



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

ESPECIAL FINTECH

WEBSITE

www.firstcfa.com

CONTACTO

info@firstcfa.com
4311-6018

DIRECCION

25 de Mayo 596 - Piso 20
C1002ABL Ciudad Autónoma
de Buenos Aires



Perspectiva Global Fintech	2
Ecosistema Fintech en Argentina	3
Inclusión Financiera	4
Financiamiento Mundial Fintech	5
Comentarios de Cierre	6
Contactos	7



Perspectiva Global Fintech

Contexto Internacional

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

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

Gráfico 1
Clientes usando al menos un proveedor de Servicios Financieros no tradicional, por país (%)



Fuente: World Fintech Report 2017

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

En el último encuentro mundial de Fintech en Singapur, se debatió acerca del liderazgo de este proceso global de adopción Fintech. Con la infraestructura y la tecnología, Estados Unidos, Reino Unido, Singapur e Israel resultan tentados para encabezar el proceso ya que cuentan con los ecosistemas más atractivos pero las regulaciones generan cierta resistencia.

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

Gráfico 2
Adopción Fintech por categoría de innovación en los 5 mercados con mayor evolución

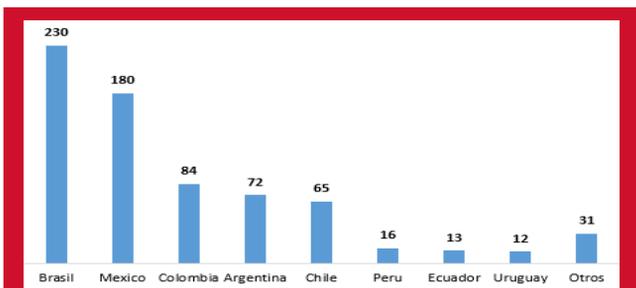


Fuente: Fintech Adoption Index 2017

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

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

Gráfico 3
Emprendimientos Fintech en LATAM por País de Origen



Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo y Finnovista (2017)

LATAM

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

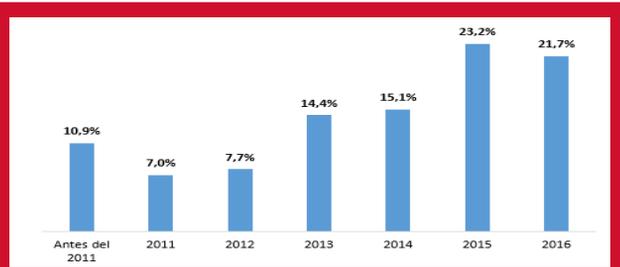
El 60% de las empresas Fintech fueron establecidas entre 2014 y 2016, reflejando un sector de emprendedores prácticamente nuevo y en crecimiento.



Ecosistema Fintech en Argentina

Gráfico 4

Años de Incorporación de las empresas Fintech en América Latina



Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo y Finnovista (2017)

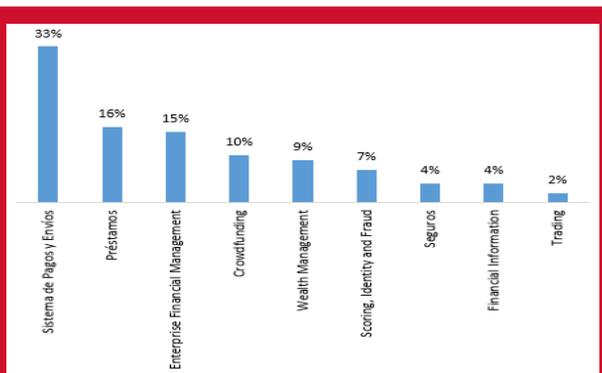
Una de cada cuatro Fintech operan como plataformas con soluciones alternativas a la financiación tradicional, otro 25% opera como soluciones de pagos y la otra mitad del ecosistema se extiende en los segmentos de gestión de finanzas empresariales y personales, gestión patrimonial, seguros y bancos digitales.

