

# TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL

Transformaciones en el ecosistema de pagos en Argentina: el avance de las transferencias A2A (TRF) y su efecto en los PSP (adquirencia)

## **Autor/es:**

Sol Parizzia - LU: 1079264

Daniela Nardelli - LU: 1120450

Tomás Miller - LU: 1142419

Martín Bramajo - LU: 1126280

## **Carrera:**

Lic. Administración de Empresas

## **Tutor/es:**

Facundo Casasola

## **Año:**

2025

# ÍNDICE

<b>Resumen</b>	<b>4</b>
<b>Introducción</b>	<b>6</b>
Planteo del problema	7
Hipótesis	7
<b>Marco Referencia</b>	<b>12</b>
Historia y evolución de los medios de pago	13
Definición y funciones de los Proveedores de Servicios de Pago	17
Estructura de intermediación en los pagos A2A vs Pagos con tarjeta	19
Hitos recientes del sistema de pagos argentino	20
Transferencias A2A y Transferencias 3.0 en Argentina	24
Teorías y enfoques relevantes	26
Antecedentes de investigación	29
<b>Metodología</b>	<b>31</b>
<b>Desarrollo</b>	<b>35</b>
Capítulo I: La Transformación de los Pagos Minoristas: El Ascenso Global de las Fintech y los Pagos Cuenta a Cuenta (A2A)	35
1.1. Contexto Global de la Digitalización Financiera	35
1.2. El Surgimiento de las Fintech como Agentes Disruptivos	37
1.3. Los Pagos A2A como Nuevo Paradigma	40
Capítulo II -Transferencia 3.0	43
2.1. Orígenes y Objetivos	43
2.2. La Clave de la Interoperabilidad: El Código QR	43
2.3. QRs (MODO, Mercado Pago)	44
2.4. Otras Soluciones de Pagos A2A en E-commerce	45
Capítulo III – Análisis Comparado del Ecosistema de Pagos Instantáneos en América Latina y el Mundo	47
3.1 Análisis del sistema Pix como modelo regional y global	47
3.2 El sistema Bre-B: el “Pix colombiano”	53
3.3 Sistema de Pagos en Tiempo Real de México: SPEI y CoDi	57
3.4 Contexto general de los pagos A2A/RTP en América Latina	60
3.5 Referentes Globales: M-PESA y UPI como modelos de transformación digital	62
Capítulo IV - Transformación del Negocio de las Banderas frente al Crecimiento de los Pagos A2A	65
4.1 La irrupción de los pagos A2A y su crecimiento exponencial	65
4.2. Impacto sobre el negocio de las Banderas	66
4.3. Cómo se están adaptando Visa, Mastercard y otras	66
4.4. Desafíos futuros y escenarios posibles	69
Capítulo V: Impacto de la adopción de pagos A2A en el modelo de negocio de los PSP en Argentina	70
5.1 Transformación estructural del modelo de negocio de los PSP ante la expansión	

de los pagos A2A	70
5.2 Desafíos y limitaciones de los pagos A2A en el mercado argentino	75
Capítulo VI: Tendencias Globales y el Futuro de los Pagos Digitales en Argentina	78
6.1. La Evolución hacia la Omnicanalidad y la Banca Abierta (Open Banking)	78
6.2. El Futuro de las Billeteras Digitales: De la Inclusión a la Creación de Valor	81
6.3. El surgimiento del comercio agéntico y su impacto en la expansión de los pagos A2A	87
<b>Conclusión</b>	<b>92</b>
<b>Anexos</b>	<b>95</b>
Anexo A - Operacionalización de las variables	95
Anexo B - Glosario	96
Anexo C - Flujo exitoso de una transferencia interoperable según el esquema Transferencias 3.0	101
Anexo D - Participación de los principales instrumentos de pago (cantidad)	103
<b>Fuentes Bibliográficas</b>	<b>104</b>
<b>Índice de Figuras</b>	<b>111</b>

# **Transformaciones En El Ecosistema De Pagos En Argentina: El Avance De Las Transferencias A2A (TRF) y Su Efecto En Los PSP (Adquirencia)**

## **Resumen**

La presente investigación analiza el impacto que la creciente adopción de pagos A2A (Account-to-Account o transferencias directas de cuenta a cuenta) genera en el modelo de negocio tradicional de los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) en Argentina. El avance de este medio de pago, caracterizado por menores costos de transacción y menos intermediarios, está modificando los incentivos de comercios y comportamiento de los consumidores, reduciendo la dependencia del efectivo y desafiando el modelo de negocio de los PSP basada en comisiones sobre operaciones con tarjeta.

La investigación se desarrolla a partir de una metodología mixta, que combina un análisis cualitativo centrado en informes sectoriales y reportes especializados y con un análisis cuantitativo, sustentado en métricas, índices y estadísticas de adopción de medios de pago en Argentina. Este enfoque permite examinar la evolución del sistema de pagos, identificar las transformaciones recientes y contextualizar los efectos que el avance de las transferencias está produciendo sobre la estructura y dinámica del sector. La intención del trabajo es ofrecer una visión descriptiva y fundamentada del proceso de cambio en el

ecosistema de pagos argentino, mostrando cómo la creciente utilización de las transferencias A2A incide en el modelo de negocio de los PSP y qué implicancias tiene para el ecosistema de pagos en Argentina.

Nuestra suposición se encuentra encaminada hacia la hipótesis central al confirmar que el ecosistema de pagos en Argentina experimentó un crecimiento exponencial, impulsado por la regulación activa de transferencias 3.0 y la preferencia por la inmediatez y liquidez.

Este hallazgo demuestra que el modelo de negocio tradicional de los PSP, basado en la adquisición y las comisiones, se encuentra bajo una presión competitiva, obligándolos a pivotar estratégicamente hacia la diversificación de modelos de ingresos y la construcción de valor agregado para garantizar su sostenibilidad futura en el sector.

**Palabras clave:** Pagos A2A, PSP, transferencias, Adquirentes, fintech, Argentina, ecosistema de pagos, modelos de negocio.

# Introducción

El presente trabajo de investigación se centra en el análisis del impacto que la creciente adopción de pagos A2A (Account-to-Account o transferencias directas de cuenta a cuenta) está generando sobre los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) cuando estos toman un rol de adquirente en Argentina. Estos actores han tenido un rol fundamental en la expansión de los pagos, en particular mediante la intermediación de operaciones con tarjetas de crédito y débito. Sin embargo, el avance de las transferencias como medio de pago alternativo plantea un escenario de transformación en su modelo de negocio tradicional, históricamente basado en el cobro de comisiones por transacción. La investigación se desarrolla en un marco de observación descriptiva y analítica, cuyo propósito es exponer y contextualizar las tendencias actuales en el ecosistema de pagos argentino, así como proyectar posibles escenarios de evolución en los próximos 5 años.

Desde el punto de vista metodológico, se adopta un diseño de tipo exploratorio y un enfoque mixto que articula dos perspectivas complementarias. Por un lado, se utiliza un abordaje cualitativo sustentado en la revisión de reportes elaborados por organismos e instituciones del sector (como el Banco Central de la República Argentina, la Cámara Argentina de Comercio Electrónico, la Cámara Fintech), firmas de análisis de mercado (tales como Boston Consulting Group, DLocal, EY, Mastercard, Worlpay y Deloitte) y el examen de casos representativos de empresas vinculadas al ecosistema de pagos. Por otro lado, se incorpora un abordaje cuantitativo que recurre a estadísticas, métricas e indicadores sobre la evolución de los medios de pago en Argentina, la participación de mercado de las transferencias y el comportamiento de los usuarios y comercios. La combinación de ambas dimensiones permite obtener una visión integral del fenómeno y ofrecer una base sólida para proyectar tendencias futuras.

## Planteo del problema

El problema que motiva esta investigación se origina en el crecimiento sostenido del uso de las transferencias como medio de pago en canales físicos y digitales, lo cual amenaza la sostenibilidad de los modelos de negocio de los PSP adquirentes. La pregunta que guía este trabajo es: ¿cómo impactará la creciente adopción de pagos A2A en el modelo de negocio de los Proveedores de Servicios de Pago en Argentina y qué transformaciones pueden esperarse en la industria durante los próximos cinco años?

## Hipótesis

La hipótesis que se plantea se puede dividir en 2 puntos clave que determinan la suposición central de la investigación:

- El avance de las transferencias A2A
- Impacto en el modelo PSP

Lo cual lleva a nuestra propuesta de análisis en que la expansión de los pagos A2A está reduciendo progresivamente la relevancia del esquema tradicional de intermediación de los PSP, basado en las comisiones sobre transacciones con tarjeta, y que este fenómeno está dando lugar a una reconfiguración de los modelos de negocio, obligando a los actores del sector a buscar nuevas formas de generar valor en un entorno altamente competitivo.

El objetivo general de la investigación es **analizar los efectos de la creciente utilización de pagos A2A sobre el modelo de negocio de los PSP adquirentes en Argentina y anticipar posibles escenarios de evolución de la industria**. De manera específica, se busca:

- Describir la evolución del sistema de pagos en Argentina durante los últimos 15 años, identificando cambios en la participación relativa de los principales medios de pago.
- Examinar los factores que explican el crecimiento de las transferencias como medio de pago, considerando drivers tecnológicos, competitivos y regulatorios.
- Identificar las variaciones en los comportamientos de consumidores y comercios vinculados al uso de pagos A2A, evaluando su impacto en la adopción y la preferencia de medios de pago.
- Analizar el contexto macroeconómico y regulatorio asociado al desarrollo del ecosistema de pagos digitales, determinando su influencia sobre la expansión de los pagos A2A.
- Proyectar tendencias que permitan anticipar la reconfiguración del sector, incorporando escenarios de evolución posibles para los PSP adquirentes en los próximos años.

La justificación de este trabajo radica en la escasez de estudios académicos que aborden de manera sistemática las implicancias del avance de los pagos A2A en el mercado argentino. Si bien existen reportes sectoriales que evidencian la creciente participación de las transferencias en el comercio electrónico y en los puntos de venta físicos, aún no se cuenta con investigaciones que analicen en profundidad las consecuencias de este fenómeno sobre los modelos de negocio de los PSP y su sostenibilidad futura.

El avance de los pagos A2A en el país no puede entenderse sin considerar la implementación de Transferencias 3.0<sup>1</sup>, iniciativa lanzada por el Banco Central de la República Argentina en 2020. Este sistema estableció la interoperabilidad de los códigos

---

<sup>1</sup> BCRA, (s.f), Transferencias 3.0, BCRA <https://www.bcra.gob.ar/MediosPago/Transferencias-3-0.asp>

QR, lo que permitió que cualquier billetera virtual pueda escanear cualquier código, independientemente del proveedor que lo haya emitido<sup>2</sup>. Además, fijó condiciones de operación estandarizadas como la acreditación inmediata de fondos, topes de comisión más bajos para los comercios y un marco de seguridad regulado. Gracias a esta política pública, se generaron incentivos tanto para usuarios como para negocios, acelerando la adopción de las transferencias como medio de pago cotidiano y desplazando gradualmente a otros instrumentos tradicionales como las tarjetas de débito y crédito y el efectivo.

