crowdfunding	5%	15%
Bancos Digitales	5%	57%

Fuente: Finnovista y BID (2021).

Desde el 2017 que el segmento con mayor número de emprendimientos en la región es el de Pagos y Remesas, pero esto no parece ser la tendencia hacia el futuro. Un estudio publicado en diciembre del 2021 demostró que en los países que comprenden la Alianza del Pacífico, el segmento de préstamos superó a pagos y remesas. Sahay et al. (2020) demostraron que este cambio sigue una tendencia que se está dando a nivel mundial, donde el sector Fintech empezó rompiendo el sector de pagos pero la disrupción se está moviendo hacia el segmento de préstamos. Es por esto que es probable que en los próximos años veamos que el segmento principal de América Latina deje de ser pagos y pase a ser préstamos. El 60% de la actividad de las Fintech latinoamericanas se concentra en los tres principales segmentos, pero la evolución de estos nos puede dar una idea de cómo puede cambiar esto en el futuro.

Segmentos Fintech con mayor crecimiento en América Latina

Cuando analizamos el ritmo de expansión promedio anual de los segmentos Fintech en lo que es el periodo que abarca del 2017 al 2021, podemos ver cómo fue Bancos Digitales el segmento con un mayor crecimiento promedio anual, siendo este del 57%. De la mano del crecimiento exponencial de los bancos digitales vino el crecimiento de las Tecnologías Empresariales que acompañan a dichos Bancos. Es normal que cuantos más bancos digitales tengamos, más empresas que le den soporte tecnológico a estas aparezcan. El crecimiento interanual promedio de las soluciones

Tecnológicas Empresariales fue del 49%. En tercer lugar tenemos el sector de Seguros cuyo crecimiento fue del 46%, pasando de 28 empresas en el 2017 a 127 en el 2021. Lo más peculiar del crecimiento de este segmento fue el acelerado crecimiento que se dio a lo largo de la pandemia. Boston Consulting Group demostró a través de un estudio realizado en el 2021 que el segmento de insurtech recaudó más de USD\$7500 millones en 2020. En cuarto lugar tenemos los Préstamos con un crecimiento interanual del 45%. Según Sahay et al. (2020) este crecimiento se debe a dos causas principales que se oponen, si bien los resultados varían de país en país. Una de las posibles causas demostradas por EY Parthenon (2020) es el crecimiento en la demanda derivado de la necesidad de liquidez, debido a caídas en los ingresos durante la pandemia. Y por el contrario, un estudio realizado por Deloitte en el 2020 demostró que hubo una caída en los deseos de la población de contraer nuevos riesgos o deudas frente a la incertidumbre económica. Al analizar el resultado final, parece que en el resultado agregado el efecto fue positivo, haciendo crecer el segmento de Préstamos en la región en el último tiempo. Los otros segmentos también vivieron una cierta expansión, la lista sigue con Gestión de Finanzas Empresariales (37%), Pagos y Remesas (36%), Gestión Patrimonial (32%), Crowdfunding (15%) y finalmente Gestión de Finanzas Personales (13%). Estaño 2018 demostró que la baja tasa de crecimiento del segmento de Crowdfunding y de soluciones de gestión de finanzas personales se pueden explicar debido a una menor demanda por parte de los consumidores como por la dificultad de mantener el modelo de negocios ya que se necesitan altos niveles de capital y licenciamientos para cumplir con regulaciones que suelen ser difíciles de conseguir.

Análisis de los segmentos principales y tendencias

Cuando hablamos del auge de los pagos digitales en América Latina hay dos factores importantes que parecen coexistir. Por un lado tenemos una baja tasa de

bancarización en comparación con otras regiones del mundo. Y por el otro lado, tenemos un alto porcentaje de la población con acceso a tecnologías móviles. Esta mezcla de factores parecen ser el escenario perfecto para el surgimiento de un nuevo sector Fintech que permita satisfacer necesidades financieras a través de la tecnología.

Pagos y Remesas sector Fintech

Desde que los estudios de este sector en Latinoamérica comenzaron en el 2017, Pagos y Remesas siempre ha sido el segmento donde se concentró la mayor parte de la actividad Fintech en la región. En el 2021 dicho segmento cuenta con 604 emprendimientos y una expansión interanual promedio del 36%. Cuando nos adentramos más aún en este segmento nos encontramos con sub-segmentos que se llevan distintas proporciones del segmento general. Entre estos tenemos: Pasarelas y Agregadores de Pago (33%), Plataformas de Pagos Móviles y Billeteras Electrónicas (42%), Plataformas de Envíos de Remesas y Transferencias Internacionales (7%), Plataformas de Pago con Criptomonedas (5%) y finalmente Puntos de Venta Móviles (9%) (*Gráfico 33 y Tabla 33*).

Universidad de
San Andrés

Gráfico 33. Tipos de soluciones de pagos digitales en América Latina

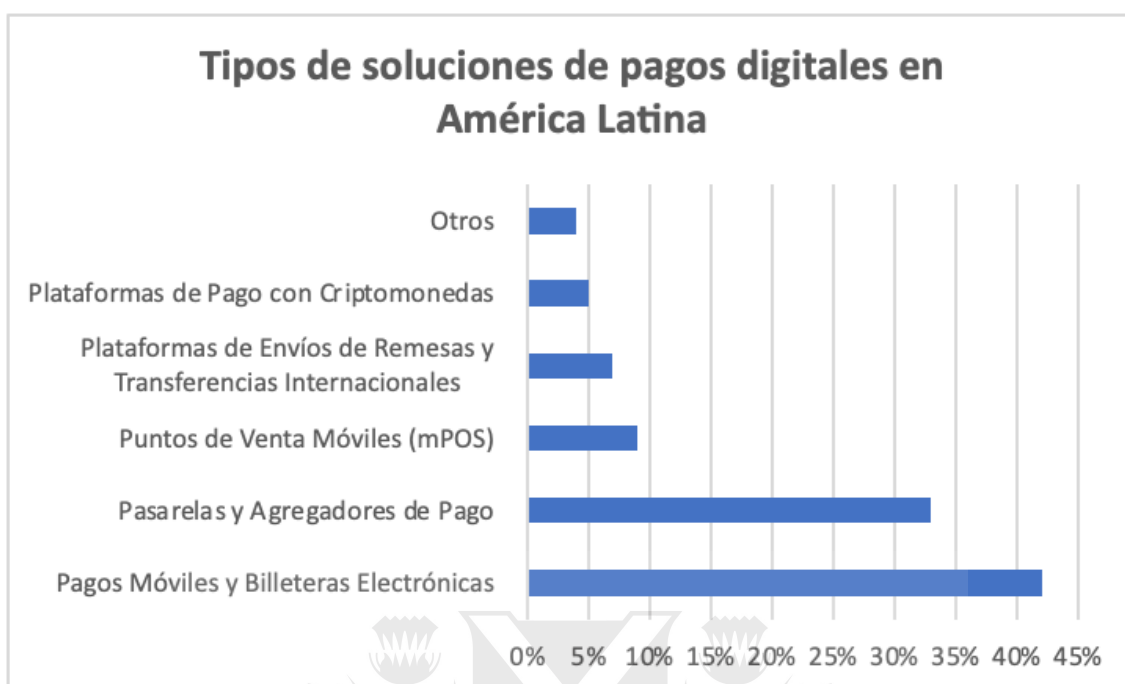


Tabla 33. Tipos de soluciones de pagos digitales en América Latina

Tipos de soluciones de pagos digitales en América Latina	Total
Pagos Móviles y Billeteras Electrónicas	42%
Pasarelas y Agregadores de Pago	33%
Puntos de Venta Móviles (mPOS)	9%
Plataformas de Envíos de Remesas y Transferencias Internacionales	7%
Plataformas de Pago con Criptomonedas	5%
Otros	4%

Fuente: Finnovista y BID (2021).

Si bien, en el 2018 el subsegmento líder era el de Pasarelas y Agregadores de Pago, en 2021 las plataformas de Pagos Móviles y Billeteras Electrónicas se posicionaron como el tipo de solución de pagos digitales líderes en la región. Esto refleja una creciente adopción de los pagos móviles en la región, cuyo crecimiento fue impulsado por la pandemia. Las políticas públicas establecidas en respuesta del

COVID-19 crearon una nueva realidad en la que la demanda por soluciones de pagos digitales crecieron.

Préstamos

Según el Banco Mundial, de los adultos mayores a 15 años, tan solo el 12% han recibido un crédito de una entidad financiera en el último año en América Latina. Por el lado de las empresas, este número es mucho mayor, siendo el 55% de las empresas que pertenecen al sector formal las que pudieron acceder ya sea a un crédito o a un préstamo en el último año. Cuando observamos a las micro y medianas empresas, la diferencia en el acceso al crédito en la región es muy grande, habiendo muchas empresas que por más que soliciten préstamos o créditos no pueden acceder a los mismos. Esta insatisfacción en el acceso al crédito que se da en el sistema financiero tradicional se debe a diferentes razones. Entre estas tenemos costos asociados a la escala, carencia de un historial crediticio y problemas de principal-agente. La lentitud de los procesos burocráticos también actúa como una barrera y tiene un impacto negativo en la demanda. En todo este contexto es que aparecen estas nuevas soluciones digitales para aquellas personas o empresas que quieren solicitar créditos o préstamos en América Latina. Estas soluciones digitales toman distintas formas y su modelo de negocio se adapta a las diferentes necesidades de quienes solicitan los préstamos. De aquí nacen distintos subsegmentos, cuyos principales son: Préstamos a consumidores, préstamos a empresas, préstamos P2P a empresas, Préstamos P2P a Consumidores y finalmente factoraje.

Cuando se analizan los distintos subsegmentos que comprenden el segmento de préstamos, se encuentra con que el mayor subsegmento es el de préstamos a consumidores (56%) , seguido por préstamos a empresas (20%), factoraje (11%), préstamos P2P a consumidores (7%) y finalmente préstamos P2P a empresas (6%) (*Gráfico 34 y Tabla 34*). En cuanto a la evolución de estos subsegmentos en el tiempo,

los cambios no han sido significativos en el último periodo por lo que el segmento se mantiene bastante estático.