Startups Locales

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

Gráfico 5

Áreas de Innovación Fintech en Argentina



Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo y Finnovista (2017)

Inclusión Financiera

Según el Banco Mundial, 2 billones de personas se encuentran actualmente excluidas del sistema financiero mundial, mientras que una de cada dos Pymes en el mundo se encuentran sin acceso al financiamiento. En África, todavía las estadísticas son más adversas, sin embargo,

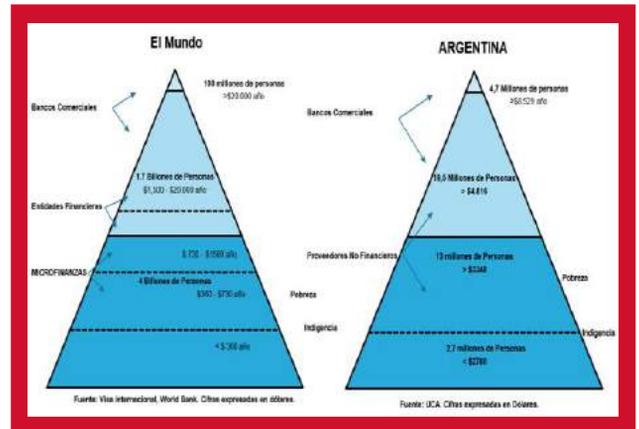
algunas Fintech en países como Kenya, Tanzania y Rwanda ya empezaron a navegar por estos territorios con éxito. En Latam, la exclusión del sistema financiero asciende al 60% de las personas.

Estos índices elevados muestran la necesidad de incrementar el uso de la tecnología aplicada y la aparición de las Fintech para incentivar el desarrollo de comunidades en donde la bancarización es baja.

En concordancia con la ONU, el dinero electrónico conjuntamente con las micro finanzas, tendrá un rol preponderante en el desarrollo de las economías más postergadas del mundo. Según esta institución, existen 4 billones de personas cuyos ingresos menores a los USD 1.500 al año hacen que sean el público objetivo.

Gráfico 6

Inclusión Financiera. Habitantes y Penetración de los proveedores de Servicios Financieros



Argentina representa una oportunidad más que interesante para las Fintech ya que posee las condiciones necesarias para que el mercado se pueda desarrollar.

Según el informe del observatorio de la deuda social, emitido por la Universidad Católica Argentina (UCA), el país cuenta con 13 millones de personas viviendo por debajo de la línea de la pobreza y otras 2,7 millones de personas calificadas como indigentes.

Estos individuos que no se encuentran incluidos en el sistema bancario y por su situación financiera no alcanzan a cumplir con los requisitos expedidos por los proveedores no financieros presentando una oportunidad inmejorable para desarrollar alternativas de financiamiento e inversión.



Inclusión Financiera

Cuando se hace un relevamiento del mercado de crédito al consumo en Argentina, por ejemplo, nos encontramos con una gran relevancia de los proveedores no financieros frente al volumen de cartera en manos del sector bancario y el resto del sistema financiero. De los casi \$ 600 mil millones en carteras vigentes en la economía argentina en 2017, la participación de los primeros asciende a un 16 %, según datos propios de First y del BCRA. Esto evidencia el gran potencial de contribución de los proveedores no financieros de crédito en materia de inclusión.

Este mismo razonamiento de inclusión financiera puede utilizarse para desarrollar los micro-ahorros e incentivar otras soluciones en el mercado de capitales, en la industria de los seguros y las finanzas personales. Incluso, la innovación puede llegar a los sistemas de pago, adoptando nuevos medios o reemplazando el movimiento de efectivo, ya sea con la incorporación de billeteras electrónicas u otras soluciones a través del uso de dispositivos electrónicos y teléfonos celulares.

A los proveedores no financieros que han dado los primeros pasos como las tarjetas regionales, las cooperativas, mutuales y clubes de usuarios, las organizaciones de microfinanzas, se le pueden incorporar los medios de transporte público, kioscos, estaciones de servicio, retailers, comercios y prestadores de servicios en general.

