



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
ICADE

**ANÁLISIS DEL DESARROLLO DEL
SECTOR FINTECH EN AMÉRICA LATINA:
EL CASO DE NUBANK EN BRASIL Y
NEQUI EN COLOMBIA EN 2024**

Autor: Pablo de la Vega Díaz-Miguel
Director: Dr. Natalia Cassinello Plaza

MADRID | Junio 2025

Resumen

Este Trabajo Fin de Grado (TFG) analiza el auge del sector Fintech en América Latina, analizando el caso de dos casos relevantes: Nubank en Brasil y Nequi en Colombia, evaluando su impacto transformador en el desarrollo económico de las pequeñas y medianas empresas (PYMES), que representan más del 90% de las empresas en la zona. Se analiza si las Fintech tienen ventajas para apoyar el desarrollo de los países de Colombia y Brasil, frente a la banca tradicional. Para ello se realiza un análisis de las fortalezas y limitaciones de las Fintech en su contexto para identificar las palancas que favorecen a las Fintech en el apoyo a la financiación de las PYMES. En primer lugar, se lleva a cabo un análisis PESTEL de los entornos regulatorios y económicos de Brasil y Colombia, un DAFO detallado de Nubank y Nequi, y una comparación estratégica de productos financieros ajustados a las necesidades de las PYMES. Este enfoque permite descubrir como las Fintech a través de innovaciones como Pix y big data, podrán derribar barreras de inclusión financiera, mientras que la banca tradicional proporcionará robustez con soluciones especializadas. El análisis revela que las fintech revolucionarán el acceso al mundo financiero en la región, pero todavía se enfrentan a desafíos. Un modelo híbrido contando con los dos modelos podía fomentar un desarrollo más inclusivo y sostenible para las PYMES en América Latina.

Palabras Clave: FinTech, Banca Tradicional, PYMES, Inclusión financiera, América Latina, Nubank, Nequi.

Abstract:

This Final Degree Project (TFG) analyses the rise of the Fintech sector in Latin America, analysing the case of two relevant cases: Nubank in Brazil and Nequi in Colombia, assessing their transformative impact on the economic development of small and medium-sized enterprises (SMEs), which represent more than 90% of companies in the area. We analyse whether Fintech has advantages over traditional banking in supporting the development of the countries of Colombia and Brazil. To this end, an analysis of the strengths and limitations of Fintechs in their context is carried out to identify the levers that favour Fintechs in supporting SME financing. First, a PESTEL analysis of the regulatory and economic environments in Brazil and Colombia, a detailed SWOT of Nubank and Nequi, and a strategic comparison of financial products tailored to the needs of SMEs are carried out. This approach uncovers how fintechs, through innovations such as Pix and big data, will be able to break down barriers to

financial inclusion, while traditional banking will provide robustness with specialised solutions. The analysis reveals that fintech will revolutionise access to the financial world in the region, but still faces challenges. A hybrid model with both models could foster more inclusive and sustainable development for SMEs in Latin America.

Key Words: FinTech, Traditional Banking, SMEs, Financial Inclusion, Latin America, Nubank, Nequi

ÍNDICE

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN	7
1.1 Objetivo	10
1.2 Metodología	10
CAPÍTULO 2: CRECIMIENTO DE LAS FINTECH: INNOVACIÓN, INCLUSIÓN Y DESAFÍOS REGULATORIOS	11
CAPÍTULO 3. EVOLUCIÓN DE LAS FINTECH EN LATINO AMÉRICA EN LA ÚLTIMA DÉCADA	16
3.1 Origen y mapa de evolución en América Latina.....	16
3.2 Regulación.....	18
3.2 Casos de Nubank y Nequi.....	20
3.2.1 Brasil – Introducción Caso Nubank	20
3.2.2 Colombia – Introducción Caso Nequi.....	21
CAPÍTULO 4. ESTUDIO DE LOS PRODUCTOS FINANCIEROS PARA PYMES EN BRASIL Y COLOMBIA Y ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS REGULACIONES DE LOS BANCOS CENTRALES	22
4.1 Necesidades Financieras de las PYMES y el Rol de la Banca Tradicional frente a la Fintech	23
4.1.1 El efecto demostración de Nubank: un pilar para el crecimiento de Nequi y consolidación del sistema Fintech en América Latina	24
4.1.2 Divergencias Estratégicas Entre Nubank y Nequi: implicaciones para el Crecimiento de las PYMES en América Latina	25
4.2 Productos Financieros para PYMES en Brasil y Colombia	26
4.2.1 Análisis de los Productos Financieros para las PYMES en Brasil y Colombia .	28
4.2.1 Conclusión de los Productos Financieros para las PYMES en Brasil y Colombia	29
4.3 Análisis de la Satisfacción de las Necesidades Financieras de las PYMES por la Banca Tradicional y las Fintech en Brasil y Colombia.....	30
4.4 Análisis Comparativo de las Regulaciones de los Bancos Centrales: Implicaciones para las PYMES y el Sector Fintech en Brasil y Colombia.....	32
4.4.1 Figura 6. Cuadro Comparativo: Regulaciones del Banco Central do Brasil y el Banco de la República de Colombia	33
CAPÍTULO 5. ANÁLISIS DEL ENTORNO: ANÁLISIS PESTEL DE LA INDUSTRIA FINTECH EN LATINO AMÉRICA CON BRASIL Y COLOMBIA COMO REPRESENTANTES	36
5.1 Factores Políticos	36
5.2 Factores Económicos	37
5.3 Factores Sociales.....	37
5.4 Factores Tecnológicos.....	38
5.5 Factores Ecológicos.....	38
5.6 Factores Legales	38

5.7 Conclusión del análisis del entorno: Análisis PESTEL	39
<i>CAPÍTULO 6. ANÁLISIS DAFO DE NUBANK Y NEQUI: IMPLICACIONES PARA LAS PYMES EN BRASIL Y COLOMBIA</i>	40
6.1 Figura 7. Análisis DAFO de Nubank en Brasil	41
6.2 Figura 8. Análisis DAFO de Nequi en Colombia	42
<i>CAPÍTULO 7. LECCIONES APRENDIDAS Y PALANCAS DE DESARROLLO: UNA COMPARACIÓN ENTRE FINTECH Y BANCA TRADICIONAL PARA EL IMPULSO SOSTENIBLE DE LAS PYMES EN BRASIL Y COLOMBIA</i>	44
7.1 Innovación Inclusiva: El Poder Sostenible de Nubank y Nequi frente a la Banca Tradicional	44
7.2 Cuota de Mercado y Escala: Nubank, Nequi y la Banca Tradicional	45
7.3 Adaptación Estratégica: Productos, Normativas y Desafíos Regulatorios de Nubank y Nequi	47
7.4 La Escala de Nubank y Nequi en el Desarrollo de las PYMES	48
7.5 Figura 9. Resumen Comparativo: Fintech vs Banca Tradicional para PYMES en Brasil y Colombia	49
<i>CAPÍTULO 8. CONCLUSIÓN</i>	50
<i>9. DECLARACIÓN DE USO DE HERRAMIENTAS DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL GENERATIVA</i>	53
<i>10. BIBLIOGRAFÍA</i>	55

ÍNDICE DE FIGURAS

Figure 1: Evolución estimada del PIB Global en función del grado de inclusión digital financiera	14
Figure 2: Disminución de las oficinas bancarias en diferentes países desarrollados.....	15
Figure 3: Emprendimientos Fintech en América Latina, 2017-2023	17
Figure 4: Mapa de Regulación en América Latina 2025 (Innovation Hub & Regulatory Sandbox respectivamente).....	19
Figure 5: Productos Financieros para PYMES en Brasil y Colombia	27
Figure 6: Cuadro Comparativo: Regulaciones del Banco Central do Brasil y el Banco de la República de Colombia	33
Figure 7: Análisis DAFO de Nubank en Brasil	41
Figure 8: Análisis DAFO de Nequi en Colombia.....	42
Figure 9: Resumen Comparativo: Fintech vs Banca Tradicional para PYMES en Brasil y Colombia	49

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

La revolución tecnológica ha cambiado de manera sustancial el escenario de los servicios financieros a escala mundial, con la aparición de las Fintech. El término fintech procedente de las palabras en inglés “finance and technology”, hace referencia a todas aquellas actividades que impliquen el empleo de la innovación y los desarrollos tecnológicos para el diseño, oferta y prestación de productos y servicios financieros (CNMV, 2023). Las llamadas “Fintech” engloban aplicaciones financieras usando la tecnología que afecta a diversos servicios y productos financieros, este efecto siendo tanto en formas de pagos, liquidaciones y compensaciones, préstamos y capital raising, gestión de inversiones, y depósitos (Rocajunyent, 2019). Su acelerado desarrollo se ha visto estimulado por marcos regulatorios beneficiosos, una infraestructura tecnológica avanzada y un alto grado de digitalización de la población.

En este ámbito las Fintech han sido un impulsor esencial en la democratización del acceso a servicios financieros, particularmente en zonas con sistemas financieros convencionales restringidos. La democratización en las Fintech se refiere a la accesibilidad y transparencia que brindan las tecnologías financieras, permitiendo que más personas y empresas accedan a servicios financieros sin las barreras tradicionales. Esto incluye la reducción de costes, la inclusión de poblaciones no bancarizadas y la simplificación de inversiones y pagos a través de plataformas digitales. Este desarrollo ha sido igual en países desarrollados donde la regulación lo ha potenciado, sin embargo, en zonas como América Latina avanza a ritmos distintos según el país, impactando su desarrollo. Brasil ha creado un ecosistema sólido con normativas que fomentan la innovación, mientras que Colombia trabaja en marcos regulatorios para equilibrar crecimiento y supervisión. Estas diferencias muestran cómo la región aprende de experiencias globales para fortalecer su sector financiero digital (Tausche, 2023).

En Europa, especialmente en países como España, las Fintech han logrado integrarse plenamente en el sistema financiero, convirtiéndose en actores clave del sector. En contraste, el crecimiento del sector Fintech en América Latina presenta una dinámica complicada y repleta de desafíos (Diehl Moreno & Lava, 2020). Pese a su potencial, demostrado por un extenso mercado y una demanda creciente de servicios financieros, factores como la desigualdad socioeconómica, la escasa penetración de los servicios bancarios tradicionales y las limitaciones en infraestructura tecnológica y regulatoria han obstaculizado su desarrollo (Caldentey & Titelman, 2018). Países como Colombia y Brasil, considerados líderes en la

región, se encuentran con retos particulares que frenan el desarrollo pleno de su ecosistema Fintech.

En particular, se percibe la regulación en América Latina como uno de los retos más significativos para el desarrollo del sector Fintech. Aunque se ha evolucionado en cuanto a la regulación en América Latina con la elaboración de un mapa regulatorio por el Banco Interamericano de Desarrollo que promueve la innovación financiera, todavía persisten barreras importantes que restringen la entrada de nuevas compañías al mercado (Banco Interamericano de Desarrollo, 2025). Estas barreras comprenden procedimientos burocráticos complicados, ausencia de claridad en las regulaciones y una percepción generalizada de inseguridad jurídica. En comparación, España ha establecido políticas de regulación flexibles que han facilitado la experimentación y el desarrollo regulado del sector.

En el contexto de la digitalización del sector financiero, España se ha establecido como un referente para América Latina, una región donde las innovaciones tecnológicas españolas suelen llegar en un periodo corto dada la presencia de entidades financieras tradicionales en ambos lados. El compartir la innovación con lleva un potencial transformador que redefine su implementación y alcance. De acuerdo con el estudio "Fintech en América Latina y el Caribe: un ecosistema consolidado con potencial para aportar a la inclusión financiera regional" elaborado por el Banco Interamericano de Desarrollo, las dinámicas de adopción tecnológica en Europa han servido como un patrón que América Latina sigue con una diferencia, para posteriormente ajustarlo y mejorarlo de acuerdo a las particularidades sus estructuras socioeconómicas y las demandas de sus mercados (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024). Este proceso de asimilación y mejora se manifiesta en el significativo aumento del ecosistema fintech en la región, que registró un aumento del 340% en el número de startups tecnológicas financieras entre 2017 y 2023, pasando de 703 a 3,069 empresas en 26 países (BID, 2024; World Economic Forum, 2024). Esto demuestra la habilidad de América Latina para no solo acoger, sino también impulsar las innovaciones financieras. Resalta la capacidad de la región para transformar tendencias globales en soluciones más accesibles e inclusivas, especialmente en un entorno marcado por profundas desafíos estructurales y desafíos como la exclusión financiera y la limitada conectividad en áreas rurales. Comprender estas dinámicas es crucial para entender cómo las innovaciones digitales pueden favorecer al crecimiento económico y la inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas, un sector que constituye más del 90% de las empresas en América Latina y que enfrenta barreras significativas para su

integración plena en los avances tecnológico y financieros, lo cual restringe su competitividad en un mercado mundial cada vez más digital (OECD, 2024).

Otro elemento crucial es la inclusión financiera. A pesar de los esfuerzos de diversas organizaciones para incrementar el acceso a servicios financieros en América Latina, gran parte de la población aún carece de acceso a herramientas fundamentales como cuentas bancarias o préstamos (Caldentey & Titelman, 2018). Las fintech poseen la capacidad para llenar esta brecha, pero su éxito depende de la capacidad para ganarse la confianza de los consumidores y vencer el escepticismo hacia los servicios digitales. En Europa, la confianza de las entidades financieras digitales (fintechs) se ha fortalecido significativamente, lo que ha propiciado una adopción más rápida de estas tecnologías.

La cultura de innovación y la colaboración entre actores del ecosistema Fintech son factores decisivos para su desarrollo. A pesar de tener emprendedores talentosos y creativos en América Latina, la ausencia de redes de colaboración entre entidades financieras, startups y organismos gubernamentales obstaculiza la utilización del potencial del sector (Real Instituto Elcano, 2024). La falta de plataformas como European Fintech Association (EFA) que promueven la comunicación y colaboración entre estos participantes restringe el intercambio de saberes y recursos que podrían ser beneficiosos para el ecosistema en general. Además, la inversión en investigación y desarrollo continúa siendo escasa en comparación con otras regiones, lo que obstaculiza la puesta en marcha de soluciones tecnológicas de vanguardia. Por el contrario, en países como España, se han implementado iniciativas como "sandboxes regulatorios" y hubs de innovación que fomentan la sinergia entre estos actores, creando un entorno más favorable para el desarrollo de las Fintech (Banco de España, 2024). Estos espacios no solo promueven la experimentación regulada de productos novedosos, sino que también brindan un marco seguro para que las startups se relacionen con reguladores y participantes consolidados en el mercado, acelerando así la adopción de innovaciones.

1.1 Objetivo

La pregunta que se plantea tanto a efectos prácticos como académico en la literatura es si las empresas Fintech están más preparadas que la banca tradicional, por sus características para ofrecer ventajas a la financiación de las PYMES en el mercado latinoamericano.

En este contexto, el objetivo de este Trabajo Fin de Grado es analizar el desarrollo de las Fintech en América Latina, para identificar a través de dos casos prácticos: Nubank en Brasil y Nequi en Colombia, las palancas y ventajas que las Fintech podrían aportar a la financiación de las PYMES en dichos países en el contexto del año 2024 y a futuro.

1.2 Metodología

En primer lugar, se realiza una revisión de la literatura tanto académica como relacionada con el sector financiero y las Fintech. Se han utilizado bases de datos y distintas fuentes (Google Scholar, WoS, Scopus...), así como informes relevantes del sector y entidades de los Bancos Centrales.

La metodología de esta investigación se centra en un enfoque cualitativo y comparativo diseñado para garantizar un análisis del paradigma fintech en América Latina y en los países seleccionados como casos de estudio (siendo Brasil y Colombia). Para ello se utiliza la metodología DAFO al sector Fintech en Latinoamérica en 2024 para el caso de dos Fintechs de éxito y relevantes de la región: Nubank en Brasil y Nequi en Colombia, con el objetivo de determinar qué beneficios brindan sus modelos digitales y estrategias innovadoras a las PYMES en contraposición a las restricciones de la banca tradicional. Y por otra parte un análisis PESTEL analizando el marco macroeconómico y regulatorio de ambos países, además de una valoración de la satisfacción de las necesidades financieras de las PYMES a través de ambos modelos: Fintech y banca tradicional.

El trabajo se divide en ocho capítulos. El primer capítulo, presenta una introducción de ecosistema fintech, las necesidades de porque surge, su crecimiento en América Latina frente a Europa y los retos que enfrenta. Se recopila datos de fuentes como el Banco Interamericano de Desarrollo y World Economic Forum. Después, en el capítulo dos se realiza una perspectiva del despegue Fintech a nivel global, viendo como la innovación tecnológica como blockchain y otras tecnologías has fomentado el rápido crecimiento del ecosistema Fintech, incrementando

la competencia, y transformando digitalmente el sector. En el capítulo tres se realiza una focalización en América Latina, viendo su origen y evolución la región desde la perspectiva de dos países: Brasil y Colombia, y como la regulación ha influenciado la instalación de las Fintech. También se presentan el caso de dos Fintechs de la región: Nubank en Brasil y Nequi en Colombia. En el capítulo cuatro, se lleva a cabo un estudio de los productos financieros para PYMES en Brasil y Colombia. Por ello analizando la satisfacción de las necesidades financieras de las PYMES por la Banca Tradicional y las Fintech en Brasil y Colombia. También, un análisis comparativo de las regulaciones de los bancos centrales, viendo las implicaciones para las PYMES y el sector Fintech en Brasil y Colombia. Después una vez hecho esto, en el capítulo cinco, se realiza un análisis de las PYMES en América Latina mediante un PESTEL de Brasil y Colombia. En el Capítulo seis, se realiza un análisis DAFO de Nubank y Nequi, viendo así las implicaciones las PYMES en Brasil y Colombia. En el capítulo siete, se sintetiza los resultados a través un estudio comparativo tanto cuantitativo como cualitativo, haciendo síntesis de las implicaciones más importantes y relevantes. Se calcula la participación el mercado de Nubank, Nequi y la Banca tradicional de la Federación Latinoamericana de Bancos, examinando también las discrepancias en productos y regulaciones. Finalmente, en el capítulo ocho, se presentan conclusiones y recomendaciones para orientar el porvenir del sector financieros en la región.