Por ello, este estudio busca aportar al ámbito empresarial, funcionando como un insumo valioso para las compañías del rubro que necesiten comprender mejor las transformaciones en curso y anticipar los cambios que marcarán la evolución del ecosistema de pagos en Argentina.

El desarrollo de la tesis se organiza en varios capítulos que abordan la evolución del sistema de pagos desde una perspectiva teórica, comparada y aplicada.

En el Marco de Referencia, se revisan la historia y evolución de los medios de pago, las funciones de los PSP, la estructura de intermediación y los principales hitos del sistema de pagos argentino, con especial atención a la implementación de Transferencias 3.0 y sus implicancias.

El Capítulo I introduce el contexto global de la digitalización financiera, el surgimiento de las fintech y la consolidación de los pagos A2A como nuevo paradigma de los pagos minoristas.

---

<sup>2</sup> ACFCs, (2020), Argentina presenta Transferencias 3.0, un nuevo sistema de pagos— inclusivo y transparente—para la economía digital, CFCS

[https://www.delitosfinancieros.org/argentina-presenta-transferencias-3-0-un-nuevo-sistema-de-pagos-inclusivo-y-transparente-para-la-economia-digital/#:~:text=Todas%20las%20categor%C3%ADas-.Argentina%20presenta%20Transferencias%203.0%2C%20un%20nuevo%20sistema%20de%20pagos%20E2%80%94%20inclusivo.transparente%20E2%80%94para%20la%20econom%C3%ADa%20digital&text=El%20sistema%20de%20Transferencia%203.0.por%20ejemplo%2C%20huella%20digital\).](https://www.delitosfinancieros.org/argentina-presenta-transferencias-3-0-un-nuevo-sistema-de-pagos-inclusivo-y-transparente-para-la-economia-digital/#:~:text=Todas%20las%20categor%C3%ADas-.Argentina%20presenta%20Transferencias%203.0%2C%20un%20nuevo%20sistema%20de%20pagos%20E2%80%94%20inclusivo.transparente%20E2%80%94para%20la%20econom%C3%ADa%20digital&text=El%20sistema%20de%20Transferencia%203.0.por%20ejemplo%2C%20huella%20digital).)

El Capítulo II profundiza en el caso de Transferencias 3.0 en Argentina, su origen, objetivos y la relevancia del código QR como elemento central de la interoperabilidad, analizando ejemplos concretos como MODO y Mercado Pago.

El Capítulo III realiza un análisis comparado de los sistemas de pagos instantáneos en América Latina, con foco en los casos de Pix (Brasil), Bre-B (Colombia) y SPEI-CoDi (México), identificando buenas prácticas y lecciones aplicables al contexto argentino.

El Capítulo IV amplía la mirada al resto del mundo, incorporando referentes globales como M-PESA (Kenia) y UPI (India), considerados modelos de éxito en la transformación digital de los pagos y la inclusión financiera.

En el Capítulo V, se examina la transformación del negocio de las banderas internacionales (Visa, Mastercard y otras) frente al crecimiento de los pagos A2A, analizando su respuesta estratégica y los posibles escenarios de competencia futura.

El Capítulo VI constituye el eje central de la investigación, al abordar la transformación estructural del modelo de negocio de los PSP en Argentina ante la expansión de los pagos A2A, junto con los principales desafíos y limitaciones que enfrentan en el mercado local.

Finalmente, el Capítulo VII proyecta las tendencias globales y el futuro de los pagos digitales, abordando temas como la omnicanalidad, la banca abierta (Open Banking), la evolución de las billeteras digitales y el surgimiento del comercio agéntico, que podrían consolidarse como nuevos motores de crecimiento del ecosistema financiero.

Para garantizar el rigor analítico de la investigación, se definieron variables, dimensiones e indicadores que permiten observar y medir el fenómeno estudiado. La variable principal corresponde a la adopción de pagos A2A en Argentina y su incidencia sobre el modelo de negocio de los Proveedores de Servicios de Pago. A partir de ella, se estructuraron dimensiones relacionadas con el nivel de expansión, la participación de

mercado, la estructura de costos y la evolución de las fuentes de ingreso de los PSP. Los indicadores seleccionados —como la proporción de operaciones A2A frente a tarjetas, el benchmark de comisiones o el grado de intervención regulatoria del Banco Central— permiten evaluar empíricamente el grado de transformación del ecosistema de pagos. Esta operacionalización integra tanto datos cuantitativos (volumen de transacciones, comisiones, share de mercado) como aspectos cualitativos (beneficios percibidos por usuarios y comercios, estrategias competitivas y regulatorias), proporcionando un marco sistemático para contrastar la hipótesis y cumplir los objetivos planteados.

La tabla completa con las variables, dimensiones, indicadores y categorías puede consultarse en el [Anexo I](#), donde se detallan los criterios utilizados para su definición y clasificación.

## Marco Referencia

La transformación del ecosistema de pagos en América Latina se enmarca en un proceso estructural donde la inclusión financiera se consolida como un imperativo social y económico. La expansión de soluciones digitales como Transferencias 3.0 en Argentina y Pix en Brasil ha permitido que millones de personas, antes excluidas del sistema tradicional, accedan a cuentas, medios de pago y servicios financieros básicos.<sup>3</sup> Este fenómeno, acompañado por políticas de educación financiera y la innovación tecnológica impulsada por las Fintech, fomenta una mayor participación en la economía formal y habilita oportunidades para individuos, emprendedores y PyMEs.

El impacto sobre el Producto Interno Bruto (PIB) es directo y significativo. La digitalización de los pagos contribuye a la formalización de la economía, ampliando la base tributaria y fortaleciendo los recursos fiscales; mejora la productividad al reducir costos y acelerar la circulación de capital; y democratiza el acceso al crédito, impulsando la inversión, el consumo y la creación de valor.<sup>4</sup> En este contexto, la innovación, acompañada por una regulación inteligente que garantice estabilidad y confianza, redefine el sistema financiero regional y sienta las bases para un modelo de crecimiento más inclusivo, competitivo y sostenible.

No obstante, la acelerada expansión de los pagos digitales plantea también el interrogante sobre el futuro del dinero en efectivo. El crecimiento exponencial de las transferencias

---

<sup>3</sup> Fintech Forum; Vissotto Luis Otavio, (2025), How Pix Redefined Payments in Brazil, YouTube <https://www.youtube.com/watch?v=kd7tMX6TQeI>

<sup>4</sup> Maria Jesus Doberti, (2023), Las 4 claves del ecosistema de pagos en America Latina, segun FIS, DFSUD <https://dfsud.com/banca-y-fintech/las-4-claves-del-ecosistema-de-pagos-en-america-latina>

inmediatas, junto con la masificación de billeteras electrónicas y pagos cuenta a cuenta, reduce la necesidad de manejar efectivo y expone sus costos ocultos: almacenamiento, transporte, riesgos de robo o pérdida y menor trazabilidad. Si bien estas tendencias sugieren una progresiva desmaterialización del efectivo, su desaparición total enfrenta barreras significativas, como la brecha digital, la persistencia de la economía informal y la resistencia cultural de ciertos sectores. Más que una muerte anunciada, el efectivo atraviesa un proceso de redefinición cuyo desenlace dependerá de la adopción tecnológica, la accesibilidad de los medios de pago digitales y la capacidad de los sistemas financieros para garantizar confianza e inclusión plena.

## Historia y evolución de los medios de pago

El recorrido histórico de los medios de pago refleja los cambios económicos, sociales y tecnológicos que atravesaron las sociedades en las últimas décadas. El efectivo fue, durante siglos, el medio de pago central por su simplicidad, liquidez inmediata y aceptación universal. Sin embargo, en los últimos años su uso comenzó a declinar de manera sostenida. De acuerdo con el *Worldpay Global Payments Report 2025*<sup>5</sup>, el efectivo perdió participación tanto en el comercio electrónico como en el punto de venta físico, y en muchos países ya representa menos del 20% de las transacciones, con proyecciones de continuar su retroceso hacia 2030. En Argentina, el Informe de Pagos Minoristas 2024<sup>6</sup> del BCRA confirma esta tendencia (ver Figura 1), mostrando una caída en la cantidad y el

---

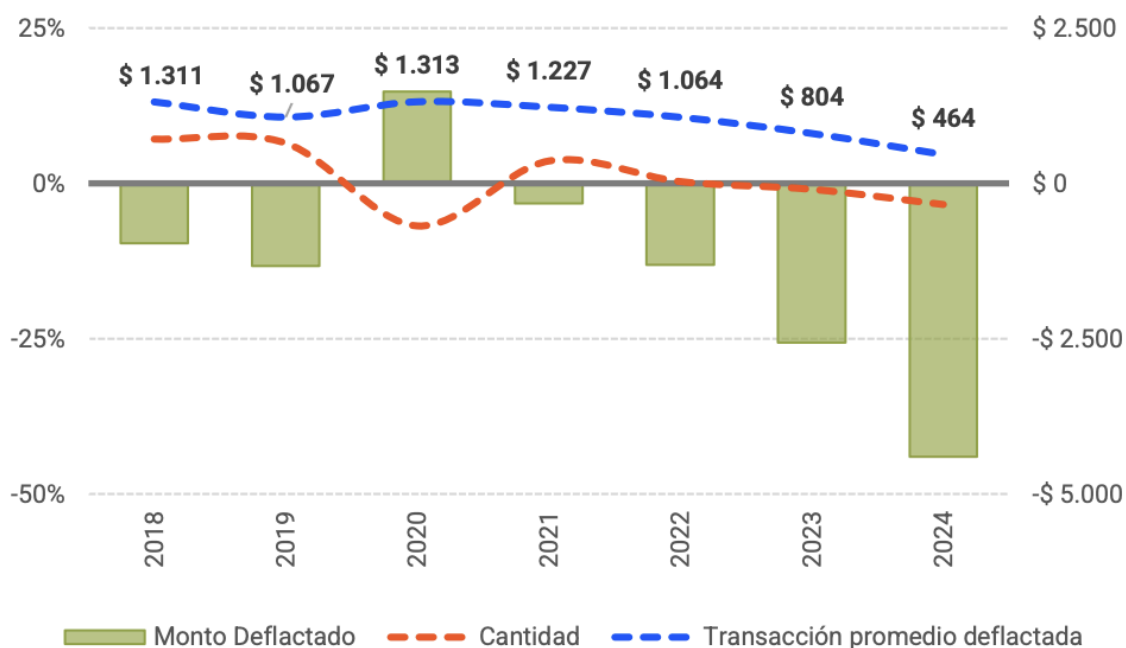
<sup>5</sup> Worldpay from FIS. (2025). *Global Payments Report 2025*. London: Worldpay/FIS. [https://offers.worldpayglobal.com/rs/850-JOA-856/images/GPR\\_25\\_SPANISH.pdf](https://offers.worldpayglobal.com/rs/850-JOA-856/images/GPR_25_SPANISH.pdf)

<sup>6</sup> Banco Central de la República Argentina. (2024). *Informe de Pagos Minoristas – Anual 2024*. Buenos Aires: BCRA. [https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe\\_Pagos\\_Minoristas\\_Anual\\_2024.pdf](https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe_Pagos_Minoristas_Anual_2024.pdf)

monto de las extracciones de cajeros automáticos (caídas interanuales del 3,4% en cantidad y del 44% en monto real).