La irrupción de los proyectos Fintech muy probablemente contribuya a reducir la brecha de financiamiento no solo de las personas sino del principal sector productivo de la región, las pequeñas y medianas empresas (PyME), las cuales desempeñan un papel crítico en la producción, el empleo y el crecimiento económico del país.

El surgimiento de nuevas plataformas en línea, con menores costos de transacción y nuevas fuentes de información en las redes sociales, en las herramientas novedosas para pagos y transferencias, pueden crear un historial digital que facilite la transparencia y la formalización de operaciones, resolver asimetrías de información, hacer más eficientes los modelos de scoring crediticios y las herramientas de inversión.

Estas nuevas soluciones financieras modificarán las pautas de competencia y de competitividad no solo dentro de la industria financiera local sino también entre países de Latinoamérica e incluso con instituciones financieras de países más desarrollados.

Por lo tanto, este salto digital puede contribuir definitivamente a soluciones financieras generalizadas y de bajo costo que erradiquen la exclusión financiera en Argentina.

Regulaciones

El Consejo de Estabilidad Financiera planteó una agenda de trabajo para el G-20 en Junio 2017 y el BIS en Basilea (Bank for International Settlements) en sus clásicas recomendaciones a los bancos centrales de los países, generó un documento con observaciones y recomendaciones sobre el tratamiento del sector.

De acuerdo a la presentación realizada por la autoridad monetaria en Singapur en el último festival Fintech celebrado en ese país, la instalación de bancos de prueba regulatorios (regulatory sandbox) ya se extiende a 23 países.

Gráfico 7 Regulaciones. Comparación Internacional



América Latina aún no llega al nivel de regulaciones que disponen en Europa o Asia, donde ya existen programas de colaboración entre los actores más importantes de la industria como puede ser el Startupbootcamp Fintech en Singapur o Startupbootcamp Insurtech en Reino Unido.

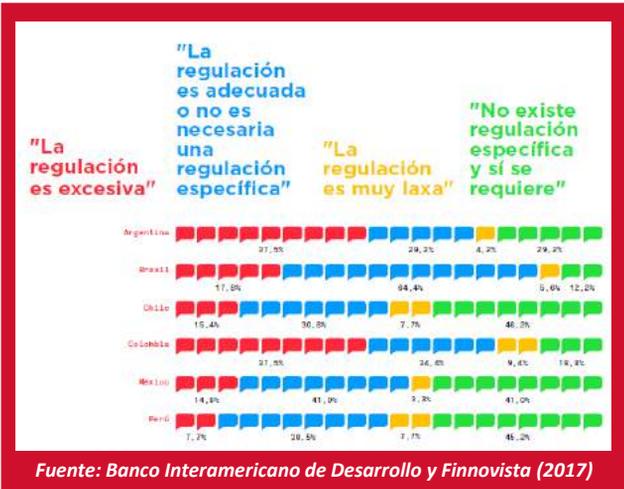
Tampoco se han instalado bancos de prueba regulatorios ni los fondos de capital de riesgo corporativos para Fintech como los lanzados por BBVA y Banco Santander en España.

Los factores que han impulsado estas actividades tienen que ver por un lado con el incremento en el número de empresas Fintech sumado a la ausencia de políticas que fomenten el desarrollo del sector y/o la existencia



Financiamiento Mundial Fintech

Gráfico 8
Regulación por País. Comparación Regional



parcial o nula de un marco regulatorio adecuado para los servicios y/o los productos que ofrecen estas empresas. En Latam, lentamente ha comenzado el proceso con la Asociación de Fondo Colectivo (AFICO) en México en 2014, la Asociación Brasileña de Equity Crowdfunding también en el mismo año, la Asociación Fintech de México en 2015, la Asociación Brasileña de Fintechs (ABFintechs) y la Asociación Colombiana Fintech, ambas creadas a finales de 2016.

Argentina

De acuerdo a las encuestas realizadas por Finnovista junto con el Banco Interamericano de Desarrollo a los emprendedores Fintech en Argentina, en nuestro país 37,5% de los actores piensa que la regulación es excesiva, mientras que otro 29,2% afirma que, aunque no existe una regulación específica, sí se necesita.