CAPÍTULO 2: CRECIMIENTO DE LAS FINTECH: INNOVACIÓN, INCLUSIÓN Y DESAFÍOS REGULATORIOS

En este apartado, se describe el contexto que ha apoyado el ecosistema fintech. La innovación tecnológica que ha permitido un alto crecimiento, acompañado del uso de blockchain, así como nueva tecnología que apoya al aumento de competencia a la banca tradicional, destacando su crecimiento acelerado y su impacto en la transformación digital del sector.

En primer lugar, por siglos, la banca tradicional ha ostentado el trono del sistema financiero global, establecida como un pilar de estabilidad y confianza, pero también como un reflejo de una era donde la exclusividad y la burocracia eran las monedas de cambio. Dadas las estructuras jerárquicas de la banca tradicional, más rigidez en procesos por regulación y sistemas históricos, no son accesibles a sectores de la población. Sus bases, forjadas en un legado de procesos rígidos y estructuras jerárquicas, priorizan la seguridad y la rentabilidad sobre la

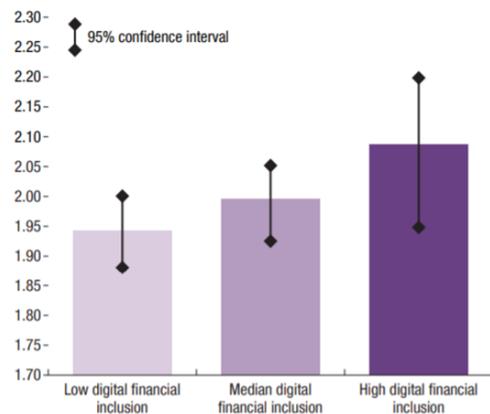
accesibilidad, dejando a extensos sectores de la población al margen sus servicios (KPMG, 2019). En las últimas décadas, las Fintech han crecido con fuerza, desafiando el sistema financiero tradicional y respondiendo de mayor rapidez, transparencia e inclusión. Las fintech han sabido capitalizar el hueco dejado por la banca tradicional, ofreciendo soluciones que desafían lo tradicional: desde créditos accesibles aprobados en minutos hasta plataformas de pago que suprimen las barreras de costes que los bancos tradicionales imponen como norma (Funcas, 2024). Su crecimiento no es un suceso casual, sino una reacción directa a la incapacidad de la banca para adaptarse al ritmo que demanda la era digital, limitada por una cultura institucional que evita el riesgo y un enfoque que, históricamente, ha beneficiado a los grandes actores por encima de los pequeños empresarios y los ciudadanos comunes (Cronista, 2023). La banca tradicional, fundamentada en su herencia, no ha conseguido encabezar el cambio digital en el sector financiero. Esta falta de habilidad se justifica por restricciones estructurales y culturales profundamente enraizadas. Por un lado, se encuentra su dependencia de un marco normativo y operativo que, aunque proporciona estabilidad, obstaculiza la implementación de innovaciones revolucionarias, favoreciendo al sistema a mantener el orden establecido. Por otro lado, su estructura organizativa estricta y jerarquizada le dificulta reaccionar con rapidez ante las exigencias de un mercado cada vez más digitalizado y cambiante (Funcas, 2024). Mientras tanto, las fintech, libres de estas ataduras, han ido rescribiendo las reglas del juego, demostrando que la innovación surge de la voluntad de imaginar un sistema financiero más dinámico, inclusivo y alineado con los desafíos actuales (KPMG, 2018). En este nuevo escenario, la banca tradicional se enfrenta al reto de transformarse para seguir siendo relevante y competitiva.

El crecimiento de las fintech en los últimos años ha sido exponencial, impulsado por la digitalización, la demanda de servicios financieros más accesibles y la evolución de la tecnología. Para 2030, se espera que alcancen una valoración global de 1.5 billones de dólares, reflejando su impacto cada vez mayor en el sistema financiero (BCG, 2023). Aunque actualmente solo representan el 2% de los ingresos del sector financiero, esta participación podría triplicarse en la próxima década gracias a la digitalización y la demanda de servicios más rápidos y accesibles (BCG, 2023). Una de las principales fuerzas que impulsan este crecimiento es la adopción de tecnologías disruptivas, como el blockchain y las plataformas de crédito digital (IESE, 2022). El blockchain ha sido la principal fuerza impulsora del crecimiento de las Fintech ya que permitió la creación de soluciones financieras descentralizadas, seguras y eficientes. Esta tecnología ha permitido que las Fintech brinden

servicios como pagos digitales, transferencias internacionales, financiación alternativa, sin la necesidad de depender de los bancos convencionales, lo que ha facilitado una inclusión y accesibilidad financiera más amplia (IESE, 2022). Adicionalmente, la tecnología blockchain ha facilitado la disminución de los gastos operativos y eliminación de intermediarios, lo que ha hecho que las Fintech sean más competitivas y atractivas para aquellos que buscan soluciones rápidas y económicas (IESE, 2022).

En este sentido, la inclusión financiera o el impulso mundial para asegurar que los individuos puedan acceder a productos y servicios financieros útiles y asequibles tiene mucho que ver en ello. Por ello, la erupción de Fintech surge por la posibilidad u oportunidad para llegar a todos los segmentos de clientes, para así hacer las finanzas un lugar donde los individuos tienen mayor facilidad para poder acceder a ellas, especialmente en regiones desatendidas por los bancos tradicionales. Se calcula que 1400 millones de personas en todo el mundo carecen de servicios bancarizados al igual que 345 millones de los 400 millones de microempresas de los mercados emergentes son informales, lo que pone de manifiesto una importante brecha en el panorama financiero y una necesidad por cubrir (World Economic Forum, 2024). Este escenario muestra una notable desigualdad en el acceso a servicios financieros, particularmente en mercados emergentes. Al haber ofrecido soluciones innovadoras y accesibles ha fomentado la inclusión financiera, sino que también ha proporcionado a los individuos instrumentos que potencian su capacidad económica, fomentando el crecimiento de empresas y estimulando la economía local (World Economic Forum, 2024). Las fintech están generando un ecosistema en el que se disminuyen las barreras convencionales y se crean nuevas oportunidades de inclusión, en especial para aquellos que anteriormente no disponían de las mismas posibilidades para adquirir productos financieros esenciales. Por lo tanto, apreciamos que ambas cosas se correlacionan entre ellas ya que se aprecia el impacto de la inclusión financiera digital hace que haya un mayor crecimiento económico.

Figure 1: Evolución estimada del PIB Global en función del grado de inclusión digital financiera

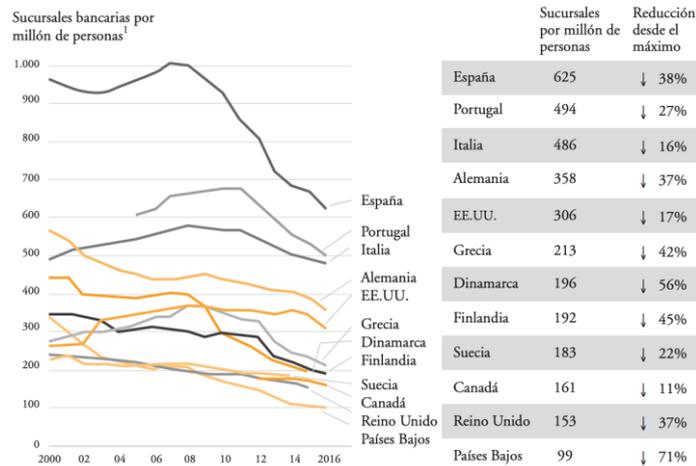


Fuente: Fondo Monetario Internacional (2020).

Como podemos ver en el gráfico superior, las estimaciones de este organismo apuntan a una mayor inclusión financiera digital puede tener un impacto de hasta 2 puntos porcentuales en el PIB (Fondo Monetario Internacional, 2020). Por eso, es importante entender la importancia de la fintech en la sociedad y especialmente en aquellas que cuentan con un menor desarrollo, ya el efecto del crecimiento económico sería mayor donde el acceso a servicios financieros a través de medios digitales fuese más sencillo.

Esta concienciación por las Fintech ha aumentado enormemente debidos a los diferentes componentes que la tecnología financiera ha demostrado que puede ofrecer a diferentes tipos de clientes en todas las partes del mundo. Las instituciones financieras tradicionales desde siempre han tenido un alto enfoque en los negocios que tienen un alto margen, lo que ha causado que los negocios de bajo margen queden desenfocados (Accenture, 2021). Con esto también diferentes bancos de todo el mundo han reducido recientemente en tamaño su negocio de banca minorista con la intención de centrarse en aquello donde tenga mayor rentabilidad (El Economista, 2023). Esto ha dejado un vacío significativo que las Fintech han sabido identificar y cubrir con rapidez, proporcionando soluciones a clientes que anteriormente estaban desatendidos. El hecho de que las Fintech hayan tenido ya establecido el modelo de sus plataformas digitales mientras que los bancos tradicionales estaban haciendo esta transición ha permitido no solo ganar tiempo frente a ellos, sino que también ajustarse a las necesidades específicas de cada región (Sydle, 2024). Además, su capacidad para ofrecer servicios más económicos y accesibles ha sido un factor determinante en su expansión global. A causa de ello, este escenario está impulsando soluciones más rápidas y personalizadas, lo que está desafiando las prácticas tradicionales y generando una mayor innovación el sector.

Figure 2: Disminución de las oficinas bancarias en diferentes países desarrollados



Fuente: McKinsey, World Banking Intelligence database, McKinsey analysis (2023)

En cuanto al crecimiento y haciendo un poco de hincapié de la sostenibilidad de las Fintech y su futuro es importante mencionar el tema regulatorio, al ser fundamental para el crecimiento y la estabilidad de las Fintech. Esto siendo especialmente importante cuando están compitiendo con sistemas financieros tradicionales. Pese a que las Fintech poseen la habilidad de funcionar con mayor flexibilidad y rapidez que los bancos tradicionales, el hecho de que los servicios que ofrecen involucren la gestión de datos personales, transacciones financieras o incluso inversiones implica un riesgo significativo (KPMG, 2019). En este contexto, los marcos regulatorios tienen un papel crucial, ya que las Fintech solo podrán seguir creciendo en esta línea solo si se puede garantizar la transparencia. Por otro lado, las regulaciones deben ser lo suficientemente flexibles como para permitir la innovación y por lo tanto permitir que las Fintech encuentren su hueco en el mercado. Esto ya se ha visto con ciertos reguladores como en la Unión Europea (EU Digital Finance Platform), que están adoptando enfoques más colaborativos, creando los conocidos "sandboxes regulatorios" con la intención de permitir a startups dentro de la industria experimentar sin comprometer la seguridad financiera o la protección del consumidor (EU, 2023). Por lo tanto, el futuro y su evolución depende de un marco regulatorio adecuado para que así las Fintech sigan creciendo de una manera sostenida, para así garantizar que sean disruptivas, pero sobre todo también alineadas con los principios éticos que rigen el sector financiero.

En conclusión, las necesidades financieras de particulares y PYMES no se alcanzan fácilmente con la banca tradicional, por ellos las Fintech han surgido como una respuesta innovadora por

este vacío dejado. Ostenta la posibilidad de ofrecer otras formas de canalización de productos servicios permitidos por el boom Fintech, sin embargo, su sostenibilidad futura depende de marco regulatorios equilibrados que fomenten la innovación sin comprometer la seguridad ni la transparencia. Esto se analiza a continuación más detalladamente en cuanto a América Latina.

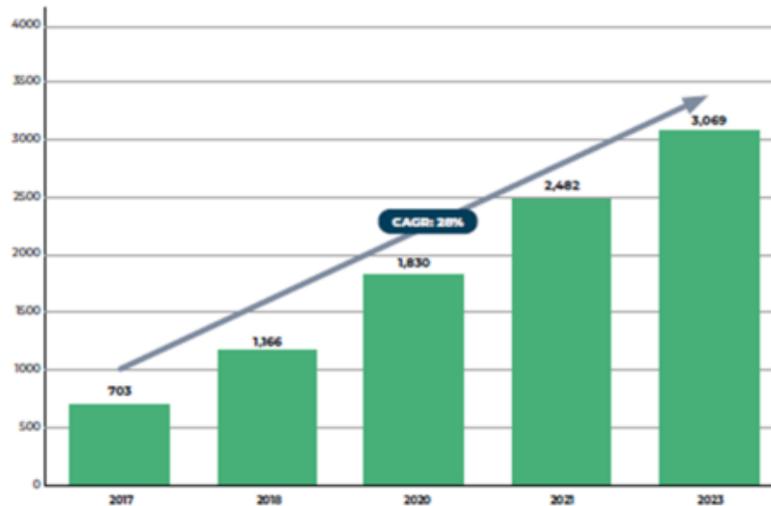
CAPÍTULO 3. EVOLUCIÓN DE LAS FINTECH EN LATINO AMÉRICA EN LA ÚLTIMA DÉCADA

En este apartado se contextualiza la evolución del sector Fintech en América Latina, destacando su origen y el mapa de evolución en la región. Se analizan los factores que han impulsado su crecimiento, incluyendo las innovaciones tecnológicas y el papel de la regulación en su desarrollo. Además, se abordan los obstáculos y desafíos que enfrenta el sector, tales como la falta de infraestructura y las barreras regulatorias, que han dificultado su expansión. Finalmente se examina la influencia de la regulación y los desafíos que la industria debe superar para consolidarse en el mercado Latino Americano. El análisis se focalizará de forma más central en dos países específicos de la región – Brasil y Colombia donde se hará la presentación de dos casos concretos.

3.1 Origen y mapa de evolución en América Latina

En la última década, el ecosistema Fintech en Latino América ha experimentado un crecimiento exponencial, estableciéndose como una de las regiones con más dinamismo en este sector a escala mundial. El ecosistema Fintech registró un crecimiento de más del 340% en la cantidad de emprendimientos de finanzas tecnológicas creados en los últimos seis años, pasando de 703 empresas en 18 países en 2017, a 3.069 en 26 países en 2023 (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024).

Figure 3: Emprendimientos Fintech en América Latina, 2017-2023



Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo, 2024

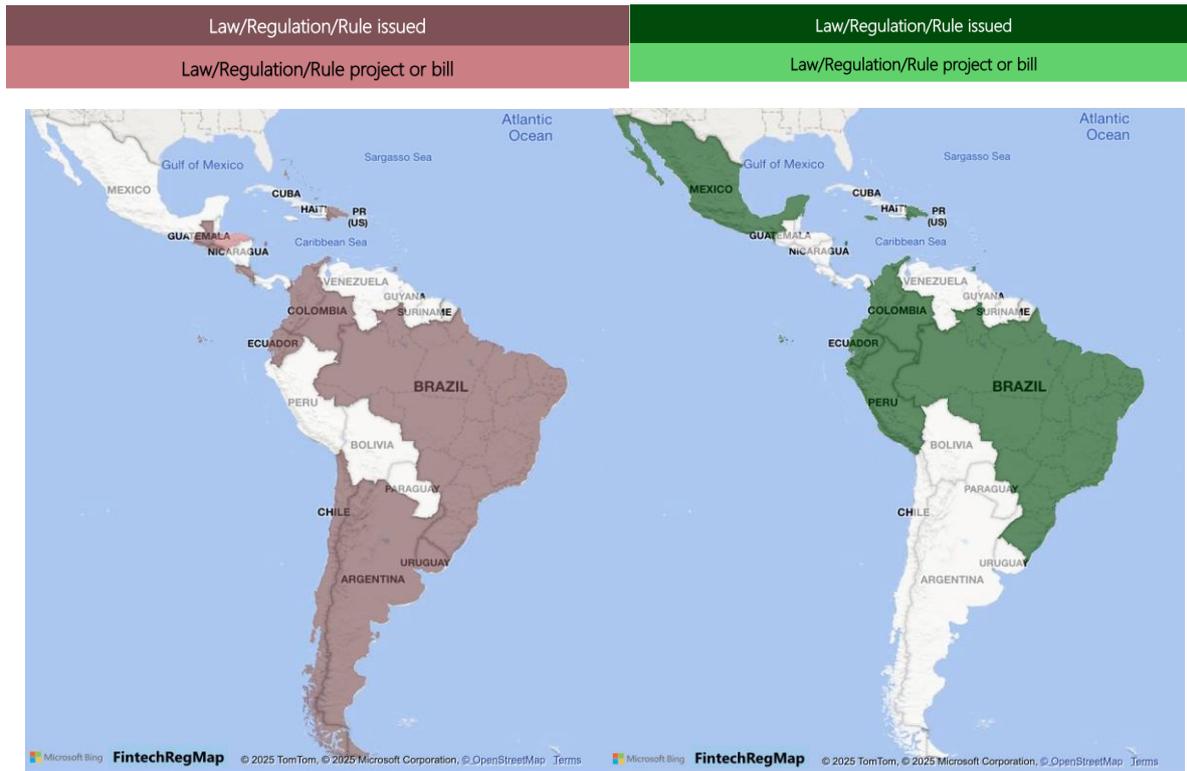
Este incremento se atribuye, en cierta medida a las intensas demandas de inclusión financiera existentes en la región, donde un gran número de la población ha sido históricamente marginado del sistema bancario convencional (BBVA, 2024). Más de la mitad de las Fintech se dirigen a personas sub-bancarizadas o no bancarizadas, y Latino América ha experimentado un desarrollo regulatorio dinámico, con un incremento en la cantidad de marcos regulatorios para el desarrollo de sectores como las finanzas abiertas y en la implementación de innovaciones regulatorias como los núcleos de innovación y los sandboxes regulatorios. El sector Fintech es el que más atrae la inversión de venture capital, especialmente en esta región. En cuanto a la estabilidad y consolidación del ecosistema, no solo se manifiesta en el incremento de las empresas en ascenso, particularmente en naciones donde el sector aún estaba en formación, sino también en la diversificación y distribución en cuanto a segmentos, modelos de negocio, capitalización y tecnologías habilitantes (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024). Una particularidad esencial del escenario Fintech en Latino América es su variedad y especialización. Las empresas emergentes de la industria no solo cubren servicios convencionales como pagos y préstamos, sino que también se han expandido hacia segmentos como la gestión patrimonial, los seguros digitales conocidos como insurtech y las criptomonedas. Brasil sigue siendo el país de la región con el mayor número de start-ups fintech, con un 24% del total, seguida por Colombia como hubs clave (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024).