**Figura 1**

*Extracciones en cajeros automátáticos*



*Nota:* BCRA Informe de Pagos Minoristas (2024)

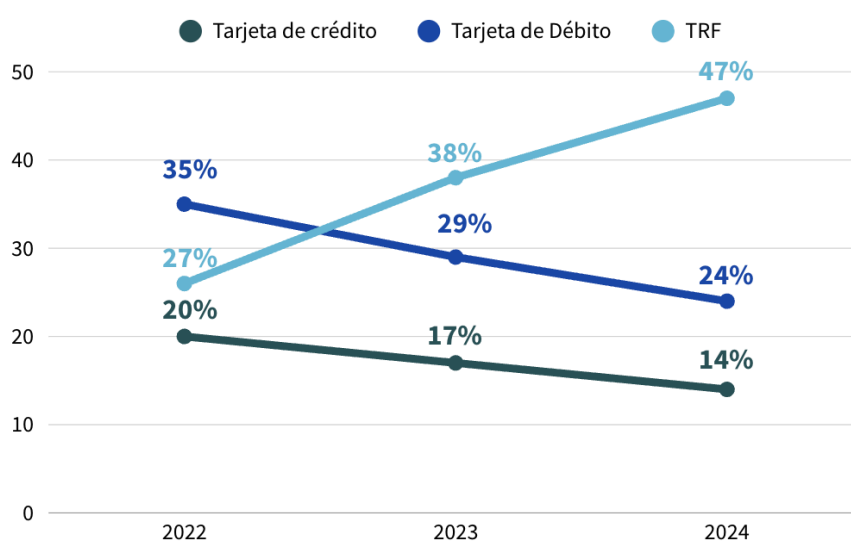
El primer instrumento que acompañó al efectivo fue el cheque, muy utilizado para operaciones de mayor monto o pagos diferidos. Si bien fue protagonista en la segunda mitad del siglo XX, hoy está en franco retroceso. El BCRA (2024) señala que los eCheq ya representan más del 70% de los montos compensados, relegando al cheque físico a un uso marginal.

Más tarde, las tarjetas de crédito y débito marcaron un hito en la evolución de los medios de pago, al ofrecer rapidez, seguridad y, en el caso de las de crédito, acceso a financiamiento en cuotas. Durante años fueron el principal motor de la bancarización y del

crecimiento del comercio electrónico. No obstante, en los últimos años comenzaron a perder participación relativa. Según datos del BCRA (2024), las tarjetas de crédito y débito representan el 13,9% y 23,8% de las operaciones minoristas respectivamente, por debajo de las transferencias inmediatas (ver figura 2).

## Figura 2

*Comparativa anual de la participación de instrumentos de pago minoristas (en cantidades)*



*Nota:* elaboración propia a partir de la información brindada en el Informe de Pagos Minoristas del BCRA.

En la última década, con la masificación de los smartphones, aparecieron las billeteras digitales, que permitieron integrar pagos en línea y presenciales de manera más ágil y accesible. McKinsey (2024)<sup>7</sup> Destaca que en países como Argentina, Colombia y Perú, los usuarios valoran estas herramientas por su bajo costo, seguridad y facilidad de uso.

<sup>7</sup> McKinsey & Company. (2024). *La rápida evolución de los medios de pago en Latinoamérica*. Autores: Felipe Cabrera, Nicolás Mizrahi, Jesús Moreno & Pablo Zabaleta. <https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/locations/south%20america/latam/latam/la%20rapida%20evolucion%20de%20los%20medios%20de%20pagos%20en%20latinoamerica/payments%20in%20latam.pdf>

El *Fintech Radar Argentina 2024*<sup>8</sup>, elaborado por Finnovista, refuerza esta tendencia al señalar que los pagos y transferencias son hoy el segmento más dinámico del ecosistema fintech argentino, impulsado por la adopción masiva de billeteras como Mercado Pago o Ualá.

El paso más reciente en este recorrido está dado por las transferencias de cuenta a cuenta (A2A), que permiten operaciones inmediatas y con menor intermediación. Casos como UPI en India o Pix en Brasil muestran cómo, con fuerte respaldo regulatorio, este tipo de sistemas puede superar en pocos años a las tarjetas en cantidad de operaciones. En Argentina, esta tendencia se consolidó con el lanzamiento de Transferencias 3.0 en 2020, que habilitó la interoperabilidad de códigos QR y la acreditación inmediata de fondos. Dado que este instrumento constituye el eje central de la investigación, su análisis será abordado en profundidad más adelante.

A nivel internacional, las tendencias confirman este cambio estructural. Según el *Worldpay Global Payments Report 2025*, en 2024 los pagos digitales representaron el 66% del e-commerce global y se prevé que alcancen el 79% en 2030. Las billeteras digitales son protagonistas, con un volumen de transacciones de más de 15 billones de dólares en 2024 y proyecciones de superar los 28 billones en 2030. Paralelamente, los pagos A2A ya representan una cuarta parte de las transacciones digitales minoristas en el mundo y crecen a tasas del 40 % anual, con India y Brasil como referentes donde superan el 50 % del total.

Por su parte, en Europa se impulsan esquemas como Bizum en España y el proyecto paneuropeo Wero, mientras en Asia se destacan PayNow en Singapur o PromptPay en Tailandia. Todos estos ejemplos tienen un denominador común: la

---

<sup>8</sup> Finnovista, Mastercard & Galileo. (2024). *Finnovista Fintech Radar Argentina 2024* (VII edición). Madrid: Finnovista. <https://www.finnosummit.com/formulario-descarga-radar-argentina-2024/>

interoperabilidad, que permite que consumidores y comercios migren al uso de pagos digitales con mayor facilidad.

## **Definición y funciones de los Proveedores de Servicios de Pago**

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) define a los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) como personas jurídicas que, sin ser entidades financieras, cumplen al menos una función dentro de un esquema de pago minorista, en el marco del sistema nacional de pagos<sup>9</sup>. Esta concepción responde a un enfoque funcional: es decir, no importa si el servicio lo presta un banco o un PSP, ambos deben regirse por las mismas reglas cuando cumplen funciones equivalentes en la provisión de pagos.

Dentro de este marco, el BCRA distingue varias funciones no excluyentes que pueden desempeñar los PSP:

- PSP que ofrecen cuentas de pago (PSPCP):

Son aquellos que ponen a disposición de sus clientes cuentas de pago, que son cuentas en pesos de libre disponibilidad para enviar y recibir dinero. A diferencia de las cuentas bancarias, no constituyen depósitos ni cuentan con seguro de garantía. Un ejemplo concreto es Mercado Pago, que ofrece cuentas con Clave Virtual Uniforme (CVU) desde donde los usuarios pueden realizar transferencias, pagar servicios o recibir pagos de terceros.

---

<sup>9</sup> Banco Central de la República Argentina. (2025). *PROVEEDORES DE SERVICIOS DE PAGO -Última comunicación incorporada: "A" 8287- Texto ordenado al 25/07/2025.* BCRA. <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Textord/t-snp-ssp.pdf>

- PSP que cumplen la función de iniciación (PSI):  
Su rol es iniciar pagos a nombre del cliente, aunque ellos no provean la cuenta de origen. Esto significa que pueden facilitar una orden de débito desde una cuenta bancaria. Por ejemplo, Modo funciona como iniciador: un usuario desde la app de un banco puede iniciar un pago con transferencia en un comercio sin necesidad de usar directamente la aplicación de su banco.
- PSP aceptadores:  
son aquellos que adhieren comercios a esquemas de pago con transferencia. Esta función comprende tareas como facilitar los mecanismos para iniciar los pagos, transmitir la información de la orden de pago al administrador u otros participantes del esquema, y, en caso de estar autorizados, confirmar las operaciones. Ejemplos de PSP que desempeñan esta función son Payway y Mercado Pago, que permiten a los comercios aceptar pagos con código QR interoperable o con transferencia electrónica.
- PSP adquirentes: son los que vinculan directamente a los comercios con los esquemas de tarjetas de crédito, débito o prepagas. Se ocupan de afiliar comercios, procesar los pagos y liquidar los fondos a las cuentas correspondientes. También garantizan que las operaciones cumplan con los estándares técnicos y de seguridad definidos por los esquemas de tarjetas (como Visa o Mastercard). Ejemplos de adquirentes en Argentina son Fiserv y Prisma (Payway), que conectan a los comercios con las redes de tarjetas y gestionan el procesamiento de las transacciones.
- PSP subadquirentes o agregador: actúan como intermediarios entre los comercios y los adquirentes. Generalmente agrupan a pequeños comercios bajo su propia

estructura operativa, facilitando la aceptación de medios de pago sin que el comercio deba firmar acuerdos individuales con los emisores o adquirentes. Un ejemplo es Todo Pago, que ofrece a los comercios una solución integrada para cobrar con distintos medios de pago, asumiendo la relación operativa con el adquirente.

- PSP de cobranza extrabancaria:  
Brindan el servicio de cobro de impuestos y servicios por cuenta de terceros. Ejemplos de esta función son Rapipago o Pago Fácil, que permiten a los usuarios abonar facturas de servicios o impuestos en efectivo y que luego acreditan los montos en las cuentas de las empresas correspondientes.

En el Anexo B se encuentra detallado el glosario pertinente a esta investigación.

## Estructura de intermediación en los pagos A2A vs Pagos con tarjeta

**Figura 3**

*Actores en la intermediación de pagos (A2A vs Pagos con tarjeta)*



*Nota:* Elaboración propia en base a la información publicada en el BCRA<sup>10</sup>.

El gráfico ilustra las diferencias en la cantidad de intermediarios que participan en cada tipo de esquema de pago. En los pagos A2A (Account to Account), tanto en la modalidad de iniciador como de aceptador, la cadena de valor es más corta: los fondos se transfieren directamente entre la cuenta del pagador y la del receptor, con una menor cantidad de actores involucrados.

Por el contrario, en los pagos con tarjeta intervienen más eslabones: además del adquirente, participan el agregador y la red de bandera (Visa, Mastercard u otras), lo que incrementa los costos operativos y las comisiones aplicadas a los comercios. Cada participante cobra un porcentaje o tarifa por su rol en el procesamiento, la autorización o la liquidación de la transacción.

Esta mayor intermediación en los pagos con tarjeta explica por qué los pagos con transferencia (A2A) al reducir actores y automatizar procesos pueden ofrecer comisiones más bajas, acreditación inmediata y una estructura de costos más eficiente tanto para los comercios como para los usuarios finales.

## **Hitos recientes del sistema de pagos argentino**

La evolución del sistema de pagos en la República Argentina durante la última década representa un caso paradigmático de transformación impulsada por la sinergia entre la innovación tecnológica y una decidida acción regulatoria. Históricamente dependiente del efectivo, el ecosistema financiero minorista experimentó una profunda digitalización,

---

<sup>10</sup> Banco Central de la República Argentina. (2025). *Proveedores de servicios de pago: Texto ordenado al 25/07/2025* [PDF]. <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Textord/t-snp-ppsp.pdf>

orientándose hacia la interoperabilidad y una mayor inclusión financiera, pilares fundamentales definidos por el BCRA y otros organismos de control<sup>11</sup>. Este proceso no sólo intensificó la competencia, sino que también reestructuró la cadena de valor, reduciendo la intermediación tradicional en favor de soluciones de pago más eficientes y accesibles<sup>12</sup>.

