

¿Es el 'fintech' el mayor desafío que afronta la banca?

En este artículo se aborda quiénes son los nuevos entrantes que desafían el 'statu quo' de la industria financiera y cuáles pueden ser los escenarios posibles en que se configure dicha industria en la próxima década

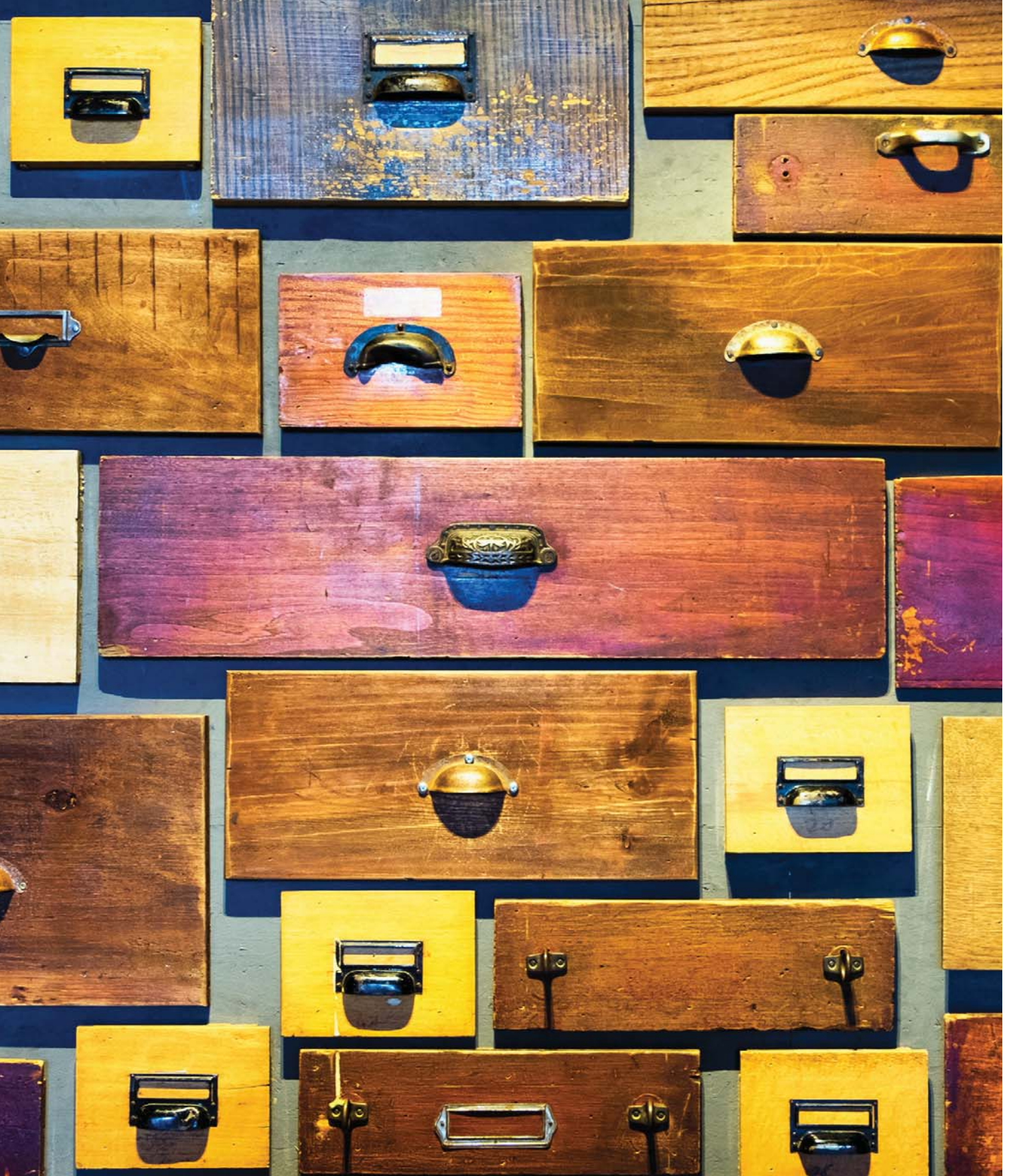
Eloi Noya

Partner y Credit Director en LoanBook. Director de Materia de Proyectos en el Executive Master en Digital Business de ESADE Business School

Marc Andreessen, el creador del navegador Netscape en los años 90, que se convirtió posteriormente en un millonario y en uno de los inversores en *startups* más influyente de Silicon Valley, tuiteó en febrero de 2014: “Me muero por invertir en un banco disruptivo”. Andreessen veía muy claro que la industria bancaria estaba en un momento decisivo, a las puertas de un profundo cambio que vendría gracias a la innovación tecnológica.