Gráfico 34. Tipos de soluciones de crédito digital en América Latina

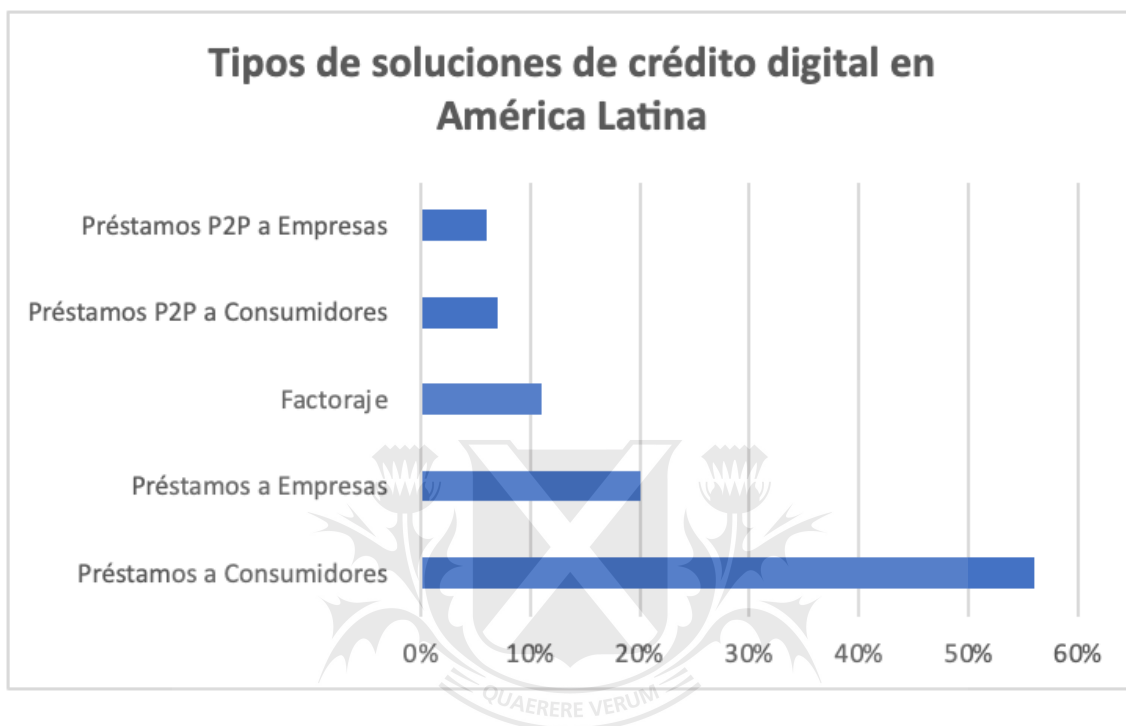


Tabla 34. Tipos de soluciones de crédito digital en América Latina

Tipos de soluciones de crédito digital en América Latina	Total
Préstamos a Consumidores	56%
Préstamos a Empresas	20%
Factoraje	11%
Préstamos P2P a Consumidores	7%
Préstamos P2P a Empresas	6%

Fuente: Finnovista y BID (2021).

Lo que es interesante es ver como el surgimiento de las plataformas de financiamiento alternativo se dedicaron en un 85% a invertir y financiar empresas. Entre las alternativas de las finanzas alternativas tenemos el crowdfunding, cuyo volumen alcanzó los US\$5275 millones en el 2020 según un estudio realizado por la Universidad

de Cambridge. Estas instituciones financieras invirtieron más de US\$4540 millones en pymes de la región en el 2020. Esto es muy importante en un contexto en el que muchas monedas latinoamericanas sufren devaluaciones y la incertidumbre es muy grande ya que demuestra una iniciativa de seguir invirtiendo en empresas y además buscar métodos alternativos de hacerlo.

Teniendo todo esto en consideración, el segmento de préstamos se muestra como uno muy prometedor de cara al futuro. No solo el número de ofertas que las empresas Fintech ofrecen para personas y empresas está creciendo sino que también los montos ofrecidos para empresas pymes están al alza. Esto refleja que las personas y entidades financieras confían en los innovadores y emprendedores que desean satisfacer deseos financieros que el sistema tradicional no ha podido satisfacer hasta el momento. Todavía hay un mercado insatisfecho y a través de mega rondas de inversión las Fintech buscan alcanzar los recursos necesarios para lograr satisfacer estas necesidades.

Bancos Digitales

Cuando hablamos de bancos digitales, nos estamos refiriendo a las Fintech que ofrecen sistemas de pagos o transferencias lo que le permite al usuario estar conectado al sistema financiero. Además estas entidades suelen ofrecer otros servicios como inversiones, préstamos, plataformas de gestión de finanzas personales y demás. En el 2017, la región contaba con 10 Bancos Digitales y al 2021 ya tenemos 60. Este crecimiento interanual del 57% demuestra como la oferta se está adaptando a la demanda de servicios y productos financieros digitales. Estas entidades les permiten a las personas unirse al sistema financiero de una forma mucho más simple y a un menor costo, sin tener que entrar por una cuenta en uno de los bancos tradicionales que suelen ser más difíciles de adquirir. Esto le permite a personas no bancarizadas formalmente hacer uso del sistema y desarrollarse. Las personas que no pertenecen al sistema

financiero están en el centro del negocio de los Bancos Digitales. El 32% de la clientela son consumidores sub bancarizados, el 16% son consumidores no bancarizados, el 16% son pymes sub bancarizadas y recién el 10% son consumidores bancarizados.

Tecnologías Empresariales para Instituciones Financieras

Desde 2017, el segmento de Tecnologías Empresariales para Instituciones Financieras fue el que presentó el mayor crecimiento interanual después de los Bancos Digitales. Esto demostró que este segmento ya no es uno emergente y lo convirtió en un segmento principal dentro del sector Fintech. Las empresas que caen en esta categoría suelen ser desarrolladoras de software especializadas en el sector financiero. Estas ofrecen servicios y productos que ayudan a los Bancos Digitales en general a poder funcionar de forma adecuada. Este segmento cuenta con sub- segmentos, y entre estos tenemos: Plataforma de servicios de banca digital (47%), infraestructura empresarial (17%), contratos inteligentes (12%), Analítica de datos (9%), soluciones de KYC (6%) y chatbots (3%) (*Gráfico 35 y Tabla 35*).

Universidad de
San Andrés

Gráfico 35. Tecnologías Empresariales para Instituciones Financieras en América Latina

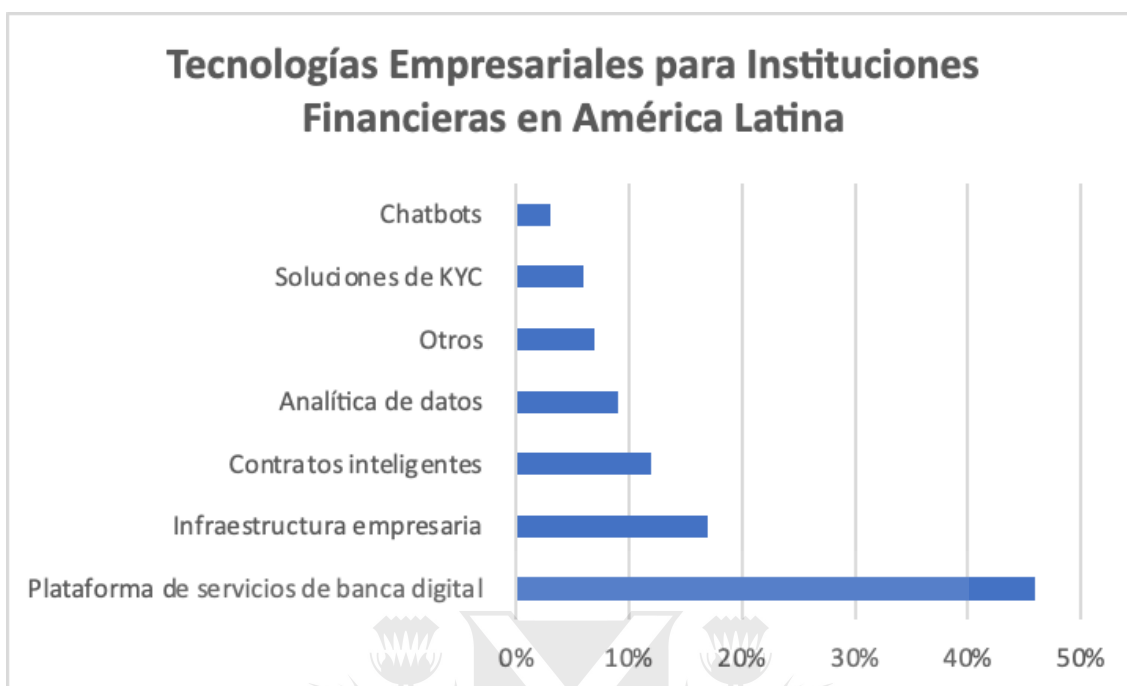


Tabla 35. Tecnologías Empresariales para Instituciones Financieras en América Latina

Tecnologías Empresariales para Instituciones Financieras en América Latina	Total
Plataforma de servicios de banca digital	46%
Infraestructura empresaria	17%
Contratos inteligentes	12%
Analítica de datos	9%
Otros	7%
Soluciones de KYC	6%
Chatbots	3%

Fuente: Finnovista y BID (2021).

El sub-segmento de plataformas y servicios de banca digital es el de mayor tamaño ya que se deriva naturalmente de la demanda de herramientas tecnológicas de las distintas Fintech de la región y como los innovadores responden a dicha demanda. Este sub segmento en el año 2018 tenía un volumen de tan solo el 13% mientras que

para el 2021 alcanzó el 46%. Esto demuestra la necesidad de nuevas tecnologías que vienen con la transformación digital que está tomando lugar y en cómo las distintas instituciones financieras están transformando la forma en la que se relacionan tanto con los usuarios como con el resto de los agentes económicos a través de la tecnología. Distintos subsegmentos como son los chatbots y los de analítica vienen a dar una nueva forma de acercarse y relacionarse con el usuario de forma digital. Una industria que cada vez está más automatizada y es más eficiente.

Finanzas Abiertas

Las finanzas abiertas son un concepto clave en lo que es como se relacionan las distintas Fintech de un ecosistema. A través de interfaces de aplicaciones programadas o API, el sistema financiero es capaz de comunicarse y actuar como una unidad más que como piezas separadas. Esta noción busca una sinergia positiva entre las distintas empresas donde todas puedan beneficiarse. Por el momento son 13 las plataformas que conforman este segmento y se espera que este número siga creciendo.