Con respecto a la industria Fintech en su conjunto, en Latino América se diferencia de Europa ya que se enfocan en gran medida en personas y empresas sub-bancarizadas o no bancarizadas, lo que muestra el impacto positivo de este sector en la inclusión financiera. Actualmente, el 57% de las Fintech tiene como población objetivo a este grupo poblacional, mientras que, en 2021, ese porcentaje era del 36% (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024). El segmento de préstamos lidera la atención a personas no bancarizadas, mientras que el sector de pagos y remesas es el que más se enfoca en pequeñas y medianas empresas sub-bancarizadas.

3.2 Regulación

El entorno regulatorio ha jugado un papel dual en el desarrollo de las fintech en América Latina. Por un lado, en naciones como Brasil y Colombia, han adoptado enfoques regulatorios distintos en relación con el ecosistema financiero, reflejando las necesidades y características específicas de cada mercado financiero (Garrigues, 2024). En Brasil, el marco regulatorio ha experimentado una evolución acelerada bajo la supervisión del Banco Central de Brasil que ha puesto en marcha iniciativas fundamentales como el sistema de pagos instantáneos PIX y el Open Banking. Estas acciones han impulsado la inclusión financiera y estimulado la competencia al facilitar la interoperabilidad entre instituciones. La normativa de entidades de pago y fintechs de crédito ha jugado un papel crucial en el desarrollo de empresas como Nubank que se benefician de un entorno regulatorio favorable (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024). No obstante, el país enfrenta desafíos en la protección al consumidor y la ciberseguridad, elementos cruciales en un ecosistema altamente digitalizado. En Colombia, el desarrollo regulatorio fintech ha sido más gradual, bajo la dirección de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). La introducción del decreto 1234 reguló las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE), permitiendo el crecimiento de plataformas como Nequi (Datalab, 2022). En la actualidad, se está desarrollando la Ley Fintech, cuyo objetivo es regular sectores como la micro financiación y los pagos digitales para fomentar la innovación. Pese a estos progresos, la fragmentación de la regulación y la lenta implementación de nuevas normativas restringen el potencial del ecosistema fintech en comparación con países vecinos como Brasil (Garrigues, 2024).

Figure 4: Mapa de Regulación en América Latina 2025 (Innovation Hub & Regulatory Sandbox respectivamente)



Fuente: Power BI Report - Banco Interamericano de Desarrollo, 2025.

En Brasil, el desarrollo del ecosistema Fintech ha sido impulsado por la instauración de los conocidos “hubs de Innovación y “sandbox regulatorio”. El hub de innovación, que ha sido especialmente promovido por el Banco Central de Brasil, ha sido esencial para fomentar la cooperación entre las Fintechs, los bancos convencionales y las autoridades regulatorias (Banco Central Do Brasil, 2020). Adicionalmente, el sandbox regulatorio ha permitido a las Fintechs probar sus productos y servicios en condiciones más flexibles, lo cual ha resultado crucial para la creación de modelos de negocio disruptivos desde que esto entró en vigor en el año 2013 cuando empezaron a surgir las primeras dentro del ecosistema, tal como sucede con Nubank. Esto siendo crucial, ya que Brasil al ser uno de los países pioneros en conseguir promover la competencia y promover un ecosistema más inclusivo, pese a que todavía se encuentra con retos como la protección al consumidor y la ciberseguridad, que requieren una modificación continua en las regulaciones.

En el lugar de Colombia, la situación es diferente en ciertos aspectos, aunque cuenta con hubs de innovación y sandbox regulatorios instaurados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Se ha tratado de forma menos exhaustiva y menor vigor que países como Brasil que han sido pioneros en fomentar este tipo de ecosistemas. El sandbox regulatorio, establecido en 2021 mediante Decreto 123, permite probar nuevos modelos de negocio en un entorno controlado, aunque con un enfoque más restrictivo que Brasil, lo que ha limitado su impacto (Superintendencia Financiera de Colombia, 2024). Pese a estos progresos, la regulación en Colombia continúa siendo fragmentada, creando así incertidumbre para las Fintechs. La actual ley, en fase de desarrollo, busca unificar y expandir el marco regulatorio para sectores clave como los pagos digitales y la micro financiación (Garrigues, 2024). Sin embargo, la lenta implementación de normativas sigue siendo un obstáculo para el crecimiento del ecosistema en comparación con mercados más dinámicos como el brasileño.

3.2 Casos de Nubank y Nequi

A continuación, se introduce un resumen de las características principales de las dos Fintech que han tenido una historia de éxito en Brasil y Colombia con un impacto positivo para las PYMES y que son objeto de estudio a lo largo del trabajo.

3.2.1 Brasil – Introducción Caso Nubank

En el caso de Brasil destaca Nubank, fundado en 2013 en Brasil, es uno de los casos más emblemáticos del éxito Fintech en América Latina, por su enfoque en ofrecer productos simples, accesibles y completamente digitales, comenzando con una tarjeta de crédito sin comisiones que podía gestionarse completamente a través de una aplicación móvil (El País, 2024). Este enfoque revolucionario resultó especialmente atractivo en un país donde las tasas de interés y tarifas bancarias convencionales son sorprendentemente elevadas, y donde la experiencia en el sector bancario frecuentemente se veía caracterizada por la burocracia y la exclusión. Conforme Nubank, se expandió, amplió su gama de productos para incorporar cuentas de ahorro, préstamos personales y productos de inversión, estableciéndose como una opción completa en contraposición a los bancos convencionales (BBC, 2021). Además, su modelo de negocio se fundamenta en la experiencia del cliente, utilizando tecnologías avanzadas para personalizar servicios y solucionar problemas de manera rápida, lo que le ha facilitado a Nubank formar una base de clientes leales y en constante expansión. En menos de diez años, Nubank se transformó en el banco digital más grande a nivel global en cuanto a

cantidad de clientes, alcanzando recientemente más de 100 millones de clientes en Latino América, con operaciones no solo en Brasil, sino también en México y Colombia (NU Internacional, 2024). Su éxito no solo ha captado importantes inversiones a nivel global, transformándolo en un unicornio y posteriormente en una empresa pública en la Bolsa de Nueva York, sino que también ha motivado una transformación en el sector financiero de Brasil, obligando a los bancos convencionales a incorporar la digitalización y reducir sus tarifas.

3.2.2 Colombia – Introducción Caso Nequi

En lugar de Colombia destaca Nequi, fundada en 2016 por Bancolombia, es una de las primeras Fintech de Colombia en reinterpretar los servicios financieros convencionales al proponer una solución completamente digital enfocada en la inclusión financiera. Desde su fundación, Nequi se estableció como una plataforma concebida para simplificar la gestión del dinero mediante una aplicación móvil sencilla de usar, suprimiendo obstáculos convencionales como la necesidad de visitar físicamente una oficina bancaria o cumplir con complicados requisitos de documentación (Pinedo, 2023). En un país donde la mayoría de la población no tenía acceso a servicios financieros formales, Nequi logró atraer a millones de usuarios al brindarles la oportunidad de abrir cuentas sin ningún coste, efectuar transferencias sin coste, administrar presupuestos mediante herramientas de gestión financiera, y efectuar pagos tanto en plataformas digitales como en comercios presenciales. Además, la plataforma brinda productos novedosos como la posibilidad de dividir dinero en “bolsillos” para ahorrar y gestionar gastos específicos, un recurso creado para atender las demandas diarias de los colombianos (Nequi, 2024). Con el paso del tiempo, Nequi ha progresado para incorporar soluciones como microcréditos y recargas móviles, integrándose cada vez más en el ecosistema financiero del país. Su énfasis en sencillez, accesibilidad y digitalización ha resultado esencial para fomentar la bancarización en segmentos de la población históricamente marginados, como los jóvenes y los trabajadores informales. Hoy en día, con más de 20 millones de usuarios, Nequi se ha establecido como un actor clave en el sector Fintech de Colombia, no solo promoviéndola inclusión financiera, si no también marcando la pauta para la transformación digital de la banca en el país y el desarrollo de nuevas soluciones financieras adaptadas al mercado local (Diario La República, 2024).

En América Latina, el ecosistema Fintech ha revolucionado la inclusión financiera, encabezada por Brasil y Colombia, mediante innovaciones que simplifican la democratización del acceso a servicios financieros. Marcos regulatorios dinámicos que impulsan la competencia, aunque se presentan con retos como la ciberseguridad y la fragmentación de las regulaciones. Nubank y Nequi transforman el sector, captando inversión y redefiniendo la banca tradicional. Este incremento sitúa a la región como un foco de innovación financiera con resultados trascendentales. Una vez realizado esto, vamos a realizar a continuación un estudio de los productos financieros para PYMES en Brasil y Colombia, al igual que un análisis comparativo de las regulaciones de los Bancos Centrales.

CAPÍTULO 4. ESTUDIO DE LOS PRODUCTOS FINANCIEROS PARA PYMES EN BRASIL Y COLOMBIA Y ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS REGULACIONES DE LOS BANCOS CENTRALES

Como hemos visto en el capítulo anterior, hay dos fintech de éxito América Latina en Brasil y Colombia. El contexto en el que han tenido éxito depende de las características de cada país destacando: peso de las PYMES, la dificultad de financiación bancaria para el sector y la regulación aplicable.

El panorama financiero de América Latina enfrenta el desafío de impulsar el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas (PYMES), que representan más del 90% de las empresas y generan cerca del 60% del empleo en la región, pero que históricamente han estado marginadas por la exclusión bancaria y los altos costos de los bancos tradicionales (World Bank, 2019). Las PYMES son el motor de América Latina, en este apartado se analiza cómo pueden obtener las PYMES esta financiación con banca tradicional o Fintech en Brasil y Colombia, para confirmar cuales son más apropiadas. Asimismo, se hará una comparativa de la regulación de los Bancos Centrales para evaluar su impacto en la adopción y sostenibilidad de estas plataformas.

4.1 Necesidades Financieras de las PYMES y el Rol de la Banca Tradicional frente a la Fintech

El acceso a servicios financieros adecuados resulta fundamental para el crecimiento y la sostenibilidad de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en América Latina, un sector estratégico que opera en un entorno financiero transformado por la irrupción de las Fintech y la persistencia de los modelos tradicionales de banca. Por ello se llevará a cabo una evaluación comparativa exhaustiva, centrada en Brasil y Colombia, para examinar las necesidades financieras específicas de las PYMES – tales como cuentas corrientes, pagos y acceso a crédito – y cómo estas son atendidas por la banca tradicional frente a las soluciones innovadoras que ofrecen las Fintech. Mediante un análisis exhaustivo de aspectos fundamentales, como la accesibilidad, los costes, la rapidez y la seguridad de los servicios financieros, se busca determinar cuál de estos modelos responde de manera más efectiva a las necesidades de las PYMES, aportando evidencia crucial para responder si las Fintech son más apropiadas para el desarrollo económico de ambos países frente a la banca tradicional. Por lo tanto, esto clarifica las dinámicas financieras que afectan a las PYMES y proporciona un marco analítico sólido para identificar estrategias que impulsen su crecimiento y formalicen un entorno económico y social dinámico.

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en Latinoamérica requieren un acceso eficaz y adecuado a productos financieros para garantizar su operatividad, crecimiento y competitividad en un entorno económico marcado por la transformación digital y la persistencia de modelos financieros tradicionales (World Bank, 2019). En Brasil y Colombia, este desafío se acentúa debido a las particularidades de sus mercados, donde las PYMES enfrentan necesidades específicas que van desde la gestión diaria de ingresos hasta la financiación de proyectos a largo plazo. Para entender la manera en que la banca tradicional y las Fintech responden a estas necesidades, es fundamental identificar los productos financieros clave que las PYMES requieren en cada contexto. A continuación, se presentan dos cuadros que detallan los productos financieros más relevantes para las PYMES en Brasil y Colombia, clasificados según su propósito y diseñados para reflejar las prioridades de estas empresas. De esta manera, se establece el fundamento para una evaluación comparativa detallada que determina la eficacia de ambos modelos financieros en el progreso económico de la región.

4.1.1 El efecto demostración de Nubank: un pilar para el crecimiento de Nequi y consolidación del sistema Fintech en América Latina

Nubank no solo transformó el escenario bancario en Brasil, si no que se estableció como un punto de inflexión para el ecosistema en toda América Latina. Su habilidad para expandir un modelo bancario digital en un contexto regulatorio complicado, marcado por elevados grados de informalidad—donde el 40% de los trabajadores brasileños trabaja sin registro formal, de acuerdo con cifras del IBGE y una sólida concentración bancaria controlada por cinco entidades que dominan el 80% del mercado, de acuerdo con el Banco Central de Brasil, representó una confirmación empírica del potencial de transformación de las Fintech en economías en desarrollo (Ferrer, 2023). Esto desmanteló el escepticismo que durante décadas limitó la inversión en el sector, al evidenciar que la tecnología podía rivalizar con gigantes tradicionales, provocando una reacción sistémica que comprendió ajustes regulatorios, como la instauración de Open Finance en Brasil, y un auge de nuevas incorporaciones al mercado (Banco Central Do Brasil, 2020). Nubank superó su función operacional para transformarse en un acelerador de confianza, captando más de 1,300 millones de dólares en inversión entre 2013 y 2022, y validando el potencial de las Fintech. Esto abrió la vía para que proyectos como Nequi obtuvieran impulso con menos resistencia institucional y una mayor aceptación a nivel regional (Statista, 2024)

Nequi utilizó de manera estratégica el antecedente de Nubank, no como una simple imitación, sino como una reestructuración astuta ajustada a las especificidades estructurales y sociales de Colombia. Aunque Nubank demostró que se podía cuestionar a la banca tradicional desde una perspectiva externa y revolucionaria, Nequi optó por un enfoque interno, surgiendo como una propuesta de Bancolombia que utilizó su infraestructura existente para alcanzar rápidamente a sectores ignorados, como los informales, que constituyen alrededor del 50% del empleo en Colombia (DANE, 2019). Sin el efecto inicial de Nubank, que corroboró la factibilidad de los neobancos y captó la atención de la regulación y la inversión—con un incremento del 340% en la cantidad de startups fintech en América Latina entre 2017 y 2023, pasando de 703 empresas en 18 países en 2017, a 3.069 en 26 países en 2023, resulta improbable que Nequi hubiera conseguido el apoyo institucional y la adopción rápida que vivió (Finnosummit, 2024). Este efecto predominante posibilitó que Nequi se estableciera como una extensión natural del sistema financiero, incorporando eficiencia y accesibilidad para las PYMES desfavorecidas. Su impacto indica que la interacción entre innovadores como Nubank y sus herederos puede configurar un ecosistema más inclusivo y competitivo (Bloomberg Línea, 2025).

El cruce entre el liderazgo de Nubank y la expansión de Nequi muestra una dinámica analítica de incalculable valor para las PYMES en América Latina. Nubank no solo dio inicio al evidenciar que la tecnología tiene el potencial de reconfigurar la banca en situaciones difíciles, sino que también generó un ambiente en el que Nequi pudo florecer al ajustarse a las demandas locales, potenciando la inclusión financiera en ámbitos informales (Bloomberg Línea, 2025). Esta conexión indica que el triunfo de las fintech se basa en una mezcla de innovación vanguardista y adaptación al contexto, una perspectiva que incita a pensar en cómo las PYMES podrían aprovechar un modelo que fusiona la escalabilidad de Nubank con la accesibilidad de Nequi (Pinedo, 2023). Esta sinergia no solo podría superar las barreras de conectividad y formalidad que restringen a las PYMES, sino que también podría establecer a América Latina como pionera en el progreso de la banca digital, convirtiendo el tejido económico de la región en un mercado mundial cada vez más interconectado.