Las bases de esta modernización se sentaron tempranamente con la reglamentación de las transferencias inmediatas en abril de 2011, permitiendo la acreditación de fondos en línea, en un máximo de 15 segundos, 24 horas al día, los siete días de la semana. Esta funcionalidad se consolidó y expandió en 2016, cuando el BCRA extendió su uso a los pagos iniciados a través de la Plataforma de Pagos Móviles (PPM). Un hito crucial en la democratización del sistema fue la implementación de la Clave Virtual Uniforme (CVU) junto con el sistema de Alias, herramientas esenciales que permitieron la interconexión entre las cuentas bancarias tradicionales (CBU) y las cuentas de proveedores de servicios de pago (PSP), habilitando la interoperabilidad fundamental entre bancos y *fintechs*. Para marzo de 2025, el 75.9% de las transferencias inmediatas tipo *push* en pesos se realizaban entre cuentas que utilizaban la CVU<sup>13</sup>.

Paralelamente a la innovación tecnológica, las acciones regulatorias buscaron desmantelar las estructuras de mercado que históricamente habían limitado la competencia. Un hito decisivo fue la desinversión de Prisma Medios de Pago, iniciada tras una investigación de mercado de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC)

---

<sup>11</sup> Banco Central de la República Argentina. (2020). *Informe de inclusión financiera* (febrero 2020). Recuperado de <https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/informe-inclusion-financiera-022020.asp>

<sup>12</sup> CNDC (s. f.). *Competencia en los servicios de pago por telefonía móvil: Nota de Argentina.gob.ar*. Recuperado de [https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/competencia\\_en\\_servicios\\_de\\_pago\\_por\\_telefonia\\_movil\\_-\\_nota\\_de\\_arg\\_vf\\_1.pdf](https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/competencia_en_servicios_de_pago_por_telefonia_movil_-_nota_de_arg_vf_1.pdf)

<sup>13</sup> Banco Central de la República Argentina. (2020). *Informe de inclusión financiera* (febrero 2020). Recuperado de <https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/informe-inclusion-financiera-022020.asp>

en 2016. Este proceso, que se desarrolló entre 2019 y 2024, buscó separar a los emisores de los adquirentes/procesadores, eliminando barreras estructurales que vinculaban el pago digital exclusivamente al sector bancario. Esta medida fue clave para sentar las bases de la multi adquirencia, terminando con la exclusividad entre adquirentes y marcas de tarjetas, promoviendo un mercado más abierto y la entrada de nuevos actores ágiles en el procesamiento y la adhesión de comercios.

La consolidación del nuevo ecosistema llegó con el lanzamiento de Transferencias 3.0 en diciembre de 2020. Esta iniciativa del BCRA formalizó el programa de "Pago con Transferencia" con el objetivo expreso de impulsar un ecosistema de pagos digitales abierto, universal e inmediato, combatiendo directamente el uso del efectivo. El núcleo de Transferencias 3.0 fue el establecimiento de un código QR interoperable. Esta tecnología permite que los usuarios inicien pagos instantáneos con transferencia, utilizando cualquier billetera virtual o aplicación bancaria, independientemente de quién haya generado el código QR, ya sea desde una cuenta CBU o CVU.

El impacto de este sistema de pagos de cuenta a cuenta (A2A) ha sido notable, ya que las operaciones de Pago con Transferencia, iniciadas mayormente con QR, alcanzaron las 74.6 millones de transacciones en marzo de 2025, evidenciando un aumento interanual del 75.2% en cantidad<sup>14</sup>. Estas transacciones de menor valor han encontrado su nicho, canibalizando el uso de efectivo en operaciones cotidianas. Argentina ha liderado la adopción de billeteras digitales en América Latina gracias a este fuerte impulso tecnológico y regulatorio.

---

<sup>14</sup> Banco Central de la República Argentina. (2025). *Informe mensual de pagos minoristas – agosto 2025*. Recuperado de <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe-Mensual-de-Pagos-Minoristas-agosto-2025.pdf>

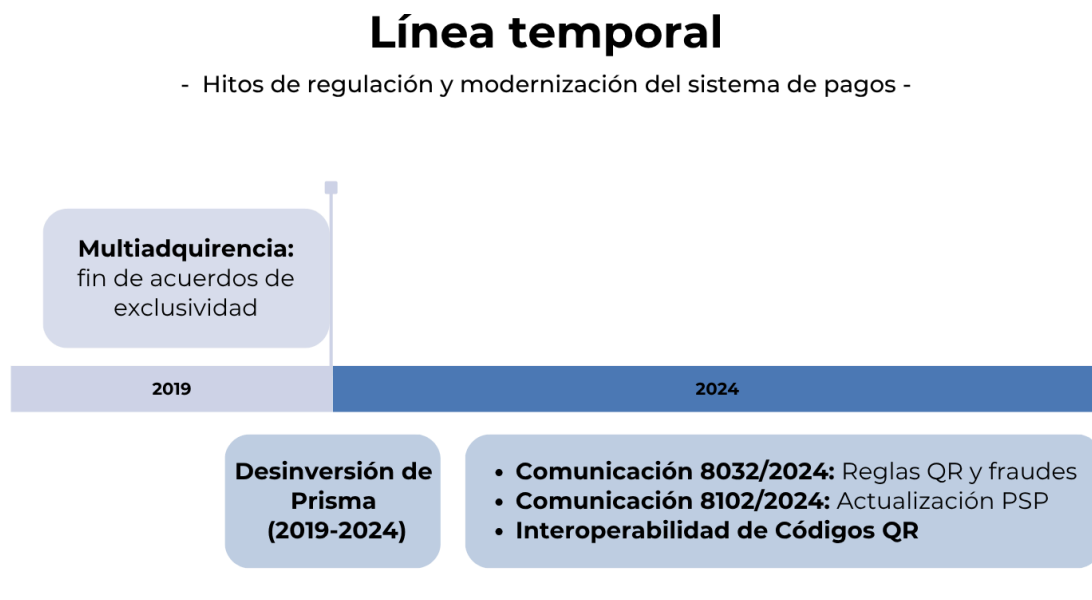
La senda regulatoria del BCRA continuó profundizando la interoperabilidad en 2024. La normativa, vigente desde julio de 2024, puso fin a la exclusividad de los códigos QR para pagos con tarjetas, volviéndolos obligatoriamente interoperables para todas las billeteras virtuales y todos los tipos de tarjetas. Específicamente, la Comunicación A 8032/2024 extendió la interoperabilidad obligatoria a los pagos con tarjetas de crédito y tarjetas prepagas realizados vía QR en billeteras digitales. Además, esta comunicación clave sentó reglas para la asunción de responsabilidad ante fraudes en pagos con QR, generalmente asignada a la billetera que inicia el pago. Posteriormente, la Comunicación A 8102/2024 de septiembre de 2024, ajustó el marco normativo de los Proveedores de Servicios de Pago (PSP), reforzando los requisitos informativos y de funcionamiento para las billeteras digitales.

La extensión de la digitalización alcanzó incluso el ámbito público con la reglamentación del pago del transporte público por transferencia (“viaje con transferencia” decreto 698/24) en 2024, avanzando hacia la implementación gradual del pago con códigos QR con dinero en cuenta, con miras a un sistema estandarizado a nivel nacional.

En resumen, la combinación estratégica de la innovación, encarnada en las transferencias inmediatas y el QR interoperable, y una regulación pro-competencia, reflejada en la desinversión de Prisma y los mandatos de interoperabilidad (A 8032 y A 8102), ha transformado el sistema de pagos argentino. Los pagos electrónicos minoristas crecieron fuertemente en 2024-2025, con montos operados que alcanzaron cerca del 100% del PBI a fines del primer trimestre, nivel superior al de años anteriores. Este dinamismo ha acelerado la transición hacia un sistema digital, interoperable y más inclusivo, permitiendo a los consumidores y comercios gestionar transacciones con mayor eficiencia, inmediatez y a menores costos.

Figura 4

Línea temporal hitos regulatorios del sistema de pagos



*Nota:* Elaboración propia basado en comunicaciones de BCRA.

## Transferencias A2A y Transferencias 3.0 en Argentina

Argentina se ha consolidado como líder regional en la adopción de pagos digitales, especialmente los pagos A2A (*Account-to-Account*). Estas transferencias en tiempo real permiten operaciones directas e inmediatas entre cuentas, con bajo costo, accesibilidad universal e inmediatez<sup>15</sup>, eliminando riesgos de contracargos y reduciendo los costos de intermediación para los comercios.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) ha desempeñado un papel central en este desarrollo, impulsando la digitalización de pagos como herramienta de

<sup>15</sup> María Jesús Doberti. (marzo 2023). Las 4 claves del ecosistema de pagos en América Latina, según FIS. DFSUD. <https://dfsud.com/banca-y-fintech/las-4-claves-del-ecosistema-de-pagos-en-america-latina>

inclusión financiera y reducción del uso de efectivo<sup>16</sup>. Entre sus medidas destacan la desinversión de Prisma, que favoreció la competencia al limitar la concentración entre emisores y procesadores, y la normativa de interoperabilidad (Comunicación A 8032/2024)<sup>17</sup>, que obliga a integrar códigos QR de distintos medios de pago y regula a los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) lo que permitió que cualquier billetera —bancaria o de un Proveedor de Servicios de Pago— pudiera utilizarse indistintamente para pagar en comercios.

En este marco, la iniciativa Transferencias 3.0, lanzada en 2020, buscó construir un ecosistema de pagos digitales abierto y universal, con foco en la acreditación inmediata de fondos y en la reducción de comisiones para los comercios. Los Pagos con Transferencia permiten operaciones tanto entre cuentas bancarias (CBU) como virtuales (CVU), con acreditación en línea y un costo máximo del 0,8% más IVA<sup>18</sup>, lo que los posiciona como el medio digital más económico para las MiPyMEs.

En el plano del consumo, la digitalización modificó de manera profunda los hábitos de pago. En el primer semestre de 2024, los adultos realizaron en promedio 41,3 operaciones electrónicas mensuales, lo que supone un incremento del 73% respecto al año anterior. La adopción de billeteras digitales alcanzó al 95% de la población adulta, y los Pagos con Transferencia se consolidaron en transacciones cotidianas de bajo valor, con un promedio cercano a 10 dólares por operación. Este proceso ha contribuido a una disminución sostenida en el uso de efectivo, especialmente en sectores de consumo masivo como los supermercados.