Inclusión financiera

Poseer una cuenta bancaria es importante por diversas razones. Una cuenta le permite a las personas guardar su dinero de forma segura además de crear ahorros para el futuro. Además, las personas pueden pagar o recibir dinero y tener acceso al crédito entre otras funciones. En el mundo, alrededor de un 76% de las personas cuentan con acceso al sistema financiero. Quienes les proveen acceso a este sistema varía según la región y el estrato económico. La mayoría de las personas tienen acceso a bancos, instituciones financieras o a través de servicios financieros a los que acceden con sus dispositivos celulares. Lo que sí cabe destacar es que los niveles de adopción de servicios financieros varían de forma muy grande dependiendo de la región. Hay

lugares del mundo como Canadá y Alemania donde el acceso al sistema financiero es casi universal mientras que en un país como Sudán del Sur solo un 6 por ciento tienen acceso a dichos servicios. Esta variación en la penetración del mercado es una de las razones por las cuales vale la pena estudiar la inclusión financiera para ver cómo se puede lograr que más personas absorban los beneficios de dicho sistema.

Hoy en día hay muchas iniciativas Fintech que están enfocadas en atender las necesidades de segmentos total o parcialmente excluidos del sistema financiero formal. A continuación, se analizan los datos provenientes de una encuesta para así entender cuáles son los porcentajes de iniciativas que abarcan esta temática de todo el ecosistema Fintech de América Latina y, se complementa este análisis con un estudio de los países que tienen un mayor dinamismo en esta temática en la región. Se presentarán distintas soluciones y segmentos del mercado a los que estas soluciones están siendo dirigidas. Finalmente se identificarán los segmentos Fintech que ofrecen productos que ayudan a las personas a mejorar tanto su salud como educación financiera.

Startup Fintech de inclusión financiera

Un 36% de las startup Fintech que fueron encuestadas presentan soluciones que incluyen a los segmentos de la población que están total o parcialmente excluidos del sistema financiero formal. Estas empresas se dedican a diseñar soluciones para los segmentos del mercado que están compuestos por consumidores y profesionales de los estratos sociales más bajos, consumidores y pymes que no están bancarizados o sub bancarizados. Este porcentaje fue decreciendo en el último tiempo, siendo 46% en el 2018 (*Gráfico 36 y Tabla 36*). Cada vez parecen ser menos las startup Fintech que buscan tener un impacto en la inclusión financiera. De todas formas, que este porcentaje se haya contraído no quiere decir que el interés en desarrollar soluciones para dicho segmento de la población por parte de los emprendedores sea menor. Esta disminución

en el porcentaje se debe en parte al aumento de otro tipo de soluciones Fintech que el ecosistema ofrece, como pueden ser las tecnologías empresariales para instituciones financieras. De todas formas, en términos absolutos el número de Fintech que atienden el sector informal de las finanzas está creciendo a un ritmo del 19.3% interanual, pasando de 145 startups en el 2017 a 236 en el 2020. Lo que pasa es que el crecimiento del ecosistema en su totalidad es mayor.

Gráfico 36. Porcentaje de startup en inclusión financiera en América Latina

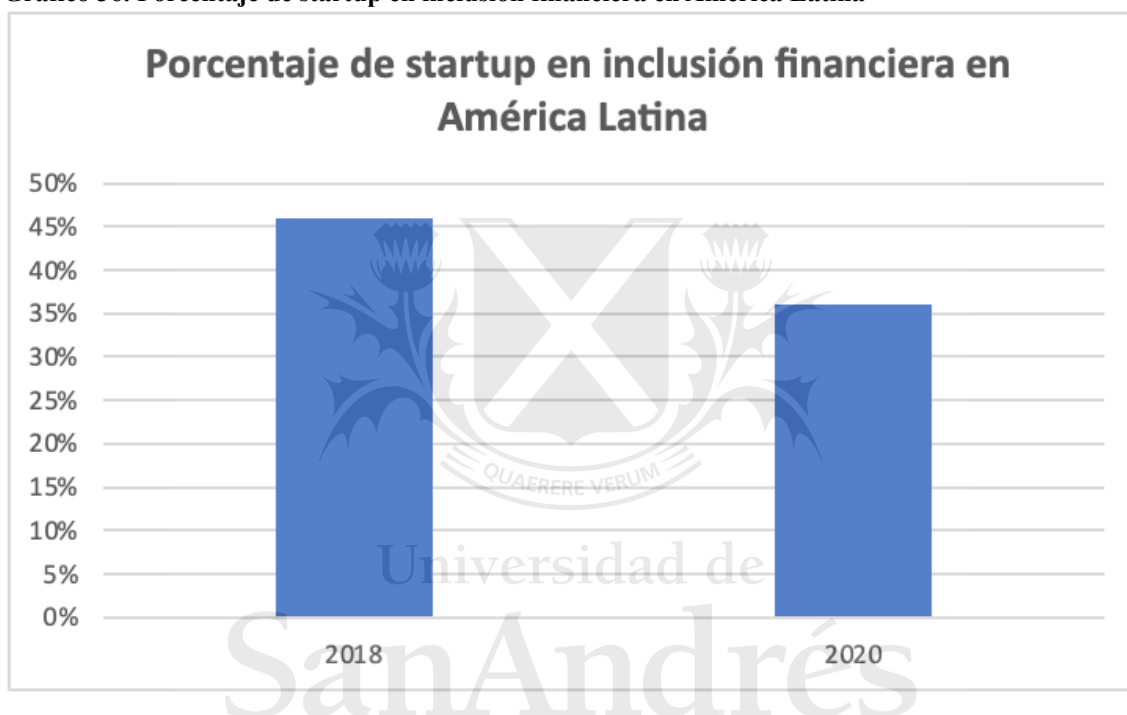


Tabla 36. Porcentaje de startup en inclusión financiera en América Latina

Año	Total
2018	46%
2020	36%

Fuente: Elaboración propia con base en la comparación de la encuesta regional dirigida a empresas fintech en América Latina de Finnovista (2018-2020).

Distribución geográfica y soluciones Fintech de inclusión financiera

Venezuela y Paraguay lideran en lo que respecta la proporción de innovaciones Fintech enfocadas en la inclusión financiera con un 100% de sus startup Fintech

enfocadas en la inclusión financiera. También podemos observar que El Salvador, siendo el país con menor porcentaje de la población con acceso a cuenta bancaria (30,4%), es uno de los países donde hay mayor cantidad de Fintech enfocadas en la inclusión financiero con un 80%. Un caso interesante es el de México, ya que este es uno de los cinco principales mercados Fintech de la región pero cuenta con un porcentaje de empresas dedicadas a la inclusión financiera de 32,2% lo que es un número muy bajo si además tenemos en cuenta que tan solo el 36,9% de la población del país está bancarizada. México se encuentra por debajo de la media en ambas métricas en comparación con el resto de la región (*Gráfico 37 y Tabla 37*). Por más que el ecosistema mexicano de Fintech sea uno de los más dinámicos en toda América Latina, no es un país donde los emprendedores están enfocando sus esfuerzos en diseñar productos que satisfagan la demanda de los segmentos excluidos por el sistema financiero formal, por más que sea un país donde estos servicios son muy necesarios y el potencial es enorme.

Gráfico 37. Startup fintech enfocadas en inclusión financiera y Porcentaje de población con acceso a cuenta bancaria

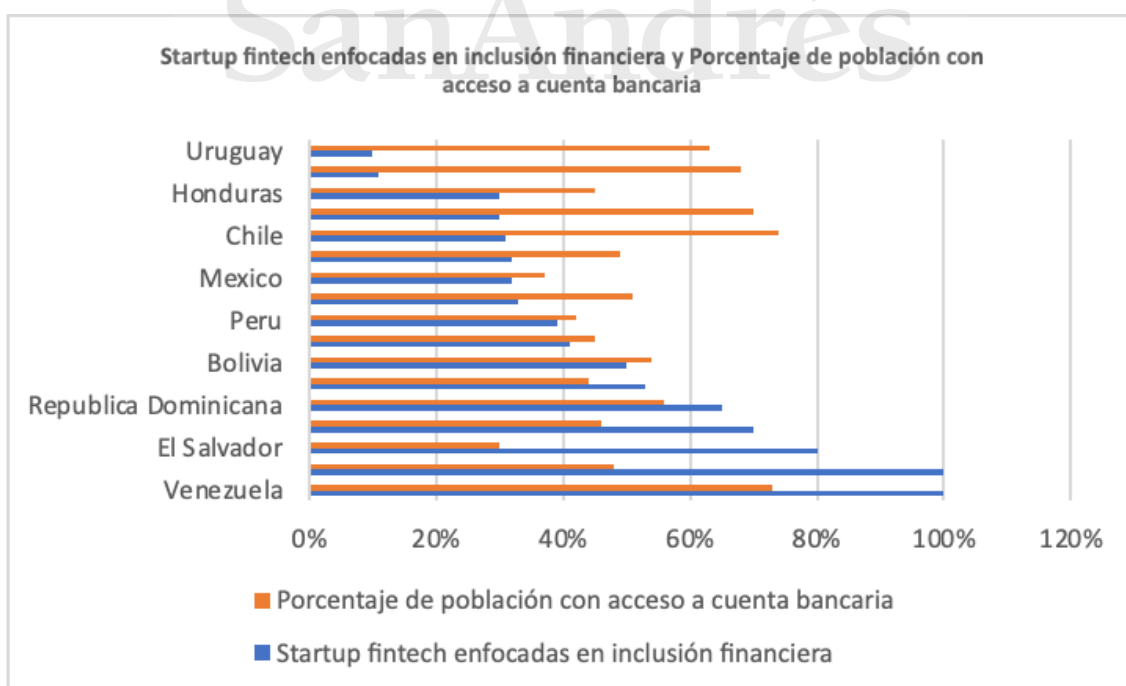


Tabla 37. Startup fintech enfocadas en inclusión financiera y Porcentaje de población con acceso a cuenta bancaria

País	Startup fintech enfocadas en inclusión financiera	Porcentaje de población con acceso a cuenta bancaria
Venezuela	100%	73%
Paraguay	100%	48%
El Salvador	80%	30%
Panamá	70%	46%
República Dominicana	65%	56%
Guatemala	53%	44%
Bolivia	50%	54%
Colombia	41%	45%
Perú	39%	42%
Ecuador	33%	51%
México	32%	37%
Argentina	32%	49%
Chile	31%	74%
Brasil	30%	70%
Honduras	30%	45%
Costa Rica	11%	68%
Uruguay	10%	63%

Fuente: Banco Mundial (2017).