Esto nos posiciona entre los peores de la región y muy lejos de Brasil, por ejemplo, donde 65% de los encuestados piensa o bien que la regulación es adecuada o que no se necesita una regulación específica.

En términos de avance regulatorio en Argentina, en 2016, el BCRA formó la mesa de innovación financiera con la participación de los Bancos, Fintech, redes de cajeros, tarjetas de crédito y consultoras.

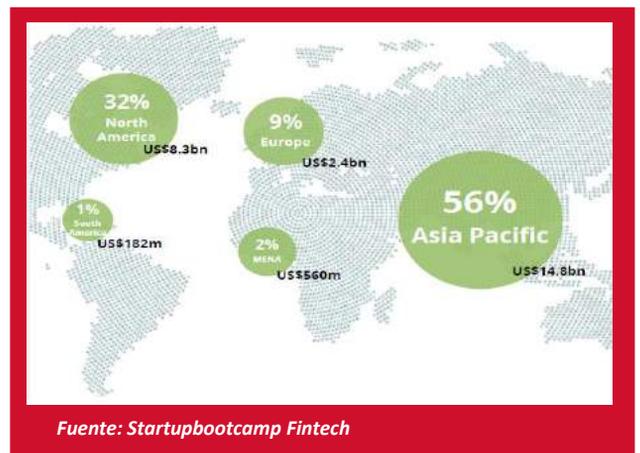
En noviembre de 2016, el Congreso aprobó la "Ley de Emprendedores" mediante la cual se regularizan (en la órbita de control de la CNV) las plataformas de financiación colectiva (crowdfunding). Luego, el BCRA habilitó para que los Bancos puedan usar servicios en la

nube y la implementación del código QR para realizar pagos y la mejora del DEBIN.

En enero de 2017, permitió a los Bancos tener participaciones en las empresas Fintech y optó por dejar operar a las empresas Fintech siempre que no realicen intermediación financiera.

Todas estas medidas dieron nacimiento a fines del año pasado, a varias cámaras de Fintech de Argentina.

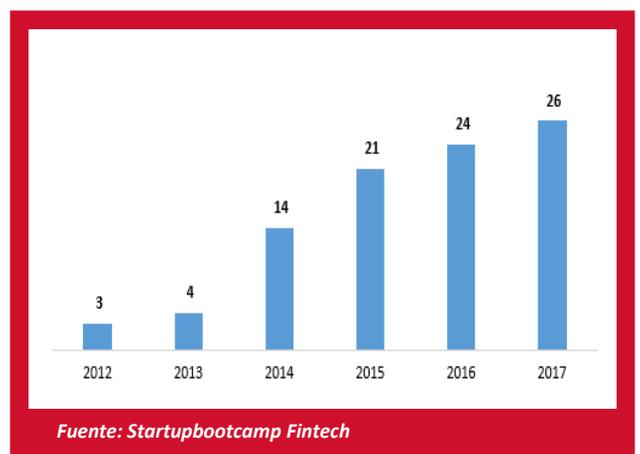
Gráfico 9
Inversiones en Fintech por Región en Billones de USD



Financiamiento

En términos globales, el financiamiento total (incluyendo capital de riesgo, inversores ángeles, private equity y M&A) hacia las empresas Fintech creció 12% en el año 2017 y ya supera los 25 mil millones de dólares.

Gráfico 10
Evolución Inversiones Globales en Fintech en Billones de USD





Más de la mitad de las inversiones fueron para Asia, lideradas por China que recibió el 80% del fondeo asiático, mientras que Estados Unidos y Europa recibieron 32% y 9% respectivamente.

Sudamérica se posicionó último en el ranking, recibiendo sólo el 1% de las inversiones mundiales.

De acuerdo al Banco Interamericano de Desarrollo, la proporción de emprendimientos que declaró haber obtenido inversión en 2017 varía significativamente de un país a otro, lo cual refleja las diferencias que existen en los ámbitos nacionales para acceder a financiación pública e inversión privada.