4.1.2 Divergencias Estratégicas Entre Nubank y Nequi: implicaciones para el Crecimiento de las PYMES en América Latina

Nubank y Nequi se distinguen esencialmente en su esencia estratégica, lo que establece su efecto transformador para las PYMES en América Latina con una precisión que subraya sus puntos fuertes y débiles. Nubank se destaca como un innovador audaz, proporcionando un portafolio sólido que abarca tarjetas de crédito sin cuota de manejo, cuentas de ahorro con rendimientos atractivos y préstamos a medida, diseñado para fortalecer a las PYMES que buscan no solo flexibilidad económica, sino también la habilidad para competir en mercados más rigurosos y digitalizados (nuleonardostavale, 2025). Este método posibilita que las PYMES administren sus finanzas con más eficacia, obtengan capital para su expansión y establezcan una presencia más sólida en entornos comerciales dinámicos (nuleonardostavale, 2025). Sin embargo, su función puede ser limitada en áreas rurales donde la conectividad y la educación financiera son limitadas, dejando a estas comunidades con un acceso restringido a sus ventajas. Por otro lado, Nequi se basa en la sencillez y accesibilidad como su esencia, ofreciendo una cartera digital que facilita a las Pymes más rurales en Colombia efectuar operaciones sin costes, como transferencias de dinero y pagos, sin tener que lidiar con requisitos complicados ni obstáculos de entrada (Castor, 2025). Este modelo resulta es muy importante para sectores históricamente marginados del sistema financiero, facilitándoles el inicio hacia la formalización y la gestión financiera básica (Castor, 2025). Sin embargo, su propuesta resulta limitada al no incorporar productos mas avanzados, como financiación a largo

plazo o instrumentos de inversión ya que la única manera es mediante su alianza mediante la plataforma de inversión Trii (La República, 2024). Esto restringe su habilidad para apoyar a las PYMES en su crecimiento y progreso sostenido.

Esta divergencia estratégica entre ambos neobancos destaca una lección crucial para el ecosistema empresarial de la región: Nubank impulsa a las PYMES con aspiraciones de expansión al proporcionarles un conjunto de instrumentos financieros adaptables que potencien su competitividad en un entorno global, mientras que Nequi introduce a los sectores más desatendidos del sistema financiero, brindando una solución práctica y directa a las demandas inmediatas de las PYMES informales, particularmente en Colombia (La Republica, 2025). No obstante, ni uno ni otro atiende totalmente las necesidades integrales de las PYMES en América Latina, donde las desigualdades estructurales como la ausencia de conectividad en zonas rurales y la predominante informalidad requieren un enfoque más holístico (OECD, 2024). La conclusión estratégica es que un modelo híbrido que mezcle la innovación y variedad de productos de Nubank con la accesibilidad y sencillez de Nequi podría transformar el escenario financiero, posibilitando a las PYMES no solo superar las barreras estructurales de la región, si no también posicionarse como motores de cambio en un mercado global cada vez más digitalizado, donde su habilidad para adaptarse y crecer definirá el porvenir de las economías en América Latina.

4.2 Productos Financieros para PYMES en Brasil y Colombia

Las Fintechs como Nubank en Brasil y Nequi en Colombia han revolucionado la disponibilidad de servicios financieros para las PYMES a través de soluciones digitales, sencillas y asequibles. En contraposición a la banca tradicional, estas plataformas suprimen obstáculos al proporcionar cuentas corrientes sin cargos, microcréditos sin historial crediticio y líneas de crédito a corto plazo con aprobación rápida y automatizada. Esto ha facilitado que numerosas pequeñas empresas se incorporen por vez primera al sistema financiero formal. No obstante, la banca tradicional continúa encabezando en productos más sofisticados como el factoring o los préstamos con garantías del estado, en los que la infraestructura, la normativa y la administración del riesgo desempeñan un papel crucial.

A continuación, se resumen los principales productos y diferencias entre ambos en forma de tabla (Figura 5)

Figure 5: Productos Financieros para PYMES en Brasil y Colombia

PRODUCTO FINANCIEROS	PROPÓSITO PRINCIPAL	CARACTERÍSTICAS CLAVE	NUBANK	NEQUI	BANCA TRADICIONAL
Cuentas corrientes digitales	Gestión diaria de ingresos y pagos.	Acceso a transferencias instantáneas vía Pix (BCB), sin comisiones por mantenimiento.	✓	✓	✓
Líneas de crédito a corto plazo	Capital de trabajo para necesidades inmediatas.	Plazos de hasta 12 meses, tasas de interés ajustadas al riesgo crediticio (12-18% anual).	✓	✓	✓
Microcréditos para expansión	Financiamiento de proyectos de crecimiento.	Cantidades de hasta 50,000 reales, aprobación en 5-7 días, sin necesidad de historial extenso. En Colombia, límite de hasta 5 millones de pesos.	✓	✓	✓
Factoring	Liquidez inmediata mediante anticipo de facturas.	Anticipo del 80% del valor de facturas, con tasas del 2-3% mensual.	✗	✗	✓
Garantías comerciales	Acceso a crédito mediante respaldo gubernamental.	Apoyo del Sistema Nacional de Garantía de Crédito, cubriendo hasta el 70% del préstamo.	✗	✗	✓

Fuente: Elaboración Propia

4.2.1 Análisis de los Productos Financieros para las PYMES en Brasil y Colombia

Considerando ambos escenarios, los productos financieros a disposición de las PYMES en Brasil y Colombia están estratégicamente concebidos para enfrentar desafíos estructurales como la inflación, la informalidad y la exclusión bancaria. Sin embargo, las discrepancias entre ambos países evidencian prioridades económicas y sociales distintas que afectan su implementación y alcance. Brasil, con un mercado más formalizado y digital, prioriza la rapidez y la competitividad, proporcionando productos como las cuentas corrientes digitales con Pix y el factoring (Aguilera, 2024). Estos permiten a las PYMES exportadoras (30% del comercio digital en 2023) gestionar flujos de caja de manera inmediata y eficiente, un aspecto crucial en un contexto de inflación, donde los retrasos en pagos pueden afectar los márgenes de ganancia (OECD, 2024). En cuanto a Colombia, prioriza la accesibilidad y la formalización, con productos como las cuentas de ahorro corporativo sin coste inicial y el financiamiento para exportación respaldado por Bancóldex (Balcodex, 2021). Este tipo de iniciativas buscan incorporar sectores tradicionalmente marginados, como las PYMES agrícola (16% del valor agregado y poco formalizadas (60% de la fuerza laboral), en un escenario donde la inflación y la burocracia limitan su acceso a servicios financieros. Sin embargo, aún existen obstáculos importantes en ambos países: en Brasil la escasa conectividad en zonas rurales y los gastos vinculados a la inflación obstaculizan la implementación de productos digitales para las PYMES rurales, mientras que, en Colombia, la elevada informalidad y las exigencias burocráticas para acceder a financiamiento, como garantías estrictas, restringen el impacto en comunidades rurales, perpetuando la exclusión financiera (OECD, 2024). Adicionalmente, la falta de educación financiera en ambos países agrava estas barreras, dado que numerosas PYMES desconocen cómo utilizar estos productos para su expansión. Esto resalta la importancia de políticas complementarias que fomenten la formación y la digitalización inclusiva (CAF, 2022). Este análisis no solo destaca las fortalezas y limitaciones de los productos financieros disponibles, sino que también proporciona un fundamento sólido, para la comparación entre la banca tradicional y las fintech, representadas por Nubank y Nequi, donde se verá si abordan estas necesidades, evaluando su habilidad para proporcionar agilidad, seguridad y accesibilidad, y determinando de esta manera cuál de estos modelos es más adecuado para impulsar el desarrollo económico de las PYMES en Brasil y Colombia.

4.2.1 Conclusión de los Productos Financieros para las PYMES en Brasil y Colombia

Esto nos facilita la obtención de conclusiones significativas acerca del estado presente de la oferta financiera para PYMES en América Latina por las fintechs frente a la banca tradicional. Inicialmente, queda claro que productos financieros básico y de rápida rotación, tales como las cuentas corrientes digitales, los microcréditos y las líneas de crédito a corto plazo, han sido ampliamente utilizados por plataformas como Nubank y Nequi. Estas soluciones cubren necesidades inmediatas de liquidez y operatividad diaria, y destacan por su accesibilidad, aprobación rápida y procedimientos totalmente digitales. Este enfoque ha sido clave para integrar a pequeños negocios informales o en fases iniciales que, hasta hace poco, no contaban con acceso al sistema financiero.

No obstante, la tabla también pone de manifiesto las restricciones estructurales de las fintechs en la oferta de productos financieros más sofisticados y enfocados en el crecimiento empresarial a largo plazo. Servicios como el factoring, que proporcionan liquidez instantánea a través de la anticipación de facturas, o los créditos garantizados por garantías estatales, esenciales para disminuir el riesgo crediticio en sectores más vulnerables, continúan siendo exclusivos de la banca tradicional. Esto se atribuye en gran medida a la demanda de una infraestructura más sólida, una mayor experiencia en administración de riesgos crediticios y alineación con marcos regulatorios complicados, elementos en los que los bancos tradicionales aún poseen una ventaja competitiva.

En resumen, esta comparación realizada sugiere que, aunque las fintechs han expandido considerablemente el acceso a servicios financieros básicos todavía existe la posibilidad para que haya una mayor diversificación en cuanto a portafolio de productos hacia una dirección que ofrezca soluciones de mayor valor añadido para las PYMES. A su vez, esta circunstancia posibilita la aparición de modelos híbridos o colaborativos, donde fintechs y bancos tradicionales pueden complementarse, uniendo la agilidad e innovación digital con la solidez y experiencia financiera tradicional. Para así satisfacer de manera integral las diversas demandas de este segmento esencial para el crecimiento económico de la región.

4.3 Análisis de la Satisfacción de las Necesidades Financieras de las PYMES por la Banca Tradicional y las Fintech en Brasil y Colombia

Las demandas financieras de las PYMES en Brasil y Colombia, identificadas como gestión diaria de ingresos, acceso de capital de trabajo, financiamiento para expansión. Apoyo a la exportación, y formalización, son atendidas de manera contrastante por las entidades bancarias tradicionales y las fintech, evidenciando diferencias significativas en accesibilidad, rapidez, costes y seguridad, factores cruciales para su crecimiento económico (Randstad, 2025). En Brasil, las cuentas corrientes digitales, fundamentales para la gestión diaria, son proporcionados por los bancos convencionales como Banco Bradesco, con tarifas de mantenimiento 50-100 reales mensuales y lazo de procesamiento de transferencias de 1-2 días (Banco Bradesco, 2025). Esto supone un alto coste operativo para las PYMES que requieren liquidez instantánea ante una inflación prevista del 4-5% (Datosmacro, 2025). Las fintech, en cambio, integran Pix para ofrecer transferencias instantáneas (10 segundos) sin cargos iniciales, disminuyendo los gastos operativos hasta un 60% y facilitando a las PYMES reinvertir rápidamente sus ingresos, un elemento crucial en un mercado en el que el comercio digital experimentó un crecimiento del 30% en 2023 (BCB, 2025). Para la financiación, son fundamentales, las líneas de crédito a corto plazo (cantidades de hasta 50,000 reales) y los microcréditos para expansión son esenciales: los bancos tradicionales imponen tasas del 15-20% anual, exigen garantías físicas y procesos de aprobación de 15-30 días, dejando fuera a las PYMES sin historial crediticio (CAF, 2023).

Por otro lado, las fintech ofrecen tasas del 12% anual, requieren plazo de aprobación de 5-7 días y usan datos alternativos como patrones de ventas, lo que incrementa la accesibilidad para PYMES manufactureras y rurales (Xepelin, 2024). El factoring, fundamental para las pequeñas y medianas empresas exportadoras, es una fortaleza de la banca tradicional, ofreciendo anticipos del 80% sobre facturas (con tasas del 2-3% mensual), un servicio que las fintech aun no han implementado de manera extensa en Brasil, favoreciendo a sectores que requieren liquidez instantánea (Asobancaria, 2022). Las garantías comerciales, avaladas por el Sistema Nacional de Garantía de Crédito, resultan más asequibles mediante bancos tradicionales, cubriendo hasta el 70% del crédito (NAC, 2021). Sin embargo, los trámites burocráticos, de unos 20 a 40 días restringen su eficacia para las PYMES (OECD, 2024). En lo que respecta a seguridad, los bancos convencionales proporcionan sistemas robustos y una imagen de confianza institucional, mientras que las fintech se encuentran con peligros de ciberseguridad

(incremento del 23% en los ciberataques entre 2020 y 2023), lo que podría provocar desconfianza entre las PYMES (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024).

En Colombia, la informalidad (60% de la fuerza laboral) y la inflación (5% en 2025) exigen productos accesibles para las PYMES (Apolitical, 2025). Las cuentas empresariales de bancos como Bancolombia, que ofrecen tasas del 2-3% anual, imponen comisiones de 50,000 pesos mensuales y requisitos rigurosos, excluyendo a las PYMES agrícolas (16% del valor agregado), mientras que las fintech suprimen comisiones y facilitan aperturas rápidas, aunque la conectividad restringida (32% sin acceso en zonas rurales) limita su alcance (Bancolombia, 2024). Los créditos de capital de trabajo (hasta 10 millones de pesos) ofrecen tasas del 15-20% anual en bancos tradicionales, con aprobaciones de 10-20 días que dificultan el acceso a PYMES (Bancolombia, 2024). Mientras que las fintech conceden autorizaciones en 3-5 días con flexibilidad en los pagos, utilizando big data para evaluar su solvencia (KPMG, 2018). Las tarjetas de crédito, con un límite de 5 millones de pesos, ofrecen financiación a 45 días, pero con comisiones del 3% (Colombia Fintech, 2022). En contraste, las fintech son más clara, aunque con límites inferiores de 3-4 millones de pesos, resultan insuficientes para las PYMES que tienen aspectos comerciales (IADB, 2024). Las líneas de redescuento y financiamiento para exportación de hasta 20 millones de pesos, con tasas del 8-12% anual, son fuertes para la banca tradicional, su burocracia de 20-30 días restringe la entrada a las PYMES exportadoras, mientras que las fintech carecen de productos específicos para estos segmentos (Bancoldex, 2025). En términos de seguridad, los bancos gozan de mayor seguridad institucional, mientras que las fintech enfrentan incertidumbre regulatoria (Garrigues, 2021).

Comparando ambos modelos, las fintech superan la banca tradicional en términos de accesibilidad y agilidad, factores esenciales para las PYMES en Brasil y Colombia. En Brasil, la incorporación de Pix y la aprobación rápida de microcréditos por fintech satisfacen mejor la demanda de liquidez instantánea, posibilitando a las PYMES funcionar de manera eficaz en un contexto inflacionario. Por otro lado, en Colombia, la supresión de comisiones y los procedimientos simplificados de las fintech promueven la formalización de las PYMES que están en desarrollo, ofreciendo crédito flexible a sectores excluidos por la banca tradicional. No obstante, la banca tradicional mantiene ventajas en productos especializados y seguridad: en Brasil, las garantías comerciales y el factoring son más sólidos en los bancos, mientras que, en Colombia, las líneas de redescuento y el financiamiento para empresas son más sólidos. En cuanto a costes, las fintech, son más competitivas, disminuyendo hasta un 50% las comisiones

en ambos países (Banco Interamericano de Desarrollo, 2024). Sin embargo, su seguridad es vista como menos confiable debido a peligros de ciberseguridad y a regulaciones insuficientes, mientras que los bancos tradicionales, a pesar de ser más seguros, resultan menos accesibles y rápidos, perpetuando así la marginación financiera.

Por ello, durante este análisis conjunto de productos financieros para PYMES en Colombia y Brasil, junto a un análisis de satisfacción de las necesidades para las PYMES por la banca tradicional y las fintech en Brasil y Colombia podemos concluir lo siguiente. Las fintech son más adecuadas que la banca tradicional para el crecimiento económico de Brasil y Colombia, dado que cubren con mayor eficiencia las demandas financieras de las PYMES en cuanto a accesibilidad y rapidez, tal como hemos apreciado. Aunque la banca tradicional impone comisiones altas y procedimientos lentos, excluyendo a PYMES menos formalizadas, las fintech reducen costes, agilizan procesos y emplean tecnológicos como Pix y big data para incluir a PYMES sin historial crediticio, beneficiando a sectores manufactureros en Brasil y agrícolas en Colombia, lo que impulsa su formalización y competitividad en un contexto inflacionario.