En cuanto a la distribución de las innovaciones Fintech en la región, el estudio encontró que el 12% de las innovaciones Fintech están dirigidas a pymes sub bancarizadas y no bancarizadas y el 24% se dedica a diseñar productos para personas en las mismas condiciones que las pymes nombradas anteriormente. Al desagregar los datos para ver cuál es el porcentaje de las startups que trabajan sobre segmento excluidos financieramente, se encontró que sólo un 7,9% de estas atienden a consumidores no bancarizados mientras que tan solo el 2,9% están diseñando productos para pymes no bancarizadas. En relación con los tipos de soluciones de inclusión Fintech en la región, se encontró que son los créditos digitales el segmento que más

Fintech concentra que ofrecen iniciativas para personas que están excluidas parcial o totalmente del sistema financiero formal. En segundo lugar tenemos los bancos digitales, seguidos por seguros y pagos digitales.

Un 66% de las Fintech dicen que ayudan a través de sus productos a mejorar la salud y educación financiera de las personas que las consumen. Entre las acciones de ayuda que llevan a cabo las startup Fintech en América Latina para mejorar la salud y educación financiera de las personas, el 26% ayuda a los usuarios a identificar y acceder a productos financieros más adecuados, el 21% facilita el acceso a productos financieros a través de innovaciones en calificaciones crediticias y requisitos de validación de identidad, el 15% ayuda a administrar el dinero y rastrear las transacciones financieras diarias de forma confiable, el 14% a mejorar el entendimiento y la gestión del crédito, el 9% a iniciar activamente a ahorrar y planificar para lo inesperado y finalmente el 15% a otro tipo de ayudas.

Todo esto permite concluir que las ya existentes y nuevas iniciativas de inclusión financiera son claves en el desarrollo del ecosistema financiero de la región. Aquí juegan un rol clave tanto las Fintech como los órganos reguladores. Para que este ecosistema siga creciendo se necesita un sistema de incentivos que le den razones tanto a las empresas como a las personas a crear y usar estos nuevos productos.

Género

Tanto las mujeres desde el lado de las consumidoras como las que poseen empresas se encuentran con barreras que actúan como brechas de adopción y disminuyen su uso del sistema financiero. Combatir esta brecha es clave ya que el rol de las mujeres en la economía de la región es central y, tanto las empresas como el gobierno, deben hacer esfuerzos para mejorar la inclusión financiera en este ámbito. Un

estudio realizado por el Banco Mundial reveló que en el 2017 eran 304 millones las mujeres en América Latina que no tienen acceso a una cuenta bancaria. Los números del banco mundial provistos en el Findex (2021) reflejan que la brecha de género en cuanto a la bancarización existe y es de 6 puntos porcentuales, teniendo un 48,6% de los hombres bancarizados contra un 42,6% de las mujeres. Según el CFI (2017), en cuanto a la brecha en el financiamiento de las pymes lideradas por mujeres, este número alcanza los US\$93000 millones en el 2017. Sumado a todo esto, según CEPAL en el 2017 un poco menos de la mitad de las mujeres en la región tienen un ingreso mensual menor al salario mínimo. Teniendo en cuenta la potencial contribución de las mujeres al desarrollo económico y social de la región, se necesita de un sistema financiero que de forma eficiente ayude a toda la población, brindando servicios más personalizados que ayuden a satisfacer las distintas necesidades. Es por esto que tanto instituciones financieras, gobiernos y Fintech deben trabajar en conjunto para lograr una mayor inclusión financiera de las mujeres en la región.

En esta sección se analiza la inclusión de género en lo que respecta al marco de estudio Fintech en América Latina. El análisis se enfocará en las implicancias más importantes que tiene aumentar el acceso a servicios financieros por parte de las mujeres. Estudiar el rol de las mujeres en el sector Fintech, sobre todo del lado de quienes crean los productos es muy importante ya que parece haber una relación positiva entre la participación de las mujeres en las empresas y cómo estas se desempeñan, además teniendo en cuenta que son las empresas con participación de mujeres las que menores inversiones reciben.

Findexable (2021) mostró que cada dólar recibido por una empresa que cuenta con mujeres fundadoras generan 78 centavos de ingresos mientras que en contraparte los hombres generan 31 centavos en el 2021. Con todo esto sobre la mesa, las mujeres

siguen siendo las que menor representación tienen dentro de la industria de servicios financieros y tecnológicos, las que poseen menos liderazgo y participación laboral además de ser minoridad en la clientela final de esta industria.

Participación de las mujeres en el ecosistema Fintech

Tras haber realizado una encuesta, el BID y Finalista encontraron un aumento en el promedio de las iniciativas Fintech que cuentan con una mujer en el equipo fundador. En el 2018, el número de startups Fintech que contaban con una mujer como fundadora era del 35% mientras que en el 2020 este número subió a un 40% (*Gráfico 38 y Tabla 38*).

Gráfico 38. Evolución de mujeres como fundadoras o cofundadoras en las startup fintech de América Latina

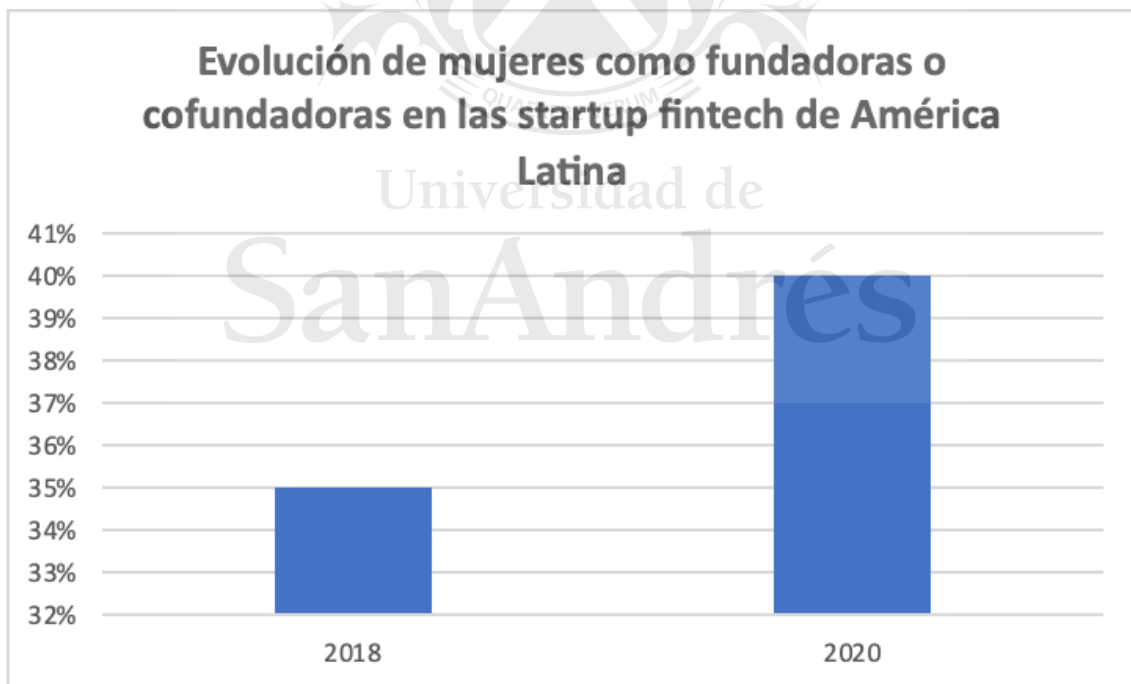


Tabla 38. Evolución de mujeres como fundadoras o cofundadoras en las startup fintech de América Latina

Año	Total
-----	-------

2018	35%
2020	40%

Fuente: Finnovista (2020).

Cuando se estudia cómo fue esta evolución en cada país particularmente, y se centra el análisis en los cinco mercados principales de la región, se observa que en el 2020 fue Colombia quien presentó el número más alto de mujeres fundadoras con un 42%, seguido por Argentina con un 35% (cuyo crecimiento desde el 2018 fue de 11 puntos porcentuales). Después de estos se encuentran Brasil y México con un 33% de mujeres en el núcleo fundador y, finalmente, Chile con un 21% (Gráfico 29 y Tabla 39).

Gráfico 39. Fintech con mujeres fundadoras o cofundadoras

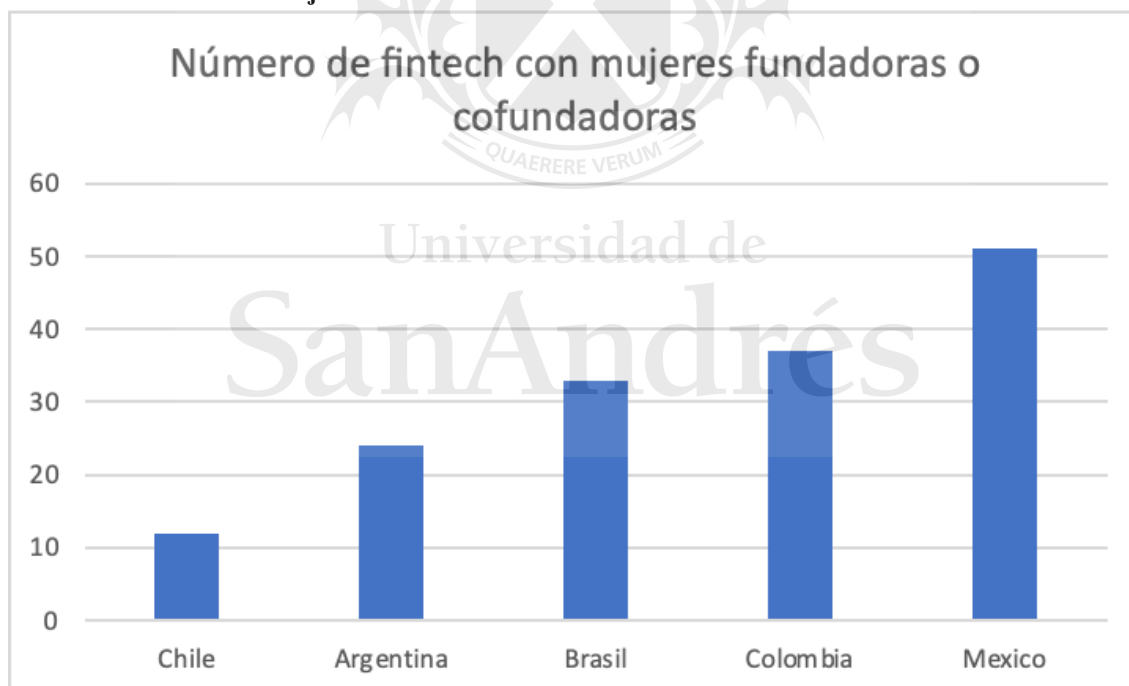


Tabla 39. Fintech con mujeres fundadoras o cofundadoras

Mercados principales 2020		
País	Número de fintech con mujeres fundadoras o cofundadoras	Porcentaje de fintech con mujeres fundadoras o cofundadoras
Colombia	37	41,57%
Argentina	24	34,78%
Brasil	33	30,56%

México	51	29,31%
Chile	12	21,00%

Fuente: Elaboración propia con base en la comparación de la encuesta regional dirigida a empresas fintech en América Latina de Finnovista (2018-2020).