El 8 de abril de 2015, Jamie Dimon, consejero delegado de JP Morgan, uno de los mayores bancos del mundo, se dirigía en una carta a los accionistas del

banco, y, tras treinta páginas desgranando los logros del último ejercicio y señalando las fortalezas y capacidades que la compañía estaba desarrollando para afrontar los siguientes años, añadía un párrafo sorprendente hasta aquel momento para un banco tradicional. El párrafo, titulado “Llega Silicon Valley”, mencionaba: “Centenares de *startups* con montones de cerebros y dinero están generando alternativas a la banca tradicional”. Se refería tanto a empresas que estaban concediendo créditos en minutos –frente a las semanas que tardan habitualmente los bancos en aprobar un crédito– como a los competidores en el mundo de los pagos, como PayPal o similares, >>>



CUADRO 1. LA DESAGREGACIÓN DE UN BANCO



Fuente: "Unbundling of a bank", CB Insights, 2015

➤➤➤ y a los retos que supone la irrupción de criptomonedas como el *bitcoin*.

Ciertamente, si el sector bancario vivía ya tiempos convulsos, provocados por una crisis financiera sin parangón en las últimas décadas, la irrupción de nuevas tecnologías ha convencido a los directivos bancarios: todo el mundo está de acuerdo en que la próxima década, si no el próximo lustro, vamos a asistir a la transformación más importante que haya habido nunca en este sector. Esta vez, el poder económico que las grandes corporaciones bancarias siempre han tenido y la regulación con la que el sector se protegía como barrera de entrada, parece que no serán suficientes para resistir las embestidas que nuevos entrantes están acometiendo. Nuevos entrantes en forma de pequeñas empresas, *startups*, que plantean cambios disruptivos frente a unos bancos que están adaptándose a los rápidos cambios tecnológicos y de comportamiento de sus clientes, pero que tienen el

lastre de una estructura organizativa, tecnología y regulación que les dificulta ser tan ágiles como estas *startups*. Las siguientes páginas detallan quiénes son estos nuevos entrantes que desafían el *statu quo* de la industria financiera y cuáles pueden ser los escenarios posibles en que se configure dicha industria en la próxima década.

LOS NUEVOS ENTRANTES: LAS 'FINTECH'

Los principales culpables de la transformación digital que va a cambiar por completo el panorama del sector bancario son miles de *startups* que están desafiando todos y cada uno de los múltiples productos y servicios que un banco puede ofrecer. Estas *startups* forman el denominado sector "*fintech*", y están protagonizando un apasionante desafío al poder establecido de la banca.

Las *fintech* son aquellas *startups* de tecnología financiera que plantean competir en algún producto o ser-

vicio con la banca tradicional. Las *fintech* han tenido éxito, al ser más rápidas que los bancos a la hora de aprovechar la innovación tecnológica para desarrollar productos bancarios más centrados en el usuario, a un coste menor o con una mejor experiencia de cliente, optimizados para los canales digitales.

Una de las características de las *fintech* es que cada una de ellas se ha enfocado en un producto o servicio bancario específico. Su propuesta de valor ha sido mejorar radicalmente la propuesta de los bancos tradicionales en un vertical determinado, o bien en sus costes, o bien en la experiencia de usuario, o ambos a la vez. Estas nuevas empresas han sido mucho más rápidas que los bancos en aprovecharse de los avances de la tecnología digital para desarrollar productos bancarios que fueran más *user-friendly*, costaran mucho menos y fueran optimizados para los canales digitales.

Este enfoque de las *fintech* en un nicho, producto o servicio determinado ha tenido algunas representaciones gráficas muy celebradas, como la que se muestra en el cuadro 1: la página principal de un banco, con infinidad de productos, servicios y segmentos a los que se dirige. Cada uno de estos productos y servicios encuentra diversas *startups fintech* que compiten en cada vertical. La lucha se plantea entre bancos que ofrecen una amplia gama de productos y servicios y *startups* que mejoran la propuesta de un vertical concreto.

¿POR QUÉ AHORA ES EL TURNO DE LAS 'FINTECH'?