4.4 Análisis Comparativo de las Regulaciones de los Bancos Centrales: Implicaciones para las PYMES y el Sector Fintech en Brasil y Colombia

Las regulaciones de los Bancos Centrales de Brasil y Colombia desempeñan un papel determinante en la configuración del ecosistema fintech y su capacidad para atender las necesidades financieras de las PYMES, un sector estratégico para el desarrollo económico de ambos países. Este análisis comparativo analiza las políticas monetarias, los marcos regulatorios y las iniciativas de inclusión financiera promovidos por el Banco Central de Brasil y el Banco de la República de Colombia, evaluando cómo estas regulaciones afectan la adopción y sostenibilidad de las fintech frente a la banca tradicional en un escenario caracterizado por la inflación, la informalidad y la digitalización. Es esencial realizar esta comparación para entender los obstáculos y posibilidades que las PYMES se encuentran al adquirir productos financieros, considerando las diferencias en la infraestructura tecnológica y los grados de informalidad entre ambos países. Este análisis proporcionará una visión crítica al estudio final, facilitando establecer si las normativas de los Bancos Centrales promueven a las fintech como impulsores del crecimiento económico para las PYMES o si fortalecen la posición

de la banca convencional, contribuyendo de esta manera a formular sugerencias estratégicas que promueven un crecimiento más inclusivo y sostenible en la región.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo que condensa las normativas más relevantes del Banco Central do Brasil y el Banco de la República de Colombia, destacando su influencia en el desarrollo del sector fintech y las PYMES. Este cuadro examina aspectos fundamentales, tales como las políticas de inclusión financiera, los marcos regulatorios para pagos digitales, las normativas de ciberseguridad y las tasas de interés de referencia, valorando como cada Banco Central promueve o restringe la adopción de soluciones fintech en comparación con la banca convencional en sus respectivos escenarios. Esta comparación proporciona una perspectiva organizada de las dinámicas regulatorias en ambos países, sentando las bases para un análisis profundo que determinará su impacto en la accesibilidad y la sostenibilidad de los productos financieros para las PYMES.

4.4.1 Figura 6. Cuadro Comparativo: Regulaciones del Banco Central do Brasil y el Banco de la República de Colombia

Figure 6: Cuadro Comparativo: Regulaciones del Banco Central do Brasil y el Banco de la República de Colombia

DIMENSIÓN	BANCO CENTRAL DO BRASIL (BCB, 2025)	BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA (BANREP, 2025)
Políticas de inclusión financiera	Ha promovido la inclusión a través de Pix en 2020, que contó con 126 millones de usuarios (el 59% de la población) en 2022, y el Open Finance (Resolución BCB no. 400/2), que es obligatoria para las instituciones involucradas a partir de 2025.	Promueve la inclusión con Bre-B (lanzado en 2025), un sistema de pagos inmediatos que busca integrar a 5.1 millones de colombianos al sistema financieros para 2028, beneficiando a PYMES menos formalizadas (60% de la fuerza laboral) con transacciones gratuitas.
Marcos regulatorias para pagos digitales	Pix ha revolucionado los pagos, con 2,193 millones de transacciones en agosto de	Bre-B, inspirado en Pix, moderniza pagos con integración total, disminuyendo

	2022, el Pix por aproximaciones en 2025 amplía su alcance. Sin embargo, la regulación BCB n° 452 exige mayores niveles de capital y liquidez, lo que podría limitar a fintech pequeñas atendiendo a PYMES.	la necesidad de efectivo. A pesar de que no existen limitaciones generales, la ausencia de una regulación firme para fintech provoca incertidumbre en las PYMES que implementan pagos digitales.
Normativas de ciberseguridad	Estándares estrictos (Resolución BCB n° 452, 2025) para proteger transacciones, lo que podría incrementar el coste de pequeñas operaciones fintech destinadas a PYMES en zonas rurales (18% sin conexión a internet).	La falta de regulaciones específicas para fintech provoca incertidumbre en las operaciones, impactando la confianza de las PYMES en zonas rurales.
Tasas de interés referencia	La tasa Selic sigue siendo elevada (estimada en 11-12% para 2025), lo que incrementa el coste del crédito para las PYMES (con tasas del 15-20% anual en microcréditos), lo que restringe su expansión, aunque las fintech mitigan esto con tasas más reducidas (12-18% anual).	La tasa de intervención se conservó en 9.5%, proporcionando condiciones más ventajosas que en Brasil, sin embargo, la inflación disminuye la capacidad de compra de las PYMES, impactando su habilidad para invertir.
Apoyo a la innovación fintech	Facilita la entrada de bancos extranjeros y el Open Finance desde 2017, sin embargo, las normativas de 2021 y 2025 podrían frenar a las fintech emergentes, restringiendo alternativas para las PYMES.	Apoya la innovación mediante normativas de sandbox y el Decreto 1297 para Open Banking, sin embargo, la regulación emergente dificulta la escalabilidad de fintech que sirven a PYMES agrícolas.

Fuente: Elaboración Propia

Como se puede apreciar en este cuadro realizado, a pesar de que las normativas del Banco Central do Brasil y el Banco de la República de Colombia buscan promover la inclusión financiera, tienen implicaciones distintas que impactan de forma considerable el progreso de las PYMES. En Brasil, la puesta en marcha de Pix y Open Finance promueve la adopción fintech con 126 millones de usuarios, esto siendo una de las iniciativas más relevantes hasta el momento, facilitando a las PYMES el acceso a pagos inmediatos y servicios financieros innovadores (BCB, 2025). Sin embargo, las demandas de capital y liquidez como podemos apreciar con la Resolución BCB no 452, y la elevada tasa Selic incrementan el crédito, restringiendo el desarrollo de PYMES en zonas más rurales y fintech emergentes, lo que perpetúa las brechas de inclusión (BCB, 2025). En Colombia, Bre-B y la normativa de sandbox respaldan la inclusión incorporando a 5.1 millones de usuarios para 2028 (Banrep, 2025). Sin embargo, la ausencia de regulaciones concretas para fintech y ciberseguridad provoca incertidumbre en las operaciones, impactando la confianza de las PYMES agrícolas especialmente, ya que se limita su adopción en zonas rurales donde un 32% no tiene conexión a internet, a pesar de tener tasas más bajas que los bancos tradicionales (Finextra, 2023).

Durante esta comparativa, hemos podido apreciar que las normativas del Banco Central do Brasil son más progresistas, pero limitantes, beneficiando a la banca tradicional en cuanto a estabilidad, mientras que las del Banco de la República de Colombia, a pesar de ser progresivas, no poseen solidez, lo que restringe el potencial de la transformación de las fintech para las PYMES. Por lo tanto, un marco regulatorio más equilibrado y flexible en ambos países podría potencia la inclusión financiera y el crecimiento económico, algo muy importante para establecer la adecuación de las fintech frente a la banca tradicional. Ahora esto nos va a facilitar el poder realizar un PESTEL de Brasil y Colombia para así poder entrar en el maro entorno de ambos países más en detalle.

CAPÍTULO 5. ANÁLISIS DEL ENTORNO: ANÁLISIS PESTEL DE LA INDUSTRIA FINTECH EN LATINO AMÉRICA CON BRASIL Y COLOMBIA COMO REPRESENTANTES

En los últimos diez años, la industria fintech en América Latina ha vivido un crecimiento exponencial, posicionándose como un agente esencial para la inclusión financiera y el progreso económico, especialmente para las PYMES en naciones como Brasil y Colombia. Dado el enfoque en evaluar el impacto de las fintech, representadas por Nubank y Nequi, en la agilidad, seguridad y crecimiento de las PYMES entre 2015 y 2025, resulta esencial llevar a cabo un análisis PESTEL que examine los elementos Políticos, Económicos, Sociales, Tecnológicos, Ambientales y Legales que moldean este sector en la región. Este enfoque permitirá comprender las dinámicas macro ambientales que influyen en la adopción y sostenibilidad de las fintech en América Latina, identificando oportunidades y retos particulares en Brasil y Colombia, tales como la normativa de los Banco Centrales, la disparidad y las prioridades sociales (BID, 2024). Por ello, este análisis PESTEL, enriquecerá nuestra investigación, proporcionando un marco integral para evaluar las estrategias financieras de Nubank y Nequi y su impacto en las PYMES.

5.1 Factores Políticos

En América Latina, el entorno político es heterogéneo, con Brasil y Colombia evidenciando progresos en políticas de la inclusión financiera, pese a lidiar con retos de estabilidad (BID, 2024). En Brasil, el Banco Central ha promovido proyectos como Pix en 2020, que han revolucionado los pagos instantáneos, mientras que, en Colombia, el gobierno prioriza la digitalización desde 2021, respaldado por entidades multilaterales como el BID (BID, 2024). Sin embargo, la inestabilidad regional y corrupción generan retrasos en la implementación de políticas. Este escenario político fomenta la adopción de fintech, al proporcionar marcos regulatorios beneficiosos, sin embargo, la incertidumbre originada por tensiones electorales en Brasil y conflictos regionales en Colombia puede restringir la inversión y crecimiento de estas plataformas como Nubank o Nequi, afectando a las tantas PYMES que han empezado a adoptar esta tecnología para su formalización y crecimiento (Villamarin, 2025). Considerando estas dinámicas, pese a que las políticas vigentes son un impulsor esencial para el sector fintech, la ausencia de continuidad podría obstaculizar la capacidad de atender a PYMES en áreas menos desarrolladas, lo que pone de manifiesto la importancia de una gobernanza más estable para maximizar su impacto.

5.2 Factores Económicos

El panorama económico de América Latina se caracteriza por una combinación de crecimiento y volatilidad, con Brasil y Colombia enfrentando retos específicos. Brasil, con una inflación proyectada del 4-5% para 2025, y Colombia con un 5%, enfrentan presiones económicas que incrementan el coste del crédito para las PYMES (Datosmacro, 2025). Mientras tanto, la ralentización mundial ha disminuido las inversiones en fintech (1.2 mil millones de dólares recaudados en 2024, un 20% menos que en 2023), aunque el incremento del comercio electrónico en Brasil (30% anual en 2023) estimula la necesidad de transacciones digitales (Statista, 2025). Estas circunstancias crean un contexto dual: por un lado, promueven una adopción de fintech al cubrir requerimientos de pagos rápidos y asequibles para PYMES; por otro, la inflación y la informalidad (60% de la fuerza laboral en Colombia) limitan el acceso de PYMES rurales a estas soluciones, profundizando las brechas económicas (OCDE, 2024). Por ello, con esto se surge de que las fintech necesitan ajustarse a estas circunstancias económicas a través de modelos de bajo coste, sin embargo, el triunfo estará condicionado a la habilidad de los gobiernos para estabilizar la economía y fomentar la formalización de las PYMES.

5.3 Factores Sociales

El escenario social de América Latina muestra fleja una población diversa con un creciente interés por la digitalización, aunque marcada por desigualdades. En Brasil, el 82% de la población cuenta con conexión a internet, con una juventud que requiere servicios digitales (Statista, 2024). Por otro lado, en Colombia, el 40% de los des bancarizados aspira a la inclusión financiera, a pesar de la escasez de educación financiera y la desconfianza cultural hacia el sistema financiero, particularmente en zonas rurales (BBVA, 2024). Este entorno social fomenta el crecimiento del sector fintech al cubrir la necesidad de soluciones asequibles para PYMES mas urbanas y jóvenes. Sin embargo, también restringe su presencia en comunidades rurales y menos educadas, donde la desigualdad social (mas pronunciada en Colombia) y la resistencia cultural obstaculizan la adopción de plataformas digitales. Considerando estas dinámicas, las fintech poseen un potencial revolucionario para cerrar brechas sociales, pero su impacto dependerá de iniciativas educativas y de la reducción de desigualdades, que permitan a las PYMES con menos recursos integrarse plenamente al ecosistema digital.

5.4 Factores Tecnológicos

El avance tecnológico en América Latina ha sido acelerado, con Brasil encabezando en infraestructura digital (78% de penetración de internet y red 5G en expansión) y Colombia alcanzando un 78% de conectividad en 2022, a pesar de tener restricciones importantes en zonas rurales (32% sin acceso) (CIU, 2024). Adicionalmente, el incremento de ciberataques (23% más entre 2020 y 2023) y la necesidad de móviles de alto coste (500 reales en Brasil y 400,000 pesos en Colombia) son retos fundamentales (NTT Data, 2024). Este escenario tecnológico beneficia al sector fintech al posibilitar pagos instantáneos y la digitalización de transacciones para PYMES. Pero la brecha digital y los riesgos de ciberseguridad restringen su alcance en comunidades rurales y aumentan los costes operativos, afectando la accesibilidad para microempresarios con recursos limitados. Considerando este aspecto, el progreso tecnológico es un pilar esencial para las fintech, pero su potencial inclusivo requiere superar las barreras de conectividad y garantizar la seguridad digital, especialmente para las PYMES más vulnerables.

5.5 Factores Ecológicos

A pesar de ser menos predominantes, los factores ambientales en América Latina influyen de manera indirecta en el sector fintech, con Brasil y Colombia lidiando con exigencias crecientes de sostenibilidad (IBD, 2022). En Brasil, las demandas por prácticas ecológicas son significativas, pero el consumo energético de la infraestructura digital crece un 10% anual, agravado por sequías que afectan la estabilidad energética; en Colombia, el menor avance de las PYMES disminuye estas demandas, pero estas PYMES carecen de recursos para implementar soluciones ecológicas (UN Trade & Development, 2024). Este entorno ecológico genera oportunidades para que el sector fintech lidere en sostenibilidad, atrayendo a PYMES comprometida con el medio ambiente, pero también plantea riesgos, como el aumento de costes operativos debido a la dependencia de energía eléctrica y vulnerabilidad climática, que podrían limitar servicios digitales en áreas remotas. Por ello, esto nos indica que las fintech necesitan incorporar la sostenibilidad en sus estrategias para mantenerse competitivas, aunque su prioridad inmediata será mitigar impactos operativos para afectar su alcance hacia las PYMES.

5.6 Factores Legales

En cuanto al marco legal, América Latina plantea progresos y retos para el sector fintech, con regulaciones en constante cambio. En Brasil, la Ley Fintech de 2018 y el open banking han

creado un entorno favorable, pero los requisitos estrictos de ciberseguridad encarecen las operaciones; en Colombia, los sandboxes regulatorios desde 2021 respaldan la innovación, aunque la falta de un marco consolidado genera incertidumbre, y la diversidad legal regional frena la expansión transfronteriza (OECD, 2024). Este contexto legal impulsa la adopción de fintech al establecer bases para la innovación, pero los vacíos normativos y los altos estándares de cumplimiento dificultan la escalabilidad y la confianza de las PYMES, particularmente en Colombia, donde la protección al consumidor aún es débil (Asobancaria, 2022). Considerando este aspecto, las fintech necesitan marcos regulatorios más consistentes y transparentes para maximizar su impacto en las PYMES que dependerá de la cooperación entre gobiernos y entidades internacionales para garantizar estabilidad y confianza.

5.7 Conclusión del análisis del entorno: Análisis PESTEL

Este análisis PESTEL llevado a cabo muestra que, pese a ser favorable para el desarrollo de las fintech, el ambiente macro ambiental de América Latina está caracterizado por tensiones estructurales que necesitan ser superadas para potenciar su influencia en las PYMES y por ello dar respuesta a la pregunta de investigación planteada. La combinación de políticas favorables y avances tecnológicos sugiere que las fintech tienen un potencial transformador superior al de la banca tradicional, al ofrecer soluciones rápidas y accesibles que responden a las necesidades de agilidad y seguridad de las PYMES, como pagos instantáneos y alternativas de crédito en contextos inflacionarios. No obstante, las restricciones sociales y tecnológicas, tales como la brecha digital y la falta de educación financiera, señalan que su aptitud no es universal y demanda esfuerzos complementarios para incluir a las PYMES rurales e informales, un segmento clave en Brasil y Colombia. Desde la perspectiva legal y económica, las fintech se encuentran en un contexto más cambiante que los bancos convencionales, sin embargo, la incertidumbre regulatoria y las presiones inflacionarias podrían frenar su expansión si no se abordan con marcos regulatorios claros y estrategias de bajo costo.

En conclusión, apreciando este análisis concreto, las fintech destacan como un impulsor muy adecuado para el crecimiento económico de Brasil y Colombia en comparación con la banca tradicional, al abordar las brechas de inclusión financiera con mayor eficiencia. Sin embargo, su éxito dependerá de superar las barreras macroambientales identificadas, proporcionando un marco crucial para valorar su influencia, con la importancia de promover un crecimiento equitativo, consolidado y sobre todo sostenible en la región.

CAPÍTULO 6. ANÁLISIS DAFO DE NUBANK Y NEQUI: IMPLICACIONES PARA LAS PYMES EN BRASIL Y COLOMBIA

A continuación, se va a realizar un análisis DAFO de Nubank en Brasil y Nequi en Colombia, esto se presenta como un instrumento estratégico esencial para entender cómo estas fintech enfrentan los desafíos y aprovechan las oportunidades en el entorno financiero de América Latina, con un impacto directo en las PYMES. Este análisis examina las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de ambas plataformas, tomando en cuenta elementos internos, como su capacidad de innovación y oferta de productos, y externos, como las normativas de los Bancos Centrales, la brecha digital y la inflación, que moldean su operatividad en contextos tan diversos como Brasil y Colombia. Es importante realizar este análisis, porque permite reconocer las ventajas competitivas de las fintech en comparación con la banca tradicional, además de las restricciones que podrían obstaculizar su aporte al crecimiento económico de las PYMES, un sector crucial que constituye más del 90% de las compañías en la región, y por ello este DAFO nos va a aportar a nuestra investigación final, ya que va a proporcionar una perspectiva completa (World Bank, 2019).

