



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

ICADE

**¿Es posible fomentar la inclusión
financiera de los sectores no bancarizados
de la población a través de las Fintech?**

Autor: Ana Garrido Allepuz

Director: Francisco Javier Rivas Compains

MADRID | Mayo 2024

ÍNDICE DE CONTENIDOS

Resumen	5
Palabras clave	5
Abstract	6
Key words.....	6
1. Introducción.....	7
1.1 Objetivos y Justificación.....	7
1.2 Estado de la cuestión.....	10
1.3 Metodología	12
1.4 Estructura del trabajo	13
2. Marco Teórico.....	15
2.1 Barreras a la inclusión financiera.....	15
2.2 El crecimiento y el papel de las Fintech	17
2.2.1 Fintech: qué son, cómo funcionan y qué abarcan:.....	17
2.2.2 Características de las Fintech	19
2.2.4 Evolución del impacto de las Fintech en el sector bancario	21
2.2.5 Banca tradicional vs. Fintech.....	22
2.2.6 Evolución e impacto de las Fintech y las BigTech en el sistema financiero.	23
2.3 Impacto de las Fintech en la inclusión financiera	23
2.3.1 Antecedentes.....	23
2.3.2 Antecedentes de la banca digital en Perú y España	24
2.3.3 Definiciones de inclusión financiera	25
2.4 Panorama de la inclusión financiera en Perú.....	26

2.5	Panorama de la inclusión financiera en España	28
3.	Perú: Innovando para la inclusión – Un análisis del ascenso de las Fintech y su rol en la democratización financiera.....	29
3.1	Descripción de la situación de inclusión financiera en el país.....	29
3.2	Ecosistema Fintech en Perú:	30
3.3	Posible impacto de esas Fintech en la inclusión financiera	31
3.4	Evaluación de la efectividad de las Fintech a la hora de mejorar la inclusión financiera en Perú.....	33
4.	España: sostenibilidad y madurez en la inclusión financiera – las Fintech y su contribución al acceso equitativo	34
4.1	Descripción de la situación de inclusión financiera en el país.....	34
4.2	Ecosistema Fintech en España.	35
4.3	Posible impacto de estas Fintech sobre la inclusión financiera.....	37
4.4	Evaluación de la efectividad de las Fintech a la hora de mejorar la inclusión financiera en España.....	38
5.	Análisis cuantitativo y cualitativo de los casos de Perú y España.....	39
5.1	Estudio cualitativo y cuantitativo del caso de Perú.....	39
5.2	Estudio cualitativo y cuantitativo del caso de España	40
6.	Discusión.....	41
7.	Conclusiones, Limitaciones y futuras líneas de investigación	45
7.1	Conclusión: ¿Es posible fomentar la inclusión financiera de los sectores no bancarizados de la población a través de las Fintech? – En Perú y España.	45
7.2	Limitaciones y futuras líneas de investigación	49
8.	Bibliografía.....	51
9.	Anexos.....	59
9.1	Regulación de la Innovación Financiera Tecnológica Fintech: Recomendaciones para promover la estabilidad y la protección de los consumidores	59

**9.2 Desafíos y recomendaciones para el funcionamiento de las Fintech de
cara al futuro en Perú..... 61**

**9.3 Desafíos y recomendaciones para el funcionamiento de las Fintech de
cara al futuro en España..... 62**

Resumen

Este trabajo de investigación aborda la contribución de las tecnologías financieras (Fintech) a la inclusión financiera en los sectores no bancarizados de Perú y España. Se plantea la posibilidad de que las empresas Fintech puedan desempeñar un papel importante en la distribución de servicios financieros a grupos que han sido tradicionalmente excluidos del sistema bancario convencional. El enfoque comparativo y la metodología cualitativa se utilizan para examinar las prácticas, políticas y regulaciones que apoyan u obstaculizan el progreso de las Fintech en la promoción de la inclusión financiera. Este estudio analiza cómo los avances en tecnología financiera han cambiado la forma en que las personas acceden a los servicios. Los hallazgos indican que, mientras que en Perú la digitalización y la innovación Fintech están en fases iniciales de crecimiento, en España el sector presenta una gran madurez, enfocada en la sostenibilidad y la cooperación entre empresas. A pesar de las variaciones en el entorno, las empresas Fintech han demostrado ser un factor clave en la promoción de la inclusión financiera en ambos países, sugiriendo la necesidad de políticas públicas que apoyan la infraestructura digital, fomenten la alfabetización financiera y creen regulaciones que respalden el dinamismo de este sector.

Palabras clave

Inclusión financiera, tecnologías financieras (Fintech), sectores no bancarizados, Perú y España.

Abstract

This research paper addresses the contribution of financial technologies (Fintech) to financial inclusion in the unbanked sectors of Peru and Spain. It considers the possibility that Fintech companies can play a significant role in distributing financial services to groups that have been traditionally excluded from the conventional banking system. A comparative approach and qualitative methodology are used to examine the practices, policies, and regulations that support or hinder Fintech's progress in promoting financial inclusion. This study analyzes how advances in financial technology have changed the way people access services. The findings indicate that, while in Peru digitalization and Fintech innovation are in the initial stages of growth, in Spain the sector presents a high degree of maturity, focused on sustainability and business cooperation. Despite variations in the environment, Fintech companies have proven to be a key factor in promoting financial inclusion in both countries, suggesting the need for public policies that support digital infrastructure, encourage financial literacy, and create regulations that support the dynamism of this sector.

Key words

Financial inclusion, financial technologies (Fintech), unbanked sectors, Perú and Spain.

1. Introducción

1.1 Objetivos y Justificación

El propósito de este trabajo es determinar si las Fintech pueden fomentar la inclusión financiera de los sectores no bancarizados de la población, identificando estrategias efectivas, evaluando los desafíos y oportunidades, y proponiendo recomendaciones para mejorar el acceso y uso de servicios financieros digitales. Este estudio pretende analizar el estado actual de la inclusión financiera en los sectores no bancarizados y el rol potencial de las Fintech en este contexto, y comparar modelos de inclusión financiera a través de las Fintech en España y Perú, centrándose en buenas prácticas y lecciones aprendidas. Para finalmente poder evaluar el impacto de las políticas y regulaciones existentes en la promoción de las Fintech para la inclusión financiera, con el objetivo de desarrollar un conjunto de recomendaciones basadas en evidencia para que los actores del sector financiero y los responsables de políticas públicas fomenten la inclusión financiera mediante las Fintech.

La relevancia de la inclusión financiera es aún más evidente cuando se consideran los estudios más recientes acerca de la falta de acceso a servicios financieros en los países en desarrollo, y cómo las Fintech se han posicionado como una alternativa de bajo coste a la banca en estas regiones. Según datos del estudio de MasterCard acerca del impulso de la inclusión financiera en América Latina en 2023, el número de consumidores que solo utilizan efectivo (y por ende, no tienen una cuenta en una institución financiera) disminuyó significativamente del 45% al 21% gracias a los avances en digitalización que impulsó la pandemia. Sin embargo, aún existen desafíos significativos, ya que solo el 59% de los encuestados de bajos ingresos y el 40% de aquellos que viven en las afueras de las grandes ciudades tienen una cuenta bancaria. Además, solo el 58% de los latinoamericanos tiene tarjeta de crédito, y apenas 3 de cada 10 personas tienen acceso a otras formas de crédito, como préstamos y seguros (Mastercard, 2023).

A nivel global, la necesidad de promover la inclusión financiera es evidente. Casi dos mil millones de personas permanecen sin servicios bancarios. Los modelos bancarios

tradicionales no han sido suficientes para llegar a esta población, subrayando la importancia de la innovación y los servicios financieros adaptados a mercados de bajos ingresos. En América Latina, por ejemplo, el 70% de la población no cuenta con servicios bancarios, un área donde las Fintech están ganando terreno (ACI Worldwide).

La relevancia del tema desde un punto de vista económico y social se enfatiza por la desigualdad en el acceso financiero a nivel mundial, particularmente en países en desarrollo y emergentes. Un gran número de personas no tiene acceso a los servicios financieros fundamentales, lo que perpetúa la desigualdad económica y restringe las posibilidades de progreso. Este acceso limitado al sector financiero está relacionado no solo con el crecimiento económico sino también con una distribución más equitativa de sus beneficios, lo que demuestra la importancia de la inclusión financiera como motor del desarrollo económico sostenible (Chaparro, 2020).

La necesidad de modelos alternativos al sistema bancario tradicional también justifica este estudio. La banca convencional frecuentemente presenta barreras de acceso y costes elevados que excluyen a segmentos significativos de la población, en particular a los de bajos ingresos y áreas rurales. Por lo tanto, se hace evidente la necesidad de modelos alternativos que puedan proporcionar servicios financieros inclusivos, especialmente en contextos donde la banca tradicional no llega o es ineficiente.

Desde una perspectiva de género y desigualdades sociales, estudios como los del Banco Mundial (2017) han resaltado las desigualdades en el acceso financiero, especialmente para las mujeres y grupos vulnerables. Este hecho subraya la importancia de las Fintech como potenciales herramientas para cerrar estas brechas de género y sociales en el acceso financiero. Además, el marco regulatorio y las políticas públicas también son fundamentales para garantizar un entorno seguro y propicio para la inclusión financiera. El estudio de estas regulaciones es crucial para comprender y potenciar el papel de las Fintech, y para identificar cómo las políticas y regulaciones pueden apoyar o inhibir su desarrollo y contribución a la inclusión financiera (Chaparro, 2020).

Por último, con el aumento en la adopción de tecnologías digitales y el cambio en el comportamiento del consumidor hacia la adopción de soluciones digitales, surge una gran oportunidad para las Fintech. La creciente penetración de internet y los dispositivos

móviles están cambiando la forma en que los consumidores interactúan con los servicios financieros, lo que hace que sea crucial investigar cómo las Fintech pueden aprovechar esta tendencia para mejorar la inclusión financiera.

En resumen, este estudio aborda la necesidad crítica de comprender y mejorar la inclusión financiera en un mundo cada vez más digitalizado. A la vez que busca proporcionar *insights* de valor para la elaboración de políticas públicas, estrategias empresariales y programas de desarrollo económico y social, contribuyendo significativamente al debate global sobre equidad, desarrollo y tecnología (Chaparro, 2020).

Este trabajo contribuye principalmente a dos Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU:



1. ODS 8: Trabajo decente y crecimiento económico. La consecución de este objetivo exige una reforma en el sistema financiero para poder hacer frente al aumento de la deuda, incertidumbre económica y tensiones comerciales, a la vez que se promueve la remuneración equitativa y el trabajo digno para los jóvenes. La promoción de la inclusión financiera mediante las Fintech puede fomentar un mercado laboral más inclusivo y facilitar el crecimiento económico sostenible, al proporcionar acceso a servicios financieros a quienes tradicionalmente han estado excluidos, y en consecuencia mejorar los estándares de vida (Naciones Unidas, 2023).
2. ODS 10: Reducción de las Desigualdades. La inclusión financiera es esencial para reducir la desigualdad, permitiendo a las personas de sectores no bancarizados participar en la economía formal y mejorar su calidad de vida. Ambas exigen un cambio transformador que persiga garantizar la igualdad de oportunidades y reducción de desigualdad de ingresos, mediante la eliminación de leyes, políticas y prácticas discriminatoria (Naciones Unidas, 2023).

Estos objetivos de desarrollo sostenible están directamente relacionados con el enfoque de la investigación propuesta, poniendo en el punto de mira en el actual clima socioeconómico, donde la tecnología financiera tiene el potencial de transformar las vidas de millones de personas, fomentando la equidad y la inclusión.

1.2 Estado de la cuestión

La inclusión financiera es un tema de creciente interés porque permite a las personas y empresas más vulnerables acceder a servicios financieros esenciales. Esto es fundamental para la inversión en sectores como la educación y la salud, el manejo de riesgos y emergencias, así como para fomentar la innovación y el crecimiento económico. Las Fintech emergen como un elemento transformador en este ámbito al facilitar la inclusión financiera a través de las nuevas tecnologías, lo que a su vez promueve una industrialización inclusiva y resiliente. Estas tecnologías disruptivas pueden cerrar brechas, mejorar el acceso a crédito y otros servicios financieros e impulsar la adopción de servicios financieros digitales mediante la banca móvil.

1. Barreras a la inclusión financiera: Antes de evaluar la contribución de las Fintech, es imprescindible comprender las barreras que impiden la inclusión financiera completa. Estas barreras pueden incluir la falta de documentación adecuada, la inaccesibilidad física a las instituciones financieras, la falta de confianza en el sistema bancario, y la ausencia de productos financieros adecuados para las necesidades de los sectores no bancarizados (Asli Demirgüç-Kunt, 2021).
2. El crecimiento y el papel de las Fintech: La investigación en curso se centra en dilucidar el concepto de las Fintech, término que surge de la fusión entre las palabras "finanzas" y "tecnología". Esta indagación busca entender cómo operan estas entidades innovadoras en el cambiante panorama financiero actual. Se examina el estado actual de las Fintech, enfocándose en su evolución desde sus inicios hasta el presente, destacando los hitos y transformaciones que han experimentado en el ámbito tecnológico y financiero (Schueffel, *Taming the Beast: A Scientific Definition of Fintech*, 2016).
3. Impacto de las Fintech en la inclusión financiera: Un aspecto crucial de este estudio es comprender cómo las Fintech, mediante el uso avanzado de la

tecnología, están democratizando el acceso a los servicios financieros. Se analiza de qué manera estas plataformas ofrecen soluciones más accesibles y eficientes, contribuyendo así a mejorar la inclusión financiera, en especial en sectores anteriormente marginados por el sistema bancario tradicional. Este enfoque integral permite obtener una visión general del papel que desempeñan las Fintech en la remodelación del paisaje financiero contemporáneo, subrayando su potencial para fomentar una mayor equidad en el acceso a servicios financieros. Se analizarán estudios que miden el impacto directo de las Fintech en la inclusión financiera, como el aumento en la creación de cuentas bancarias, el acceso a créditos y seguros, y el uso de servicios de pago y ahorro (GSMA, 2019).

4. Comparación de modelos de inclusión financiera a través de Fintech: Investigar cómo las Fintech han abordado la inclusión financiera en diferentes contextos socioeconómicos y políticos. Comparando las aproximaciones y resultados entre dos países con diferentes niveles de desarrollo económico y distintos marcos regulatorio. Mediante estudios de caso específicos de empresas Fintech que han tenido éxito en la inclusión de segmentos no bancarizados en Perú y España, analizando las estrategias y herramientas utilizadas.
5. Políticas y regulaciones: Es fundamental comprender cómo las políticas públicas y las regulaciones han facilitado o restringido la capacidad de las Fintech para promover la inclusión financiera. Se examinarán los diferentes enfoques regulatorios adoptados por países líderes en Fintech y su impacto en el sector.