La aceleración global que está experimentando la innovación en los servicios financieros tiene varias causas:

- Las *startups fintech* están encontrando financiación por parte del capital riesgo: desde 2008, la inversión en el sector *fintech* se ha triplicado, y se espera que alcance los ocho mil millones de dólares en 2018.
- Malestar con la banca tradicional: desde la crisis de 2007, el malestar y la desconfianza respecto al sector incumbente de los servicios financieros no han parado de crecer.
- Percepción de que no se están atendiendo de forma correcta las nuevas necesidades ni los cambios en la tecnología, los dispositivos y las preferencias de las nuevas generaciones (los "*millennials*") para acceder a la información.
- La digitalización lo ocupa todo: el rápido crecimiento del móvil y la digitalización de cualquier aspecto

de nuestra vida cotidiana hacen posibles nuevas formas de comunicación e interacción que antes era imposible poner en práctica y/o imposible justificar en términos de coste.

El éxito de las *fintech* no es sorprendente para los entendidos del sector. Como reconoce Santander Innoventures, el vehículo inversor en *startups fintech* del Banco Santander, en su informe "The Fintech 2.0 Paper", estos nuevos jugadores tienen menos obstáculos en lo que se refiere al cumplimiento normativo al que los bancos están sujetos. También están libres

Los principales culpables de la transformación digital que va a cambiar por completo el panorama del sector bancario son miles de 'startups' que están desafiando todos y cada uno de los múltiples productos y servicios que un banco puede ofrecer

de las ataduras de los sistemas heredados (el llamado *legacy* tecnológico), que provoca en los bancos importantes costes económicos y de gestión de la complejidad. Las *fintech*, en cambio, pueden enfocarse a soluciones sencillas, diseñadas para ofrecer una experiencia mejorada para un único produc- >>>



CUADRO 2. CATEGORÍAS DE LAS 'FINTECH'

Grupo	Subgrupo	Players relevantes
FINANCIACIÓN ALTERNATIVA (<i>alternative finance</i>)	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Crowdlending</i> a empresas (<i>P2B lending</i>) • <i>Crowdlending</i> a particulares (<i>P2P lending</i>) • <i>Crowdfunding</i> de inversión (<i>equity crowdfunding</i>) • Préstamos contra balance (<i>balance-sheet lending</i>) 	<ul style="list-style-type: none"> • Funding Circle, Auxmoney, MarketInvoice y LoanBook • Lending Club, Prosper, Ratesetter y Zopa • Crowdcube, Seedrs y AngelList • OnDeck, Kabbage y Spotcap
PAGOS DIGITALES (<i>digital payments</i>)	<ul style="list-style-type: none"> • Transferencias (<i>remittances</i>) • Eficiencia en los pagos de comercio electrónico • Cambios de divisa (FX) 	<ul style="list-style-type: none"> • TransferWise, USForex, CurrencyFair, peerTransfer y Azimo • Klarna y Square • Kantox, HiFX y FairFX
GESTIÓN DE INVERSIONES	<ul style="list-style-type: none"> • Finanzas personales • Inversiones • <i>Robo-advisors</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • Mint, HelloDigit y Level • eToro, Robinhood y DriveWealth • Schwab IP, Wealthfront y Betterment
CRIPATOMONEDAS (<i>cryptocurrencies</i>)	<ul style="list-style-type: none"> • Monedas alternativas • Infraestructura bancaria 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Bitcoin</i>, <i>litecoin</i> y <i>peercoin</i> • <i>Blockchain</i>, <i>pipple</i> y <i>ethereum</i>
NEOBANCOS		<ul style="list-style-type: none"> • Moven, Simple, BlueBird, Fidor y Hello

►►► to o servicio. Son organizaciones pequeñas, diseñadas especialmente para innovar.

¿QUÉ TIPOS DE 'FINTECH' EXISTEN?

Existen *fintech* para cada uno de los productos y servicios que un banco es capaz de ofrecer. Se pueden clasificar en grandes grupos (ver cuadro 2).

► Financiación alternativa

El sector de las finanzas alternativas ha sido uno de los más dinámicos, y también el que ha recibido, quizá, mayor repercusión en los medios de comunicación, ya que compite con la banca en el negocio original y central de la misma: el de la intermediación, otorgando préstamos y captando depósitos a cambio de una rentabilidad. Las finanzas alternativas rompen esta intermediación, poniendo en con-

tacto directamente a financiadores/inversores y financiados/prestatarios.

Las *startups fintech* de finanzas alternativas se basan en crear plataformas o mercados en los que múltiples inversores encuentran una rentabilidad en la inversión en activos que hasta hace muy poco estaban vetados al inversor minorista o común. Las plataformas de *P2B lending*, por ejemplo, ofrecen créditos de empresas que son financiadas mediante múltiples aportaciones de inversores; las de *P2P* funcionan de forma parecida con créditos de particulares; las plataformas de *equity crowdfunding* permiten invertir en el capital de empresas y proyectos tipo *startup*.