6.1 Figura 7. Análisis DAFO de Nubank en Brasil

Figure 7: Análisis DAFO de Nubank en Brasil

Análisis Interno	Análisis Externo
FORTALEZAS	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Con 114.2M de clientes en 2024, Nubank se posiciona como la tercera mayor entidad en Brasil, destacando en PYMES y no bancarizados. • La integración con Pix permite transferencias en 10s sin comisiones, reduciendo costes un 60% y optimizando el flujo de caja en un mercado inflacionario. • Nubank aprueba microcréditos de forma más rápida con tasas inferiores y respaldando a PYMES sin antecedentes crediticios. 	<ul style="list-style-type: none"> • La necesidad de estar continuamente adaptados a las regulaciones del Banco Central do Brasil y sus estándares encarecen operaciones. • Bancos como Bradesco e Itaú ofrecen productos especializados, lo que podría llamar la atención a aquellas PYMES que necesiten financiación a mayor escala. • Alta tasa Selic, encarece crédito, lo que podría reducir la demanda de productos financieros de Nubank.
DEBILIDADES	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Nubank opera en mercados volátiles, encarece crédito. • Ciberataques amenazan la confianza de PYMES. • Nubank no ofrece factoring, esencial para PYMES exportadoras que requieren liquidez inmediata. 	<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento del comercio digital, impulsa demanda de pagos instantáneos. • Crecimiento de Open Finance, permite a Nubank ofrecer servicios personalizados. • Diversificación productos, Nubank puede ofrecer factoring para PYMES.

Fuente: Elaboración Propia

6.2 Figura 8. Análisis DAFO de Nequi en Colombia

Figure 8: Análisis DAFO de Nequi en Colombia

Análisis Interno	Análisis Externo
FORTALEZAS	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Eliminación de comisiones iniciales, permitiendo aperturas de cuentas en minutos. • Ofrece mejor flexibilidad de financiamiento, usando big data para incluir a PYMES sin historial crediticio. • Tiene respaldo institucional con el vínculo con Bancolombia genera confianza entre las PYMES. 	<ul style="list-style-type: none"> • Incertidumbre regulatoria, ya que falta un marco que sea claro y consolidado respecto a los riesgos operativos. • Competencia de los bancos tradicionales, con productos mayor especializados. • La inflación y tasas de intervención encarecen el crédito, limitando la capacidad de las PYMES.
DEBILIDADES	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Muy limitados en cuanto a productos especializados, ya que no ofrece líneas de redescuento ni financiación para exportación. • Conectividad limitada en áreas rurales restringe alcance para PYMES rurales. • Falta de incertidumbre de regulaciones específicas de fintech genera incertidumbre operativa. 	<ul style="list-style-type: none"> • Sistema de pagos inmediato Bre-B, posiciona a Nequi para captar a PYMES que están formalizándose. • Nuevo decreto que impulsa el crecimiento del Open Banking, mejorando competitividad. • Demanda de inclusión financiera, representa un mercado potencial para Nequi.

Fuente: Elaboración Propia

Durante el DAFO de Nubank y Nequi, hemos podido identificar la oportunidad de ambas fintech convertirse en agentes clave para transformar el acceso financiero a las PYMES en Brasil y Colombia, dando prioridad a la inclusión financiera y a la innovación tecnológica. Sin embargo, su influencia se ve restringida por tensiones estructurales que restringen su impacto en un contexto caracterizado por desigualdades socioeconómicas (IADB, 2024). Analizando el marco de Nubank, apreciamos como se favorece de la habilidad para expandir soluciones digitales que aceleran las transacciones en un mercado mundialmente competitivo, mientras que Nequi sobresale por su capacidad de adaptación a entornos de gran informalidad (Ferrer, 2023). No obstante, las diferencias de conectividad entre zonas mas urbanas y mas rurales crean

una diferencia en cuanto al acceso que beneficia a las PYMES mas urbanizadas, dejando por lo tanto a las zonas rurales desfavorecidas. Apreciando este DAFO, en los dos análisis de Nubank y Nequi vemos una oportunidad en cuanto a las PYMES en zonas mas rurales, por ello se aprecia una oportunidad de crear un fondo de impacto para así favorecer proyectos de digitalización. También Nequi y Nubank, pueden establecer microcréditos fundamentados en blockchain para disminuir los riesgos de fraude y tener mayor transparencia, ya que actualmente no solo en Latino América, si no globalmente, esto es una inquietud en aumento.

Este DAFO posiciona a las fintech en su conjunto como un impulsor más adecuado que la banca tradicional para fomentar el crecimiento económico en Brasil y Colombia, proporcionando un modelo inclusivo que supere obstáculos históricos de marginación financiera, posibilitando que las PYMES obtengas soluciones financieras con más rapidez y claridad en un mundo cada vez más digitalizado. Esto solo puede ocurrir si consigue un reto muy importante que es vencer las tensiones estructurales que hay actualmente como son la conectividad y la importancia de cumplimiento de regulaciones que restringen su presencia en aquellas PYMES que todavía están formalizándose o en zonas rurales. Ahora con el incremento de nuevas fuentes tecnológicas como son la inteligencia artificial y estas dos plataformas tener este "know-how", una sugerencia podría ser aprovechar esto para analizar datos locales para diseñar productos financieros personalizados según las necesidades específicas de cada región. Como pueden ser por ejemplo seguros agrícolas para PYMES en Colombia o prestamos estacionales en Brasil para aquellas PYMES exportadoras. Esto no solo crearía mayor relevancia y valor para las PYMES, sino que también produciría un efecto económico más justo al tratar segmentos ignorados. Esto reforzaría la idea de que las fintech ofrecen un enfoque más adaptativo y tecnológico, son fundamentales para un crecimiento sostenible. Además, esto a nuestra investigación nos brinda una muy buena perspectiva que abre nuevas rutas para políticas públicas y colaboraciones innovadoras dentro de la región de América Latina.

CAPÍTULO 7. LECCIONES APRENDIDAS Y PALANCAS DE DESARROLLO: UNA COMPARACIÓN ENTRE FINTECH Y BANCA TRADICIONAL PARA EL IMPULSO SOSTENIBLE DE LAS PYMES EN BRASIL Y COLOMBIA

A continuación, se exponen las posibles palancas del desarrollo a las PYMES mediante la comparación de la Banca tradicional y las Fintech en los dos casos analizados en base a la innovación inclusiva, cuota de mercado y tamaño, adaptación estratégica a productos y normativas.

7.1 Innovación Inclusiva: El Poder Sostenible de Nubank y Nequi frente a la Banca Tradicional

Este cierre estratégico culmina la exploración del impacto transformador de Nubank y Nequi en el ecosistema fintech de América Latina, destacando como su dinámica, forjado por el efecto pionero de Nubank que impulsó a Nequi, redefine el acceso financiero para las PYMES en Brasil y Colombia frente a los desafíos estructurales identificados. A partir de las fortalezas y oportunidades reveladas en el DAFO, sumadas a las divergencias estratégicas y el contexto macroambiental, se evalúan su ventaja competitiva y sostenibilidad frente a la banca tradicional, se cuantifica su presencia en el mercado, se exploran las diferencias cualitativas en productos y normativas, y se detalla su disparidad en escala. Proporcionando una perspectiva completa de su capacidad para vencer las barreras históricas de exclusión financiera que afectan a más del 90% de las PYMES en la región según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD, 2024).

La fortaleza principal que Nubank y Nequi poseen, reflejada en el análisis DAFO de nuestro estudio, radica en sus habilidades para priorizar la inclusión financiera y la innovación tecnológica, un binomio que las caracteriza como agentes de cambio frente a la banca tradicional. Ambas fintech exhiben fortalezas comunes que las posicionan como líderes en América Latina: Nubank, con 114.2 millones de clientes en 2024, implementa transferencias inmediatas a través de Pix en 10 segundos sin comisiones, disminuyendo los gastos operativos hasta un 60% y mejorando el flujo de efectivo de las PYMES en un escenario inflacionario. Por otro lado, Nequi suprime las comisiones iniciales y emplea big data para conceder financiación adaptable a PYMES sin historial crediticio, simplificando su formalización (Figura 7 y 8). Estas fortalezas, impulsadas por el efecto demostrativo de Nubank que impulso el crecimiento de Nequi, superan las rigideces de la banca tradicional, que depende de

estructuras físicas costosas y procesos lentos (15-30 días para aprobaciones de crédito), perpetuando la exclusión de más del 90% de las PYMES en América Latina según el Banco de Desarrollo de América Latina y El Caribe (CAF, 2023). Además, el apoyo institucional de Bancolombia a Nequi y la magnitud de Nubank fortalecen su credibilidad, un recurso que la banca tradicional, pese a su solidez financiera, batalla por actualizar frente a la necesidad digital (La República, 2025).

Las oportunidades compartidas por Nubank y Nequi, según el DAFO, amplifican su potencial sostenible (Figura 7 y 8). El incremento del comercio digital en Brasil, con un incremento del 30% anual, y la expansión de proyectos como Open Finance y Bre-B, abren caminos para que ambas ofrezcan servicios personalizados y pagos instantáneos, atrayendo a PYMES más consolidadas y emergentes (Statista, 2025). La demanda de inclusión financiera, especialmente en Colombia, donde el 60% de los empleos son informales según el Banco de Desarrollo de América Latina y El Caribe, y la capacidad de diversificar productos—como microcréditos con blockchain para mayor transparencia—les permiten captar mercados ignorados por la banca tradicional (CAF, 2023). Esta adaptabilidad asegura una sostenibilidad futura robusta, ya que la penetración de internet (78% en Brasil y Colombia) y la digitalización son tendencias irreversibles hasta 2025 y más allá (CIU, 2024).

En Contraste, la banca tradicional se ve amenazada por la obsolescencia al apoyarse en modelos heredados, con un crecimiento anual del 5% en comparación con el 30% de las fintech, y su incapacidad para incorporar rápidamente soluciones como Pix o big data podría relegarla a un papel secundario (Funcas, 2024). A medida que Nubank y Nequi, al sincronizar sus fortalezas y oportunidades con las demandas de las PYMES, se posicionan como líderes sustentables en un mercado global digitalizado, la banca tradicional deberá reinventarse para no perder terreno en un futuro dominado por la agilidad y la inclusión.

7.2 Cuota de Mercado y Escala: Nubank, Nequi y la Banca Tradicional

En el mercado financiero de América Latina, Nubank lidera la revolución fintech con una cuota estimada del 3% en ingresos financieros (Editorial Dineroenimagen, 2025). Con más de 114 millones de clientes principalmente en Brasil, México y Colombia, no solo se ha convertido en el más grande del continente, sino también en un símbolo de transformación, captando la imaginación de los segmentos jóvenes y no bancarizados con su propuesta sin comisiones y enfocada en el usuario (Nubank, 2025a).

Mientras tanto, Nequi brilla como un faro de innovación en Colombia, donde ha conquistado a 22 millones de usuarios y domina con un impresionante 92.9% de cuota en el segmento de billeteras digitales para jóvenes (Diario La República, 2025). Aunque su participación regional en ingresos financieros es más modesta, rondando el 1%, su influencia en la inclusión financiera y la digitalización en Colombia es un testimonio de su capacidad para conectar con las nuevas generaciones y estar al frente de lo que verdaderamente necesitan las PYMES (Bancolombia, 2025).

A pesar de estos avances, la banca tradicional aún mantiene un dominio formidable, con una cuota del 82% del mercado financiero total en términos de crédito, depósitos y activos, según estimaciones ajustadas (FELABAN, 2025). Esta cifra, revisada a la baja frente a la estimación inicial del 90%-92%, evidencia el impacto en aumento de las fintech, que actualmente constituyen un 19.5% combinado de la cuota fintech, dejando espacio a competidores como Mercado Pago (6%) y RappiPay (2%) para competir por su posición (Statista, 2025).

En términos financieros, los números cuentan una historia de contrastes. Nubank genera ingresos de 8,500 millones de dólares en 2025, con un beneficio neto de 1,200 millones de dólares, mientras Nequi reporta 550 millones de dólares en ingresos y 80 millones en beneficios (Nubank, 2025b; Bancolombia, 2025). La banca tradicional, con ingresos a nivel regional de 52,000 millones de dólares y beneficios netos medios de 10,000 millones entre los principales bancos brasileños, sigue siendo un gigante. pero su crecimiento del 5% anual palidece frente al vertiginoso 32% de Nubank y el 28% de Nequi (Banco Central do Brasil, 2025).

Este análisis revela una verdad innegable: aunque la banca tradicional aún reina en volumen, Nubank y Nequi están trazando un nuevo rumbo. Con estructuras de costos hasta un 85% más bajas que las de los bancos tradicionales, estos neobancos no solo están capturando segmentos desatendidos, sino que están reconfigurando las jerarquías financieras con una agilidad y un enfoque digital que adelantan una reestructuración profunda del ecosistema bancario en América Latina (Mckinsey & Company, 2025). Esta evolución no solo promete cambiar el acceso al dinero, sino también empoderar a millones de personas y PYMES en la región, proporcionando a las pequeñas empresas instrumentos financieros asequibles que promueven su crecimiento y formalización en un mercado que históricamente ha sido excluyente.

7.3 Adaptación Estratégica: Productos, Normativas y Desafíos Regulatorios de Nubank y Nequi

Las diferencias cualitativas entre Nubank, Nequi y la banca tradicional, potenciadas por el rol de Nubank como acelerador del ecosistema fintech que facilitó el crecimiento de Nequi, se centran en sus productos y su interacción con las normativas, revelando su impacto en las PYMES. Nubank ofrece un porfolio diverso que abarca cuentas corrientes digitales con transacciones inmediatas a través de Pix, microcréditos con tasas del 12-18% anual y aprobación en 5-7 días, y préstamos a medida, creados para PYMES urbanas con necesidades de expansión (figura 5). Por otro lado, Nequi se centra en cuentas sin comisiones iniciales y transacciones sin costo, empleando big data para incorporar a PYMES informales (50% del trabajo en Colombia), aunque carece de productos especializados como líneas de redescuento (figura 5).

La banca tradicional, por su parte, ofrece productos más robustos como factoring (anticipos del 80% sobre facturas) y líneas de redescuento (8-12% anual), pero con procesos burocráticos de 20-30 días y comisiones elevadas que excluyen a muchas PYMES (figura 5). En términos regulatorios, Nubank se favorece de un marco más avanzado en Brasil, con proyectos como Open Finance y Pix, a pesar de lidiar con requisitos rigurosos de capital (Resolución BCB n°452), mientras que Nequi funciona bajo un sistema menos consolidado en Colombia, con sandboxes regulatorios que fomentan la innovación, pero generan incertidumbre debido a la falta de claridad en ciberseguridad, lo que impacta la confianza de las PYMES rurales (figura 6). A estas barreras regulatorias se suman desafíos específicos relacionados con los sandboxes en Brasil y Colombia: en Brasil, el sandbox regulatorio, aunque no plenamente implementado, exige altos estándares de capital y liquidez que dificultan la entrada de fintechs pequeñas que atienden a PYMES, mientras en Colombia, los sandboxes desde 2021 apoyan la innovación, pero carecen de un marco consolidado, aumentando la incertidumbre operativa (OECD, 2024). Esta disparidad se agrava porque otros países de América Latina, como México o Argentina, no han implementado sandboxes a gran escala debido a la fragmentación regulatoria, la escasez de recursos institucionales y la prioridad de estabilizar economías volátiles (BID, 2021). Esto restringe la armonización regional y obstaculiza la expansión de fintechs como Nubank y Nequi. Estas discrepancias resaltan cómo las fintech, bajo el liderazgo de Nubank, valoran la accesibilidad y la rapidez, mientras que la banca tradicional proporciona estabilidad, pero mantiene la marginación.

7.4 La Escala de Nubank y Nequi en el Desarrollo de las PYMES

La diferencia en tamaño entre Nubank y Nequi, moldeada por el efecto demostración de Nubank que facilitó el crecimiento de Nequi, refleja sus roles complementarios en el ecosistema fintech y su impacto en las PYMES. Nubank, con 114.2 millones de usuarios en 2024 y una valoración estimada en 61,600 millones de dólares para 2025, se consolida como el neobanco más grande de América Latina, debido a su capacidad para captar más de 1,300 millones de dólares en inversión entre 2013 y 2022, y su expansión en Brasil, Colombia y México (Statista, 2024). Nequi, con un enfoque más local en Colombia, tiene 20 millones de usuarios estimados en 2025 y una valoración cercana a los 1,500 millones de dólares, respaldada por Bancolombia (Diario La Republica, 2024). Esto indica que la valoración de Nubank es cuarenta veces mayor que la de Nequi, y tiene 5.7 veces más clientes, evidenciando su escala regional frente al alcance más focalizado de Nequi, que se beneficia del pasado de Nubank para insertarse con menos resistencia institucional. Esta diferencia indica que Nubank encabeza la transformación fintech a gran escala, mientras que Nequi, reforzado por el camino abierto por Nubank, brinda una atención más eficaz a las PYMES informales en Colombia, un balance que subraya su capacidad conjunta para fomentar un crecimiento inclusivo y sostenible.