Los datos actuales reflejan la relevancia y necesidad de abordar esta cuestión. En la última década, la inclusión financiera en los países en desarrollo ha experimentado un crecimiento significativo, con un aumento del 29% en la titularidad de cuentas bancarias, pasando de un 42% a un 71%. A nivel mundial, la cifra ha aumentado del 51% al 76% en el mismo periodo. Pero aún faltan 1.400 millones de adultos por bancarizar, y además se trata de las personas de más difícil acceso, como personas pobres, con un menor nivel de educación, o en zonas rurales (Ansar, Wang, Panchamia, & Akkineni, 2022).

La pandemia puso de manifiesto como las infraestructuras digitales pueden desempeñar un impacto significativo en la prestación de servicios y asistencia social a las personas. Por lo que, para poder brindar servicios a los más pobres y conectar a las comunidades

con oportunidades de mejora, es fundamental integrar la identificación digital, los pagos digitales y las plataformas confiables de intercambio de datos (Pesme, 2022).

1.3 Metodología

En el presente trabajo, se adopta una metodología cualitativa de corte comparativo, ya que este enfoque permite un análisis en profundidad de las complejidades y matices de cómo se están implementando y desarrollando estrategias de inclusión financiera mediante el uso de tecnologías financieras. Para examinar en profundidad cómo se están implementando y desarrollando estrategias de inclusión financiera mediante el uso de tecnologías financieras, conocidas como Fintech. La elección de esta metodología se fundamenta en la necesidad de entender no solo los resultados de las implementaciones de Fintech, sino también los procesos y contextos en los que se desarrollan. Esto es esencial para identificar las prácticas más eficaces y las condiciones bajo las cuales pueden prosperar. Adicionalmente, al comparar dos contextos socioeconómicos y niveles de desarrollo tan distintos como los de Perú y España, podemos extraer insights valiosos sobre cómo las Fintech pueden ser adoptadas en diferentes entornos, contribuyendo así a un modelo de inclusión financiera escalable y sostenible. El análisis comparativo facilita la identificación de factores clave que influyen en el éxito de estas iniciativas en economías desarrolladas versus en desarrollo, lo que proporciona una base sólida para recomendaciones aplicables en una gama más amplia de situaciones socioeconómicas. A continuación, se detallan los pasos seguidos en la metodología de investigación.

1. Revisión de la literatura: Se ha llevado a cabo una revisión sistemática de la literatura científica y académica relacionada con la innovación en la prestación de servicios financieros, las Fintech y cómo funcionan, el impacto de estas tecnologías para la inclusión a la banca de personas en condiciones desfavorables, y casos de éxito en la implantación de estas plataformas. Para garantizar un amplio y riguroso rango de perspectivas, la revisión ha abarcado una diversidad de bases de datos científicas y académicas, incluyendo Google Scholar y JSTOR, así como repositorios institucionales de educación superior, tales como los de la Universidad Pontificia de Comillas.

2. Selección de casos de estudio: Se han elegido los casos de estudio de dos países muy diferentes en cuando a condiciones socioeconómicas y nivel de desarrollo: Perú y España, para así poder evaluar el impacto que tienen las Fintech en economías desarrolladas vs. Economías en desarrollo.
3. Análisis de los casos: Los principios, enfoques y estructuras de los dos ejemplos se han analizado, así como los contextos sociales, culturales, económicos y políticos en los que se desarrollaron. Se han tenido en cuenta también las similitudes y diferencias en el alcance, los recursos y el enfoque metodológico. Para lograr esto, se han revisado los documentos oficiales, los informes de evaluación y los estudios académicos realizados anteriormente sobre cada programa.
4. Análisis comparativo: Se ha llevado a cabo un análisis comparativo de los modelos de inclusión financiera en Perú y España, a partir de la información recopilada en los pasos anteriores. Se han identificado y analizado las similitudes y diferencias en el enfoque, la estructura, el contexto y los resultados.
5. Conclusiones: Se han identificado las limitaciones del estudio y se han destacado los elementos relevantes y significativos de cada modelo a partir de lo que se ha descubierto durante el estudio.

Cabe destacar que, debido a que este estudio es cualitativo y comparativo, no tiene como objetivo proporcionar resultados estadísticamente representativos ni una evaluación del impacto de los programas analizados. Por el contrario, tiene como objetivo proporcionar una comprensión completa de los métodos y enfoques utilizados en ambos modelos, así como de cómo estos pueden informar y mejorar las prácticas de inclusión financiera en una variedad de situaciones.

1.4 Estructura del trabajo

El presente trabajo se estructura en cinco partes principales:

1. La primera sección tiene como objetivo presentar el tema de estudio, que es la inclusión financiera de los sectores no bancarizados de la población mediante las

Fintech, así como justificar su relevancia y establecer los objetivos y preguntas de investigación que se abordarán a lo largo del trabajo.

2. La segunda parte abordará el contexto y el marco teórico del tema, examinando las barreras a la inclusión financiera, el crecimiento y el papel de las Fintech, y el impacto de las Fintech en la inclusión financiera. Además, se definirán conceptos clave relacionados con las Fintech y se proporcionará una revisión de la literatura previa sobre el tema.
3. En la tercera parte se llevará a cabo el análisis comparativo de los casos de éxito en la inclusión financiera mediante las Fintech en España y Perú, identificando las diferentes perspectivas y estrategias aplicadas, además de evaluar su efectividad.
4. La cuarta se centrará en establecer los elementos en común y las diferencias entre las distintas estrategias llevadas a cabo en los diferentes casos de éxito de España y Perú. Finalmente, en la quinta sección se presentan las conclusiones del estudio, así como sus limitaciones y posibles campos de investigación futuros.

2. Marco Teórico

2.1 Barreras a la inclusión financiera

1. Desigualdades entre los propietarios de cuentas bancarias: A pesar del crecimiento en la propiedad de cuentas, persisten desigualdades significativas. Menos mujeres que hombres tienen cuentas bancarias, con una brecha de género del 7% a nivel mundial y del 9% en economías en desarrollo. Además, la brecha entre los más ricos y los más pobres no ha disminuido; hay una diferencia de 13 puntos porcentuales entre los adultos en el 60% más rico que tienen cuenta y aquellos en el 40% más pobre que no la tienen. Las tasas de propiedad de cuentas también son más bajas entre los adultos jóvenes, los menos educados y aquellos fuera de la fuerza laboral (Demirgüç-Kunt, Klapper, Singer, Ansar, & Hess, 2018).
2. Número de adultos no bancarizados: El fenómeno de la no bancarización afecta a una gran fracción de la población mundial. Según las últimas cifras documentadas, aproximadamente 1.7 mil millones de adultos a nivel global se encuentran en una situación de no bancarización, es decir, carecen de una cuenta en una institución financiera o con un proveedor de servicios financieros móviles. Esta considerable cifra resalta la magnitud del reto que enfrenta la inclusión financiera (The World Bank, 2024).

Sin embargo, es importante destacar que la falta de necesidad percibida no es un factor significativo para la mayoría de estos individuos. Solo un 3% de los adultos no bancarizados señaló que la razón exclusiva para no poseer una cuenta bancaria era la ausencia de necesidad. Esto sugiere que hay factores subyacentes más complejos que la falta de interés o la percepción de la utilidad de los servicios financieros. Algunas de las razones detrás de este fenómeno pueden incluir la falta de acceso físico a las instituciones financieras, altos costes de gestión asociados con la banca, falta de documentación adecuada, desconfianza en el sistema financiero, o una combinación de estos y otros factores estructurales y socioeconómicos (Federal Deposits Insurance Corporation, 2021).

3. Barreras de género en acceso, conocimiento y uso de los servicios financieros: Las barreras de género a la inclusión financiera son multidisciplinarias, y afectan tanto en la accesibilidad económica como en la elegibilidad de las mujeres para adquirir productos financieros. En cuanto a la accesibilidad económica, las mujeres tienen dificultades para adquirir productos financieros debido a la falta de autonomía financiera, oportunidades laborales limitadas y salarios más bajos. Estos desafíos se ven agravados por la prevalencia de trabajos informales o tareas domésticas no remuneradas (Roa, Villegas, & Garrón, Institute for Advanced Development Studies, 2020). Las mujeres enfrentan dificultades adicionales en términos de elegibilidad, como obtener una identificación oficial, discriminación en las instituciones financieras, falta de colaterales, y en algunos casos, la aprobación o firma de sus cónyuges o familiares para acceder a servicios financieros (Demirguc-Kunt, Klapper, & Singer, 2013).

Para contrarrestar estas barreras, se han desarrollado iniciativas de inclusión financiera dirigidas específicamente a mujeres, como productos financieros gratuitos o de bajo costo, productos básicos o simplificados, y productos que utilizan colateral o garantía social. No obstante, muchas de estas iniciativas no incorporan una perspectiva de género adecuada y son similares a las dirigidas a otros grupos vulnerables. Además, las iniciativas de accesibilidad física con frecuencia imitan las estrategias usadas para los hombres, como la expansión de sucursales y cajeros automáticos, especialmente en áreas rurales. Mientras que, desde el punto de vista de la demanda, se ha observado que, la exclusión financiera de las mujeres está relacionada con factores como baja autoestima, falta de educación financiera, aversión al riesgo y desconfianza en las instituciones financieras. Esto enfatiza la necesidad de desarrollar programas que aborden específicamente estas brechas de género y barreras en las habilidades financieras y para la vida, con una perspectiva de género clara (Morsy, 2020).

4. Acceso a las nuevas tecnologías: Alrededor de 1.1 mil millones de adultos no bancarizados tienen un teléfono móvil. Sin embargo, el acceso a la tecnología no está distribuido de manera uniforme, si no que tiende a ser menor entre las mujeres, los adultos más pobres, los menos educados y otros grupos tradicionalmente desfavorecidos. Esta brecha digital refleja las desigualdades

existentes en la sociedad, pero al mismo tiempo señala cómo estos grupos son también los que más podrían verse beneficiados por las Fintech.

Al mover pagos rutinarios a plataformas digitales, se puede facilitar el acceso de las personas que tradicionalmente han operado exclusivamente en efectivo, a participar en el sistema financiero formal. La efectividad de este enfoque se ve reforzada por el hecho de que muchos de los receptores de estos pagos ya poseen la tecnología básica necesaria para recibirlos de forma digital, como un teléfono móvil (Georgieva, 2020).

5. Ahorro y Crédito: Mientras que, en las economías de ingresos altos, la mayoría de las personas que ahorran lo hacen mediante sus propias cuentas en instituciones financieras. Lo que a su vez muestra la existencia de una infraestructura financiera desarrollada de fácil acceso y con una gran oferta de productos de ahorro y crédito. Sin embargo, en las economías en desarrollo, a pesar de que la gente también ahorra y toma prestado es más probable que lo hagan de manera informal. Estos préstamos suelen provenir de fuentes personales, como familiares o amigos en lugar de instituciones financieras (The World Bank, 2021).

La práctica de acudir a familiares o amigos para obtener crédito puede surgir de la necesidad, debido a la ausencia de alternativas, o de una preferencia cultural por las transacciones financieras dentro de una red de confianza. Sin embargo, este enfoque tiene limitaciones, ya que el capital disponible puede ser menor y menos confiable en comparación con los servicios formales, y no contribuyen al historial de crédito de una persona, lo cual es crucial para el acceso a préstamos mayores y a mejores tasas de interés en el futuro (Roa, Villegas, & Garrón, Institute for Advanced Development Studies, 2020).

2.2 El crecimiento y el papel de las Fintech

2.2.1 Fintech: qué son, cómo funcionan y qué abarcan:

A pesar del consenso sobre el impacto significativo de las Fintech, hasta la fecha hay poca literatura académica sobre este tema y no existe una definición común de Fintech (Shim y Shin, 2016; Google, 2016b). Entendemos Fintech como una nueva industria financiera

que aplica el uso de las nuevas tecnologías para mejorar los servicios financieros. Las Fintech, abreviatura de "tecnología financiera", surgieron como un concepto y una práctica en la intersección de los servicios financieros y la tecnología. La historia del término "Fintech" es multifacética y se remonta a varias décadas atrás (Schueffel, *Taming the Beast: A Scientific Definition of Fintech*, 2016).

Los orígenes tempranos de las Fintech se remontan a 1972. Aunque el término "Fintech" es más comúnmente asociado con el desarrollo tecnológico en las finanzas de las últimas décadas, su primera aparición documentada fue en 1972. Abraham Leon Bettinger, vicepresidente del banco Manufacturers Hanover Trust, usó el acrónimo Fintech en un artículo académico para referirse a la combinación de la experiencia bancaria con técnicas modernas de ciencia de la gestión y computación (Bettinger, 1972). Esta definición temprana destacaba la integración de la tecnología en las operaciones financieras (Schueffel, *Taming the Beast: A Scientific Definition of Fintech*, 2016).

El término ganó prominencia y una redefinición en los años 90. Según Arner et al. (2015), el origen del término en su contexto moderno puede rastrearse a principios de los años 90, específicamente relacionado con el 'Financial Services Technology Consortium', un proyecto iniciado por Citigroup para fomentar los esfuerzos de cooperación tecnológica. Un artículo de 1993 en el *American Banker* mencionaba Fintech como una etiqueta de proyecto utilizada por Citibank (Schueffel, *Taming the Beast: A Scientific Definition of Fintech*, 2016).

Desde estos primeros usos, el término Fintech ha evolucionado para abarcar una amplia gama de aplicaciones tecnológicas en el sector financiero. Inicialmente centrado en la mejora y automatización de los procesos y servicios financieros tradicionales, ha crecido para incluir innovaciones como la banca on-line, pagos móviles, crowdfunding, préstamos entre pares, asesoramiento robótico y más. Este desarrollo refleja una fusión cada vez mayor entre la tecnología y los servicios financieros, cambiando radicalmente la forma en que las instituciones financieras operan y cómo los consumidores interactúan con ellas (Schueffel, *Taming the Beast: A Scientific Definition of Fintech*, 2016).

2.2.2 Características de las Fintech

Se podría decir que todas las empresas Fintech comparten un objetivo común, utilizar la tecnología para agilizar y mejorar la experiencia del usuario en operaciones financieras. Para ello utilizan aplicaciones móviles, plataformas online y algoritmos avanzados. Es decir, estas startups buscan ofrecer los servicios bancarios cotidianos (como transferencias, gestión de inversiones, préstamos y pagos electrónicos) de manera más eficiente que los bancos tradicionales. Para lo que centran sus esfuerzos en reducir costes y simplificar procesos, de forma que se añada valor a los servicios financieros tradicionales, al hacer que estos productos sean más accesibles al público general (Santander, 2024).