► Pagos digitales

El mundo de los pagos digitales está inmerso desde hace años en una auténtica revolución. Hoy en día,

quizá la fintech más conocida y de las más veteranas sea PayPal, que ha desafiado el *establishment* de los pagos que tenían las entidades financieras a través de Visa o Mastercard.

El problema con los pagos es que, hasta la digitalización, estaban únicamente en manos de intermediarios: bancos e instituciones financieras, quienes cobran comisiones en un entorno poco transparente. Las *startups fintech* de esta categoría tratan de introducir una mayor eficiencia en costes y una ma-

inversiones que mejor le convenían, han florecido las *startups*, que han facilitado el acceso a toda la información, de forma mucho más sencilla y visual, y que han aconsejado las mejores opciones de inversión sin atender los intereses comerciales de los bancos.

El concepto mismo de asesoramiento está cambiando. Cada día, como consumidores, tomamos decisiones sobre lo que gastamos, lo que ahorramos, qué productos compramos y cuánto destinamos a nuestros ahorros. El asesoramiento se necesita en cada

El sector de las finanzas alternativas ha sido uno de los más dinámicos, y también el que ha recibido, quizá, mayor repercusión en los medios de comunicación, ya que compite con la banca en el negocio original y central de la misma: el de la intermediación, otorgando préstamos y captando depósitos a cambio de una rentabilidad

yor transparencia, cada una en su nicho, desde las transferencias internacionales al pago con tarjetas de crédito, haciendo mucho más eficientes las transacciones en comercios electrónicos, o bien rebajando e introduciendo transparencia en los costes de cambio de divisa.

La lucha por la eficiencia en costes está conduciendo a que prácticamente no existan márgenes en estas nuevas propuestas de valor. Entonces, ¿dónde está el atractivo de invertir en pagos digitales? Probablemente, la respuesta esté en los datos, el ya famoso Big Data. Están irrumpiendo nuevos modelos de negocio basados en la posesión de millones de datos que pueden generar conocimiento muy relevante que alguien puede valorar. Los pagos digitales son una fuente de Big Data, y, probablemente por ello, es una de las áreas del *fintech* donde mayor innovación y competencia se está generando.

► Gestión de las cuentas e inversiones

Algunas *startups* de este sector han desarrollado la tecnología que ha permitido disponer de más información, y de una forma más cómoda y rápida, de nuestras cuentas bancarias. Su objetivo es ayudar a las personas a tener un mayor control de sus finanzas personales. Otras *startups* han creado algoritmos para aconsejar las mejores inversiones adaptadas a los perfiles de riesgo y a los patrones de ahorro y consumo. Frente a una banca tradicional que solo proporcionaba información de su banco, y aconsejaba las



uno de estos momentos cotidianos, y cada vez más lejos de una visita una vez al año a una sucursal bancaria, donde no solo no me asesorarán de una forma imparcial, sino que, probablemente, intentarán venderme productos que no necesito y que pueden dañar mi salud financiera. El asesoramiento real solo puede darse de una forma imparcial, con toda la información transparente y, sobre todo, a tiempo real.

Dentro de las innovaciones de los últimos años están tomando especial fuerza los llamados ►►►

►►► *robo-advisors*, asesores online que permiten gestionar carteras de activos con mínima intervención humana. Utilizan algoritmos basados en teoría moderna de carteras, utilizados habitualmente por los expertos asesores financieros. Ha sido una manera de democratizar a la clase media de los inversores la gestión profesionalizada, a la que solo tenían acceso hasta hace poco los clientes con grandes patrimonios.

► Criptomonedas: *bitcoin* y la tecnología *blockchain*

Hoy en día, más del 90% de transacciones económicas se realizan de forma electrónica, sin el uso de efectivo o moneda “real”, como había sucedido durante más de dos mil años de comercio. El siguiente paso, por tanto, parece evidente: ¿por qué no introducir una “moneda digital”, independiente de los bancos centrales?

Con este objetivo nació el *bitcoin*, una criptomoneda digital que funciona de forma descentralizada y *peer-to-peer*. Aunque no fue, en rigor, la primera moneda digital que ganó tracción, es, de lejos, la moneda virtual con mayor volumen del planeta, y se ha situado entre las cien monedas más comerciadas del mundo.