En cuanto a los países con un sector Fintech emergente, los números son prometedores. En República Dominicana el número de mujeres en el equipo fundador de la Fintech ronda el 55%, en Guatemala es del 47% y en Honduras del 40%. La tasa de crecimiento más grande se vio en Ecuador donde la representación de las mujeres pasó del 25% en el 2018 al 50% en el 2020. Un país donde esta tendencia no se vio fue Uruguay, donde en el 2018 el 50% de los emprendimientos contaban con mujeres fundadoras y este número cayó al 30% en el 2020 (Gráfico 40 y Tabla 40).

Gráfico 40. Número de fintech con mujeres fundadora, mercados emergentes 2020

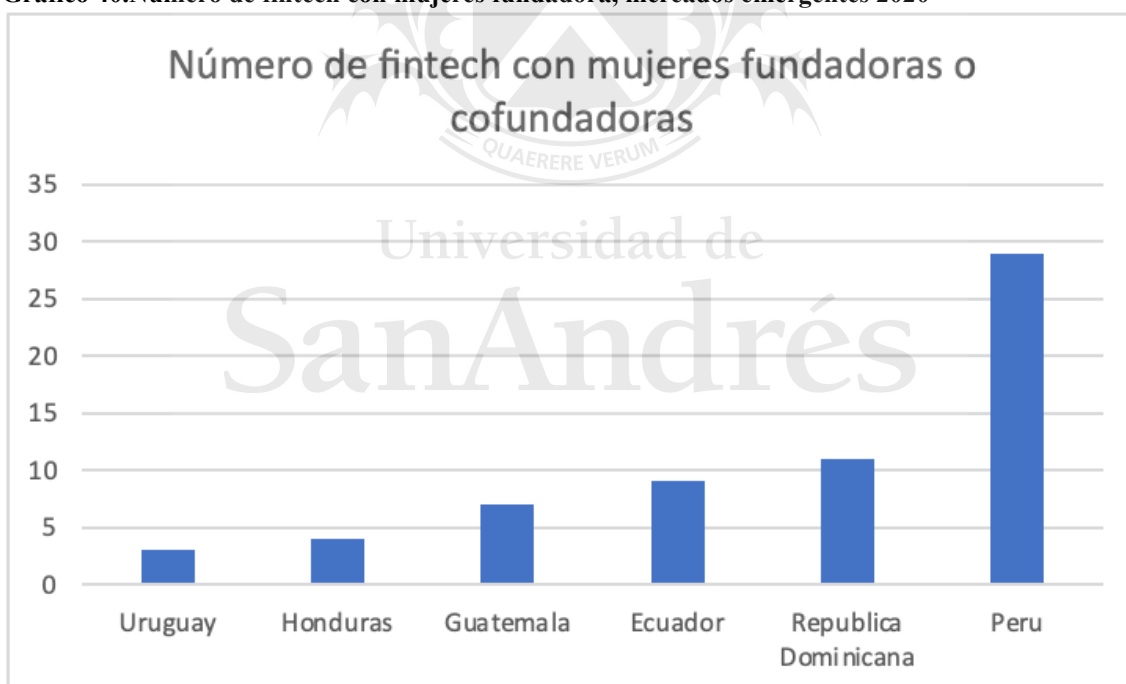


Tabla 40. Número de fintech con mujeres fundadora, mercados emergentes 2020

Mercados emergentes 2020		
País	Número de fintech con mujeres fundadoras o cofundadoras	Porcentaje de fintech con mujeres fundadoras o cofundadoras
República Dominicana	11	55,00%
Perú	29	51,79%
Ecuador	9	50,00%

Guatemala	7	46,67%
Honduras	4	40,00%
Uruguay	3	30,00%

Fuente: Elaboración propia con base en la comparación de la encuesta regional dirigida a empresas fintech en América Latina de Finnovista (2018-2020).

Inversión en emprendedoras Fintech

En lo que respecta al financiamiento externo en startups con mujeres en el equipo fundador, la mayoría de estos ha recibido dicha inversión. Esta tendencia se viene dando hace ya un tiempo pero este se incrementó en 10 puntos porcentuales del 2018 al 2020, pasando de un 55% a un 65% (*Gráfico 41 y Tabla 41*). Esto viene acompañado de un claro incremento en las inversiones generales en Fintech para la región. De lo que es el financiamiento externo, alrededor del 39% fue dirigido a startups que estaban lideradas por mujeres, haciendo crecer esta cifra de forma considerable desde el 2018 cuando menos de un tercio de las mujeres líderes habían recibido inversiones para sus emprendimientos de tecnología financiera (*Gráfico 42 y Tabla 42*).

Gráfico 41. Porcentaje de emprendimientos fintech en América Latina con mujeres en el equipo fundador que ha recibido financiamiento externo

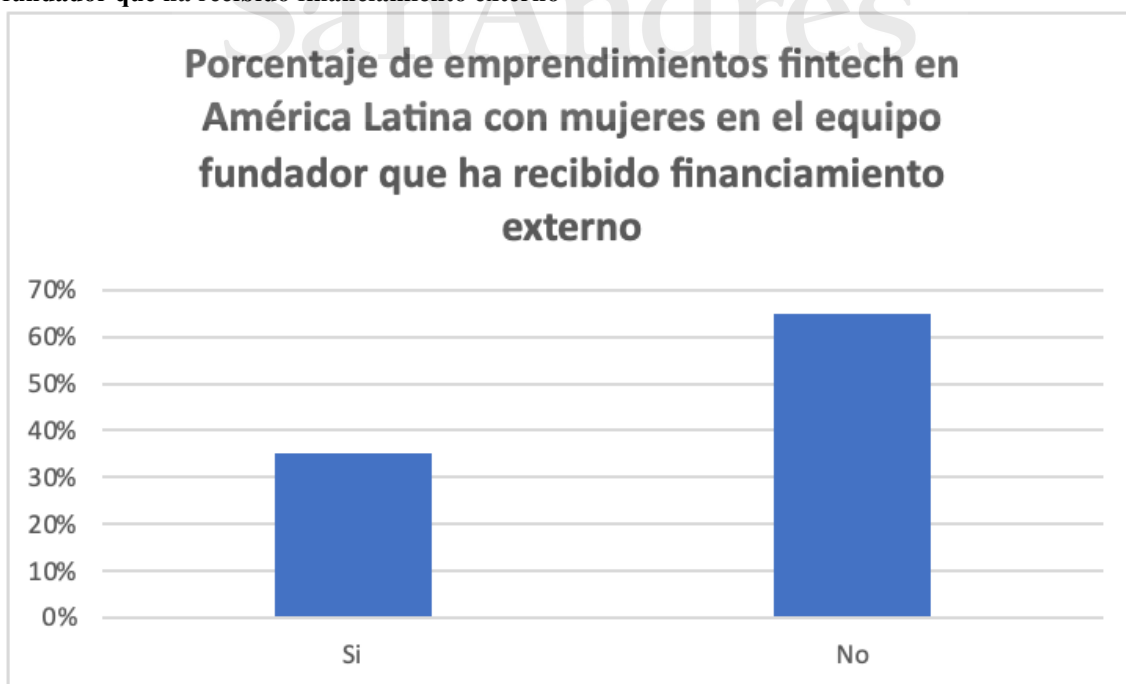


Tabla 41. Porcentaje de emprendimientos fintech en América Latina con mujeres en el equipo fundador que ha recibido financiamiento externo

Si	35%
No	65%

Gráfico 42. Destino de las inversiones realizadas en el sector fintech de América Latina, desagregado por sexo



Tabla 42. Destino de las inversiones realizadas en el sector fintech de América Latina, desagregado por sexo

Hombres fundadores	61%
Mujeres fundadoras o cofundadoras	39%

Fuente: Finnovista (2020).

En cuanto al volumen de estas inversiones, alrededor de la mitad de estas transacciones fueron inferiores a los US\$500.000, lo que demuestra la etapa temprana de la mayoría de las empresas que están recibiendo financiamiento. Otro dato que vale la pena resaltar es que en el 2018 tan solo el 2% de las startups con mujeres liderando fueron capaces de recibir más de US\$5 millones, mientras que en el 2020 más del 10% lograron alcanzar esa suma (Gráfico 43 y Tabla 43). Este crecimiento en la inversiones es prometedor de cara a un futuro en el que cada vez más mujeres suelen estar al mando de emprendimientos tecnológicos.