Las características comunes al modelo de negocio de las empresas Fintech es que son productos financieros totalmente online, permitiendo a los consumidores realizar múltiples transacciones y acceder a servicios financieros sin necesidad de acudir a una sucursal bancaria. Ofrecen soluciones innovadoras y ágiles, aprovechando tecnologías de vanguardia, estructuras flexibles y metodologías ágiles. Se centran en la experiencia del cliente, mejorando los servicios financieros mediante atención personalizada. Siguen un modelo desintermediado, operando sin intermediarios para satisfacer necesidades financieras específicas. Su objetivo es fomentar la inclusión financiera, ampliando el acceso a servicios financieros para aquellos tradicionalmente excluidos, democratizando la oferta financiera y promoviendo una mayor transparencia en sus servicios. Además, buscan reducir los costes de los servicios financieros actuales, haciéndolos más eficientes (KPMG, 2017).

2.2.3 Tipos de Fintech

Dado que existen múltiples clasificaciones de Fintech en la revisión de la literatura, nos enfocaremos en las tipologías más consensuadas. Sin embargo, es importante señalar la posibilidad de que estas definiciones queden obsoletas rápidamente debido a la constante evolución y aparición de nuevas categorías en el sector Fintech. Una de las clasificaciones elegidas se basa en la actividad en la que centran sus operaciones. Atendiendo a este criterio, se distinguen las siguientes Fintech:

1. Pagos y transacciones económicas: todas aquellas Fintech que evitan el dinero físico y la intermediación bancaria a través de medios de pago electrónico, canales digitales y transferencias (Andrés A. A., 2018).
2. Financiación de particulares y empresas: se dedican a administrar la financiación y los préstamos de forma electrónica. De esta forma aparece el *crowdlending*, una nueva forma de financiación que conecta a los prestatarios y prestamistas a través de sus plataformas. Pueden ser operaciones entre individuos o entre individuos y empresas (Andrés A. A., 2018).
3. Participación en proyectos de inversión: mediante el desarrollo de plataformas a través de las cuales tanto pequeños como grandes inversores pueden aportar recursos a determinadas empresas verificadas. Esto es lo que se conoce como *crowdequity* (Andrés A. A., 2018).
4. Seguridad y control del fraude: ofrecen sistemas de seguridad para las operaciones financieras como la identificación y la gestión de la identidad digital (Andrés A. A., 2018).
5. Banca de información y asesoramiento personal: plataformas que permiten a los usuarios administrar fácilmente sus cuentas, movimientos, transferencias, etc. a través de su teléfono móvil (Andrés A. A., 2018).
6. Inversiones y gestión de patrimonios: servicios de inversión automatizados, también conocidos como rob-advisor. Estas Fintech crean plataformas mediante el uso de algoritmos complejos para encontrar las mejores decisiones de gestión de inversiones (Andrés A. A., 2018).
7. Análisis de datos (big data): tienen como objetivo predecir el comportamiento de los usuarios a través del análisis de varias métricas para ayudar a la promoción más efectiva de los productos bancarios (Andrés A. A., 2018).
8. Criptomonedas y blockchain: el blockchain, la tecnología que sustenta a las criptomonedas permite la acumulación y conexión de datos codificados de manera muy avanzada y segura, lo que significa que la información extraída de una transacción ya realizada en la red no puede ser eliminada (Andrés A. A., 2018).

2.2.4 Evolución del impacto de las Fintech en el sector bancario

En el ámbito de las Fintech, se está observando una notable disrupción y evolución, impulsada principalmente por startups jóvenes y grandes empresas tecnológicas establecidas. Estas entidades están desafiando a los actores tradicionales del sector financiero introduciendo nuevos productos y tecnologías, proporcionando así una competencia significativa. Según "The Review of Financial Studies", el ambiente en conferencias orientadas a profesionales de Fintech, con una audiencia compuesta en gran medida por personas jóvenes de Silicon Valley y Silicon Alley, indica cómo el panorama actual del sector financiero está se encuentra en un momento de muchos cambios (Goldstein, Jiang, & Karolyi, 2019).

Las Fintech comenzaron su actividad en finanzas mediante los sistemas de pagos móviles, transferencias de dinero, préstamos entre pares y crowdfunding, extendiéndose a campos más recientes como blockchain, criptomonedas y robo-inversión. Las empresas emergentes con tecnologías de innovación están trabajando para mejorar la experiencia del cliente en todas estas dimensiones, algo que las firmas tradicionales no han podido lograr completamente. De acuerdo con una encuesta del World FinTech Report 2017 de CapGemini y LinkedIn, el 50.2% de los clientes afirmaron utilizar al menos una de estas plataformas de banca no tradicional para hacer negocios. Sin embargo, algunos expertos en el mercado predicen que la inversión relacionada con Fintech está en declive. Por ejemplo, FinTech Global del Reino Unido informó en octubre de 2018 que, aunque el capital recaudado por las empresas Fintech aumentó año tras año hasta alcanzar los \$54.4 mil millones en 2018, el número real de acuerdos completados disminuyó de un pico de 2,291 en 2015 a 1,187 en 2018 (Goldstein, Jiang, & Karolyi, 2019).

En conclusión, el campo de Fintech está experimentando una transformación significativa con la introducción de nuevas tecnologías y modelos de negocio. Aunque el interés y la inversión en Fintech parecen estar en una fase de ajuste, la investigación académica en este campo está ganando impulso, lo que sugiere un futuro prometedor y continuo desarrollo e innovación en el sector (The Review of Financial Studies, 2019). Se prevé que las Fintech tendrán un impacto integral y duradero en toda la industria de servicios financieros, afectando productos, servicios, segmentos de mercado, operaciones,

distribución, experiencia del cliente y economía empresarial (Heap y Pollari, 2015; Grebe et al., 2016; Gulamhuseinwala et al., 2015). Deloitte (2016) y PWC (2016) predicen que Fintech alterará la dinámica de la industria y el ecosistema de los servicios financieros, impactando a todos los proveedores de servicios financieros (Schueffel, Taming the Beast: A Scientific Definition of Fintech, 2016).

2.2.5 Banca tradicional vs. Fintech.

Mientras que la banca tradicional juega con la ventaja de tener una imagen de marca ya consolidada, y una base de consumidores fieles que confían en ella. Los bancos también tienen que hacer frente a una gran cantidad de restricciones a la hora de innovar, lo que a su vez supone un coste elevado en términos de inversión en innovación tecnológica para los bancos. Algo que según el Cambridge Centre for Alternative Finance and World Economic Forum, no le ocurre a las Fintech, ya que son data-driven, ágiles digitalmente, están menos reguladas, y se basan en innovar. Lo que puede hacer escalar rápidamente su base de consumidores (Zhao, Li, Yu, Chen, & Lee, 2022).

Por otra parte, por lo general a las Fintech se les asocia con un mayor riesgo, sin embargo, las ratios financieras clásicos no han sido capaces de medir dicho riesgo. Lo que podría señalar que dicho riesgo podría verse reducido por las innovadoras regulaciones. También debemos tener en cuenta a otro competidor clave en este mercado, las BigTechs, que como dice Frost han llegado al mercado y ya tienen una gran presencia digital establecida con plataformas para el comercio y la innovación. Por ejemplo, mientras que las FinTechs podrían poner principalmente en riesgo la integración bancaria horizontal al ofrecer servicios especializados que no estaban vinculados a los balances generales, las BigTechs podrían apoderarse de la comunicación de confianza con el cliente, rompiendo verticalmente el modelo. Pero esto genera riesgos para la estabilidad financiera, la competencia leal en el sector y la protección de los consumidores. Para lo que se ha de establecer nuevas regulaciones innovadoras que eviten que las BigTech se queden con todo. Mientras, tanto los bancos se verán obligados a modernizarse para evitar los abandonos de los clientes, volviéndose más centrados en el cliente y competitivos (Zhao, Li, Yu, Chen, & Lee, 2022).

2.2.6 Evolución e impacto de las Fintech y las BigTech en el sistema financiero.

La innovación financiera, a lo largo de la historia, ha sido un elemento clave para el desarrollo de sistemas financieros más competitivos. En la actualidad, estos avances tecnológicos relacionados sobre todo con los teléfonos móviles, el procesamiento de datos y la interconexión que ha traído consigo la globalización, han transformado radicalmente la forma en la que se ofertan los servicios financieros. En especial, estos avances tecnológicos están destinados a reducir los costes asociados con los intermediarios bancarios, y han atraído a nuevos actores no financieros al sector, como las compañías de telecomunicaciones y las BigTech (Beck, 2020).

La innovación financiera está expandiendo la inclusión financiera en los países en desarrollo. La digitalización y los nuevos modelos de negocio han permitido que segmentos previamente no bancarizados de la población accedan a servicios financieros. La introducción de servicios financieros móviles, como M-Pesa en Kenia, ha sido un hito en este proceso, multiplicando la proporción de la población bancarizada y facilitando transacciones financieras incluso en áreas remotas (Beck, 2020).

Tradicionalmente, los segmentos de bajos ingresos y las pequeñas empresas de carácter informal no eran consideradas como bancarizables debido a la naturaleza infrecuente y pequeña de sus transacciones, y su falta de documentación formal. Estos factores, junto con los riesgos asociados y los altos costes, llevaban a los bancos a imponer barreras adicionales como barreras más elevadas o más requisitos en cuanto a la documentación demandada. Sin embargo, gracias a la innovación financiera, ahora estos sectores de la población pueden acceder a servicios financieros a través de medios digitales y modelos de negocio alternativos (Beck, 2020).

2.3 Impacto de las Fintech en la inclusión financiera

2.3.1 Antecedentes

El desarrollo de internet ha tenido un impacto significativo en el comportamiento de los consumidores. Estos avances tecnológicos han forzado a los bancos a cambiar la dirección de su estrategia hacia la banca digital. Este cambio comienza en 1994 en

Estados Unidos, cuando Stanford Federal Credit Union lleva a cabo el primer lanzamiento de un servicio de banca online. Y se acaba por convertir en una tendencia y pilar central en la estrategia de los bancos comerciales (Altuna Cubas & Chancafe Matod, 2019).

En cuanto a la inclusión financiera, desde finales del siglo XVIII surgen instituciones financieras orientadas a incorporar aquellos sectores que la banca convencional no cubría, ofreciendo servicios básicos de ahorro y crédito. Pero no es hasta comienzos del siglo XXI que se pone de manifiesto la relevancia de la igualdad en el acceso a los servicios financieros en discusiones de grupos como el G-20 y sus países miembros. El creciente interés en este tema se debió principalmente a estudios que vinculaban directamente la pobreza con la falta de acceso a servicios financieros formales, la preocupación por la estabilidad financiera frente a ciertas modalidades de inclusión que podrían convertirse en una fuente potencial de inestabilidad o riesgo, y el reconocimiento por parte de la banca tradicional del potencial de expansión que representaba la inclusión financiera en el mercado (Roa, Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: acceso, uso y calidad, 2013).

2.3.2 Antecedentes de la banca digital en Perú y España

En España la adopción de tecnologías de la información y comunicación (TIC) para la prestación de servicios financieros ha mostrado un crecimiento constante, con un aumento significativo de las actividades financieras online entre 2016 y 2017. Mientras que el Perú, la digitalización del sector bancario comenzó en 2015, y ha continuado creciendo exponencialmente. Sin embargo, en 2019 el uso de estos servicios digitales aun no llegaba ni a la mitad de las transacciones que se pueden realizar a través de cajeros automáticos. Para fomentar el uso de la banca digital, instituciones como Scotiabank y BBVA crearon aplicaciones con funciones innovadoras y medidas de seguridad sólidas. Scotiabank presentó una aplicación con funciones de seguridad avanzadas y una billetera digital que permite la gestión de tarjetas de varios bancos, mientras que BBVA presentó Lukita, una aplicación que facilita las transferencias móviles y ofrece servicios de cambio de divisas a tarifas competitivas, priorizando la interacción del cliente con la aplicación

por encima de las ganancias por comisiones de cambio (Altuna Cubas & Chancafe Matod, 2019).

2.3.3 Definiciones de inclusión financiera

Para entender la inclusión financiera, es crucial hacer referencia a las definiciones formadas en respuesta a ciertas iniciativas globales. Como aquella que surge a raíz del comunicado de prensa del Secretario General de las Naciones Unidas, Kofi Annan, en 2003. En la que se establece la necesidad de dismantelar las barreras que impiden la participación general en el sistema financiero, y se subraya la importancia de diseñar servicios financieros inclusivos para mejorar la calidad de vida de las personas (Comisión Multisectorial de Inclusión Financiera, 2015).

La Asociación Global para la Inclusión Financiera (GPII) y el Grupo Consultivo de Ayuda a los Pobres (CGAP) establecen que:

“Se refiere a una situación en la que todos los adultos en edad de trabajar, incluidos aquellos actualmente excluidos del sistema financiero, tienen acceso efectivo a los siguientes servicios financieros provistos por las instituciones formales: crédito, ahorro (incluyendo cuentas corrientes), pagos y seguros.

Implica prestación del servicio conveniente y responsable, a un costo que el cliente puede asumir y sostenible para el que lo provee, que tenga como resultado que los clientes excluidos utilicen los servicios financieros formales en lugar de las opciones informales existentes.” (Roa, Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: acceso, uso y calidad, 2013).

La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), mediante la Red Internacional de Educación Financiera (INFE), delimita la inclusión financiera como:

“El proceso de promoción de un acceso asequible, oportuno y adecuado a una amplia gama de servicios y productos financieros regulados y la ampliación de su uso hacia todos los segmentos de la sociedad mediante la aplicación de enfoques innovadores hechos a la medida, incluyendo actividades de sensibilización y educación financiera con el objetivo

de promover tanto el bienestar financiero como la inclusión económica y social.” (Roa, *Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: acceso, uso y calidad*, 2013).

Mientras que, el Banco Mundial señala que “la inclusión financiera significa, para personas físicas y empresas, tener acceso a productos financieros útiles y asequibles que satisfagan sus necesidades —transacciones, pagos, ahorros, crédito y seguro— prestados de manera responsable y sostenible.” Asimismo, afirma que la inclusión financiera es un elemento facilitador de la consecución de 7 de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible, y un elemento clave para reducir la pobreza extrema y promover la prosperidad (Banco Mundial, 2022).

A pesar de la falta de consenso entre las diferentes definiciones, todas ellas presentan elementos comunes como que el acceso a los servicios financieros debe ser asequible, oportuno y de calidad para satisfacer la necesidad de todas las personas.

2.4 Panorama de la inclusión financiera en Perú

En primer lugar, cabe señalar la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera y las medidas adoptadas en el marco de esta estrategia, para poder abordar el contexto de inclusión financiera de Perú.

2.4.1 Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF)

La Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF) en Perú, establecida por decreto en 2015, busca ampliar el acceso y uso responsable de servicios financieros a toda la población, enfocándose en ser confiables, eficientes e innovadores. Se estructura sobre tres pilares fundamentales: acceso, uso y calidad, implementando siete líneas de acción colaborativas entre el sector público y privado. Destacan acciones como el aumento de la presencia bancaria y la promoción de soluciones digitales como la Billetera Móvil – BIM, y la digitalización de pagos gubernamentales (Comisión Multisectorial de Inclusión Financiera, 2015).