---

<sup>16</sup> Worldpay (2025), El pasado presente y futuro de los pagos, GBP. [https://offers.worldpayglobal.com/rs/850-JOA-856/images/GPR\\_25\\_SPANISH.pdf](https://offers.worldpayglobal.com/rs/850-JOA-856/images/GPR_25_SPANISH.pdf)

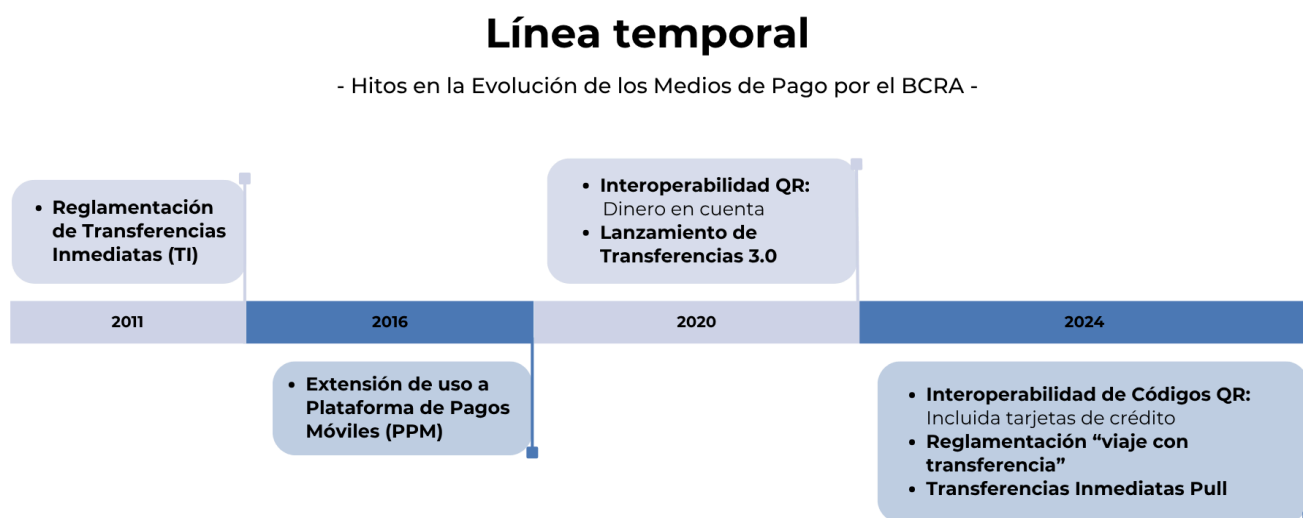
<sup>17</sup> Irene T Cano. (junio 2024). Boletín Oficial N°35.444. BCRA

<sup>18</sup> BCRA. (2024). Informe de inclusión financiera. BCRA

En relación con los comercios, los pagos con transferencia mostraron un crecimiento del 75,2% interanual en marzo de 2025, impulsados por su bajo costo y acreditación inmediata. Para las MiPyMEs, el BCRA fijó beneficios específicos —como la exención temporal de comisiones— que favorecieron la adhesión al sistema. La expansión de este instrumento desencadenó una intensa competencia en la “guerra de billeteras”, principalmente entre Mercado Pago y MODO, expresada en promociones, denuncias por interoperabilidad y una acelerada digitalización bancaria.

### Figura 5

Línea temporal de la evolución de los medios de pago



*Nota:* elaboración propia basada en el Boletín Oficial de BCRA.

## Teorías y enfoques relevantes

La irrupción de los pagos A2A se puede analizar pensando desde el objetivo principal de los agentes económicos, la reducción de los costos de transacción. Los

modelos tradicionales de PSP, al depender de las redes de tarjetas, introducen costos de intermediación elevados. La adopción masiva de soluciones A2A y billeteras virtuales (plataformas) es una respuesta directa y racional del mercado para minimizar estos costos. Al eliminar múltiples pasos en la cadena de valor, la transferencia directa de cuenta a cuenta reduce:

- Costo de Intermediación: Disminuyen las tarifas por procesamiento al evitar las comisiones asociadas a las tarjetas.
- Costo de Incertidumbre y Tiempo: La acreditación inmediata de fondos (como sucede con Transferencias 3.0) minimiza el riesgo de depreciación del capital y el tiempo de espera, lo cual se puede pensar como parte del costo de transacción

En contextos de inflación habitualmente al alza, es importante remarcar la importancia que el mercado le da a la preferencia por la liquidez, principalmente se prefiere recibir el dinero lo antes posible por la pérdida de valor que le genera el tiempo, otro factor que influencia ante esta preferencia sería el costo de oportunidad que puede generar una persona al tener ese dinero disponible. Keynes (1936) menciona este concepto como la preferencia de dinero líquido ante cualquier activo. El supuesto de este análisis sería que si una transferencia se demorase en vez de tener el dinero como “Activo”, lo reemplazarías contra un crédito también como “Activo”<sup>19</sup>.

Por lo tanto, los pagos A2A representan una alternativa de eficiencia superior que obliga a los PSP a justificar su valor en el nuevo esquema de costos y buscar la manera en la que su modelo de negocios se vea afectado lo menor posible.

---

<sup>19</sup>Victoriano Martín Martín (2020), La preferencia por la liquidez y el fracaso de los estímulos monetarios, Universidad Rey Juan Carlos [https://www.urjc.es/images/ceem/Documento%202\\_CEEM.pdf](https://www.urjc.es/images/ceem/Documento%202_CEEM.pdf)

El Banco Central de la República Argentina (BCRA), al impulsar la interoperabilidad<sup>20</sup> obligatoria de los códigos QR bajo el esquema Transferencias 3.0, utilizó esta innovación para:

- Democratizar el Acceso: Permitir que la población no bancarizada, a través de billeteras virtuales, participe en el ecosistema de pagos.
- Formalizar la Economía: Fomentar la trazabilidad de las transacciones, lo que indirectamente beneficia los objetivos fiscales y económicos del país.

Así, la innovación A2A no es solamente un avance tecnológico, sino que modifica el entorno competitivo, forzando a los PSP a operar en un ecosistema de bajo margen para cumplir con el objetivo de accesibilidad.

Relacionando la inclusión financiera con la formalización económica, puede observarse un impacto directo en la economía real. En Argentina, gran parte de las transacciones históricamente se realizaban en efectivo, en parte para evitar su registro formal. Sin embargo, la expansión de las billeteras virtuales y las transferencias inmediatas ha permitido incorporar ese dinero “no registrado” al circuito financiero formal, aumentando su visibilidad y contribuyendo al cálculo del Producto Bruto Interno (PBI).

Además, el carácter digital y trazable de las operaciones A2A facilita la identificación de transacciones ilícitas o sospechosas, fortaleciendo los mecanismos de prevención de lavado de dinero y evasión fiscal. En un entorno donde cada movimiento queda registrado dentro del sistema financiero, la transparencia se convierte en un valor estructural del nuevo paradigma de pagos digitales.

---

<sup>20</sup> BCRA, Pago con transferencia, interoperabilidad entre los esquemas, BCRA [https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Medios\\_pago/T3.0-PCT-Interoperabilidad-Administradores.pdf](https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Medios_pago/T3.0-PCT-Interoperabilidad-Administradores.pdf)

## Antecedentes de investigación

En los últimos años distintos estudios y reportes han mostrado cómo están cambiando los hábitos de pago tanto en Argentina como en el mundo. La Cámara Argentina de Comercio Electrónico (CACE), por ejemplo, viene destacando en sus informes anuales que cada vez más usuarios eligen billeteras digitales y transferencias inmediatas, dejando de lado el efectivo o el pago contra entrega. En la misma línea, TiendaNube<sup>21</sup>, a partir de los datos de los miles de comercios que operan en su plataforma, muestra que el uso de medios de pago electrónicos directos no para de crecer, especialmente entre emprendedores y pymes que buscan soluciones rápidas y más baratas. A nivel global, el informe de Worldpay<sup>22</sup> coincide en que los pagos de tipo A2A son una de las tendencias más fuertes de cara al futuro, ya que permiten reducir costos y simplificar la experiencia tanto para consumidores como para empresas.

En Argentina, el Banco Central<sup>23</sup> juega un papel clave con la iniciativa Transferencias 3.0<sup>24</sup>, lanzada en 2020. Esta medida buscó que cualquier persona pueda pagar con cualquier billetera sin importar el banco o la fintech detrás. Según los reportes del propio BCRA, el crecimiento en el uso de transferencias inmediatas en los últimos tres años fue

---

<sup>21</sup> NubeCommerce (2025), TiendaNube evolución, NubeCommerce

[https://8180620.fs1.hubspotusercontent-na1.net/hubfs/8180620/%5BAR%5D%20Descargables/NubeCommerce\\_AR\\_2025.pdf](https://8180620.fs1.hubspotusercontent-na1.net/hubfs/8180620/%5BAR%5D%20Descargables/NubeCommerce_AR_2025.pdf)

<sup>22</sup>WorldPay GBP (2025), Global Payments Report, WorldPay  
[https://offers.worldpayglobal.com/rs/850-JOA-856/images/GPR\\_25\\_SPANISH.pdf](https://offers.worldpayglobal.com/rs/850-JOA-856/images/GPR_25_SPANISH.pdf)

<sup>23</sup> BCRA (2025), Informe Mensual de Pagos Minoristas, BCRA

<https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe-Mensual-de-Pagos-Minoristas-mayo-2025.pdf>

<sup>24</sup> Fluid (2023), Pagos Instantáneos en Argentina: perspectivas para la iniciativa Transferencias 3.0  
<https://dock.tech/es/fluid/blog/financiero/pagos-instantaneos-argentina/>

explosivo, al punto de convertirse en una de las herramientas más utilizadas para pagos electrónicos. Esto empieza a tensionar el modelo tradicional de los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) y las tarjetas, que dependen de comisiones para sostener su negocio.

Si miramos lo que pasa en el mundo, encontramos casos que sirven de referencia. En Europa, el sistema SEPA Instant Credit Transfer permite transferencias entre países de manera casi instantánea, y eso aceleró la adopción de pagos directos en mercados donde las tarjetas eran dominantes. En países nórdicos, por ejemplo, las transferencias A2A ya son parte de la vida cotidiana. En Asia, la transformación fue todavía más profunda: India, con el sistema UPI, logró que millones de personas usen pagos directos desde su celular. Estos antecedentes muestran que tanto en Argentina como a nivel global hay una tendencia clara: los pagos directos de cuenta a cuenta están creciendo con fuerza, impulsados por la tecnología, los cambios en el comportamiento de los usuarios y también por decisiones regulatorias que buscan más competencia y menos costos en el sistema de pagos.

## Metodología

La presente investigación adopta un diseño exploratorio-descriptivo, adecuado para el estudio de transformaciones emergentes en el ecosistema de pagos argentino y para el análisis de fenómenos cuyo comportamiento aún no presenta patrones plenamente estabilizados. Este enfoque permite comprender el modo en que la creciente adopción de pagos A2A incide en el modelo de negocio de los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) adquirentes, atendiendo tanto a su evolución histórica como a su proyección futura.