Gráfico 43. Financiamiento de emprendimientos fintech fundados por mujeres (en dólares)

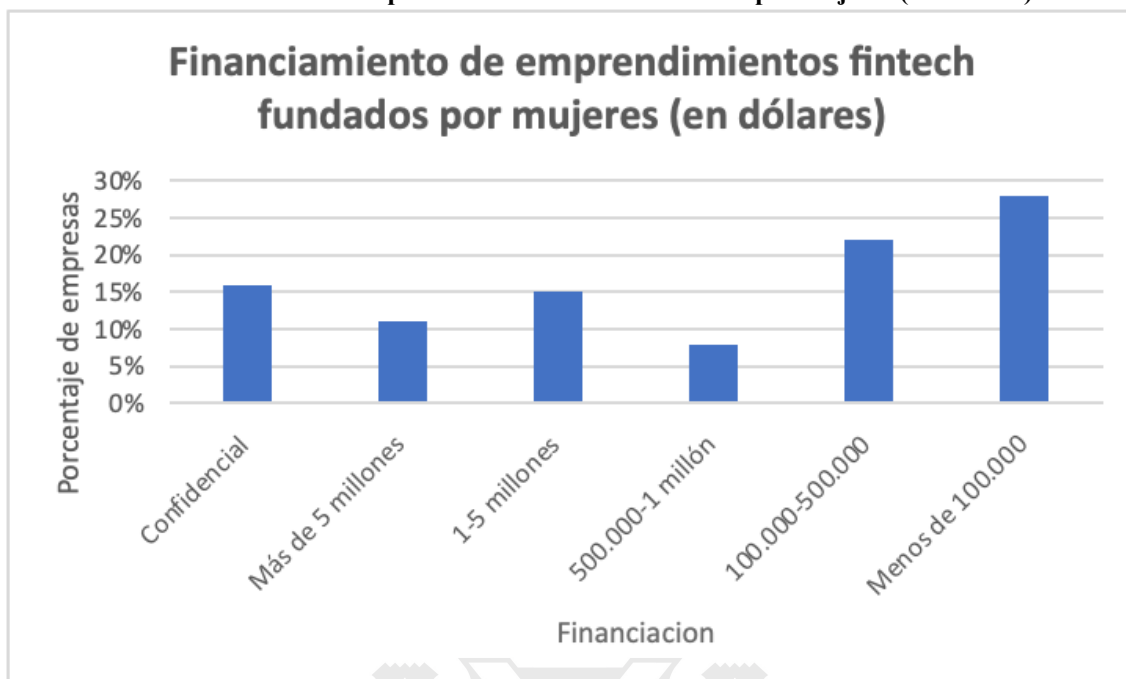


Tabla 43. Financiamiento de emprendimientos fintech fundados por mujeres (en dólares)

Confidencial	16%
Más de 5 millones	11%
1-5 millones	15%
500.000-1 millón	8%
100.000-500.000	22%
Menos de 100.000	28%

Fuente: Finnovista (2020).

Participación laboral de mujeres en empresas Fintech

La participación laboral de las mujeres en las empresas Fintech es otra dimensión crucial para entender el importante rol que estas cumplen en el ecosistema. Según demuestran los datos provistos por el BID, cerca del 15% de las empresas Fintech en América Latina tienen una representación equitativa de mujeres y hombres en los equipos de trabajo. Esto representa un crecimiento del 9% desde el último estudio realizado en el 2018. El incremento de startups compuestas por pocos integrantes (menos de 10) que tanto lugar ha ganado en el ecosistema en el último tiempo juega un

rol clave en esta mayor inclusión de las mujeres en las fuerzas laborales Fintech. Otro dato importante es que las empresas sin ninguna mujer en su equipo se redujo de un 18% a un 12% (*Gráfico 44 y Tabla 44*). Todo esto es una tendencia positiva en cuanto a la inclusión de las mujeres en el ecosistema y al importante rol que cumplen.

Gráfico 44. Porcentaje de mujeres en la fuerza laboral de las startup fintech en América Latina

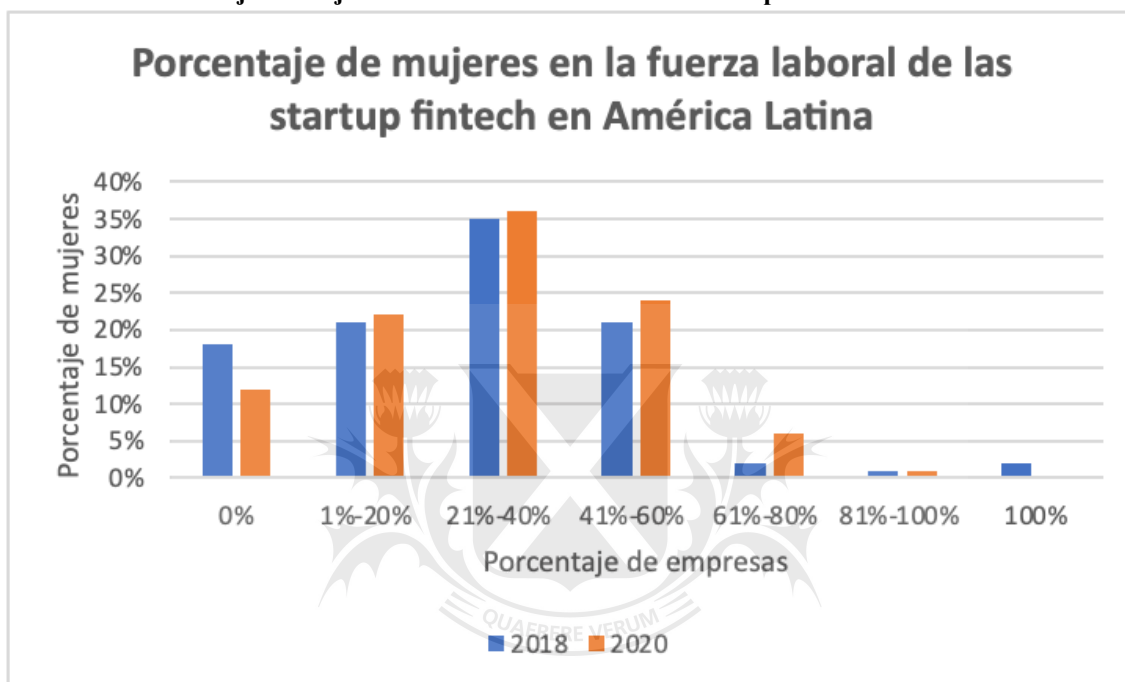


Tabla 44. Porcentaje de mujeres en la fuerza laboral de las startup fintech en América Latina

	2018	2020
0%	18%	12%
1%-20%	21%	22%
21%-40%	35%	36%
41%-60%	21%	24%
61%-80%	2%	6%
81%-100%	1%	1%
100%	2%	0%

Fuente: Elaboración propia con base en la comparación de la encuesta regional dirigida a empresas fintech en América Latina de Finnovista (2018-2020).

Las mujeres como usuarias de servicios Fintech

Según una investigación sobre los usuarios finales del sector, se observa una tendencia hacia la paridad entre hombres y mujeres aunque sigue existiendo una

diferencia. Aunque se ha visto que hay un esfuerzo por hacer productos más inclusivos que ayuden a dar acceso a más personas en el sector Fintech independientemente del género de las personas, las mujeres son centrales en la inclusión financiera. En el 2020 46% de las Fintech tenían paridad de usuarios, comparado con un 34% en el 2018. De todas formas, el 35% de los emprendimientos Fintech en el 2020 indicaron que las mujeres conforman menos de 40% de su base de usuarios, 12% que menos del 20% son mujeres y tan solo el 4% que más del 60% de sus usuarios son mujeres (Gráfico 45 y Tabla 45).

Gráfico 45. Porcentaje de mujeres entre los clientes finales de las startup fintech en América Latina

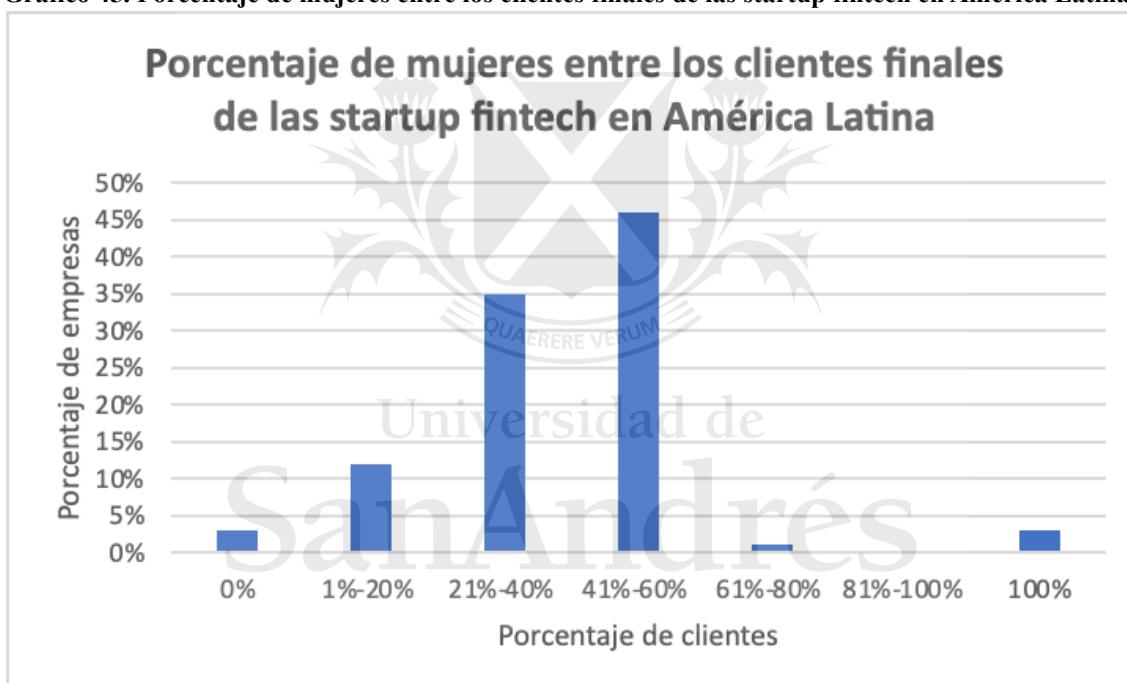


Tabla 45. Porcentaje de mujeres entre los clientes finales de las startup fintech en América Latina

0%	3%
1%-20%	12%
21%-40%	35%
41%-60%	46%
61%-80%	1%
81%-100%	0%
100%	3%

Fuente: Finnovista (2020)

Entre los segmentos que proveen la mayor cantidad de soluciones Fintech para mujeres como clientes finales tenemos Gestión de Finanzas personales, Seguros y Prestamos. En cuanto a la paridad de género, en el área de Gestión de Finanzas Digitales lo lograron un 61%, en Seguros un 55%, en Prestamos un 50% y en banca digital menos del 40%.