Además, caben destacar los objetivos fijados por la ENIF para la inclusión financiera hacia el 2021:

A pesar de un notable progreso, con un 82% de distritos peruanos teniendo acceso al sistema financiero a mediados de 2018, y un incremento significativo en puntos de atención financiera, persisten algunos desafíos, en especial acerca de la aceptación pública del dinero electrónico y la integración de comercios en el sistema de pagos digitales. Esto resalta la necesidad de adaptar estrategias para incluir más efectivamente a segmentos previamente excluidos del sistema financiero formal, aprovechando la alta penetración de teléfonos móviles en el país (Comisión Multisectorial de Inclusión Financiera, 2015).

Sin embargo, Perú sigue teniendo una de las tasas más bajas de inclusión financiera en América Latina. El desarrollo de las Fintech surge como una respuesta a esta necesidad, ofreciendo servicios financieros innovadores y accesibles, especialmente a aquellos sectores subatendidos o excluidos por el sistema financiero tradicional. Este enfoque sugiere un potencial significativo de las Fintech para impulsar la inclusión financiera en el país.

2.4.2 Justificación de la elección de Perú como caso de estudio

Es fundamental comprender cómo las Fintech pueden ser una herramienta clave para impulsar la inclusión financiera en Perú. Según la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile (2019), la inclusión financiera conlleva una serie de beneficios importantes, como el aumento de los ingresos, la reducción de la pobreza, la mitigación de riesgos financieros y la disminución de los costes asociados a las transacciones financieras, además de facilitar el ahorro y promover la eficiencia al reducir la corrupción mediante el uso de pagos digitales. La relevancia está en que un sistema financiero sólido y amplio abre oportunidades de inversión, impulsando el crecimiento económico y mejorando los niveles de empleo y calidad de vida. Por el contrario, una economía con un sistema financiero débil está destinada al estancamiento y la pobreza (Chalco, Cabrera, Bernal, & Posadas, 2020).

En este sentido, la presente investigación tiene como objetivo servir de guía para las Fintech, delineando las características que deben poseer estas empresas para promover la inclusión financiera. Además, establece un punto de partida para futuros estudios académicos y tesis que aborden esta temática.

2.5 Panorama de la inclusión financiera en España

El cambio de milenio trajo consigo una etapa de profunda transformación para el sistema bancario español. Antes de la crisis financiera de 2008, había una extensa red de sucursales y cajeros automáticos. Sin embargo, esta crisis tuvo como consecuencia una significativa reestructuración, que acabó con casi la mitad de las sucursales que había en 2008. No obstante, la accesibilidad a los servicios bancarios no se vio comprometida gracias a la diversificación de los puntos de acceso, como cajeros automáticos y servicios bancarios online (Ivie y Universitat de València, 2022).

Para hacer frente a dicha reestructuración, los bancos tuvieron que innovar con aplicaciones que mejoraban la accesibilidad y la seguridad para los usuarios, ofreciendo servicios que gestionan cuentas incluso de otros bancos y facilitando transacciones monetarias directamente desde dispositivos móviles. Por ejemplo, algunos bancos colaboraron con el servicio postal para expandir el acceso, o incluso llegaron a implementar cajeros automáticos y oficinas móviles en las áreas donde las sucursales bancarias tuvieron que cerrar (Ivie y Universitat de València, 2022).

Por otro lado, los análisis actuales muestran que la mayoría de los españoles viven a una distancia manejable de los puntos de acceso bancario, con alternativas no tradicionales jugando un papel importante para preservar la inclusión financiera. A finales de 2021, la mayoría de la población española podía acceder a servicios bancarios a menos de 5 kilómetros de distancia de sus hogares, con un tiempo de viaje promedio a puntos de acceso bancario en otros municipios que no supera los diez minutos (Ivie y Universitat de València, 2022).

En conclusión, aunque la reducción de sucursales bancarias ha sido notable, España ha logrado mantener una buena accesibilidad a los servicios bancarios, en gran parte gracias a las medidas adoptadas por el sector para minimizar la exclusión financiera. Estas medidas han asegurado que incluso en municipios sin sucursales bancarias, los ciudadanos tengan acceso a servicios financieros.

3. Perú: Innovando para la inclusión – Un análisis del ascenso de las Fintech y su rol en la democratización financiera

3.1 Descripción de la situación de inclusión financiera en el país

Perú, junto con Colombia, se destaca por sus políticas públicas y el respaldo del Gobierno en la inclusión financiera. En este sentido cabe mencionar que el contexto es competitivo y abierto en términos de demanda, no hay límites a las tasas de interés de los préstamos, y se permiten operaciones de agentes no bancarios. Además, el sector público y privado cooperan en el desarrollo de nuevos productos, como ocurre con el dinero electrónico. Es por esto por lo que el informe Global Microscope ha señalado en varias ocasiones el fuerte respaldo que Perú brinda para la inclusión financiera, calificando hasta en ocho ocasiones a Perú como mejor país para lograr este fin (Carballo, 2019).

La situación de inclusión financiera en Perú no sólo ha demostrado avances notables en el desarrollo de su sector de microfinanzas, sino que también ha reflejado cambios positivos en diversos sectores. Se ha logrado una democratización de los servicios financieros, permitiendo un acceso más amplio y justo a estos servicios para toda la población. Este cambio hacia una mayor equidad ha sido fundamental en el esfuerzo por garantizar que todos tengan las mismas oportunidades financieras. Paralelamente, se ha fortalecido la infraestructura institucional financiera. Las instituciones, cada vez más robustas, han mejorado su oferta de servicios, adaptándose a las necesidades cambiantes del mercado y ofreciendo soluciones más eficientes y seguras a sus clientes. Este fortalecimiento va de la mano con un aumento en la protección al consumidor, donde la atención y las garantías para los usuarios de servicios financieros se han visto considerablemente mejoradas, brindando una capa adicional de seguridad y confianza en el sistema financiero (Carballo, 2019).

Además, han surgido normativas específicas para el uso del dinero electrónico. Estas regulaciones están diseñadas para promover el uso de medios de transacción digitales, reflejando un esfuerzo por mantenerse al día con las tendencias tecnológicas y las

demandas de una economía cada vez más digitalizada. Con estos avances, Perú continúa solidificando su compromiso con la inclusión financiera y la modernización de su sistema financiero (Carballo, 2019).

Desde el inicio del siglo XXI, el crecimiento económico del Perú ha sido un motor clave para la expansión del sistema financiero, impulsado por la creciente intermediación de las instituciones financieras, todas bajo la regulación de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), según la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros de 2004. Además de las bases institucionales sólidas, Perú ha adoptado estrategias tecnológicas que lo colocan como uno de los pioneros en el área de microfinanzas y la inclusión financiera. A finales de 2017, se contabilizaron 48 empresas Fintech en Perú, con un enfoque predominante en la financiación. La irrupción de las Fintech ha sido tan significativa que incluso ha causado preocupación en la banca tradicional debido a la migración de clientes hacia opciones más accesibles ofrecidas por estas nuevas tecnologías financieras. Durante el Lima Fintech Forum de 2017, se enfatizó la necesidad de que las Fintech y la banca tradicional no compitan, sino que colaboren y se consideren socios estratégicos. En términos de regulación, la SBS ha indicado que se ha estado elaborando y evaluando una propuesta regulatoria integral para incorporar a las Fintech dentro del marco normativo existente (Carballo, 2019).

3.2 Ecosistema Fintech en Perú:

El ecosistema Fintech en Perú se ha estado desarrollando activamente, con el concurso Startup Perú como uno de los impulsores clave. Esta iniciativa, parte del Programa Nacional de Innovación para la Competitividad y Productividad (Innovate Perú), busca fomentar la creación y desarrollo de empresas innovadoras y de alto potencial. Desde su creación en 2012, ha apoyado diversas Fintech a través de competiciones y financiamiento, otorgando un total de 2.77 millones de soles en capital semilla (Quispe, Barchi, & Bondia, 2019).

Por otro lado, la regulación del mercado Fintech ha captado la atención de las autoridades debido a su relevancia para la estabilidad del sector financiero. A pesar de que las Fintech en Perú muestran un potencial significativo, se reconoce que aún hay mucho por hacer

para alcanzar ecosistemas comparables a los de Asia o Europa. En este sentido, hubo una propuesta legislativa en 2018 para establecer un marco regulador específico para las empresas Fintech, a cargo de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Quispe, Barchi, & Bondia, 2019).

Las asociaciones Fintech, como Fintech Perú desempeñan un papel importante en la promoción y expansión del sector Fintech en el país a través de diversas estrategias. Estas asociaciones y las Fintech se consideran socios estratégicos por parte de las entidades financieras privadas, buscando sinergias que beneficien a ambas partes. Además, se han identificado 75 Fintech activas en el país. Estas se distribuyen principalmente en el sector de cambio de divisas, seguido de pagos y transferencias, financiamiento participativo y gestión de finanzas empresariales. También hay una representación considerable en gestión de finanzas personales, préstamos, y mercados de préstamos y ahorros, entre otros. Aunque los sectores de seguros, criptomonedas, puntaje crediticio e inversiones tienen una presencia menor, son parte integral del ecosistema Fintech en crecimiento (Quispe, Barchi, & Bondia, 2019).

3.3 Posible impacto de esas Fintech en la inclusión financiera

La inclusión financiera es uno de los objetivos estratégicos del país, encaminado a mejorar la calidad de vida mediante el acceso y utilización de servicios financieros de calidad por la población, tal como lo establece la Política Nacional de Inclusión Financiera (Ministerio de Economía y Finanzas, Gobierno de Perú, 2019). Este reto público se enfrenta de manera integral, abarcando la oferta y demanda, la competencia, la infraestructura, y la colaboración entre actores públicos y privados. Estos componentes están en constante evolución, demandando el uso de la tecnología e innovación para crear productos y servicios financieros centrados en las necesidades de los usuarios para abordar el problema público de la limitada inclusión financiera de la población en Perú (Quenta, López, Pacheco, & Nishizaka, 2022).

En este contexto, las empresas Fintech emergen como actores clave en la inclusión financiera, pues se distinguen por su enfoque en el cliente. Este enfoque ha ejercido una influencia positiva sobre la banca tradicional, obligándola a transformar sus servicios y

modelos de negocio. Así, las Fintech han generado sinergias que benefician al consumidor financiero, ampliando las opciones disponibles para los clientes (Quenta, López, Pacheco, & Nishizaka, 2022).

Además, las Fintech que operan en Perú reconocen su contribución a la inclusión financiera como la principal de sus aportaciones al sector, con un 88% de participación, seguido de la reducción de costes y comisiones con un 70%, y la bancarización con un 53%. Estas empresas han contribuido también a la aceleración de la digitalización, lo que ha impulsado el crecimiento del sector Fintech, que ha demostrado ser ágil e innovador ante los desafíos impuestos por contextos adversos como la pandemia (Quenta, López, Pacheco, & Nishizaka, 2022).

El fenómeno Fintech es global y se ve reflejado en América Latina, donde varios países han integrado la bancarización digital y la banca abierta en sus sistemas financieros, promoviendo el desarrollo de las Fintech. Impulsar la industria Fintech requiere de un marco regulatorio que fomente la inversión y proteja al consumidor. También se necesita crear espacios de colaboración entre el sector público y privado para diseñar políticas públicas efectivas. En este marco, el Comité Consultivo de Inclusión Financiera para Fintech juega un rol crucial en la propuesta de normativas que promuevan la innovación en la prestación de servicios financieros, contribuyendo al crecimiento del ecosistema Fintech. No obstante, la adaptación de la normativa a la velocidad de la innovación y la implementación de una regulación adecuada siguen siendo desafíos pendientes para permitir una operación eficiente de estos sistemas (Quenta, López, Pacheco, & Nishizaka, 2022).

En términos de inclusión financiera, las Fintech se beneficia de un modelo de negocio centrado en la digitalización de operaciones, para alcanzar a una población más amplia, incluyendo a aquellos segmentos tradicionalmente excluidos del sistema financiero formal, ya sea por costes, dificultades de acceso o desajustes entre la oferta de productos y las necesidades del cliente. Se prevé que las Fintech se integrarán progresivamente en los sistemas financieros a nivel mundial, y la sinergia entre la banca tradicional y la tecnología Fintech será clave para mejorar la eficiencia y competitividad del sistema financiero. La personalización de productos Fintech favorece no solo a su industria sino

también a la vitalidad del sistema financiero, haciéndolo más atractivo para los consumidores que buscan nuevas alternativas y, en consecuencia, ampliando el alcance de la inclusión financiera (Quenta, López, Pacheco, & Nishizaka, 2022).

3.4 Evaluación de la efectividad de las Fintech a la hora de mejorar la inclusión financiera en Perú

En primer lugar, es importante tener en cuenta el consenso generalizado que existe en cuanto a que las personas de países menos desarrollados están menos incluidas financieramente en comparación con aquellas de países desarrollados. Por otro lado, la evidencia reciente demuestra que las cuentas de dinero móvil proporcionadas principalmente por Fintech han estado ganando usuarios en países en desarrollo, facilitando las transacciones financieras, expandiéndose a otros servicios financieros y mejorando la educación financiera (Velazquez, Bobek, Vide, & Horvat, 2022).

En el contexto de Perú, la problemática de la inclusión financiera se acentúa al considerar la pandemia de COVID-19, durante la cual el país sufrió gravemente, en parte debido a una gran economía informal (entre el 70-75%), viviendas sobrepobladas y solo un 38% de peruanos con cuentas bancarias. Esto hizo que las ayudas sociales gubernamentales no pudieran distribuirse eficientemente debido a la falta de cuentas bancarias, evidenciando la importancia crítica de la inclusión financiera para la distribución de riqueza y ayuda social. El reconocimiento por parte del gobierno y los bancos de que una mayor inclusión financiera y educación financiera podrían haber contenido el virus de manera más eficiente, ilustra que la inclusión financiera no solo mejora el estilo de vida sino que también puede salvar vidas (Velazquez, Bobek, Vide, & Horvat, 2022).

En años recientes, Fintech han sido reconocidas por interrumpir el sector bancario tradicional y tomar un papel protagónico en muchos servicios financieros como el dinero móvil y la banca móvil. Por lo tanto, vale la pena analizar estas compañías en su respectivo país para aprender lecciones que puedan contribuir a la inclusión financiera en Perú. Por lo que, estas compañías son parte de un sistema financiero que requiere un contacto cercano con el gobierno para prevenir el colapso de estas empresas que promueven la inclusión financiera (Velazquez, Bobek, Vide, & Horvat, 2022).