A partir de esta dinámica, la evidente disparidad en escala entre ambas fintech invita a reflexionar sobre el equilibrio entre expansión global y atención localizada. Aunque Nubank, con su alcance masivo, podría motivar a Nequi a indagar en mercados fuera de Colombia, el enfoque comunitario de Nequi proporciona a Nubank un modelo para profundizar su impacto en comunidades marginadas, sugiriendo un futuro donde una colaboración estratégica podría no solo maximizar su influencia en la inclusión financiera, sino también desafiar las estructuras tradicionales de poder económico en la región. Sin embargo, esta cooperación enfrenta riesgos, como la posible absorción de Nequi por un gigante como Nubank, lo que podría diluir su identidad local o la resistencia de mercados menos digitalizados a adoptar soluciones fintech a gran escala. Esto sugiere que ambos neobancos pueden balancear su expansión con una sensibilidad cultural que garantice un efecto sostenible y justo para las PYMES de América Latina.

7.5 Figura 9. Resumen Comparativo: Fintech vs Banca Tradicional para PYMES en Brasil y Colombia

Figure 9: Resumen Comparativo: Fintech vs Banca Tradicional para PYMES en Brasil y Colombia

ASPECTO	NUBANK	NEQUI	BANCA TRADICIONAL
Innovación	- Pix: transferencias 10s sin coste - Apoya a PYMES en inflación	- 92.9% billeteras digitales - Big data par PYMES sin crédito	- Estructuras costosas - Créditos lentos (15-30 días)
Oportunidades	- Comercio digital (+30%/año en Brasil) - Open Finance, Bre-B	- 60% empleos - Microcréditos blockchain	- Obsoleto - Crecimiento 5% vs 30% Fintech
Mercado	-3% ingresos (\$8,500M, 2025) - \$1,200M beneficios	-1% ingresos (\$550M) - \$80M beneficios	- 82% mercado (\$52,000M) - \$10,000M beneficios
Productos	- Cuentas digitales, microcréditos (12%-18% 5-7 días)	- Cuentas sin costes -Big data para PYMES informales	- Factoring, redescuento (8-12%) - Procesos largos, comisiones altas
Normativas	-Open Finance, Pix -Retos: capital BCB n°452	-Sandboxes Colombia -Incertidumbre Ciberseguridad	-Marcos rigidos, poca innovación
Escala	-Valoración \$61,000M -Expansión BR, CO, MX	- Valoración \$1,500M -Foco Local Colombia	-Domino estructural, costes +85%
Impacto PYMES	-Acceso rápido, expansión a su formalización	- Foco PYMES informales	-Excluye en muchos aspectos por trámites burocráticos

Fuente: Elaboración Propia

CAPÍTULO 8. CONCLUSIÓN

El análisis del desarrollo del sector fintech en América Latina, centrado en Nubank en Brasil y Nequi en Colombia, destacan una transformación en el ecosistema financiero que está redefiniendo el acceso a servicios financieros para las PYMES, que representan más del 90% de las empresas en la región (World Bank, 2019). Este análisis trata la pregunta central: "¿Son apropiadas las fintech para el desarrollo de los países de Colombia y Brasil, o respondería más efectivamente la banca tradicional?". Los hallazgos, derivados de un análisis histórico, regulatorio, y comparativo, demuestran que las fintech brindan agilidad, inclusión y soluciones innovadoras, mientras que la banca tradicional proporciona estabilidad y productos especializados. Esta dualidad indica que un modelo híbrido, que fusiona la innovación de las fintech, respaldadas por la robustez de la banca tradicional, podría potenciar al máximo el impacto económico para las PYMES en un escenario caracterizado por la informalidad, la inflación y las brechas digitales.

El crecimiento del sector fintech, analizado en los capítulos iniciales, responde a las restricciones históricas de la banca tradicional, caracterizada por su estructura rígida y su concentración en márgenes altos ha excluido a extensos segmentos de la población. De 2017 a 2023, la cantidad de fintechs en América Latina se multiplicó por cuatro, propulsadas por tecnologías revolucionarias como blockchain y big data (IESE, 2022; BCG, 2023). En Brasil, Nubank ha aprovechado este impulso con soluciones como Pix, que acelera transacciones inmediatas, y microcréditos aprobados rápidamente, favoreciendo a las PYMES que operan en un entorno económico dinámico. En Colombia, Nequi ha priorizado la inclusión de sectores informales, proporcionando herramientas digitales intuitivas, como los bolsillos de ahorro, que facilitan la formalización de PYMES, en un país donde la informalidad predomina en la fuerza laboral.

El análisis regulatorio, basado en un marco PESTEL y en comparaciones entre los Bancos Centrales de Brasil y Colombia, resalta la manera en que las políticas han configurado el efecto de las fintech. En Brasil, proyectos como Open Finance han promovido la competencia e interoperabilidad, estableciendo a Nubank como un líder regional. No obstante, las rigurosas normativas de capital y la escasa conectividad en áreas rurales limitan el acceso a estas innovaciones de las PYMES menos digitalizadas. En Colombia, los sandboxes regulados han fomentado la experimentación, sin embargo, la incertidumbre en las regulaciones de ciberseguridad provoca dudas, particularmente en zonas rurales con escasa

penetración de internet. Estas dinámicas evidencian que la capacidad de las fintech para transformar el acceso financiero está sujeta por desafíos estructurales que requieren adaptación a contextos locales.

La evaluación de las necesidades financieras de las PYMES, profundizada en el análisis de productos financieros, muestra una complementariedad entre las fintech y la banca tradicional. Las fintech sobresalen en soluciones ágiles, tales como cuentas digitales sin coste y financiamiento flexible, que cubren requerimientos de liquidez inmediatos, esenciales para las PYMES exportadoras en Brasil y agrícolas en Colombia. En cambio, la banca tradicional proporciona productos especializados, como el factoring y las líneas de redescuento, que resultan vitales para la planificación a lo largo de las PYMES con planes de crecimiento. No obstante, los procedimientos burocráticos y los costes altos de los bancos tradicionales limitan su accesibilidad, en particular para empresas en crecimiento y con menos acceso, donde las fintech han logrado un impacto significativo.

El análisis DAFO realizado de Nubank y Nequi, sumado con la comparación de su escala, resalta sus funciones complementarias en el entorno financiero. Nubank, gracias a su crecimiento global, ha encabezado un cambio regional, motivando a modelos como Nequi, que se centra en soluciones locales con un enfoque muy cultural. Esta tendencia ha facilitado a las fintech captar segmentos desatendidos, desde empresas más consolidadas hasta comunidades rurales, debilitando el dominio de la banca tradicional, cuya dependencia de estructuras físicas y procesos obsoletos contrasta con la agilidad digital de las fintech. La habilidad de estas plataformas para ajustarse a las demandas particulares de las PYMES demuestra su capacidad para reestructurar las jerarquías financieras América Latina.

Por lo tanto, las dos historias de éxito en Brasil y Colombia se han apoyado en la relevancia de la innovación inclusiva y políticas de costes, cuota de mercado aprovechando el comercio digital y los microcréditos, simplificando productos, adaptación estratégica a productos y apoyándose en nueva regulación con Open Finance, Pix y sandboxes. El acompañamiento de una nueva regulación que favorece a las Fintech ha sido un motor clave en su desarrollo, pudiendo replicarse en otros países de América Latina.

En conclusión, el progreso de las fintech, ilustrado por Nubank y Nequi, muestra un ecosistema financiero en evolución que fusiona la agilidad e inclusión de las fintech con la estabilidad y

experiencia del sector bancario tradicional. La habilidad de las fintech para vencer obstáculos históricos de exclusión, tales como la burocracia y los costes altos, las sitúa como actores esenciales para fortalecer las PYMES en un mercado global digitalizado. No obstante, el análisis también resalta que la banca tradicional conserva ventajas en productos complejos y en su infraestructura consolidada. Por lo tanto, un modelo híbrido que fusiona la innovación tecnológica de las fintech con la solidez de la banca tradicional surge como una vía promotora para potenciar el desarrollo económico de Brasil y Colombia, promoviendo un desarrollo más justo y sostenible para las PYMES, que son el motor de la economía digital.

El trabajo tiene limitaciones principalmente por la falta de datos de información pública de las Fintech que dificulta comparar con más profundidad la operativa entre ellas y los bancos tradicionales, pudiendo ser objeto de futuros trabajos el analizar casos concretos de productos y otros casos de fintech.

9. DECLARACIÓN DE USO DE HERRAMIENTAS DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL GENERATIVA

ADVERTENCIA: Desde la Universidad consideramos que ChatGPT u otras herramientas similares son herramientas muy útiles en la vida académica, aunque su uso queda siempre bajo la responsabilidad del alumno, puesto que las respuestas que proporciona pueden no ser veraces. En este sentido, NO está permitido su uso en la elaboración del Trabajo fin de Grado para generar código porque estas herramientas no son fiables en esa tarea. Aunque el código funcione, no hay garantías de que metodológicamente sea correcto, y es altamente probable que no lo sea.

Por la presente, yo, Pablo de la Vega Díaz-Miguel, estudiante de Grado en Administración y Dirección de Empresas con Mención Internacional de la Universidad Pontificia Comillas al presentar mi Trabajo Fin de Grado titulado " Análisis del desarrollo del sector Fintech en América Latina: el caso de de Nubank en Brasil y Nequi en Colombia en 2024", declaro que he utilizado la herramienta de Inteligencia Artificial Generativa ChatGPT u otras similares de IAG de código sólo en el contexto de las actividades descritas a continuación [el alumno debe mantener solo aquellas en las que se ha usado ChatGPT o similares y borrar el resto. Si no se ha usado ninguna, borrar todas y escribir "no he usado ninguna"]:

1. **Brainstorming de ideas de investigación:** Utilizado para idear y esbozar posibles áreas de investigación.
2. **Crítico:** Para encontrar contra-argumentos a una tesis específica que pretendo defender.
3. **Referencias:** Usado conjuntamente con otras herramientas, como Science, para identificar referencias preliminares que luego he contrastado y validado.
4. **Metodólogo:** Para descubrir métodos aplicables a problemas específicos de investigación.
5. **Interpretador de código:** Para realizar análisis de datos preliminares.
6. **Estudios multidisciplinares:** Para comprender perspectivas de otras comunidades sobre temas de naturaleza multidisciplinar.
7. **Constructor de plantillas:** Para diseñar formatos específicos para secciones del trabajo.
8. **Corrector de estilo literario y de lenguaje:** Para mejorar la calidad lingüística y estilística del texto.
9. **Generador previo de diagramas de flujo y contenido:** Para esbozar diagramas iniciales.

10. **Sintetizador y divulgador de libros complicados:** Para resumir y comprender literatura compleja.
11. **Generador de datos sintéticos de prueba:** Para la creación de conjuntos de datos ficticios.
12. **Generador de problemas de ejemplo:** Para ilustrar conceptos y técnicas.
13. **Revisor:** Para recibir sugerencias sobre cómo mejorar y perfeccionar el trabajo con diferentes niveles de exigencia.
14. **Generador de encuestas:** Para diseñar cuestionarios preliminares.
15. **Traductor:** Para traducir textos de un lenguaje a otro.

Afirmo que toda la información y contenido presentados en este trabajo son producto de mi investigación y esfuerzo individual, excepto donde se ha indicado lo contrario y se han dado los créditos correspondientes (he incluido las referencias adecuadas en el TFG y he explicitado para que se ha usado ChatGPT u otras herramientas similares). Soy consciente de las implicaciones académicas y éticas de presentar un trabajo no original y acepto las consecuencias de cualquier violación a esta declaración.

Fecha: 03/06/2025

Firma: Pablo de la Vega Díaz-Miguel

10. BIBLIOGRAFÍA

Accenture. (2021). *It's time for a change of perspective*.

<https://www.accenture.com/content/dam/accenture/final/industry/banking/document/Accenture-Future-Banking-Business-Models.pdf>

Aguilera, I. (2024, September 20). *Buenas Fuentes: Avances en finanzas abiertas y Pix en Brasil*.

IUPANA. <https://iupana.com/2024/09/20/buenas-fuentes-avances-en-finanzas-abiertas-y-pix-brasil/>

Albuquerque, P., Maia, C., & Paulo, S. (2023). *Customer Success Management in Fintechs: An Analysis of its Main Challenges and Opportunities for Improvements*.

<https://repositorio.fgv.br/server/api/core/bitstreams/603c349c-502b-4079-9060-48a6108f3be5/content>

Apolitical. (2025). *Brasil aumenta la inclusión financiera con cuentas bancarias solo digitales*.

Apolitical. <https://apolitical.co/solution-articles/es/brasil-aumenta-la-inclusion-financiera-de-las-cuentas-bancarias-digitales>

Asobancaria. (2022). *INCLUSIÓN FINANCIERA EN COLOMBIA*. https://asobancaria.com/wp-content/uploads/Ensayos_sobre_Inclusion_Financiera_en_Colombia-II.pdf

Banco Bradesco. (2025). *Banco Bradesco | Desafío o Futuro*. Banco.bradesco.

<https://banco.bradesco/html/classic/index.shtm>

Banco Central Do Brasil. (2020). *Banco Central do Brasil*. [Www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br).

<https://www.bcb.gov.br/en/financialstability/regulatorysandbox>

Banco de España. (2024, October 29). *Sandbox: el banco de pruebas de la innovación financiera*.

Banco de España. <https://www.bde.es/wbe/es/noticias-eventos/blog/sandbox-el-banco-de-pruebas-de-la-innovacion-financiera.html>

- Banco de la Republica de Colombia. (2024, September 9). *Informe de Política Monetaria - Julio de 2024 | Banco de la República*. Banrep.gov.co. <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria/julio-2024>
- Banco de la República de Colombia. (2025). *Inicio | Banco de la República*. Wwww.banrep.gov.co. <https://www.banrep.gov.co/es>
- Banco Interamericano de Desarrollo . (2025). *Power BI Report*. Powerbi.com. <https://app.powerbi.com/view?r=eyJrIjoiOWRiOTdiZDIzMjUzYS00ZWQ4LWE0MmYtMjkyZGJiZTZkMTZiIiwidCI6IjlkZmIxYTA1LTVmMWQ4NDQ5YS04OTYwLTUyYyYyYjYjQ3OWU3ZCI6ImMiOjF9>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2022). *Fintech en América Latina y el Caribe: un ecosistema consolidado para la recuperación*. Publications.iadb.org. <https://publications.iadb.org/es/fintech-en-america-latina-y-el-caribe-un-ecosistema-consolidado-para-la-recuperacion>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2024a, June). *Fintech en América Latina y el Caribe: un ecosistema consolidado con potencial para aportar a la inclusión financiera regional*. Iadb.org. <https://publications.iadb.org/es/fintech-en-america-latina-y-el-caribe-un-ecosistema-consolidado-con-potencial-para-aportar-la>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2024b, June 20). *Estudio: Ecosistema fintech en América Latina y el Caribe supera las 3.000 startups*. BID. <https://www.iadb.org/es/noticias/estudio-ecosistema-fintech-en-america-latina-y-el-caribe-supera-las-3000-startups>
- Bancoldex. (2021, March 26). *FINANCIACIÓN AL COMPRADOR DE PRODUCTOS COLOMBIANOS EN EL EXTERIOR*. Bancoldex. <https://www.bancoldex.com/es/soluciones-de-credito-y-garantias/financiacion-al-comprador-exterior>
- Bancoldex. (2025). *Líneas de crédito*. Bancoldex. <https://www.bancoldex.com/es/soluciones-financieras/lineas-de-credito>

- Bancolombia. (2023). *Tarjeta de crédito Visa para empresas*. Bancolombia.com.
<https://www.bancolombia.com/empresas/productos-servicios/tarjetas-de-credito/tarjeta-credito-empresarial>
- Bancolombia. (2025). *Quiero financiar mi exportación*. Bancolombia.
<https://www.bancolombia.com/negocios/comercio-internacional/exportar/financiar-pagar/financiar-exportacion>
- BBC. (2021, December 10). *Cómo Nubank se convirtió en el banco más valioso de América Latina sin generar ganancias*. *BBC News Mundo*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-59616586>
- BBVA. (2023, October 9). *Mapa de leyes para startups en América Latina*. BBVA NOTICIAS.
<https://www.bbva.com/es/innovacion/este-es-el-mapa-de-leyes-para-startups-en-america-latina/>
- BBVA. (2024a, January 5). *In 2022, 34.7 million adults had at least one formal financial product in Colombia. This is more than four....* Bbvaresearch.com.
<https://www.bbvaresearch.com/en/publicaciones/colombia-large-improvements-in-financial-inclusion-but-wide-gaps-persist/>
- BBVA. (2024b, March 6). *Emprendimiento “fintech” para impulsar la inclusión financiera | BBVA Spark*. BBVA Spark [OI].
<https://www.bbvaspark.com/contenido/es/noticias/emprendimiento-fintech-impulsar-inclusion-financiera-america-latina/>
- Bijkerk, W. (2021). *Sandboxes regulatorios, hubs de innovación y más innovaciones regulatorias en América Latina y el Caribe: Una aproximación*. In *Inter-American Development Bank eBooks*. BID. <https://doi.org/10.18235/0003196>
- Bloomberg Línea. (2025, March 27). *Nu lleva a América Latina al podio global de innovación*. Bloomberg Línea. <https://www.bloomberglinea.com/brandedcontent/nu-lleva-a-america-latina-al-podio-global-de-innovacion/>