Para cerrar la brecha de género es necesario considerar soluciones innovadoras y comprensivas. Es importante segmentar el mercado para así poder dar soluciones eficientes basadas en las diferencias de comportamientos que presentan los hombres y las mujeres con respecto a las finanzas.

Principales retos que enfrentan las empresas Fintech en Latino América

Como todas las empresas, las Fintech también se enfrentan con retos constantemente a la hora de llevar a cabo sus operaciones. Los retos que las empresas enfrentan varían mucho en cada caso. Un 56% tiene dificultades con hacer escalar el producto, un 16% con lo que es el acceso al financiamiento, el 11% con el lanzamiento del producto o servicio, 8% con las regulaciones que se presentan, 3% con atraer y retener talento, 3% con la preparación del cliente y un 1% con ciberseguridad (*Gráfico 46 y Tabla 46*).

Tabla 46. Principales retos que enfrentan las empresas fintech en América Latina

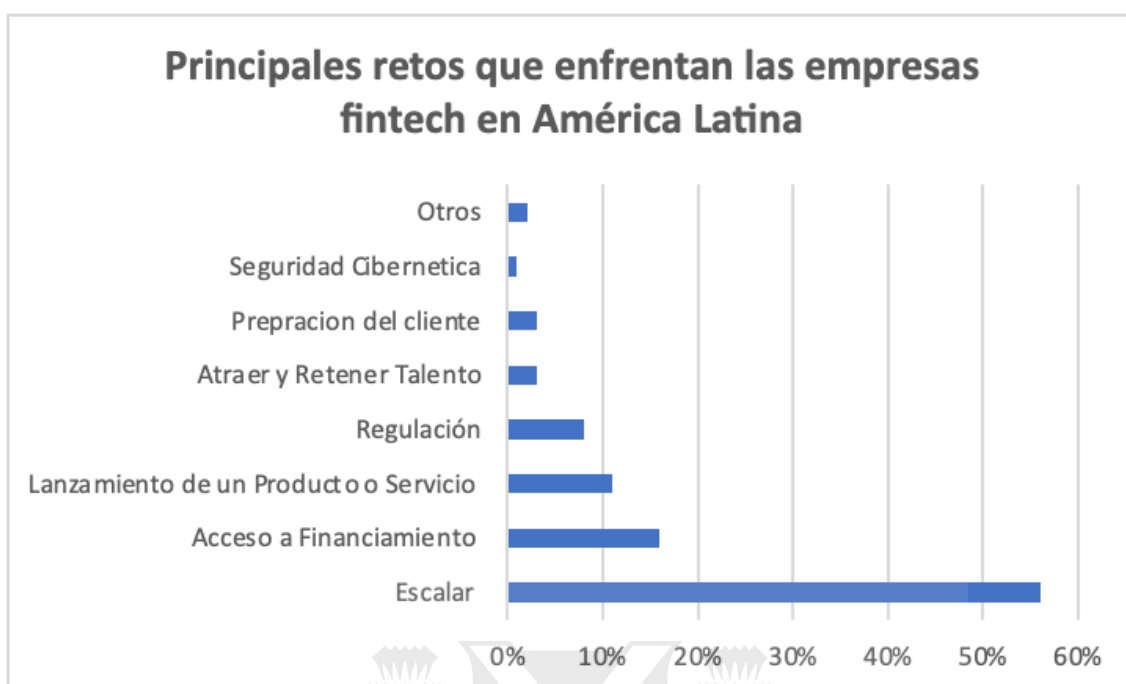


Tabla 46. Principales retos que enfrentan las empresas fintech en América Latina

Escalar	56%
Acceso a Financiamiento	16%
Lanzamiento de un Producto o Servicio	11%
Regulación	8%
Atraer y Retener Talento	3%
Prepracion del cliente	3%
Seguridad Cibernetica	1%
Otros	2%

Fuente: Finnovista (2020).

Un fuerte deseo por atraer capital e inversores interesados en el panorama Fintech de la región ha atraído grandes cantidades de dinero, y se estima que cerca de US\$6093 millones de dólares fueron invertidos en el 2021. Nuevos emprendimientos acompañados de grandes inversiones y fondos dedicados ayudan a que el sector Fintech

se siga consolidando en América Latina. La comunidad de inversores tiene los ojos más que nunca puestos encima de este sector.

Parte VI

Conclusión

No hay duda de que el sistema financiero está experimentando una transformación digital en el último tiempo. Desde la aparición del internet y los teléfonos móviles el mundo se está acostumbrando a una nueva realidad y el sistema financiero no queda exento. Esta transformación trajo nuevas cuestiones a la mesa que están siendo atendidas tanto académica, laboral y socialmente. El COVID-19 fue un gran acelerador de esta transformación y las Fintech parecen estar en el corazón de esta nueva sinergia que se da entre las finanzas y la tecnología. Si se desea que la mayor cantidad de personas absorban los beneficios vistos en la literatura del sistema financiero digital, hay que impulsar y promover el desarrollo del sector lo máximo posible.

La región de América Latina y el Caribe (LAC) es una región que está en una etapa de desarrollo en el ámbito económico. Mucha gente que habita los países de LAC todavía no están dentro del sistema financiero y es por eso que se deben hacer esfuerzos por entender cómo podemos lograr la mayor inclusión financiera posible. En una región donde los países están entre los medios bajos y los medios altos ingresos pero una gran parte de la población está conectada al internet (75%) y tiene acceso a teléfonos móviles (87%), las Fintech son una gran alternativa al sistema financiero tradicional. Con sus bajos costos, puede ayudar a que ese 48% de las personas que no se unían al

sistema por sus altos costos ahora vean viable volverse parte de este, y fácil acceso una gran parte de la población pudo entrar al sistema financiero en el último tiempo (74%) y las ofertas que el sector ofrece son cada vez más especializadas y de mejor calidad, logrando que tanto los costos monetarios como temporales que las personas enfrentan caigan. Haciendo las transacciones más eficientes y seguras. La posibilidad que están tomando estas empresas de apalancarse de nuevas tecnologías para ofrecer productos y servicios financieros es muy positiva para el desarrollo económico de la región.

De cara al futuro se puede esperar que las diferentes brechas financieras se vayan achicando y que las Fintech actúen como catalizador de dicho proceso. Al fin y al cabo, lo que desean las personas que forman este sector es que la situación financiera de la región siga mejorando en los próximos años. Esto claramente puede desembocar en mayores niveles de ingresos de los países de la región. Si seguimos por este camino cada vez más personas tendrán cuentas financieras por lo que la propiedad de cuenta seguirá manteniendo su crecimiento y las razones por las que una persona no abre una cuenta financiera serán cada vez menos. La accesibilidad será un nuevo hito en el mundo de las finanzas. Más personas podrán hacer uso de nuevos medios de pago como son las tarjetas de crédito y débito que utilizaran para hacer pagos, remesas, absorber préstamos, aumentar su consumo y ahorrar. Podemos esperar que las personas que hacen uso del sistema financiero digital gasten más en áreas relacionadas con el cuidado de su salud y sean más propensos a usar servicios médicos formales cuando experimentan una emergencia médica como se demostró en la literatura. Los efectos de la evolución Fintech en la región son muy prometedores. Tanto los principales mercados Fintech en América Latina como los países que cuentan con un sector emergente pueden esperar que este sector siga floreciendo en los años que se vienen. Estos esperan ver una mayor madurez de los emprendimientos y un incremento en su nivel de

internacionalización. Ayudando a que más personas puedan hacer uso de cuentas digitales además de poder usar esta tecnología para potenciar negocios y así pertenecer al sistema financiero formal, lo que les permite a las personas hacer uso de otros instrumentos que los ayudan a potenciar sus negocios y vivir más tranquilos como pueden ser créditos y seguros.. Las personas que antes estaban marginadas tendrán un lugar central en el mundo financiero del mañana y esperemos que las brechas de género y entre áreas rurales y urbanas sigan cayendo y así seguir permitiendo que estas personas logren una mayor independencia financiera además de reforzar su empoderamiento económico. Está más que claro que la resiliencia financiera de la región crece conforme crece este sector. Si bien hay segmentos del sector que están para quedarse, muchos segmentos experimentará cierto crecimiento y nuevas tendencias que aún desconocemos aparecerán.

Sin lugar a duda las Fintech tienen un puesto central en la inclusión financiera de la región. Pero tan importante como los emprendedores son los gobiernos que a través de políticas públicas pueden ayudar a que el ecosistema siga creciendo tanto como transferir los salarios o los pagos del gobierno a través de medios digitales, ya que es un canal muy efectivo para la adopción de cuentas financieras. De todas formas, esto no quita que haya muchos retos que las empresas Fintech en Latino América aún deben enfrentar, pero el sector está más vivo que nunca.

Bibliografía

De Olloqui, F., Andrade, G., & Herrera, D. (2015). Inclusión financiera en América Latina y el Caribe. Documento para discusión NIDB-DP, 385.

Moore, Danielle, Zahra Niazi, Rebecca Rouse, and Berber Kramer. 2019. "Building Resilience through Financial Inclusion: A Review of Existing Evidence and Knowledge Gaps." Financial Inclusion Program, Innovations for Poverty Action, Washington, DC. <https://www.poverty-action.org/publication/building-resilience-through-financial-inclusion-review-existing-evidence-and-knowledge>.

Pomeranz, Dina, and Felipe Kast. 2022. "Savings Accounts to Borrow Less: Experimental Evidence from Chile." *Journal of Human Resources*. Published ahead of print, March 9, 2022. doi:10.3368/jhr.0619-10264R3.

Jack, William, and Tavneet Suri. 2014. "Risk Sharing and Transactions Costs: Evidence from Kenya's Mobile Money Revolution." *American Economic Review* 104 (1): 183–223.

Lee, Jean N., Jonathan Morduch, Saravana Ravindran, Abu Shonchoy, and Hassan Zaman. 2021. "Poverty and Migration in the Digital Age: Experimental Evidence on Mobile Banking in Bangladesh." *American Economic Journal: Applied Economics* 13 (1): 38–71.

Ashraf, Nava, Dean Karlan, and Wesley Yin. 2010. "Female Empowerment: Further Evidence from a Commitment Savings Product in the Philippines." *World Development* 38 (3): 333–44.