Además, la literatura en cuanto a los métodos de medición de la inclusión financiera concluye la relación significativa entre menores tasas de inclusión financiera con la pobreza y la desigualdad de ingresos en países en desarrollo. Sin embargo, hasta la fecha no se ha realizado un estudio comparativo sobre Fintech notables que están alterando o mejorando la inclusión financiera en sus respectivos países que ofrezca lecciones para la inclusión financiera en un país específico. Pero es cierto que, si atendemos a los indicadores del lado de la demanda proporcionados por la Base de Datos Global Findex para 2011, 2014 y 2017. Estos muestran que, por ejemplo, la adopción de cuentas de dinero móvil aumentó de 0 en 2014 a 3% en 2017, lo cual podría atribuirse al lanzamiento de BIM en 2016, un servicio de billetera móvil creado por Asbanc y Ericsson con el propósito de conectar a individuos no bancarizados con el sistema financiero formal. Después de 2016, se anticipó que las empresas Fintech jugarían un papel creciente en la inclusión financiera en este país (Velazquez, Bobek, Vide, & Horvat, 2022).

Además, el país cuenta con un entorno adecuado para la inclusión financiera según el análisis de Global Microscope. Informe que califica al país con una puntuación de 82/100 en este sentido, superando a países pares en América Latina y el Caribe y a países de ingreso medio alto debido al apoyo gubernamental, la estabilidad y la integridad del mercado, excelentes productos y puntos de venta, y mejores reglas de protección al consumidor y de infraestructura de calidad (Velazquez, Bobek, Vide, & Horvat, 2022).

4. España: sostenibilidad y madurez en la inclusión financiera – las Fintech y su contribución al acceso equitativo

4.1 Descripción de la situación de inclusión financiera en el país.

Con una reducción del 7,2% en la cantidad de sucursales y un 5,1% en la red de cajeros automáticos, el sector bancario español continuó ajustando su infraestructura en 2022. Sin embargo, a pesar de este cambio, la exclusión financiera no ha aumentado debido a la ampliación de los puntos de acceso a los servicios bancarios, que incluyen cajeros

automáticos, agentes financieros, oficinas móviles, la red de Correos, el sistema de reintegros en efectivo (cash back) y cajeros de entidades no bancarias. Además, se ha observado un aumento en la cantidad de personas que utilizan la banca en línea. Esto se debe principalmente al compromiso establecido por las principales asociaciones bancarias del país para abordar el problema de la exclusión financiera (Ivie, 2023).

Los resultados a finales de 2022 muestran como las entidades bancarias españolas, a través de su red de 17.503 sucursales y 31.366 cajeros automáticos, junto con 4.717 cajeros adicionales, han mejorado la accesibilidad en localidades sin sucursales, pero con presencia de cajeros. También cuentan con 4.511 agentes financieros y ofibuses que prestan servicio en 715 municipios. Los convenios con Correos proporcionan acceso a servicios bancarios en 4.774 oficinas, y los acuerdos comerciales permiten realizar reintegros en efectivo en 13.985 puntos. En total, la red ampliada de acceso a servicios bancarios abarca 77.571 puntos. Comparado con el informe de 2021, la actualización muestra una disminución en el porcentaje de población sin acceso a servicios bancarios en su municipio de residencia, pasando del 1,4% al 1%, equivalente a 494.916 habitantes, de los cuales el 74,6% vive en municipios con menos de 500 habitantes. Esta mejora equivale a una reducción del 24,4 % en el número de habitantes en comparación con el año anterior, que fue de 162.641. El 1,1% de la población está excluida si se excluyen los cajeros de terceros. Si no se consideran los cajeros de terceros, la cifra de población excluida es del 1,1% (Ivie, 2023).

Estos datos muestran como en el último año, el porcentaje de personas excluidas se redujo del 3,5% al 1,1% como resultado de las medidas implementadas por el sector bancario para combatir la exclusión financiera. Esto significa que 1.164.943 personas ahora pueden acceder a servicios financieros en lugares donde no hay sucursales bancarias. En consecuencia, la cantidad de municipios sin acceso a estos servicios ha disminuido significativamente (Ivie, 2023).

4.2 Ecosistema Fintech en España.

En España, las empresas Fintech se enfocan cada vez más en la sostenibilidad y en los modelos de negocios B2B (Business to Business), en lugar de los modelos B2C (Business

to Consumer). Esta evolución refleja una adaptación a las demandas del mercado y una respuesta a las expectativas de sostenibilidad por parte de las empresas y los consumidores. Las empresas Fintech, insurtech y proptech en España están cada vez más interesadas en incorporar planes de sostenibilidad y departamentos dedicados a estas áreas dentro de su estructura. Se ha demostrado que la presencia de departamentos de sostenibilidad en estas empresas está relacionada con una mayor probabilidad de adoptar modelos de negocios B2B. Esto indica que las Fintech que se enfocan en brindar soluciones a otras empresas tienen más probabilidades de incorporar factores de sostenibilidad en sus operaciones (Bittini, Rambaud, Pascual, & Moro-Visconti, 2022).

El interés y la implementación de medidas de sostenibilidad no solo se ven impulsados por una orientación hacia el mercado B2B, sino que también responden a un contexto regulatorio europeo cada vez más enfocado en fomentar prácticas sostenibles. Parece que las Fintech españolas están comprendiendo la importancia de alinear sus operaciones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) como una estrategia clave para su crecimiento y diferenciación en el mercado. La adopción de prácticas sostenibles por parte de las Fintech no solo se ve como una respuesta a las demandas regulatorias o de mercado, sino también como una oportunidad para innovar en sus ofertas de productos y servicios. Se cree que la sostenibilidad es un factor crucial que puede afectar la percepción de los consumidores y la capacidad de las Fintech para atraer inversión (Bittini, Rambaud, Pascual, & Moro-Visconti, 2022).

El panorama de las Fintech en España a fecha de diciembre de 2021 se caracterizaba por un sector dinámico y en crecimiento. España se posiciona como un país relevante dentro del ecosistema Fintech en Europa, ocupando el tercer lugar en cuanto al número de empresas Fintech. Este desarrollo se ve reflejado en la captación de inversores, con un aumento del 151% en la inversión en Fintech españolas en 2021 respecto al año anterior, alcanzando los 542 millones de euros. Estas empresas se dividen en cuatro grandes categorías en función de su actividad: servicios de pago y cambio de divisas, financiación, inversión y otras actividades. Con 133 empresas dedicadas a ofrecer soluciones como software de pago, criptomonedas, aplicaciones de pago, medios de pago, divisas y pagos colectivos, esta categoría es la más grande. La siguiente categoría es la financiación,

donde existen 136 empresas que brindan desde préstamos al consumo hasta financiamiento a empresas, crowdfunding inmobiliario y plataformas de préstamo, entre otros servicios. Además, existen 104 empresas en el ámbito de la inversión, que cubren desde tecnologías de inversión hasta asesoramiento y consultoría financiera. Por último, se incluyen 304 empresas que brindan soluciones como infraestructura tecnológica, finanzas personales, identidad digital y seguros en la categoría de otras actividades (Banco De España, 2022).

4.3 Posible impacto de estas Fintech sobre la inclusión financiera

En España, el uso del dinero electrónico podría ser una alternativa para combatir la exclusión financiera y la infrabancarización. Por lo tanto, la estrategia utilizada en los países en vías de desarrollo podría ser relevante también en el contexto de los países desarrollados. La promoción del dinero electrónico y el uso de tecnologías Fintech podrían garantizar que los ciudadanos españoles tengan acceso a servicios de pago básicos más allá de los derechos establecidos por la Directiva de Cuentas Bancarias de la UE, y a pesar de la reducción de la red física de sucursales bancarias. Para lo que se propone implementar un modelo Fintech (Social) que permita garantizar servicios de pagos básicos basados en dinero electrónico, considerando esto como una herramienta para la inclusión financiera también en España. Este modelo podría facilitar el acceso a servicios financieros esenciales, reduciendo así las barreras para aquellos que, por diversas razones, se encuentran excluidos del sistema financiero tradicional (Andrés M. M., 2017).

Las Fintech tienen la capacidad de impactar significativamente en la inclusión financiera en España, pasando por transformaciones profundas del sistema financiera español. En 2018, el sector Fintech creó 7,500 nuevos empleos, un aumento del 50% en comparación con el año anterior. El dinamismo en la creación de empleos indica no solo un fuerte aumento en el sector, sino también una gran posibilidad de contribuir a la economía española en general. Además, se registró una destacada participación de mujeres en el ámbito, lo que sugiere un progreso positivo hacia una mayor inclusión de género. Según los informes de la Asociación Española de Fintech e Insurtech (AEFI), la proporción de mujeres en el sector Fintech español casi se duplicó entre 2018 y 2019, pasando del 28%

al 57%. El aumento de la diversidad de género no solo beneficia al sector Fintech, sino que también promueve la igualdad de género en general en el sector financiero (Suárez, 2019).

En cuanto a la captación de fondos por parte de las Fintech españolas en 2019, hubo variaciones, comenzando con una gran inversión de 66 millones de euros en el primer trimestre, pero disminuyó en los trimestres posteriores. A pesar de la inestabilidad, la inversión inicial del año fue vista como muy alta, lo que indica un interés persistente y un reconocimiento del potencial del sector. Además, la implementación de un “sandbox” regulatorio, se espera que fomente la innovación, y a su vez la creación de empleo, desarrollo tecnológico y atracción de inversiones (Suárez, 2019).

4.4 Evaluación de la efectividad de las Fintech a la hora de mejorar la inclusión financiera en España.

Las Fintech han tenido un impacto significativo sobre la inclusión financiera en España al fomentar la digitalización del sector. Estas empresas están revolucionando la prestación de servicios financieros utilizando tecnologías como la automatización, la inteligencia artificial y la identificación digital. Estos avances mejoran la eficiencia operativa y la experiencia del cliente, lo que aumenta la inclusión financiera (ADEN Business Magazine, 2023).

En España, el sector Fintech ha ido creciendo considerablemente en los últimos años, con alrededor de 500 empresas operando y contribuyendo al desarrollo de servicios financieros más accesibles y democratizados. Este crecimiento y la transparencia en la oferta de servicios se apoyan sobre el espíritu emprendedor y las inversiones en innovación del país. Sin embargo, aún quedan retos que afrontar en el sector, como la necesidad de abordar la brecha de género y desarrollar programas de educación financiera para grupos en riesgo de exclusión, asegurando de esta forma que la inclusión financiera sea una realidad para todos (CincoDías, 2021).

5. Análisis cuantitativo y cualitativo de los casos de Perú y España

5.1 Estudio cualitativo y cuantitativo del caso de Perú

El análisis cualitativo del caso de Perú enfatiza que las Fintech tienen un papel significativo en la inclusión financiera en el país, proponiendo soluciones a problemas actuales y satisfaciendo necesidades financieras de manera más rápida, especializada y económica. Las Fintech son conocidas por su capacidad de innovar y atraer nuevos clientes al sistema financiero formal, lo que es crucial en un contexto en el que una gran parte de la población aún trabaja en el sector informal y no participa en el sistema financiero tradicional. La tecnología digital y el acceso móvil están democratizando los servicios financieros. Sin embargo, la adopción de estas tecnologías financieras es baja, lo que representa un gran desafío para la inclusión financiera. Además, se destaca que la exclusión financiera no solo es un síntoma de pobreza sino también una causa de esta, lo que indica que la exclusión financiera puede tener un impacto directo en la reducción de la pobreza (García, 2019).

El análisis cuantitativo de los datos sobre la inclusión financiera en Perú muestra una serie de aspectos importantes que podrían verse positivamente afectados por la implementación de productos Fintech. Aunque el 42 % de los adultos tienen una cuenta en el sistema financiero, el porcentaje de personas que utilizan los productos financieros más sofisticados, como cuentas de ahorro (8 %), cuentas de débito (28 %), préstamos (15 %) y tarjetas de crédito (12 %), es muy bajo. La falta de acceso presenta una posibilidad para que las empresas Fintech brinden servicios más económicos y adaptados a las demandas de la población peruana (García, 2019).

Además, las Fintech están bien posicionadas para abordar problemas como la accesibilidad, los costes, la documentación y la confianza. El 20% de los peruanos afirman que la falta de acceso a los servicios financieros es un obstáculo para bancarizarse, lo que indica la necesidad de servicios financieros móviles u online que las Fintech podrían ofrecer de manera efectiva. Las Fintech también pueden reducir la

percepción de que los servicios financieros son caros (38%), ya que generalmente operan con estructuras de costes más bajas y ofrecen tarifas más competitivas (García, 2019).

El 19% de la población también se enfrenta a la barrera de la falta de documentación necesaria, que las Fintech pueden reducir mediante la implementación de procesos de onboarding digital y verificación de identidad en línea. Además, la transparencia y la personalización de los servicios que las Fintech pueden ofrecer, podrían abordar la falta de confianza en las instituciones financieras (24%). Mientras que, en cuanto al uso de la tecnología, es evidente que las soluciones Fintech tienen un gran margen de crecimiento: solo el 1% de la población recibe sus sueldos a través de plataformas digitales, y un pequeño porcentaje gestiona cuentas de ahorro a través de smartphones (5%) o internet (3%). Estos datos muestran que existe una gran cantidad de personas que aún no están atendidas que podrían beneficiarse de la proliferación de servicios Fintech, que pueden ayudarlos a administrar sus finanzas personales y recibir pagos de manera fácil y segura (García, 2019).

5.2 Estudio cualitativo y cuantitativo del caso de España

En el aspecto cualitativo, la situación en España señala cómo la influencia de las Fintech en la transformación tecnológica ha cambiado la forma en que se brindan los servicios financieros en el país, defendiendo un enfoque más colaborativo y democrático que fomenta la inclusión financiera a través de tecnologías accesibles. Este cambio ha provocado un rápido aumento en la cantidad de empresas Fintech en España, reflejando un mercado dinámico y en expansión que ofrece servicios innovadores y disruptivos. Sin embargo, surgen retos importantes en términos de regulación junto con oportunidades que mejoran la eficiencia, transparencia, accesibilidad y seguridad financiera. Un marco regulatorio apropiado es esencial para el desarrollo sostenible de las Fintech, subrayando la importancia de una legislación actualizada que pueda acompañar el avance del sector. A su vez, las Fintech son reconocidas por su impacto positivo en la inclusión financiera, abriendo el acceso a servicios financieros para una base más amplia de la población y apoyando el desarrollo económico de grupos tradicionalmente marginados, lo que plantea un reto tanto para los legisladores como para los reguladores del sistema financiero en adaptarse y moldear el fenómeno Fintech (Cassinello, Conte, Jiménez, & Villar, 2018).