En Chile, el 80% de las empresas indicó haber obtenido fondos de terceros; en México lo hizo el 61%, en Brasil el 58%, en Argentina el 54%, mientras que en Colombia

Gráfico 11 Ranking por Tipo de Inversores en Fintech en América Latina

- 1 Inversores Angeles
- 2 Aceleradoras
- 3 Fondos de Capital Privado Local
- 4 Fondos de Capital Privado Extranjero
- 5 Programas de Gobierno
- 6 Instituciones Corporativas
- 7 Instituciones Financieras

Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo y Finnovista (2017)

por lo menos el 37% ha obtenido recursos para sus emprendimientos. En función del origen de esos recursos entre los emprendedores que sí han obtenido financiación, la mitad dijo tener inversores ángeles, mientras que una de cada 3 startups declaró haber obtenido fondos de aceleradoras, muy lejos luego la asistencia por fondos de capital privado y los programas de gobierno.

A la activa participación del BCRA para incentivar a las Fintech se suma la CNV para fomentar la participación de estas empresas en el mercado de capitales. A finales del 2017, se concretó la primera financiación en Argentina de una empresa Fintech a través de un fideicomiso con oferta pública. Si bien el producto no fue totalmente digital, en la actualidad ya hay gestión

por otros proyectos y propuestas que sí lo son y que podrían acceder al mercado de capitales.

Comentarios de Cierre

Durante los últimos años, se ha gestado un fenómeno global que ha dado lugar al surgimiento de los emprendimientos fintech, transformando los servicios financieros de forma radical, modificando la forma en que las empresas y los consumidores realizan pagos, transfieren dinero, reciben préstamos, invierten sus activos y administran sus recursos.

Estas startups se adaptan mejor a los cambios demográficos que se están presentando y al nuevo comportamiento de los usuarios, mientras que satisfacen las expectativas de los consumidores que el sistema tradicional ha excluido.

La irrupción de la era digital y la llegada de nuevas tecnologías al sector financiero abrió las puertas para que los emprendedores ambiciosos aceleren la innovación y cambien las formas en que la población ha interactuado hasta ahora con la industria financiera.

Para Argentina, muy relegada internacionalmente en términos de sistema bancario, mercado de capitales y particularmente en términos de inclusión financiera, esto ofrece una oportunidad de dar un salto cuántico con los servicios financieros digitales que se están demandando.

Sin duda, queda mucho camino por recorrer en materia de regulación y en políticas que le den dinamismo al sector en beneficio de la población.

También será necesario atraer, promover y difundir programas para que un mayor número de inversores participen en las Fintech mediante relaciones comerciales, inversiones estratégicas o adquisiciones en el sector.

Resulta fundamental aumentar la densidad del ecosistema Fintech e incorporar nuevos jugadores como los comercios, el retail y generar sinergias para continuar innovando el sector bancario, la industria de seguros, el mercado de capitales y el resto de los servicios financieros.

Aún no sabemos los efectos que sobrevendrán de esta transformación. Quizás vayamos a un esquema de mayor competencia o a lo mejor evoluciona hacia un enfoque colaborativo y complementario.

De seguro, a la revolución Fintech no habrá que buscarla en el futuro, ya se encuentra aquí entre nosotros, y esto representa una buena noticia para el Sistema Financiero Argentino.



Contactos

Para mayor información sobre la publicación o sobre cómo First Corporate Finance Advisors S.A. puede asesorar a su empresa, por favor contáctenos:

Cristian Traut

Redactor

cristian.traut@firstcfa.com

[\(54-11\) 5235-9111](tel:+541152359111)

Guillermo Barbero

Editor responsable

guillermo.barbero@firstcfa.com

[\(54-11\) 5129-2000](tel:+541151292000)

Miguel Angel Arrigoni

Editor responsable

miguel.arrigoni@firstcfa.com

[\(54-11\) 5129-2030](tel:+541151292030)