Field, Erica, Rohini Pande, Natalia Rigo, Simone Schaner, and Charity Troyer Moore. 2021. "On Her Own Account: How Strengthening Women's Financial Control Impacts Labor Supply and Gender Norms." *American Economic Review* 11 (7): 2342–75.

Prina, Silvia. 2015. "Banking the Poor via Savings Accounts: Evidence from a Field Experiment." *Journal of Development Economics* 115 (July): 16–31.

Blumenstock, Joshua, Michael Callen, and Tarek Ghani. 2018. "Why Do Defaults Affect Behavior? Experimental Evidence from Afghanistan." *American Economic Review* 108 (10): 2868–901.

Breza, Emily, Martin Kanz, and Leora Klapper. 2020. "Learning to Navigate a New Financial Technology: Evidence from Payroll Accounts." NBER Working Paper 28249, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.

Aker, Jenny, Rachid Boumnijel, Amanada McClelland, and Niall Tierney. 2016. "Payment Mechanisms and Antipoverty Programs: Evidence from a Mobile Money Cash Transfer Experiment in Niger." *Economic Development and Cultural Change* 65 (1): 1–7.

Moore, Danielle, Zahra Niazi, Rebecca Rouse, and Berber Kramer. 2019. "Building Resilience through Financial Inclusion: A Review of Existing Evidence and Knowledge Gaps." Brief, Innovations for Poverty Action, Washington, DC. <https://www.poverty-action.org/publication/building-resilience-through-financial-inclusion-review-existing-evidence-and-knowledge>.

Jack, William, and Tavneet Suri. 2014. "Risk Sharing and Transactions Costs: Evidence from Kenya's Mobile Money Revolution." *American Economic Review* 104 (1): 183–223.

Riley, Emma. 2018. "Mobile Money and Risk Sharing against Village Shocks." *Journal of Development Economics* 135 (November): 43–58.

Munyegera, Ggombe Kasim, and Tomoya Matsumoto. 2016. "Mobile Money, Remittances, and Household Welfare: Panel Evidence from Rural Uganda." *World Development* 79: 127–37.

Lee, Jean N., Jonathan Morduch, Saravana Ravindran, Abu S. Shonchoy, and Hassan Zaman. 2021. "Poverty and Migration in the Digital Age: Experimental Evidence on Mobile Banking in Bangladesh." *American Economic Journal: Applied Economics* 13 (1): 38–71.

Haseeb, Ahmned, and Benjamin Cowan. 2021. "Mobile Money and Healthcare Use: Evidence from East Africa." *World Development* 141: 105392.

Ashraf, Nava, Dean Karlan, and Wesley Yin. 2010. "Female Empowerment: Impact of a Commitment Savings Product in the Philippines." *World Development* 38 (3): 333–44.

Suri, Tavneet, and William Jack. 2016. "The Long-Run Poverty and Gender Impacts of Mobile Money." *Science* 354 (6317): 1288–92.

Prina, Silvia. 2015. "Banking the Poor via Savings Accounts: Evidence from a Field Experiment." *Journal of Development Economics* 115: 16–31.

Jones, Kelly, and Erick Gong. 2021. "Precautionary Savings and Shock-Coping Behaviors: The Effects of Promoting Mobile Bank Savings on Transactional Sex in Kenya." *Journal of Health Economics* 78 (July).

Pomeranz, Dina, and Felipe Kast. 2022. "Savings Accounts to Borrow Less: Experimental Evidence from Chile." *Journal of Human Resources*. Published ahead of print, March 9, 2022. doi:10.3368/jhr.0619-10264R3.

Gentilini, Ugo, Mohamed Almenfi, John Blomquist, Pamela Dale, Luciana De la Flor Giuffra, Vyjayanti Desai, Maria Belen Fontenez, et al. 2021. "Social Protection and Jobs Responses to COVID-19: A Real-Time Review of Country Measures." "Living paper" version 15, May 14. <https://documents1.worldbank.org/curated/en/281531621024684216/pdf/Social-Protection-and-Jobs-Responses-to-COVID-19-A-Real-Time-Review-of-Country-Measures-May-14-2021.pdf>.

GPMI (Global Partnership for Financial Inclusion) and World Bank. 2021. "The Impact of COVID-19 on Digital Financial Inclusion." https://www.gpmi.org/sites/gpmi/files/sites/default/files/5_WB%20Report_The%20impact%20of%20COVID-19%20on%20digital%20financial%20inclusion.pdf.

Saka, Orkun, Barry Eichengreen, and Cevat Giray Aksoy. 2021. "Epidemic Exposure, Fintech Adoption, and the Digital Divide." NBER Working Paper 29006, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.

Dupas, Pascaline, Dean Karlan, Jonathan Robinson, and Diego Ubfal. 2018. "Banking the Unbanked? Evidence from Three Countries." *American Economic Journal: Applied Economics* 10 (2): 257–97.

Blumenstock, Joshua, Michael Callen, and Tarek Ghani. 2018. “Why Do Defaults Affect Behavior? Experimental Evidence from Afghanistan.” *American Economic Review* 108 (10): 2868–901.

Breza, Emily, Martin Kanz, and Leora Klapper. 2020. “Learning to Navigate a New Financial Technology: Evidence from Payroll Accounts.” Policy Research Working Paper 9495, World Bank, Washington, DC.

Dusza, Brian. 2016. “Liberian Teacher ePayments: Stepping Stones to Inclusion.” CGAP Blog, December 1, 2016. <https://www.cgap.org/blog/liberian-teacher-epayments-stepping-stones-inclusion>.

Gelb, Alana, Anit Mukherjee, Kyle Navis, Mahmuda Akter, and Jannatul Naima. 2019. “Primary Education Stipends in Bangladesh: Do Mothers Prefer Digital Payments over Cash?” CGD Note, Center for Global Development, Washington, DC.

Dusza, Brian. 2016. “Liberian Teacher ePayments: Stepping Stones to Inclusion.” CGAP Blog, December 1, 2016. <https://www.cgap.org/blog/liberian-teacher-epayments-stepping-stones-inclusion>.

Muralidharan, Karthik, Paul Niehaus, and Sandip Sukhtankar. 2016. “Building State Capacity: Evidence from Biometric Smartcards in India.” *American Economic Review* 106 (10): 2895–929.

Field, E., R. Pande, N. Rigo, S. Schaner, and C. Troyer Moore. 2021. “On Her Own Account: How Strengthening Women’s Financial Control Impacts Labor Supply and Gender Norms.” *American Economic Review* 11 (7): 2342–75.

Aker, Jenny, Rachid Boumnijel, Amanada McClelland, and Niall Tierney. 2016. “Payment Mechanisms and Antipoverty Programs: Evidence from a Mobile Money Cash Transfer Experiment in Niger.” *Economic Development and Cultural Change* 65 (1): 1–37.

Lasse, Brune, Xavier Giné, Jessica Goldberg, and Dean Yang. 2016. “Facilitating Savings for Agriculture: Field Experimental Evidence from Malawi.” *Economic Development and Cultural Change* 64 (2): 187–220.

Kvaran, Páll, and Gram Peters. 2017. “Making Mobile Money More Attractive to Farmers.” Blog, UN Capital Development Fund. <https://www.uncdf.org/article/2536/making-mobile-money-more-attractive-to-farmers>.

See chapter 1 for a review of the literature on ways that the use of formal financial services can increase savings and income and lead to achievement of development goals such as greater spending on health care, education, and nutritious food.

Breza, Emily, and Cynthia Kinnan. 2021. “Measuring the Equilibrium Impacts of Credit: Evidence from the Indian Microfinance Crisis.” *Quarterly Journal of Economics* 136 (3): 1447–97.

Grant, M. 2020. What Is a Startup? Investopedia. Disponible en: <https://www.investopedia.com/terms/s/startup.asp>.

For a review of studies on consumer protection, see Innovations for Poverty Action, “Consumer Protection Initiative: Research Initiatives” (dashboard), <https://www.poverty-action.org/program-area/financial-inclusion/consumer-protection-initiative>.

Sahay, R., U. von Allmen, A. Lahreche, P. Khera, S. Ogawa, M. Bazarbash et al. 2020. The Promise of Fintech: Financial Inclusion in the Post COVID-19 Era. Monetary and Capital Markets Department, 20/09. Washington, D.C.: FMI. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2020/06/29/The-Promise-of-Fintech-Financial-Inclusion-in-the-Post-COVID-19-Era-48623>.

EY Parthenon. 2020. ¿Usamos más la banca digital? COVID-19 Financial Sector Perspective: el panorama de los servicios financieros en Latinoamérica. Londres: EY. Disponible en: https://www.ey.com/es_ar/strategy/panorama-de-los-servicios-financieros-en-latinoamerica.

Deloitte. 2020. Sector financiero en México: ¿qué sigue después del COVID-19? Disponible en: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/mx/Documents/financial-services/2020/Sector-financiero-Mexico-despues-COVID19.pdf>.

Estañol, A. 2018. Las fintech creen que la ley puede limitar el impulso del crowdfunding. Expansión, 5 de enero. Disponible en: <https://expansion.mx/empresas/2018/01/04/las-fintech-creen-que-la-ley-puede-limitar-el-impulso-del-crowdfunding>.

Más información en la Global Financial Development Database del Banco Mundial. Disponible en: <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/data/global-financial-development-database>. Consultado el 5 de enero de 2022.

The Second Global Alternative Finance Market Benchmarking Report publicado en 2021 por la Universidad de Cambridge con el apoyo del BID (Universidad de Cambridge, 2021).

CFI (Corporación Financiera Internacional). 2017. MSME Finance Gap: Assessment of the Shortfalls and Opportunities in Financing Micro, Small, and Medium Enterprises in Emerging Markets. Washington, D.C.: CFI. Disponible en: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/28881>.

CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). 2017. Educación técnico-profesional e inclusión laboral para una mayor igualdad en América Latina y el Caribe. Santiago de Chile: CEPAL. Disponible en: <https://www.cepal.org/es/proyectos/educacion-formacion-tecnico-profesional>.

Findexable. 2021a. The Global Fintech Index 2021. Disponible en: https://findexable.com/wp-content/uploads/2021/06/Global-Fintech-Rankings-2021-v1.2_30_June.pdf.



Universidad de
San Andrés