Mientras que el análisis cuantitativo de las Fintech en España refleja un sector en pleno auge y en una trayectoria de crecimiento acelerado, con un aumento significativo en el número de empresas, de 110 en abril de 2016 a 238 en febrero de 2017. Esta expansión se ve complementada por una sólida inversión en startups del sector, representando en 2015 el 96% de las inversiones de capital riesgo, con cinco empresas captando 140 millones de euros. Las áreas de actividad dominantes de las Fintech españolas están concentradas en los medios de pago, que constituyen el 21% del sector, seguidas por la microfinanciación con un 15% y los servicios de crédito con un 10%. A nivel global, la adopción de servicios Fintech es notable, con un 50.2% de consumidores que han interactuado con al menos una empresa Fintech según el World Fintech Report de 2017, lo que subraya la tendencia creciente de los consumidores hacia la adopción de innovaciones financieras y la probable similitud de este comportamiento en el mercado español (Cassinello, Conte, Jiménez, & Villar, 2018).

6. Discusión

Este estudio comparativo ha investigado los avances de la inclusión financiera a través de las Fintech en Perú y España, buscando identificar los aspectos comunes y las diferencias entre ambos contextos. Se discute cómo los elementos particulares de cada país pueden influir positiva o negativamente en el otro, con el objetivo de optimizar estrategias para la implementación de soluciones Fintech que promuevan la inclusión financiera.

Tras la revisión de la evolución de las Fintech y su contribución a la inclusión financiera, se identifican varias diferencias clave entre Perú y España. Estas discrepancias residen principalmente en la madurez del mercado, la adopción tecnológica, el desarrollo del sector Fintech, y las políticas públicas y marcos regulatorios.

1. **Madurez del Mercado:** en Perú, el mercado de Fintech se encuentra en una etapa de desarrollo emergente y tiene un amplio potencial de expansión debido a la falta de penetración financiera en el país. Aunque las Fintech han logrado impulsar la inclusión financiera, todavía enfrentan desafíos como la aceptación

del dinero electrónico y la integración de negocios en sistemas de pagos digitales. Por otro lado, en España se observa un sector Fintech más desarrollado y diversificado, y una mayor cantidad de personas ya están incorporadas al sistema financiero.

2. **Adopción Tecnológica:** Aunque la telefonía móvil es muy común en Perú, los servicios Fintech son poco utilizados, lo que indica una posibilidad de crecimiento de los servicios digitales. España está experimentando una mayor adopción de servicios Fintech, ya que un gran número de consumidores ya interactúan con empresas Fintech, lo que indica una mayor disposición hacia la digitalización de las finanzas.
3. **Desarrollo del Sector Fintech:** Las iniciativas como Startup Perú y el interés por incorporar a las Fintech dentro del marco normativo demuestran el desarrollo del ecosistema Fintech en Perú. Mientras que, el número de empresas Fintech en España ha aumentado significativamente debido a un aumento significativo de inversión, así como a una tendencia hacia la sostenibilidad y modelos B2B.
4. **Políticas Públicas y marcos regulatorios:** Perú ha sido elogiado por su sólido respaldo gubernamental y una regulación que promueve la competencia y la inclusión financiera, permitiendo operaciones de agentes no bancarios y desarrollo de dinero electrónico. España, con un entorno regulatorio más establecido, ha mantenido la accesibilidad a servicios financieros pese a una reducción de infraestructura física, gracias a alternativas como la banca en línea y otros puntos de acceso financiero. Sin embargo, aún quedan muchos cambios y mejoras por implementar en el contexto de un marco regulatorio que se adapte al fenómeno Fintech.

El análisis también revela similitudes en los esfuerzos de ambos países para aprovechar las Fintech en pro de una inclusión financiera más amplia:

1. **Innovación en Productos y Servicios:** Tanto Perú como España han visto en las Fintech una incubadora de innovación, principalmente en la creación de productos y servicios que solucionan importantes desigualdades en la inclusión financiera. En Perú, las empresas Fintech han sido líderes en el desarrollo de servicios de pago y crédito destinados a comunidades rurales y urbanas marginales, donde los

bancos no están presentes o tienen una presencia limitada. Para ofrecer servicios como micropréstamos, billeteras digitales y plataformas de ahorro, esta innovación se ha centrado en soluciones accesibles y fáciles de usar, aprovechando la alta penetración de dispositivos móviles. A pesar de que en España hay una mayor inclusión financiera, las Fintech han desempeñado un papel importante en la modernización y digitalización del sector, brindando plataformas de crowdfunding, gestión de finanzas personales y empresas, y soluciones de pago innovadoras que fomentan la eficiencia y la accesibilidad.

2. **Educación Financiera:** Perú y España enfrentan la tarea de mejorar la formación financiera de sus habitantes. Ambos países han reconocido la importancia de la alfabetización financiera para una inclusión financiera sostenible. Las Fintech se han convertido en una herramienta para mejorar la comprensión y gestión de las finanzas personales y comerciales, ofreciendo plataformas que no solo procesan transacciones, sino que también brindan educación a los usuarios. Las Fintech están ayudando a los usuarios a aprender sobre inversión, ahorro y gestión de riesgos a través de aplicaciones interactivas, gamificación y recursos en línea, lo que resulta en decisiones financieras más informadas.
3. **Participación del Sector Privado:** El desarrollo de Fintech ha sido impulsado por el sector privado en ambos países. La colaboración entre varios sectores ha sido crucial para impulsar la innovación y fomentar un enfoque integral en la inclusión financiera. En Perú, el sector privado ha demostrado su interés en proyectos como Startup Perú y ha respaldado la creación de regulaciones específicas para las Fintech. En España, las empresas de tecnología Fintech han colaborado estrechamente con bancos tradicionales y otras instituciones financieras para incorporar soluciones tecnológicas que beneficien a los consumidores y al sistema financiero en general.

Tabla 5

Tabla comparativa de ambos modelos:

	Perú	España
Penetración y adopción de Fintech	La adopción de Fintech es una respuesta directa a la baja inclusión financiera tradicional, con un énfasis en conectar a los no bancarizados a través de innovaciones como las billeteras móviles.	Aunque la inclusión tradicional era más alta, las Fintech están impulsando la transformación digital y la sostenibilidad. La adopción en España está más centrada en la eficiencia y la colaboración B2B.
Modelos de negocio y enfoque del mercado	Modelo centrado en la atención al cliente individual y la inclusión de comerciantes en el sistema de pagos digitales. Las Fintech peruanas están muy orientadas a soluciones B2C y a la bancarización de individuos.	Enfoque en modelos B2B y en la sostenibilidad, lo que sugiere un mercado Fintech más maduro que busca impulsar la innovación a través de relaciones comerciales entre empresas.
Desarrollo económico y estructura regulatoria	Entorno regulatorio emergente, con un marco normativo en proceso de adaptación para incluir a las Fintech. Esto refleja un ecosistema en desarrollo con oportunidades significativas para moldear la dirección futura de las Fintech.	En España, el sistema financiero pasó por una consolidación postcrisis y ya cuenta con una infraestructura reguladora sólida y un compromiso con la inclusión financiera, permitiendo que las Fintech operen en un marco más establecido
Acceso a servicios financieros y exclusión	Se observan retos en la distribución equitativa de los servicios financieros, particularmente en zonas rurales. Las Fintech están abordando estas brechas, pero la exclusión sigue siendo una preocupación.	A pesar de la reducción de sucursales y cajeros, el sector ha mitigado la exclusión financiera mediante una red ampliada de accesos alternativos y la banca online. Las medidas han sido efectivas hasta el punto de que incluso en áreas rurales el acceso es generalmente viable.
Impulsores de la inclusión financiera	En Perú, las Fintech se consideran un motor para la inclusión financiera, destacando en su contribución a la bancarización.	En España, las Fintech también están impulsando la inclusión, pero lo hacen dentro de un contexto ya avanzado en términos de acceso y calidad de servicios financieros.
Impacto social y económico	Las Fintech peruanas tienen un papel crucial en la distribución de ayuda social, especialmente relevante durante la pandemia de COVID-19, subrayando la conexión entre la inclusión financiera y la respuesta a emergencias.	En España, el impacto de las Fintech se extiende al fomento de la igualdad de género en el sector y al soporte económico general a través de la creación de empleos.
Innovación y competencia con bancos tradicionales	La irrupción de las Fintech en Perú ha generado competencia con la banca tradicional, llevando a una colaboración más estratégica entre ambos sectores.	En España, la competencia parece ser menos directa, con Fintech trabajando más en sinergia con los bancos, probablemente debido a una evolución más larga en el sector financiero
Diversidad y educación financiera	En Perú, aunque no se menciona explícitamente, la diversidad y la educación financiera podrían ser áreas de oportunidad para las Fintech .	En España, la diversidad de género en las Fintech es notable y representa un progreso importante en la inclusión financiera.

Fuente: elaboración propia.

7. Conclusiones, Limitaciones y futuras líneas de investigación

7.1 Conclusión: ¿Es posible fomentar la inclusión financiera de los sectores no bancarizados de la población a través de las Fintech? – En Perú y España

El fenómeno Fintech en el escenario financiero mundial constituye una evolución notable y disruptiva, cuyos precedentes remontan al inicio de la banca online en los años 90. Esta transformación tecnológica ha sido un motor de cambio estratégico, orientando a los bancos hacia la digitalización, una tendencia iniciada por Standford Federal Credit Union y que ahora constituye un pilar fundamental en la estrategia de los bancos comerciales. Esta evolución digital no es solo una respuesta a las necesidades del mercado, sino también una estrategia para alcanzar la inclusión financiera; aquella que busca igualar el acceso a servicios financieros a todos los sectores de la sociedad.

En Perú, el compromiso con la inclusión financiera se manifiesta a través de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), que destaca por su enfoque multidimensional centrado en el acceso, uso y calidad de los servicios financieros. La ENIF apunta hacia metas concretas, como la plena cobertura de distritos con presencia de instituciones financieras formales y un aumento sustancial en el número de pagos electrónicos por persona. Con un incremento del porcentaje de adultos con cuentas en instituciones financieras, que se elevó del 29% al 75%, se evidencia un cambio radical en la accesibilidad y el uso de servicios financieros entre la población. Este avance sugiere un éxito palpable de las estrategias implementadas a raíz de la ENIF y la influencia positiva de la entrada de las Fintech en el mercado financiero. El análisis de la situación revela un incremento en la presencia bancaria y la promoción de soluciones digitales como la Billetera Móvil (BIM) y la digitalización de pagos gubernamentales, lo que refleja una clara intención de facilitar el acceso a los servicios financieros a toda la población.

Este enfoque ha logrado avances significativos en Perú, aunque la aceptación del dinero electrónico y la integración de comercios en el sistema de pagos digitales siguen siendo

desafíos prominentes. La penetración de teléfonos móviles en el país, unida al desarrollo de las Fintech, presenta una oportunidad única para abordar estos desafíos. Las Fintech emergen como soluciones accesibles y adaptadas a necesidades específicas, particularmente en sectores que han sido históricamente subatendidos por el sistema financiero tradicional. La colaboración entre el gobierno y las Fintech se destaca por su potencial para impulsar la inclusión financiera en el país, capitalizando sobre la alta penetración de tecnología móvil para conectar a más peruanos con el sistema financiero formal. El enfoque estratégico que Perú ha adoptado para impulsar la inclusión financiera mediante Fintech se alinea con la evidencia global que asocia el crecimiento económico y la reducción de la pobreza con el acceso a servicios financieros formales. Las Fintech han contribuido de manera crucial a superar barreras geográficas y socioeconómicas, permitiendo que más personas y PYMES participen en la economía formal y se beneficien de servicios financieros adaptados a sus necesidades.

A pesar de que no se han encontrados datos concretos para 2024, es evidente que la expansión de servicios financieros sigue siendo una prioridad para Perú, y se está trabajando activamente para aumentar la cobertura en áreas rurales y urbanas. Esto se ve reflejado en una tendencia al alza de las metas que proponía la ENIF para 2021, como el porcentaje de personas viviendo en distritos con presencia de instituciones financieras formales, el porcentaje de adultos con cuentas en instituciones financieras formales, el número de pagos electrónicos anuales por persona, y el porcentaje de PYMES que usan instrumentos financieros.

En España, la adopción de la tecnología de la información y comunicación ha mostrado un crecimiento constante, especialmente marcado entre 2016 y 2017. La crisis financiera de 2008 condujo a una reestructuración significativa, reduciendo el número de sucursales, pero manteniendo la accesibilidad a los servicios bancarios a través de la diversificación de puntos de acceso como cajeros automáticos y servicios bancarios online. Las aplicaciones financieras innovadoras, como las que permiten la gestión de tarjetas de varios bancos y la realización de transferencias monetarias desde dispositivos móviles, han asegurado que la población española mantenga un buen acceso a los servicios bancarios.

Los bancos en España, en respuesta a la reestructuración y en alineación con la adaptación tecnológica, han desarrollado aplicaciones que mejoran la accesibilidad y la seguridad para los usuarios. Estas aplicaciones están contribuyendo a la inclusión financiera al facilitar el acceso a los servicios financieros y aportando soluciones que abordan los retos de un sistema bancario físicamente más restringido, pero digitalmente expansivo.

La aparición de las Fintech en Perú y España como impulsoras de la inclusión financiera demuestra el poder transformador de la tecnología y la innovación en los sistemas financieros. El fenómeno ha tenido un impacto significativo en la inclusión, ya que ha ampliado el acceso a los servicios financieros y ha abierto la puerta a una sociedad más justa en términos de oportunidades económicas. El potencial para la adaptación de estrategias que promuevan una inclusión financiera más efectiva se puede ver en las experiencias de Perú, con su dinámica y prometedora progresión Fintech, y España, con su enfoque hacia la sostenibilidad y colaboración B2B.

En la conclusión de este estudio sobre la inclusión financiera a través de Fintech en Perú y España, se evidencia una verdad indudable: las Fintech son mucho más que un futuro lejano en las finanzas, son una realidad en constante evolución. En Perú, las políticas gubernamentales y una perspectiva liberal en cuanto a las tasas de interés han creado un terreno fértil para el crecimiento y la innovación financiera, lo que ha generado un entorno Fintech lleno de potencial. Las iniciativas destacadas como BIM y Startup Perú muestran el poder de la colaboración entre el sector público y privado en la creación de plataformas que permiten a todos acceder a los servicios financieros, brindando soluciones prácticas a los desafíos existentes.

Las Fintech han logrado democratizar el acceso financiero con productos innovadores y accesibles como billeteras móviles y servicios de microfinanciación. En esta situación, los bancos consolidados y las Fintech emergentes trabajan juntos de manera eficaz, mientras que la competencia fomenta la colaboración y la innovación constante, todo ello con el apoyo del gobierno comprometido. La llegada de la era digital ha llevado a una mayor inclusión en el ámbito económico, mejorando la calidad de vida de las personas y presentando un modelo que puede ser aplicado en otros mercados en vías de desarrollo.