- Boralli, C. (2024, August 14). *Tendencias en pagos y comercio electrónico en Brasil 2024*. Payments and Commerce Market Intelligence - Global Payments Market Research and Insights. <https://paymentscmi.com/insights/brasil-analisis-tendencias-pagos-comercio-electronico-2024/>
- Bühler, M. M., Calzada, I., Cane, I., Jelinek, T., Kapoor, A., Mannan, M., Mehta, S., Mookerje, V., Nübel, K., Pentland, A., Scholz, T., Siddarth, D., Tait, J., Vaitla, B., & Zhu, J. (2023). Unlocking the Power of Digital Commons: Data Cooperatives as a Pathway for Data Sovereign, Innovative and Equitable Digital Communities. *Digital*, 3(3), 146–171. <https://doi.org/10.3390/digital3030011>
- CAF. (2022, December 2). *Inclusión financiera en América Latina: ¿qué tanto hemos avanzado?* Caf.com; CAF. <https://www.caf.com/es/blog/inclusion-financiera-en-america-latina-que-tanto-hemos-avanzado/>
- CAF. (2023). *CAF aprueba aumento de línea de crédito al Banco do Nordeste do Brasil*. Caf.com. <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/caf-aprueba-aumento-de-linea-de-credito-revolvente-con-el-banco-do-nordeste-do-brasil/>
- Caldentey, E., & Titelman, D. (2018). *Desarrollo Económico La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo*. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/48c62b04-7611-4a61-bd9f-f6dcc5c27c7d/content>
- Camila Villamarin. (2025, February 11). *Colombia no logra superar sensación de corrupción generalizada - Transparencia por Colombia*. Transparencia Por Colombia - Capítulo Transparencia Internacional. <https://transparenciacolombia.org.co/colombia-no-logra-superar-sensacion-de-corrupcion-generalizada/>

- Camilo Sánchez. (2024, June 3). *El digital Nubank irrumpe como principal banco de América Latina*. El País América Colombia. <https://elpais.com/america-colombia/2024-06-03/el-digital-nubank-irrumpe-como-principal-banco-de-america-latina.html>
- Castor. (2025, March 6). *Caso de Éxito Nequi: El neobanco que revolucionó el sistema financiero en Colombia - Castor Transformación Digital*. Castor Transformación Digital. <https://castor.com.co/caso-de-exito-nequi-colombia/>
- CIU. (2024, October 21). *Redes de 5G en Latinoamérica: Avances*. The CIU. <https://www.theciu.com/publicaciones-2/2024/10/21/redes-de-5g-en-latinoamrica-avances>
- Colombia Fintech. (2022). *INFORME ECONÓMICO MAYO 2022*. <https://colombiafintech.co/static/uploads/Informe%20Economico%20Colombia%20Fintech.pdf>
- Datalab, A. -. (2022). *Regulación Fintech Colombia*. Colombiafintech. <https://colombiafintech.co/lineaDeTiempo/articulo/regulacion-fintech-colombia>
- Datosmacro. (2025). *Comparar economía países: Colombia vs Brasil IPC General 2025*. Datosmacro.com. <https://datosmacro.expansion.com/paises/comparar/colombia/brasil?sc=XE0B>
- Deloitte . (2023, January). *La industria Finteh en America Latina Retos y Oportunidades* . Deloitte . <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/bo/Documents/finance/2023/Industria-Fintech-America-Latina-2023.pdf>
- Diario La República. (2024, July 4). *Billeteras digitales en Colombia ya mueven \$332 billones, ¿cuántos usuarios tienen? | El Colombiano*. El Colombiano. <https://www.elcolombiano.com/negocios/billeteras-figitales-nequi-daviplata-cuantos-usuarios-tienen-colombia-LO24919442>
- Díaz-Benítez, L. C., López-Zúñiga, Heydy Dahiana, & Sandoval-Suarez, L. C. (2023, May 30). *Análisis de las estrategias que permitieron el crecimiento de las Fintech en Latinoamérica a*

partir del caso de Nubank y Nequi. Uniagustiniana.edu.co.

<https://repositorio.uniagustiniana.edu.co/items/e9de0613-2621-43da-8861-33c3bc64ba69>

Diehl Moreno, J. M., & Lava, M. M. (2020). Investigación y estudio de regulación comparada - Fintech. *Investigación Y Estudio de Regulación Comparada - Fintech.*

<https://doi.org/10.18235/0002699>

Editorial Dineroenimagen. (2025, March 25). *Crece en participación de mercado en América Latina es la prioridad para Nubank.* Dinero En Imagen.

<https://www.dineroenimagen.com/empresas/crecer-en-participacion-de-mercado-en-america-latina-es-la-prioridad-para-nubank/174201>

EU. (2023). *European Blockchain Regulatory Sandbox | EU Digital Finance Platform.* Europa.eu.

<https://digital-finance-platform.ec.europa.eu/cross-border-services/ebsi>

FELABAN. (2025). *Federación Latinoamericana de Bancos | FELABAN | Datos de Interés.*

[Www.felaban.net](https://www.felaban.net). https://www.felaban.net/datos_interes

Ferrer, M. (2023, November 10). *El auge de los neobancos: ¿Qué significa la expansión de Nubank para la banca en América Latina?* | Latinia. Latinia.

<https://latinia.com/es/resources/neobancos-que-significa-expansion-nubank-banca-america-latina>

Finextra Research. (2023, September 25). *Future of Fintech in Latin America 2023: Local tech industries to gain from increased cloud activity.* Finextra Research; Finextra.

<https://www.finextra.com/the-long-read/769/future-of-fintech-in-latin-america-2023-local-tech-industries-to-gain-from-increased-cloud-activity>

Finnosummit. (2024, June 20). *El ecosistema Fintech en América Latina y el Caribe supera las 3.000 startups.* Finnosummit. <https://www.finnosummit.com/el-ecosistema-fintech-en-america-latina-y-el-caribe-supera-las-3-000-startups/>

- FUNCAS. (2020, September 14). *El impacto de la inclusión financiera digital en el crecimiento económico*. Funcas. <https://www.funcas.es/odf/el-impacto-de-la-inclusion-financiera-digital-en-el-crecimiento-economico/>
- FUNCAS. (2024, September 19). *La banca en la sombra: crecimiento e inquietudes*. Funcas. <https://www.funcas.es/odf/la-banca-en-la-sombra-crecimiento-e-inquietudes/>
- Funds Society. (2025, March 5). *Factoring en Brasil: una atractiva oportunidad de inversión - Funds Society*. Funds Society. <https://www.fundssociety.com/es/opinion/kig2019-factoring-en-brasil-una-atractiva-oportunidad-de-inversion/>
- Gabriela Quevedo. (2020). *LexLatin | Fintech en Brasil: un futuro prometedor ante el impulso de la regulación*. LexLatin. <https://lexlatin.com/entrevistas/regulacion-fintech-brasil>
- Garrigues. (2021, July 20). *“Fintech”: la importancia de contar con un entorno regulatorio estable y desarrollado que confiera seguridad jurídica*. Garrigues. https://www.garrigues.com/es_ES/garrigues-digital/fintech-importancia-contar-entorno-regulatorio-estable-desarrollado-confiera
- Garrigues . (2024, January 29). *Así avanza la regulación de las “fintech” en Colombia, Chile, México y Perú*. Garrigues. https://www.garrigues.com/es_ES/garrigues-digital/asi-avanza-regulacion-fintech-colombia-chile-mexico-peru
- GIUDICI, GIANCARLO. (2019, October 3). *A case about Nubank : the story of an innovative fintech in Brazil*. Www.politesi.polimi.it. <https://www.politesi.polimi.it/handle/10589/149606>
- Gonzalez, I. (2024, February 22). *Navigating European fintech regulation in 2024 - Mouro Capital*. Mouro Capital. <https://www.mourocapital.com/navigating-european-fintech-regulation-in-2024/>
- Gov.Co. (2019). *Cuenta de ahorros*. Superintendencia Financiera de Colombia. <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10085334/consumidor->

financierofunciones-jurisdiccionales-historico-jurisprudencia-superintendencia-financiera-de-colombiacuenta-de-ahorros-10085334/

IADB. (2023). *Fintech - Home*. IDB. <https://www.iadb.org/en/who-we-are/topics/financial-markets/initiatives/fintech-home>

IESE. (2022, November 23). *El impacto del “big data”, la IA y el “blockchain” en las finanzas*. IESE Insight. <https://www.iese.edu/es/insight/articulos/big-data-ia-blockchain-fintech-finanzas/>

International Monetary Fund. (2023, February 22). *Fintech Notes*. IMF. <https://www.imf.org/en/Publications/fintech-notes>

Javier, F. (2019). *Empleo informal y seguridad social*. Dane.gov.co. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-informal-y-seguridad-social>

KPMG. (2018). *Análisis comparativo de la oferta de productos y servicios de las Fintech españolas respecto la oferta que realiza la banca tradicional*. https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/ODF/odf_docs/1180.pdf

KPMG. (2019). *Regulation and supervision of fintech Ever-expanding expectations*. <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2019/03/regulation-and-supervision-of-fintech.pdf>

La Republica. (2025, April 30). *Nubank, Nequi y Daviplata, entre las fintechs colombianas que han cruzado fronteras*. Diario La República. <https://www.larepublica.co/especiales/el-impacto-de-las-fintech-en-las-finanzas/nubank-nequi-y-daviplata-entre-las-fintechs-colombianas-que-han-cruzado-fronteras-4122514>

La República. (2024). *Nequi y Trii anunciaron alianza para poder invertir en acciones a través de la billetera en Colombia*. Latam Fintech Hub. <https://www.latamfintech.co/articles/nequi-y-trii-anunciaron-alianza-para-poder-invertir-en-acciones-a-traves-de-la-billetera-en-colombia>

La, E. (2025, February 10). *Nequi tiene 92% del mercado de las billeteras digitales en los jóvenes de Colombia*. Diario La República. <https://www.larepublica.co/finanzas/nequi-tiene-92-del-mercado-de-las-billeteras-digitales-en-los-jovenes-en-colombia-4059098>

Lucía Gómez. (2023, November 4). *La gran banca baja la persiana: ya tiene menos de 10.000 sucursales*. ElEconomista.es; elEconomista. <https://www.economista.es/banca-finanzas/noticias/12522986/11/23/la-gran-banca-baja-la-persiana-ya-tiene-menos-de-10000-sucursales-.html>

McKinsey & Company. (2024, October 17). *McKinsey's Global Banking Annual Review | McKinsey*. [Www.mckinsey.com. https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/global-banking-annual-review](https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/global-banking-annual-review)

NAC. (2021). *Sistema Nacional de Garantías: crédito facilitado a pequeñas empresas – Núcleo de acceso ao crédito*. Cni.com.br. <https://nac.cni.com.br/blog/sistema-nacional-de-garantias/>

Nequi. (2024). *Comunicados Nequi | Estrategias para una sana gestión financiera*. Nequi.com.co. <https://www.nequi.com.co/personas/conocenos/sala-de-prensa/comunicado/nequi-revela-estrategias-para-una-sana-gestion-financiera-en-2024>

NTT Data. (2023). *Los rescates por ciberataques se multiplican por siete en un año, superando los 1,5 millones cada uno | NTT DATA*. Nttdata.com. <https://es.nttdata.com/newsfolder/los-rescates-por-ciberataques-se-multiplican-por-siete-en-un-ano-superando-los-15-millones-cada-uno>

Nubank. (2025). *Sobre Nu*. Nu International. <https://international.nubank.com.br/es/sobre-nu/>

nuleonardostavale. (2025, March 18). *Fast Company nombra a Nu como la empresa más innovadora del mundo en Finanzas y en Finanzas Personales por...* Nu International. <https://international.nubank.com.br/es/compania/fast-company-nombra-a-nu-como-la-empresa-mas-innovadora-del-mundo-en-finanzas-y-en-finanzas-personales-por-sus-productos-para-menores-de-18-anos/>

nuluzapallo. (2024, May 8). *Nubank alcanza los 100 millones de clientes*. Nu International.

<https://international.nubank.com.br/es/100m-es/nubank-alcanza-los-100-millones-de-clientes/>

OCDE. (2024). *Perspectivas económicas de América Latina 2024*.

https://www.oecd.org/content/dam/oecd/es/publications/reports/2024/12/latin-american-economic-outlook-2024_60523697/25aed2f5-es.pdf

OECD. (2024a). *FOROLATINOAMERICANO Y DEL CARIBE DE COMPETENCIA - Sesión I: Competencia, Fintechs y Open Banking*. OECD.

[https://one.oecd.org/document/DAF/COMP/LACCF\(2024\)11/es/pdf](https://one.oecd.org/document/DAF/COMP/LACCF(2024)11/es/pdf)

OECD. (2024b). *Índice de Políticas para PyMEs: América Latina y el Caribe 2024*. OECD.

https://www.oecd.org/content/dam/oecd/es/publications/reports/2024/07/sme-policy-index-latin-america-and-the-caribbean-2024_d0ab1c40/807e9eaf-es.pdf

Palacios, K. (2024, April 5). *Brasil, pionero en regulación fintech en latinoamérica*. AmericaMalls & Retail. <https://america-retail.com/paises/brasil/brasil-pionero-en-regulacion-fintech-en-latinoamerica/>

Pinedo, A. (2023, August 28). *¿CAC cero? Una mirada desde adentro al éxito de la billetera Nequi en Colombia*. IUPANA. <https://iupana.com/2023/08/28/mirada-adentro-al-exito-de-nequi-en-colombia/>

Randstad. (2025, February 12). *fintech vs banca tradicional: ¿competencia o colaboración?*

Randstad. <https://www.randstad.es/contenidos360/tecnologia/fintech-vs-banca-tradicional/>

Rápida, G. (2023). *Guía rápida de CNMV ¿Qué es fintech? ¿Qué es fintech?*

https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Fichas/GR03_Fintech.pdf

Real Instituto Elcano. (2024, August 30). *El auge del ecosistema emprendedor tecnológico y las startups en América Latina: situación actual y desafíos - Real Instituto Elcano*. Real Instituto Elcano. <https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/el-auge-del-ecosistema-emprendedor-tecnologico-y-las-startups-en-america-latina-situacion-actual-y-desafios/>

- REDACCIÓN. (2020, August 10). *Nubank, gigante de las “fintech” fruto del enfado con la burocracia de Brasil*. La Vanguardia.
<https://www.lavanguardia.com/vida/20200810/482765481872/nubank-gigante-de-las-fintech-fruto-del-enfado-con-la-burocracia-de-brasil.html>
- RocaJunyent . (2019, October 15). *Fintech, ¿qué son y cómo afectan a mi vida diaria?* RocaJunyent.
<https://www.rocajunyent.com/ca/node/379>
- Schiuma, H. (2023, February 28). *Agenda Fintech 2023: las prioridades son regulaciones, finanzas embebidas, open banking y cripto*. Cronista.com; El Cronista.
<https://www.cronista.com/finanzas-mercados/agenda-fintech-2023-las-prioridades-son-las-regulaciones-finanzas-embebidas-open-banking-y-criptos>
- Stamegna, C., & Karakas, C. (2019). *BRIEFING EPRS | European Parliamentary Research Service*.
[https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2019/635513/EPRS_BRI\(2019\)635513_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2019/635513/EPRS_BRI(2019)635513_EN.pdf)
- Statista. (2024a). *Global investment in fintech by type 2024 | Statista*. Statista.
<https://www.statista.com/statistics/1220591/global-capital-invested-by-type-fintech/>
- Statista. (2024b). *Inversiones de capital de riesgo por fase para Nubank | Statista*. Statista.
<https://es.statista.com/estadisticas/1255285/valor-de-la-inversion-a-nubank-en-brasil-por-fase/>
- Statista. (2024c). *Población con acceso a internet en Brasil | Statista*. Statista.
<https://es.statista.com/estadisticas/1140380/porcentaje-poblacion-acceso-internet-brasil/>
- Superintendencia Financiera de Colombia - elHub. (2024, December 12). GOV.CO.
<https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10103299/innovasfcelhub-10103299/>
- SYDLE. (2021, September 8). *¿Qué son las fintechs y cómo afectan a los bancos tradicionales?*
Blog SYDLE; SYDLE. <https://www.sydle.com/es/blog/fintechs-61389ced61ae5245de1e6c1b>

Tausche, F. (2023, October 30). *Regulación fintech en América Latina: diferencias entre cada país y cómo impactan en el sector*. Infobae.

<https://www.infobae.com/opinion/2023/10/30/regulacion-fintech-en-america-latina-diferencias-entre-cada-pais-y-como-impactan-en-el-sector/>

TVBrics. (2024). *Servicio de apoyo a empresas concede garantías de crédito a pequeños productores en Brasil* | TV BRICS, 05.07.24. TV BRICS.

<https://tvbrics.com/es/news/servicio-de-apoyo-a-empresas-concede-garant-as-de-cr-dito-a-peque-os-productores-en-brasil/>

UN Trade and Development. (2024, July 10). *Digital Economy Report 2024*. UNCTAD.

<https://unctad.org/publication/digital-economy-report-2024>

World Bank. (2019, October 16). *Small and Medium Enterprises (SMEs) Finance*. World Bank; www.worldbank.org. <https://www.worldbank.org/en/topic/smefinance>

World Economic Forum. (2024, August 8). *Por qué la inclusión financiera es clave para una economía digital próspera*. Foro Económico Mundial.

<https://es.weforum.org/stories/2024/08/por-que-la-inclusion-financiera-es-la-clave-de-una-economia-digital-prospera/>

Xepelin. (2024). *Financieras tradicionales vs fintechs*. Xepelin.

<https://xepelin.com/blog/pymes/comparativo-entre-bancos-y-fintechs>