La estrategia metodológica se apoya en un enfoque mixto que combina dos perspectivas complementarias. En primer lugar, se desarrolla un análisis cualitativo basado en la revisión sistemática de documentos producidos por organismos del sector (Banco Central de la República Argentina, Cámara Argentina de Comercio Electrónico, Cámara Fintech Argentina), consultoras especializadas (Boston Consulting Group, EY, Deloitte, Worldpay, McKinsey, entre otras) y plataformas relevantes del ecosistema de pagos. Estos informes constituyen insumos centrales para contextualizar el avance de los pagos A2A y para comprender los incentivos regulatorios, tecnológicos y competitivos que moldean el mercado argentino. En segundo lugar, se integra un análisis cuantitativo sustentado en métricas e indicadores oficiales del BCRA, series históricas de participación de mercado y estadísticas de uso de instrumentos de pago, lo que permite medir de manera objetiva la evolución del sistema de pagos en el período analizado.

El alcance temporal del estudio comprende el período 2010–2025, que coincide con la etapa de consolidación de las transferencias inmediatas, la expansión de las billeteras digitales y la implementación de Transferencias 3.0. A partir de los datos recopilados en este intervalo se construyen proyecciones cualitativas y cuantitativas orientadas a anticipar

tendencias y posibles escenarios de evolución hacia 2030, coherentes con el objetivo general de la investigación.

En cuanto a las técnicas empleadas, el análisis documental se complementa con la elaboración de matrices comparativas que permiten contrastar la evolución de los pagos A2A frente a los pagos con tarjeta, la estructura de costos operativos del comercio, los incentivos regulatorios y la participación relativa de los distintos instrumentos de pago. Asimismo, se construyeron categorías analíticas que permiten examinar las dimensiones centrales del fenómeno: adopción de pagos A2A, transformación del modelo de negocio de los PSP, propuestas de valor percibidas por usuarios y comercios, y rol regulatorio del Banco Central. Estas dimensiones surgen de los objetivos específicos y se operacionalizan a través de indicadores definidos en el Anexo A del presente trabajo. Entre ellos se destacan la participación relativa de operaciones A2A frente a operaciones con tarjeta, el benchmark de comisiones cobradas por PSP y adquirentes, el volumen transaccional promedio por usuario, los beneficios percibidos por comercios y usuarios y el grado de intervención regulatoria. La tabla completa con variables, dimensiones e indicadores puede consultarse en el Anexo A, donde se detallan los criterios utilizados para su clasificación y su vinculación con la hipótesis y los objetivos planteados.

La operacionalización de las variables constituye un componente metodológico central, dado que permite establecer un vínculo explícito entre los indicadores seleccionados y la hipótesis de investigación. En particular, los indicadores relacionados con la estructura de costos y la participación de mercado facilitan la evaluación del impacto competitivo de los pagos A2A sobre el modelo tradicional de adquirencia, mientras que los indicadores de comportamiento del usuario y del rol regulatorio permiten contextualizar los cambios estructurales en el ecosistema de pagos. Este enfoque integrado habilita un análisis sistemático y verificable del fenómeno, garantizando coherencia interna y rigor analítico.

Finalmente, es importante señalar algunas limitaciones metodológicas. Si bien la investigación se apoya en fuentes primarias provistas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) —que constituyen la referencia oficial más completa y confiable sobre la evolución del sistema de pagos en el país—, es importante señalar algunas limitaciones inherentes al alcance del estudio. En primer lugar, la captación de percepciones cualitativas fué obtenida a través de encuestas realizadas por consultoras del sector. En segundo lugar, aunque las métricas oficiales del BCRA presentan alto nivel de fiabilidad, ciertos indicadores utilizados en reportes privados pueden operar con metodologías heterogéneas, por lo que su comparabilidad requiere cautela.

Por otra parte, las proyecciones a futuro se basan parcialmente en estimaciones elaboradas por Worldpay, una de las firmas globales líderes en procesamiento de pagos y análisis del mercado de pagos digitales. Worldpay es reconocida por su presencia en más de 150 países, por procesar miles de millones de transacciones anuales y por producir uno de los informes más influyentes del sector (Global Payments Report), utilizado por bancos centrales, fintechs, banderas internacionales y organismos multilaterales para anticipar tendencias. Su relevancia radica en el acceso directo a datos transaccionales reales y en su capacidad para modelizar escenarios a partir de información consolidada a nivel global. No obstante, al tratarse de proyecciones, los resultados futuros podrían variar si el ecosistema argentino experimenta cambios regulatorios, tecnológicos o competitivos más acelerados de lo previsto.

A pesar de estas limitaciones, la combinación de fuentes primarias del BCRA y reportes especializados de alto prestigio internacional permite construir un análisis riguroso y consistente, alineado con los objetivos y la hipótesis planteada.



# Desarrollo

## Capítulo I: La Transformación de los Pagos Minoristas: El Ascenso Global de las Fintech y los Pagos Cuenta a Cuenta (A2A)

### 1.1. Contexto Global de la Digitalización Financiera

La industria financiera global experimentó una transformación inmensa en los últimos años, impulsada por nuevas innovaciones tecnológicas y modelos de negocios ágiles en este proceso de “Transformación Digital”, redefiniendo las nuevas reglas de competencia y priorizando Inmediatez, Seguridad y eficiencia.

Gran parte de estos avances surgen de la revolución tecnológica e Inteligencia Artificial lo cual permitió a nuevos actores construir modelos de negocio de bajo costo y alta escalabilidad, desarrollando ventajas competitivas ante la competencia. Esta búsqueda se basó en el interés del consumidor por la Inmediatez, en el ámbito de los pagos la preferencia se puede observar inclinada hacia los sistemas en tiempo real, donde la información y la liquidación son prácticamente instantáneas. Esta demanda afectó negativamente el uso del efectivo y cuestionó a los modelos que imponen largos periodos de acreditación en comercios y consumidores.

En este contexto, la clave estará en combinar tecnología, talento y gobernanza. Solo así será posible construir un sistema financiero más inclusivo, resiliente, ético y centrado en

el usuario. Algunos de los riesgos que conlleva esta transformación, mencionados por la “Universidad de Negocios ADEN”<sup>25</sup> serían:

- Al no todos los usuarios de pagos contar con acceso y habilidades necesarias para operar en sistemas financieros digitales, están en riesgo de ser excluidos
- A medida que incrementa la digitalización, incrementan ataques informáticos, filtración de datos, como tantas otras vulnerabilidades expuestas
- La innovación tecnológica avanza más rápido que las normativas, lo que genera incertidumbre legal, desafíos de cumplimiento y una especie de regulaciones fragmentadas, especialmente en fintech

La digitalización eliminó las barreras geográficas y modificó la competencia tradicional del sistema financiero, redefiniendo completamente el nuevo entorno competitivo, se podría separar en 2 factores clave:

Empezando por la **expansión de los actores** donde la competencia dejó de ser entre bancos tradicionales para expandirse a un ecosistema el cual incluye a las Fintech, PSP y plataformas de E commerce. Se pueden notar nuevas alianzas estratégicas dentro del Ecosistema como Mastercard asociándose con Oracle (Sistema de gestión / base de datos) para simplificar y automatizar pagos B2B. Otros eligen competir expandiéndose independientemente mediante adquisiciones y lanzar nuevos productos innovadores para expandir su red.

---

<sup>25</sup> ADEN, (2025), Digitalización y nuevos modelos de negocio en finanzas, <https://www.aden.org/business-magazine/innovacion-y-transformacion-digital-en-el-sector-finanzas/>

El siguiente factor sería la **Diferenciación basada en experiencia**, se pasó de ciertas ventajas competitivas habituales como Tasas, Tarifas y comisiones a poner el foco en competir por el Valor agregado de la experiencia de usuario y velocidad de transacción.

Estos avances tecnológicos generaron una tensión entre la innovación y la estabilidad, Los reguladores han reconocido que es difícil encontrar un equilibrio, ya que la alta velocidad del cambio de las nuevas tecnologías aplicadas al sistema financiero supera la capacidad de los marcos normativos para adaptarse lo que obligó a los responsables a crear entornos de prueba controlados llamados “Sandbox Regulatorios”<sup>26</sup> que permitieron a los actores experimentar las innovaciones antes de su implementación masiva, Reconociendo la importancia y responsabilidad que conlleva el ecosistema competitivo y seguro

## 1.2. El Surgimiento de las Fintech como Agentes Disruptivos

La digitalización financiera a nivel global no fue solamente impulsada por las entidades tradicionales sino también por la explosiva aparición de las Fintech. Estos nuevos agentes redefinieron la cadena de valor de los servicios financieros poniendo el foco en eficiencia operativa, accesibilidad y experiencia de usuario.

Una Fintech se define como una empresa que utiliza tecnología para automatizar, mejorar o sustituir los servicios financieros tradicionales, una característica es que los

---

<sup>26</sup> Argentina.Gob (-), HUB DE INNOVACIÓN: UNA HERRAMIENTA REGULADORA PARA FOMENTAR LAS INNOVACIONES, Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores, [https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/hub\\_de\\_innovacion\\_una\\_herramienta\\_reguladora\\_para\\_fomentar\\_las\\_innovaciones\\_2022.pdf](https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/hub_de_innovacion_una_herramienta_reguladora_para_fomentar_las_innovaciones_2022.pdf)

agentes eligen su especialización de nicho (Pagos, Préstamos, Inversiones), a diferencia de la banca tradicional la cual opera bajo un mismo servicio universal.

Según “GDS<sup>27</sup>”, el valor aportado de las fintech se puede clasificar bajo 7 Puntos:

- Atención personalizada, ofrecen productos y servicios financieros específicos adaptados a sus necesidades.
- Comodidad, rapidez, tiempo real, ofrecen sus servicios 24 horas al día, todos los días del año.
- Eficacia, agilidad y sencillez de acceso, de proceso y de realización de gestiones, sin papeleos, sin moverte de casa.
- Tecnología que garantiza la veracidad de las operaciones y la seguridad desde cualquier dispositivo.
- Inclusión financiera y democratización del acceso a productos financieros, el acceso a productos financieros no tiene que ser presencial puede ser digital favoreciendo así la inclusión financiera.
- Transparencia y menores comisiones.
- Nuevos productos y servicios ya sean pagos con el móvil, asesoramiento automatizado, acceso financiación desde una plataforma participativa, etc.

La aparición de las Fintech generó una presión competitiva, impulsando a las entidades bancarias a acelerar sus propios avances tecnológicos.