España se presenta como un lugar de progreso y consolidación en el sector de las Fintech. Las Fintech han encontrado su lugar en medio de una tendencia a la disminución de la infraestructura bancaria tangible, adaptándose y proponiendo alternativas que preservan y amplían la inclusión financiera mediante caminos innovadores y sostenibles. Las Fintech pueden ser catalizadores del avance social y económico, como se puede ver en la transición hacia la digitalización y la bancarización electrónica, así como en la promoción de la igualdad de género dentro del ámbito Fintech español.

En España, las Fintech se han consolidado con un enfoque en la sostenibilidad y la cooperación entre empresas (B2B), reflejando la evolución hacia las necesidades de un mercado más avanzado. La trayectoria de crecimiento del sector Fintech en España es impresionante, evidenciado por el aumento significativo en el número de empresas desde 2016 hasta 2017. Este auge está acompañado por una inversión robusta en startups, destacando el papel del capital de riesgo. Predominan áreas como medios de pago, crowdfunding y servicios de crédito. Estas inversiones en el sector Fintech, que se dispararon a 542 millones de euros, son indicativas del potencial de crecimiento y del interés que despierta el sector. La adopción de servicios Fintech en España refleja una tendencia global hacia la digitalización financiera, donde las Fintech no solo han mitigado los riesgos de exclusión financiera, sino que también han propiciado un ecosistema financiero más inclusivo y resistente.

La adaptación y la innovación continúan siendo la clave del éxito de las Fintech en España, promoviendo la inclusión financiera y asegurando que los servicios sean accesibles a una mayor fracción de la población, especialmente en un contexto de consolidación bancaria y digitalización. Las Fintech se han revelado no solo como facilitadoras de transacciones financieras sino como promotoras de una cultura financiera más inclusiva y equitativa.

En ambos contextos, las Fintech se presentan como piezas claves en el rompecabezas de la inclusión financiera. Con una combinación de agilidad, innovación y enfoque en el cliente, han forzado a los bancos tradicionales a repensar sus estrategias y servicios. En Perú, las Fintech han sido particularmente influyentes, respondiendo a la necesidad de servicios financieros más inclusivos. Con el respaldo de políticas públicas y la

cooperación del sector privado, el país ha sido reconocido como líder en inclusión financiera en América Latina.

7.2 Limitaciones y futuras líneas de investigación

La investigación ha proporcionado perspectivas importantes sobre el papel de las Fintech en la promoción de la inclusión financiera en Perú y España. No obstante, es importante resaltar ciertas restricciones inherentes a la técnica utilizada. Primero, se han utilizado datos de fuentes secundarias, como publicaciones digitales, repositorios académicos y estadísticas oficiales, para respaldar la investigación. Aunque estas fuentes sirven como una base sólida para el análisis comparativo, la falta de datos primarios recolectados a través de entrevistas o encuestas limita la profundidad del estudio y la capacidad de recopilar opiniones y experiencias de primera mano de los actores involucrados en el sector Fintech.

En relación con las dinámicas financieras de Perú y España, las diferencias en términos de bancarización y economía informal son factores cruciales que deben ser considerados al analizar el impacto de las Fintech en la inclusión financiera. En Perú, la menor tasa de bancarización, comparada con la de España, indica una presencia más fuerte de la población fuera del sistema financiero formal, lo que podría representar tanto un reto como una oportunidad para las Fintech. Por un lado, este contexto sugiere un amplio margen para que las Fintech desempeñen un papel transformador en la inclusión financiera. Por otro lado, la tarea de integrar a los no bancarizados puede ser más compleja debido a las barreras culturales y de infraestructura.

Además, la economía informal en Perú representa una porción significativa de su actividad económica total, mucho mayor que en España. Este hecho resalta un desafío adicional para las Fintech, ya que la economía informal a menudo opera al margen de los sistemas financieros convencionales. La alta tasa de informalidad puede limitar la eficacia de las estrategias de inclusión financiera que dependen de la integración formal de los usuarios en el sistema financiero. Asimismo, la economía informal puede presentar dificultades para la recopilación de datos fiables, que es esencial para el diseño y la implementación efectiva de soluciones Fintech.

Por lo tanto, al considerar las políticas y estrategias de inclusión financiera en ambos países, es esencial tener en cuenta estos factores distintivos. Mientras que las Fintech en España pueden construir sobre una base de bancarización más desarrollada y una menor informalidad económica, en Perú, las Fintech se enfrentan a la tarea de fomentar la confianza y la comprensión de los servicios financieros dentro de un contexto más informal y menos bancarizado. En consecuencia, las conclusiones derivadas del estudio deben contextualizarse cuidadosamente dentro de estos parámetros específicos y no necesariamente pueden ser extrapoladas a otras naciones sin tener en cuenta sus únicas condiciones económicas y sociales.

Estos factores contextuales no han sido examinados en profundidad en este estudio, lo que podría proporcionar una fuente valiosa de información para futuras investigaciones.

En el futuro, es posible explorar diferentes perspectivas para mejorar la comprensión del fenómeno Fintech y su impacto en la inclusión financiera. Una opción posible es llevar a cabo un estudio a largo plazo para evaluar cómo han cambiado las Fintech y cómo han contribuido a la inclusión financiera en ambos países. Esto facilitaría la captura de tendencias cambiantes y la evaluación de la sostenibilidad de las intervenciones actuales.

Un enfoque alternativo sería llevar a cabo un análisis comparativo más amplio que incluya varias naciones y continentes. Además de ayudar a comprender mejor las diferencias culturales y regulatorias que afectan el éxito de las Fintech, este estudio permitiría identificar patrones globales y estrategias replicables.

Además, sería útil incluir entrevistas y estudios de campo con fundadores de Fintech, usuarios de servicios financieros, reguladores y políticos. Esto podría añadir una visión interna de las oportunidades y desafíos que enfrenta el sector.

Finalmente, una futura línea de investigación podría ser la creación de un marco de trabajo que permita la aplicación de prácticas Fintech entre naciones con diferentes economías. Esto podría incluir herramientas y métodos para adaptar las estrategias Fintech a las características de diferentes tipos de economías.

8. Bibliografía

- ACI Worldwide. (s.f.). *Necesidad de Inclusión Financiera en los Países en Desarrollo*.
Obtenido de <https://www.aciworldwide.com/blog/necesidad-de-inclusion-financiera-en-los-paises-en-desarrollo>
- ADEN Business Magazine. (4 de Octubre de 2023). *Impacto de las Fintech en el Sector Financiero*. Obtenido de <https://www.aden.org/business-magazine/como-fintech-estan-impactando-en-el-sector-financiero/>
- Altuna Cubas, L. M., & Chancafe Matod, J. D. (8 de Julio de 2019). *Repositorio académico UPC*. Obtenido de El papel de la Fintech en la inclusión financiera de millenials mediante créditos personales en el Perú, 2018:
https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/653451/Altuna_CL.pdf?sequence=3
- Andrés, A. A. (19 de JULIO de 2018). *Las FINTECH Y EL SECTOR FINANCIERO: ENTRE LA COMPETENCIA Y LA COLABORACIÓN*. Obtenido de <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/34291/TFG-E559.pdf?sequence=1>
- Andrés, M. M. (2017). *Herramienta para la inclusión financiera, «también» en España. Propuesta de un modelo FinTech(Social) para asegurar los servicios de pagos básicos basado en dinero electrónico*. Obtenido de icade núm. 101 [Revista cuatrimestral de las Facultades de Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales]:
<https://revistas.comillas.edu/index.php/revistaicade/article/view/8411>
- Ansar, S., Wang, J., Panchamia, M. V., & Akkineni, S. S. (29 de Junio de 2022). *Unveiling the Global Findex database 2021 in five charts* . Obtenido de World Bank Blogs: <https://blogs.worldbank.org/en/developmenttalk/unveiling-global-findex-database-2021-five-charts>
- Arón, T. R. (2021). *INNOVANDO EN LA ARENERA: UNA APROXIMACIÓN A LAS FINTECH Y A LA IMPORTANCIA DE LA IMPLEMENTACIÓN DE UN SANDBOX REGULATORIO EN PERÚ*. Obtenido de THEMIS Revista De Derecho: <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/24874>

- Asli Demirgüç-Kunt, L. K. (2021). *The Global Findex Database 2017: Measuring Financial Inclusion and Opportunities to Expand Access to and Use of Financial Services*. Obtenido de The World Bank Economic Review: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/491271624538346557/pdf/The-Global-Findex-Database-2017-Measuring-Financial-Inclusion-and-Opportunities-to-Expand-Access-to-and-Use-of-Financial-Services.pdf>
- Banco De España. (2022). *Las empresas fintech: panorama, retos e iniciativas. Documentos Ocasionales N°.2214*. Obtenido de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSeries/DocumentosOcasionales/22/Fich/do2214.pdf>
- Banco Mundial. (2022). *Inclusión financiera, panorama general*. Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/topic/financiamiento/overview>
- Beck, T. (2020). *Fintech and financial inclusion: Opportunities and pitfalls*. Obtenido de ADBI Working Paper Series, No. 1165: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/238522/1/adbi-wp1165.pdf>
- Bittini, J. S., Rambaud, S. C., Pascual, J. L., & Moro-Visconti, R. (24 de Septiembre de 2022). *Business Models and Sustainability Plans in the FinTech, InsurTech, and PropTech Industry: Evidence from Spain*. Obtenido de MDPI: <https://www.mdpi.com/2071-1050/14/19/12088>
- Carballo, I. E. (8 de Mayo de 2019). *Fintech e inclusión financiera. los casos de México, Chile y Perú*. Obtenido de Repositorio Internacional UCA: <https://repositorio.uca.edu.ar/handle/123456789/9277>
- Cassinello, N., Conte, I. C., Jiménez, J. W., & Villar, C. L. (8 de febrero de 2018). *El desarrollo de las soluciones Fintech en España*. Obtenido de Icade, revista de la facultad de derecho: <https://doi.org/10.14422/icade.i101.y2017.002>
- Chalco, L. E., Cabrera, J. L., Bernal, C. E., & Posadas, A. U. (Octubre de 2020). *Fintech como Herramienta de Inclusión Financiera en el Perú*. Obtenido de Pontificia Universidad Católica del Perú: <https://www.proquest.com/openview/fecad55ae60cbdea2d874ee2308feef1/1?cbl=2026366&diss=y&pq->

origsite=gscholar&parentSessionId=HcsMIi3H0u8ZqxRD%2FpUzz6eknqF5ED
7lFFRnrxrH9USo%3D

Chaparro, A. (Octubre de 2020). *Fintech, una Apuesta de la Tecnología para la Inclusión Financiera en el Mundo*. Obtenido de AlianzaEFI:
<https://alianzaefi.com/wp-content/uploads/2023/01/WP3-2020-004.pdf>

CincoDías. (25 de Mayo de 2021). *La industria fintech despega en España: Crece un 15% anual*. Obtenido de
https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/05/25/companias/1621965382_292578.html

Comisión Multisectorial de Inclusión Financiera. (2015). *Estrategia Nacional de Inclusión Financiera, Perú*. Obtenido de
https://www.academia.edu/36360491/Estrategia_Nacional_de_Inclusi%C3%B3n_Financiera_Per%C3%BA_Comisi%C3%B3n_Multisectorial_de_Inclusi%C3%B3n_Financiera

Demirgüç-Kunt, A., Klapper, L., Singer, D., Ansar, S., & Hess, J. (19 de Abril de 2018). *The Global Findex Database 2017 : Measuring Financial Inclusion and the Fintech Revolution*. Obtenido de The World Bank:
<https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/332881525873182837/the-global-findex-database-2017-measuring-financial-inclusion-and-the-fintech-revolution>

Demirguc-Kunt, A., Klapper, L., & Singer, D. (Abril de 2013). *The World Bank Development Research Group*. Obtenido de Financial Inclusion and Legal Discrimination Against Women:
<https://deliverypdf.ssrn.com/delivery.php?ID=530112070066075001090009065100070022041056033020093009075115036038121060016118000115120111096111019121028019077096003113122107083092067097066120086070071010074127025079093078122068004022085&EXT=pdf&INDEX=TRUE>

Federal Deposits Insurance Corporation. (2021). *FDIC National Survey of Unbanked and Underbanked Households*. Obtenido de FDIC:
<https://www.fdic.gov/analysis/household->

survey/2021report.pdf#:~:text=URL%3A%20https%3A%2F%2Fwww.fdic.gov%2Fanalysis%2Fhousehold

García, A. V. (2019). *Las Fintech y la inclusión financiera en la era digital: El impacto en la reducción de la pobreza y la informalidad en el Perú*. Obtenido de Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Administrativas. :
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/administrativas/article/view/16955>

Georgieva, K. (11 de Junio de 2020). *The Global Economic Reset—Promoting a More Inclusive Recovery*. Obtenido de IMF BLOG:
<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2020/06/11/blog061120-the-global-economic-reset-promoting-a-more-inclusive-recovery>

Goldstein, I., Jiang, W., & Karolyi, G. A. (2019). *To FinTech and Beyond*. Obtenido de The Review of Financial Studies:
https://watermark.silverchair.com/hhz025.pdf?token=AQECAHi208BE49Oan9kkhW_Ercy7Dm3ZL_9Cf3qfKAc485ysgAAA2owggNmBgkqhkiG9w0BBwagggNXMIIDUwIBADCCA0wGCSqGSIb3DQEHATAeBglghkgBZQMEAS4wEQQMmB7hlMIZqhs09TDbAgEQgIIDHZ3T567CEsdhir3z6JAR4P6d4ovDMGiZYHhjKhZiCxJGBueB

González, M. A., & Barrientos, D. R. (20 de Agosto de 2019). *Las fintech como herramienta para la promoción de la inclusión financiera en el Perú*. Obtenido de esan graduate school of business:
https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/1720/2019_MAFDC_17-1_02_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y

GSMA. (2019). *Mobil Money Metrics*. Obtenido de
<https://www.gsma.com/mobilemoneymetrics/>

Ivie. (Junio de 2023). *Informe sobre la inclusión financiera en España. 2022*. Obtenido de <https://observatorioinclusionfinanciera.es/wp-content/uploads/2023/06/Informe-anual-de-inclusion-financiera.pdf>

- Ivie y Universitat de València. (Octubre de 2022). Obtenido de Informe sobre la Inclusión Financiera en España: <https://www.ivie.es/wp-content/uploads/2022/02/Informe-sobre-la-inclusi%C3%B3n-financiera-en-Espa%C3%B1a-071022.pdf>
- KPMG. (Noviembre de 2017). *Fintech, innovación al servicio del cliente*. Obtenido de Informe del Observatorio de la Digitalización Financiera Funcas-KPMG: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/es/pdf/2017/11/fintech-innovacion-servicio-cliente.pdf>
- Lavalleja, M. (2021). *Oficina de la Cepal en Montevideo*. Obtenido de Panorama de las fintech: <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/a2f979b7-4e6b-481e-ba08-317b68cbbf23/content>
- Mastercard. (12 de Junio de 2023). *Nuevo estudio de Mastercard revela el impulso de la inclusión financiera en América Latina y destaca las brechas que faltan por cerrar* . Obtenido de Nuevo estudio de Mastercard revela el impulso de la inclusión financiera en América Latina y destaca las brechas que faltan por cerrar
- Mesa, O. R., & Peña, M. M. (18 de Noviembre de 2022). *REGULACIÓN DE LA INNOVACIÓN FINANCIERA TECNOLÓGICA FINTECH EN LA INDUSTRIA BANCARIA COLOMBIANA: DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES*. Obtenido de <https://revistas.curn.edu.co/index.php/aglala/article/view/2239/1571>
- Ministerio de Economía y Finanzas, Gobierno de Perú. (5 de Agosto de 2019). *Decreto Supremo N.º 225-2019-EF*. Obtenido de <https://www.gob.pe/institucion/mef/normas-legales/287084-255-2019-ef>
- Morsy, H. (Marzo de 2020). *Access to Finance: Why Aren't Women Leaning In?* Obtenido de IMF: <https://www.imf.org/en/Publications/fandd/issues/2020/03/africa-gender-gap-access-to-finance-morsy>
- Naciones Unidas. (2023). *Objetivos de desarrollo sostenible*. Obtenido de <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/economic->

growth/#:~:text=El%20Objetivo%20%20pretende%20promover,c%C3%A1pit
a%20se%20desacelere%20en%202023.