La innovación que supuso el *bitcoin* está en su tecnología: es el llamado *blockchain*, o cadena de bloques, una tecnología que permite intercambiarse la moneda de forma descentralizada, sin tener que depender

Pero, al mismo tiempo, todo está encriptado y con las medidas de seguridad necesarias para que dicha información esté protegida y no pueda alterarse.

► Los neobancos

Se ha denominado neobancos a aquellos bancos cuyas propuestas innovadoras están centradas en una ban-



Dentro de las innovaciones de los últimos años están tomando especial fuerza los llamados ‘robo-advisors’, asesores online que permiten gestionar carteras de activos con mínima intervención humana

de un emisor central ni tener que confiar en un intermediario para confirmar las transacciones. La tecnología *blockchain* hace los pagos en *bitcoin* muy similares a un pago en efectivo, directamente de una persona a otra, sin contar con los intermediarios que se necesitan en las transacciones en moneda real, como una transferencia bancaria (se necesita un banco) o un pago con tarjeta de crédito (mediante una entidad de pago como Visa o Mastercard). La información es, por un lado, transparente, es decir, puede hacerse un seguimiento de cualquier transacción y de quién es el dinero en cualquier momento y desde cualquier ordenador dentro de la red de *blockchain*.

ca exclusivamente por Internet y que soluciona los problemas financieros del día a día, con un foco en lo digital o en lo social. Estos neobancos no tienen, generalmente, licencia bancaria. En Estados Unidos tenemos los ejemplos de Moven, Simple o BlueBird, que no tienen licencia, aunque sí el respaldo de socios bancarios. En Europa se encuentran los casos del alemán Fidor, el holandés Knab, el polaco mBank o Hello, presente en el Reino Unido, Francia, Bélgica o Italia.

Como los bancos tradicionales, los neobancos ofrecen una tarjeta de débito, algunas posibilidades de ahorro y algún producto más, pero su diferencia principal es que son propuestas puramente digitales

y con una fricción mucho más baja que genera un mayor *engagement* o vinculación emocional entre usuario y neobanco.

Entre la comunidad de *fintech*, una de las discusiones más frecuentes es si los neobancos están creando, de hecho, un nuevo paradigma bancario, si van a provocar el mismo efecto disruptivo en la banca que el

cada vez más numerosas: nuevos consumidores, los *millennials*, que no se sienten atraídos por las propuestas de valor de los incumbentes; una rentabilidad decreciente que obliga a fusionarse a las entidades entre sí para subsistir, y que a su vez dificulta la transformación digital y la agilidad necesaria para la adopción de nuevos modelos de negocio; millares de *startups fintech* que desafían el orden establecido, introduciendo innovación, mejores experiencias de usuario y menores costes para robar una parte creciente de cuota de mercado; y, por último, la amenaza



que Amazon ha tenido sobre el comercio detallista y los libros, por ejemplo. Es cierto que, de momento, no ha habido ningún neobanco que haya "robado" centenares de miles de clientes a bancos tradicionales, pero no hay duda de que se están produciendo cambios significativos en el comportamiento de los consumidores que pueden llevar a una verdadera disrupción en los próximos años.

CONCLUSIONES

Los bancos afrontan tiempos decisivos. Las evidencias de que el sector financiero va a sufrir grandes transformaciones, cuando no una radical disrupción, son

Como los bancos tradicionales, los neobancos ofrecen una tarjeta de débito, algunas posibilidades de ahorro y algún producto más, pero su diferencia principal es que son propuestas puramente digitales y con una fricción mucho más baja que genera un mayor 'engagement' o vinculación emocional entre usuario y neobanco

que representan las grandes empresas tecnológicas (Google, Apple, Facebook, Amazon,...) si deciden entrar de forma decisiva a competir directamente en el sector financiero.

El tiempo, pues, se acaba para los bancos. Deberán tomar de forma rápida muchas decisiones, dolorosas seguramente, pero necesarias en cualquier caso. Pronto sabremos quiénes intentarán su reinención y lograrán plantar cara a los retos de la tecnología, de los nuevos modelos de negocio y de los nuevos comportamientos de los usuarios y quiénes, por el contrario, desaparecerán. En esta transformación de los bancos, las *fintech* van a jugar, sin duda, un papel decisivo. Si el sector *fintech* va a ser el verdugo que haga desaparecer los bancos, o si va a ser un agente del cambio que ayude a la reinención del sector financiero, lo veremos dentro de unos años, posiblemente mucho más rápido de lo que podamos pensar. Una disrupción en un sector casi nunca se caracteriza por llamar a la puerta, y hay muchos inversores como Marc Andreessen dispuestos a acelerar este proceso. ■