Las *Fintech* lograron bancarizar a segmentos de la población previamente excluidos, principalmente a través de las Billeteras Digitales, que inicialmente se enfocaron en ofrecer

---

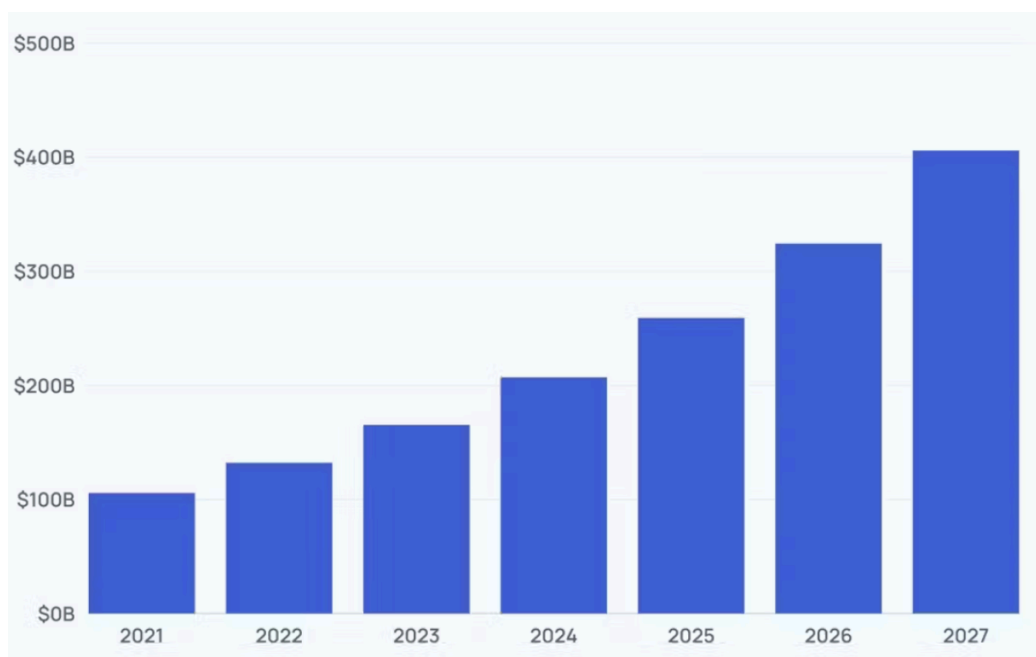
<sup>27</sup> GDSLlink, (2023), Las 7 ventajas de las fintech para los consumidores, <https://gdslink.com/las-7-ventajas-de-las-fintech-para-los-consumidores/>

una cuenta de pago y una solución de transferencias accesible, sentando las bases para una mayor penetración de los pagos electrónicos.

Otro punto esencial para su desarrollo fue la capacidad para competir por Agilidad, la velocidad con la que se innova y se lanzan nuevos productos supera la capacidad burocrática que tiene la banca tradicional, llevándolas a establecer alianzas estratégicas y realizar modificaciones a sus modelos tradicionales, como menciona Lucas Etcheverry (2025) los bancos deben “Reinventarse o Morir”<sup>28</sup>.

### **Figura 6**

*Proyección de valuación del mercado Fintech (USD)*



---

<sup>28</sup> Lucas Bianchi Etcheverry, (2025), Reinventarse o Morir: el desafío de la banca, <https://www.cronista.com/columnistas/reinventarse-o-morir-el-desafio-de-la-banca/>

*Nota:* Monei Blog, (2025), Banca tradicional vs fintech ¿Competidores o complementarios?<sup>29</sup>

La respuesta clave de la banca para defender su posición fue la “Adopción del Home banking” . Este marco permite el intercambio seguro de datos de clientes y la iniciación de pagos por parte de terceros (las *Fintech*), lo que transforma a los bancos de ser sólo proveedores de servicios a ser plataformas de interconexión. Este cambio es fundamental para la evolución de los pagos A2A.

### 1.3. Los Pagos A2A como Nuevo Paradigma

La Manifestación y ascenso global de los Pagos A2A fue un factor clave para la disrupción de las Fintech, estos representan un nuevo paradigma en las transferencias donde se permite realizar directa e instantánea, entre la cuenta del ordenante y beneficiario, Así eludiendo la compleja y costosa intermediación caracterizada históricamente por las tarjetas de credito y debito.

El valor que aporta este modelo surge de la eficiencia que se aporta al sistema, esta se sustenta por tres factores principales:

**Costo y Desintermediación:** el principal valor de los pagos A2A es su estructura de costos marginales significativamente bajos en comparación a otras opciones. Al operar con menos intermediarios se minimiza la acumulación de aranceles y comisiones. Esta ventaja se convierte en un poderoso incentivo para los comercios quienes buscan maximizar su margen de ganancia.

---

<sup>29</sup> Banca tradicional vs fintech ¿Competidores o complementarios? MONEI (2023). Recuperado de <https://monei.com/es/blog/fintech-vs-traditional-banks/>

**Figura 7**

*Benchmark de Costos: Transferencias A2A (PCT) vs. Sistema de Tarjetas (Adquirentes y Agregadores)*

Tipo de Pago	Actor	Comisión al Comercio	Plazo de Acreditación	Notas Clave sobre Costos y Comisiones
Pagos con Transferencia	Aceptador de PCT	0,6% a 0,8% <sup>1</sup>	Inmediata	La tasa de intercambio (que remunera al aceptador y al emisor) es baja (0,15% a 0,6%)
Tarjeta de Débito	Adquirente	~0,8% a 1%	1 día	Tienen comisiones más bajas que los agregadores. Suelen cobrar el alquiler de la terminal (POS) por separado.
	Agregador	~2,3% a 3,3%	Inmediata o plazos cortos (1-2 días)	Comisiones más elevadas. Incluyen servicios adicionales (como el POS). Deben remunerar al Adquirente.
Tarjeta de Crédito	Adquirente	~1,8%	Plazos regulados (5 a 18 días hábiles)	Mantuvo su comisión estable en 1,8% tras la desregulación de topes.
	Agregador	~3,5% a 6,3%	Variado (0, 2, 10, 18 días)	A igual plazo de acreditación, sus comisiones son más altas que las de los adquirentes. Deben remunerar al Adquirente.

*Nota:* Elaboración propia en base al Informe de Inclusión Financiera 2025 del BCRA<sup>30</sup>

Para validar la hipótesis sobre la presión competitiva ejercida por los Pagos con Transferencia (PCT) sobre el modelo tradicional de adquirencia, es fundamental analizar las estructuras de costos a nivel del comercio. La Figura 7 ilustra claramente la disparidad de las comisiones y los incentivos de acreditación entre los distintos actores. Se observa que el modelo A2A (PCT) presenta el menor costo al comercio (0,6% a 0,8%) y el mejor flujo de caja (acreditación inmediata). Esta estructura económica contrasta marcadamente con los costos impuestos por los Agregadores para tarjetas de crédito, que pueden superar el 6%, y sustenta la preferencia del vendedor por las soluciones de bajo arancel y liquidez inmediata.

<sup>30</sup> Banco Central de la República Argentina. (2025, octubre). *Informe de inclusión financiera* [PDF]. <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe-inclusion-financiera-octubre-25.pdf>

**Acceso universal e inmediatez:** Estos sistemas no requieren emisiones de plástico ni contratos complejos, facilitando la inclusión financiera y adoptando segmentos previamente excluidos. La inmediatez de la acreditación en segundos satisface la demanda creciente de liquidez del mercado, convirtiéndose en el estándar operativo, mejorando el flujo de caja de negocios y facilitando transacciones diarias de consumidores.

**Impacto en comercio electrónico y desplazamiento competitivo:** Ambos factores mencionados han posicionado exitosamente (A2A), como una de las tendencias de pago de mayor crecimiento en e-Commerce. Casos como el mencionado de “pix” demuestra cómo una cuota significativa del mercado fue rápidamente capturada, forzando a los PSP y redes de tarjetas en invertir en sus propias soluciones instantáneas o diversificar sus modelos de negocio ante la inminente pérdida de volumen transaccional. Esta reconfiguración viene de la mano de los múltiples actores emergentes, generando una competencia de mercado amplia y obligando a todo el sistema a buscar innovación y mejora constante. Según Nalba advisors<sup>31</sup> Pix es un referente mundial, alcanzando más de 153 Millones de usuarios y esperando más de 70% de volumen en el comercio electrónico para 2027, con su creación en 2020 válida la volatilidad del mercado y alta competencia

---

<sup>31</sup> Nalba Advisors, (2025), A2A Payments: Tendencias y factores clave de éxito, Nalba Advisors, <https://nalba.es/a2a-payments-tendencias-y-factores-clave-de-exito/>

## Capítulo II -Transferencia 3.0

### 2.1. Orígenes y Objetivos

Es una iniciativa del Banco Central de la República Argentina que reformuló el uso de las transferencias inmediatas (envíos electrónicos de fondos con acreditación en línea en un máximo de 15 segundos, entre dos cuentas) que están disponibles todos los días del año, las 24 horas. El sistema de pagos minoristas en Argentina experimentó una profunda digitalización, impulsada en gran medida por una decidida acción regulatoria. En este contexto, el BCRA lanzó en diciembre de 2020 la iniciativa Transferencias 3.0<sup>32</sup>, formalizando el programa de Pago con Transferencia. El propósito expreso de esta política fue impulsar un ecosistema de pagos digitales que fuera abierto, universal e inmediato, combatiendo directamente el uso del efectivo. De esta forma, se buscó impulsar la digitalización de pagos como una herramienta fundamental de inclusión financiera y de reducción de la dependencia del efectivo. A su vez, se enfocó en la reducción de comisiones para los comercios, posicionando el Pago con Transferencia como el medio digital más económico para las MiPyMEs, con un costo máximo del 0,8% más IVA.

### 2.2. La Clave de la Interoperabilidad: El Código QR

El núcleo de Transferencias 3.0 fue el establecimiento de un código QR interoperable. Esta tecnología es el pilar del sistema, ya que permite a los usuarios iniciar pagos instantáneos con transferencia utilizando cualquier billetera virtual o aplicación

---

<sup>32</sup> BCRA, (2025), Informe de pagos BCRA: Evolución de Transferencias 3.0 en Argentina, BCRA, <https://www.bcra.gob.ar/MediosPago/Transferencias-3-0.asp>

bancaria. Esto es posible sin importar quién haya generado el código QR, ya sea desde una cuenta bancaria tradicional (CBU) o una cuenta de un Proveedor de Servicios de Pago (CVU). Este esquema garantiza que cualquier billetera, ya sea bancaria o de un PSP, pueda utilizarse indistintamente para pagar en cualquier comercio que acepte el estándar. Esto no sólo intensificó la competencia, sino que también reestructuró la cadena de valor al promover la interoperabilidad total<sup>33</sup>. Ver Anexo C para el diagrama completo del flujo de pago interoperable.

## 2.3 QRs (MODO, Mercado Pago)

La implementación de este estándar de interoperabilidad fue lo que desencadenó la intensa “guerra de billeteras” en el mercado argentino. Tanto MODO como Mercado Pago, se convirtieron en los protagonistas de esta disputa, compitiendo por la adhesión de usuarios y comercios. El BCRA, de hecho, continuó profundizando esta exigencia, y la normativa vigente desde julio de 2024 (Comunicación A 8032/2024) puso fin a la exclusividad de los códigos QR, volviéndolos obligatoriamente interoperables incluso para pagos con tarjetas. Los detalles numéricos de participación de los principales instrumentos de pago de Argentina se amplían en el Anexo D.