- Pesme, J. (2022). *La COVID-19 impulsó la adopción de los servicios financieros digitales*. Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2022/07/21/covid-19-boosted-the-adoption-of-digital-financial-services>
- Polo, V.-M. C., Cárdenas, L.-F. G., & Sanchez, G.-S. L. (16 de Diciembre de 2021). *Plan de negocios, implementación de una fintech de inclusión financiera*. Obtenido de https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/658952/Luna_SG.pdf?sequence=11
- Quenta, A. A., López, J. G., Pacheco, R. A., & Nishizaka, R. A. (28 de Noviembre de 2022). *Las fintech y el proceso de inclusión financiera en Perú*. Obtenido de <http://www.scielo.org.pe/pdf/quipu/v30n63/1609-8196-quipu-30-63-69.pdf>
- Quispe, K. M., Barchi, G. P., & Bondia, K. V. (Diciembre de 2019). *Caracterización del proceso de innovación de fintech peruanas: Estudio de casos múltiples de fintech ganadoras del concurso Startup Perú*. Obtenido de Pontificia Universidad Católica del Perú: https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/15730/MARCOS_QUISPE_PALOMINO_BARCHI_VELASQUEZ_BONDIA.pdf?sequence=5
- Rambaud, S. C., & Gázquez, A. E. (2022). *A RegTech Approach to Fintech Sustainability: The Case of Spain*. Obtenido de Cambridge University Press: https://www.cambridge.org/core/services/aop-cambridge-core/content/view/8441E185FBCCF8117D363505C20871C8/S1867299X21000623a.pdf/regtech_approach_to_fintech_sustainability_the_case_of_spain.pdf
- Rios-Campos, C., Delgado, F. C., Cerna, H. A., Ramirez, I. M., & Acosta, R. S. (30 de Diciembre de 2020). *Oportunidades y desafíos de las Fintech en Perú*. Obtenido de [file:///Users/ana/Downloads/editor_sfjd,+Art.+014+SFJD%20\(2\).pdf](file:///Users/ana/Downloads/editor_sfjd,+Art.+014+SFJD%20(2).pdf)

- Roa, M. J. (2013). *Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: acceso, uso y calidad*. Obtenido de https://www.cemla.org/PDF/boletin/PUB_BOL_LIX03-01.pdf
- Roa, M. J., Villegas, A., & Garrón, I. (Saptiembre de 2020). *Institute for Advanced Development Studies*. Obtenido de Effects of interest rate caps on microcredit: evidence from a natural experiment in Bolivia: https://www.inesad.edu.bo/pdf/wp2020/wp03_2020.pdf
- Santander. (2024). *Impulsa empresa*. Obtenido de ¿Qué es fintech?: <https://www.impulsa-empresa.es/diccionario/fintech/>
- Schueffel, P. (2016). *Taming the Beast: A Scientific Definition of Fintech*. Obtenido de https://journalsojs3.fe.up.pt/index.php/jim/article/view/2183-0606_004.004_0004
- Schueffel, P. (2016). *Taming the Beast: A Scientific Definition of Fintech*.
- Suárez, D. R. (Diciembre de 2019). *ESTUDIO DEL SECTOR FINTECH ESPAÑOL Y SU USO COMO HERRAMIENTA DE INCLUSIÓN FINANCIERA*. Obtenido de <https://repositorio.unican.es/xmlui/bitstream/handle/10902/18013/TFG%20R%C3%A1bago%20Su%C3%A1rez,%20D..pdf?sequence=1>
- The World Bank. (2021). *The Global Findex Database 2021*. Obtenido de World Bank Org: <https://www.worldbank.org/en/publication/globalfindex/interactive-executive-summary-visualization>
- The World Bank. (2024). *620 Financial Inclusion Indicators*. Obtenido de GPFI Global Partnership for Financial Inclusion: <https://datatopics.worldbank.org/g20fidata/>
- Velazquez, P. V., Bobek, V., Vide, R. K., & Horvat, T. (30 de Enero de 2022). *Lessons from Remarkable FinTech Companies for the Financial Inclusion in Peru*. Obtenido de <https://www.mdpi.com/1911-8074/15/2/62>
- Zhao, J., Li, X., Yu, C.-H., Chen, S., & Lee, C.-C. (2022). *Riding the FinTech innovation wave: FinTech, patents and bank performance*. Obtenido de Journal of International Money and Finance: <https://pdf.sciencedirectassets.com/271648/1-s2.0-S0261560621X00101/1-s2.0-S0261560621002035/main.pdf?X-Amz-Security->

9. Anexos

Anexo 1.:

9.1 Regulación de la Innovación Financiera Tecnológica Fintech: Recomendaciones para promover la estabilidad y la protección de los consumidores

En la era actual, marcada por una revolución tecnológica, la regulación efectiva de las Fintech se ha convertido en un eje central para asegurar tanto la estabilidad del sistema financiero como la protección de los usuarios. A continuación, se mencionan algunas citas a tener en cuenta a la hora de elaborar las políticas regulatorias:

- Las políticas regulatorias deben abordar la competencia justa, la seguridad cibernética, la privacidad de los datos y la inclusión financiera para maximizar los beneficios de la innovación financiera tecnológica Fintech (Lavallega, 2021).
- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), señala la importancia de establecer un marco regulatorio claro y proporcional que fomente la innovación y garantice la estabilidad financiera.
- El Banco de Pagos Internacionales (BIS), destaca que los reguladores deben incorporar un enfoque basado en principios que permita la flexibilidad necesaria para adaptarse a los rápidos avances tecnológicos.

La regulación es necesaria para la innovación financiera tecnológica. Las Fintech juegan un papel importante en la promoción de un entorno seguro y estable para los consumidores y el sector financiero en general. La regulación debe equilibrar la innovación y la protección de los consumidores. La ciudad de Oslo fue testigo del primer acuerdo entre la comunidad global de profesionales en el Grupo de Trabajo de Expertos Nacionales en Ciencia y Tecnología de la OCDE en 1991. Esto dio lugar a los indicadores sobre cómo conceptualizar y medir la innovación empresarial en el Manual de Oslo. La

rápida adopción y difusión de las propuestas del manual dentro y fuera de la OCDE y la UE demuestran el valor de esta iniciativa (Mesa & Peña, 2022).

La digitalización, el negocio blockchain y la innovación financiera están ganando importancia en todos los sectores económicos y en la vida de los ciudadanos. Debido a esto, la mayoría de las naciones del mundo centran sus planes de desarrollo en el "imperativo de la innovación".

El Manual de Frascati establece una forma de evaluar "una parte importante de la ciencia, la tecnología y la innovación y así ayudar en el desarrollo y la implementación de políticas globales de innovación". En cuanto a la innovación financiera, es imperativo examinar el desarrollo de las ideas y cómo estas pueden transformarse en herramientas e instrumentos que puedan cambiar las organizaciones financieras, los mercados locales, regionales, nacionales y globales, así como el tejido social en su conjunto. Este Manual se basa en la experiencia recolectada de la recopilación de estadísticas e investigación y desarrollo de países miembros y no miembros de la OCDE (Mesa & Peña, 2022).

Los documentos mencionados han servido como guía para la toma de decisiones políticas relacionadas con la innovación financiera. A pesar de la pandemia de COVID-19, las tecnologías Fintech siguen teniendo un potencial interesante en el ecosistema financiero global. Sin embargo, las organizaciones tradicionales enfrentan un desafío significativo cuando se trata de promover el uso de herramientas integradas. Es innegable que el Sandbox permitirá fomentar la innovación en los servicios financieros de manera completa y efectiva (Mesa & Peña, 2022).

Un informe de Deloitte (2020) afirma que las naciones iberoamericanas han liderado los programas y proyectos de innovación financiera tecnológica. Por ejemplo, según un estudio de E&Y (2021), España "ocuparía en Europa una tercera posición en cuanto a número de Fintech, mientras que otro estudio, realizado por E&Y, la situaría en séptima. De acuerdo con los datos del Observatorio de Startups de España de la Fundación Innovación Bankinter, el sector Fintech español recibió una inversión principal de capital privado por valor de 542 millones en 2021, lo que representa un aumento del 151% en comparación con 2020. Mientras que, el estudio sobre las empresas Fintech, el Banco de

España "constató que en septiembre de 2021 en España operaban 722 empresas Fintech, de las cuales 45 no estaban activas porque estaban en liquidación o en situación concursal". Solo el 95% de las 677 empresas Fintech registradas en un registro oficial según el análisis de las empresas del censo (Mesa & Peña, 2022).

9.2 Desafíos y recomendaciones para el funcionamiento de las Fintech de cara al futuro en Perú.

Uno de los factores importantes para tener en cuenta es la preferencia por las transacciones físicas en Perú, con más del 80% de operaciones realizadas de esta manera. Esto señala una resistencia cultural y estructural hacia la adopción digital. Este hábito arraigado es un gran obstáculo para el cambio digital del sistema financiero y requiere esfuerzos para aumentar la confianza y familiaridad con las plataformas digitales entre la población. No obstante, la inclusión financiera del país también está limitada por los altos costes de apertura y mantenimiento de cuentas bancarias, así como por la desconfianza en el sistema financiero y la dificultad de acceder físicamente a los puntos de servicio. La superación de estos desafíos requiere no solo avances tecnológicos, sino también enfoques en la educación y la persuasión de los usuarios potenciales (Rios-Campos, Delgado, Cerna, Ramirez, & Acosta, 2020).

En Perú, las empresas Fintech enfrentan problemas diversos, que van desde la seguridad cibernética hasta la gestión estratégica de la innovación y el desarrollo sostenible. Ante la creciente participación en los procesos financieros y la vulnerabilidad que conlleva la agilidad de los desembolsos, es imperativo implementar planes de protección de datos sólidos, así como equipos internos especializados en ciberseguridad para fortalecer el monitoreo y el control. Asimismo, la formación de alianzas con entidades bancarias y otras Fintech se convierte en una estrategia clave para desarrollar soluciones de pago que no solo mejoren la experiencia del usuario y la rapidez de respuesta a sus necesidades, sino que también amplíen la base de clientes y fomenten la retención de estos (Polo, Cárdenas, & Sanchez, 2021).

También existen desafíos importantes para la regulación de las Fintech en Perú, destacando la necesidad de equilibrar la protección al consumidor con la promoción de la

innovación. Este desafío se complica por el hecho de que muchos de estos servicios se ofrecen en muchos países diferentes al mismo tiempo, lo cual puede limitar la capacidad del regulador de ejercer su autoridad efectivamente debido a la naturaleza internacional de las transacciones y operaciones. Además, los inversores identifican las barreras normativas y legales como principales obstáculos para el desarrollo de iniciativas Fintech. La ausencia de una regulación especializada, así como una regulación excesiva, puede generar incertidumbre y actuar como un desincentivo para la ejecución de proyectos innovadores en el sector. Esta incertidumbre legal dificulta que los inversores tengan una visión clara de las condiciones bajo las cuales operarán sus proyectos, frenando potencialmente el desarrollo de nuevas soluciones financieras (Arón, 2021).

9.3 Desafíos y recomendaciones para el funcionamiento de las Fintech de cara al futuro en España.

El desarrollo y expansión de las Fintech en España depende del marco legal y los desafíos regulatorios. Se ha mencionado que tanto en la UE como en España no hay legislación específica que fomente la consolidación de aplicaciones financieras. Actualmente se está trabajando en un proyecto de ley para la transformación digital del sistema financiero. Se espera que esta ley ayude a las autoridades financieras a adaptarse a la nueva era de tecnología digital y facilite los procesos tecnológicos para un desarrollo más equitativo. Dicha legislación tiene como objetivo garantizar que las innovaciones financieras sean fiables y beneficien a la sociedad, sin comprometer la protección del consumidor, la integridad del mercado, o ser explotadas para el lavado de dinero o la financiación del terrorismo (Rambaud & Gázquez, 2022).

Otro de los desafíos para las Fintech supondría abordar los problemas de transparencia y gestión de las bases de datos. Los algoritmos que impulsan las soluciones Fintech deben adherirse a los valores comunitarios y respetar los marcos legales para asegurar que no infrinjan los derechos de los ciudadanos. A su vez, se ha de tener en cuenta el principio de minimización de datos, que se opone a los sistemas que utilizan big data sin discriminar entre los datos utilizados. Y establece que garantizar el uso adecuado de los datos según objetivos específicos y sin sesgos es esencial (Rambaud & Gázquez, 2022).

También es importante considerar los posibles problemas de protección de datos personales. Las empresas Fintech deben anticipar e implementar sistemas que protejan los derechos garantizados por las leyes de protección de datos para evitar posibles problemas de protección de datos personales, especialmente con el procesamiento automatizado. Además, el consentimiento para el uso de datos debe ser explícito, bien informado y específico, especialmente cuando se obtiene de dominios públicos como las redes sociales o las cookies, para evitar violar los derechos fundamentales a la protección de datos (Rambaud & Gázquez, 2022).

En conclusión, a pesar de que las Fintech se consideran importantes aliados para el desarrollo sostenible y tienen un gran potencial para contribuir a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), su crecimiento está limitado por la legislación europea que protege la protección de datos. Además de otros desafíos que van desde los algoritmos que utilizan las Fintech para su funcionamiento, hasta las políticas de protección de datos personales.