---

<sup>33</sup> Banco Central de la República Argentina (BCRA), (2021), Interoperabilidad entre los esquemas de Newpay y Red Link con COELSA

[https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Medios\\_pago/T3.0-PCT-Interoperabilidad-Administradores.pdf](https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Medios_pago/T3.0-PCT-Interoperabilidad-Administradores.pdf)

Figura 8

*Beneficios del QR interoperable*

*Nota: Promoción de QR BCRA.*

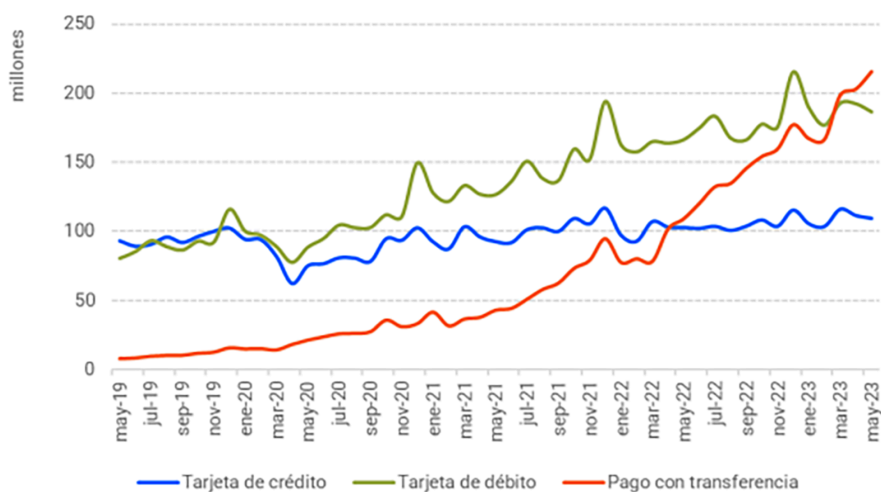
## 2.4 Otras Soluciones de Pagos A2A en E-commerce

La tendencia de los pagos A2A también se expandió al ámbito del comercio electrónico. Plataformas especializadas en e-commerce identificaron la necesidad de ofrecer alternativas más económicas y eficientes que los esquemas tradicionales de tarjeta para sus vendedores. Por ejemplo, soluciones como Pago Nube o Talo se integraron para

ofrecer opciones de transferencias automáticas que reducen significativamente los costos operativos para los comercios. Esta adaptación demuestra que la búsqueda de la eficiencia mediante la reducción de intermediarios es un factor clave en todos los canales de venta.

**Figura 9**

*Composición de transferencias inmediatas administradas por las redes de transferencias (cantidad)*



<sup>9</sup> Comprende operaciones efectuadas con tarjetas de crédito American Express, Argencard, Cabal, Diners, Makro, Mastercard, Naranja, Visa y Walmart.

<sup>10</sup> Comprende operaciones efectuadas con tarjetas de débito Cabal, Maestro, Mastercard y Visa.

*Nota:* Economía - Explosión de pagos digitales: en el último año se duplicó la cantidad de transferencias electrónicas]<sup>34</sup>

<sup>34</sup> Infobae, (2023), Explosión de pagos digitales: en el último año se duplicó la cantidad de transferencias electrónicas, <https://www.infobae.com/economia/2023/08/02/explosion-de-pagos-digitales-en-el-ultimo-ano-se-duplico-la-cantidad-de-transferencias-electronicas/>

## Capítulo III – Análisis Comparado del Ecosistema de Pagos Instantáneos en América Latina y el Mundo

### 3.1 Análisis del sistema Pix como modelo regional y global

El sistema Pix, operado por el Banco Central de Brasil (BCB), otorga una naturaleza pública y neutral frente a los actores del mercado, por ello se ha consolidado como un caso de éxito y un modelo de referencia tanto regional como global en el ámbito de los cuenta a cuenta (A2A).<sup>35</sup>

Fue implementado en noviembre de 2020 con el objetivo de promover la digitalización de pagos, fomentar la inclusión financiera, aumentar la competencia y reducir los costos transaccionales dentro del sistema financiero brasileño.

#### Figura 10

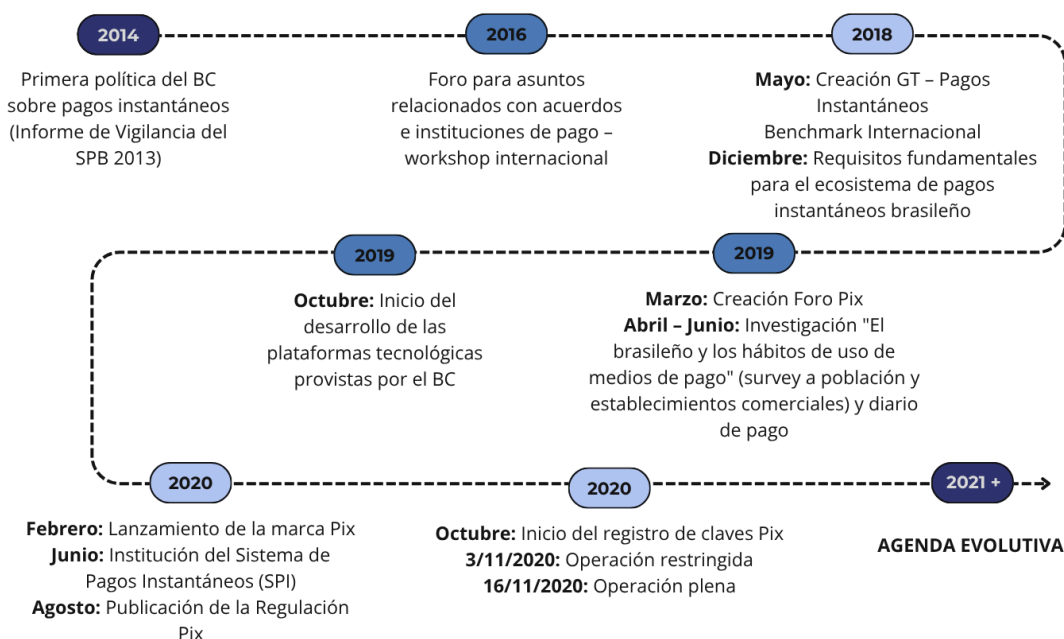
*Línea de tiempo del desarrollo y expansión de PIX* <sup>36</sup>

---

<sup>35</sup> How Pix Redefined Payments in Brazil 🇧🇷 | Chile Fintech Forum 2025

<sup>36</sup> Banco Central Brasil  
[https://www.bcb.gov.br/content/estabilidadefinanceira/pix/relatorio\\_de\\_gestao\\_pix/relatorio\\_gestao\\_pix\\_2023.pdf](https://www.bcb.gov.br/content/estabilidadefinanceira/pix/relatorio_de_gestao_pix/relatorio_gestao_pix_2023.pdf) BCB 2023

## LINEA DE TIEMPO DE CRECIMIENTO DE PIX



*Nota:* Elaboración propia en base a datos del Banco Central do Brasil (BCB), Sistema PIX, 2014–2021.

### Estructura y características principales

Permite realizar transferencias instantáneas, pagos programados, solicitudes de pago mediante QR e incluso retiros de efectivo.

Entre sus características más relevantes se destacan:

**Apertura y acceso:** cualquier institución financiera o de pago —bancos, fintechs o cooperativas de crédito— puede ofrecer Pix. La participación es obligatoria para aquellas entidades con más de 500.000 clientes activos.

**Bajo costo:** el uso es gratuito para personas físicas. Los comercios pueden abonar una pequeña tarifa a los proveedores de servicios de pago (PSP), aunque estas son significativamente inferiores a las de las tarjetas de crédito.

Disponibilidad total: opera 24 horas al día, los 7 días de la semana, y puede utilizarse desde cualquier dispositivo con acceso digital.

## Adopción y expansión

La implementación de Pix se considera una anomalía de éxito mundial por su rápida adopción y masividad.

A cuatro años de su lanzamiento, Brasil se posiciona como el segundo mercado de pagos instantáneos más grande del mundo, detrás de India.

Penetración: el 76,4% de la población adulta (161 millones de personas) utiliza Pix, junto con más de 15 millones de empresas (febrero de 2025).<sup>37</sup>

Volumen transaccional: en diciembre de 2024 se registraron más de 6.000 millones de transacciones mensuales, acumulando 63,7 mil millones en todo el año.

Cuota de mercado: Pix representa el 45% de todos los pagos en Brasil y alrededor de un tercio del comercio electrónico, moviendo el 20% del volumen total transaccional del país.<sup>38</sup>

El éxito de adopción se sustentó en una estrategia de gratuidad para usuarios, tarifas reducidas para comercios, marca única, y una experiencia de usuario estandarizada y simple.

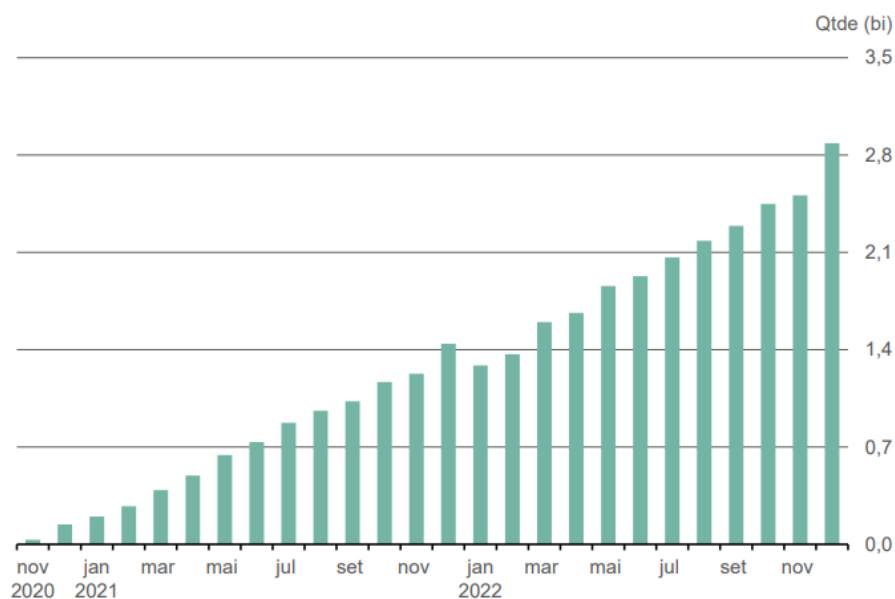
## Figura 11

---

<sup>37</sup> Empresa Kushki (2025). Ebook Pagos en Latinoamérica en 2025: De la inclusión a la sofisticación. El ecosistema de pagos en evolución en LATAM . [https://downloads.ctfassets.net/51xdmtqw3t2p/2ZBI3gL7xyzmyX29ynB7hZ/d10d09a496bfb6a4685c283a84bbd6aa/Ebook\\_-\\_Pagos\\_en\\_Latinoam%C3%A9rica\\_en\\_2025\\_1\\_.pdf](https://downloads.ctfassets.net/51xdmtqw3t2p/2ZBI3gL7xyzmyX29ynB7hZ/d10d09a496bfb6a4685c283a84bbd6aa/Ebook_-_Pagos_en_Latinoam%C3%A9rica_en_2025_1_.pdf)

<sup>38</sup> Boralli, C. (2024, 14 agosto). Brasil: Análisis de tendencias en pagos y comercio electrónico para 2024. Payments CMI. <https://paymentscmi.com/insights/brasil-analisis-tendencias-pagos-comercio-electronico-2024/>

*Cantidad de transacciones desde el lanzamiento 2020, hasta noviembre 2022*

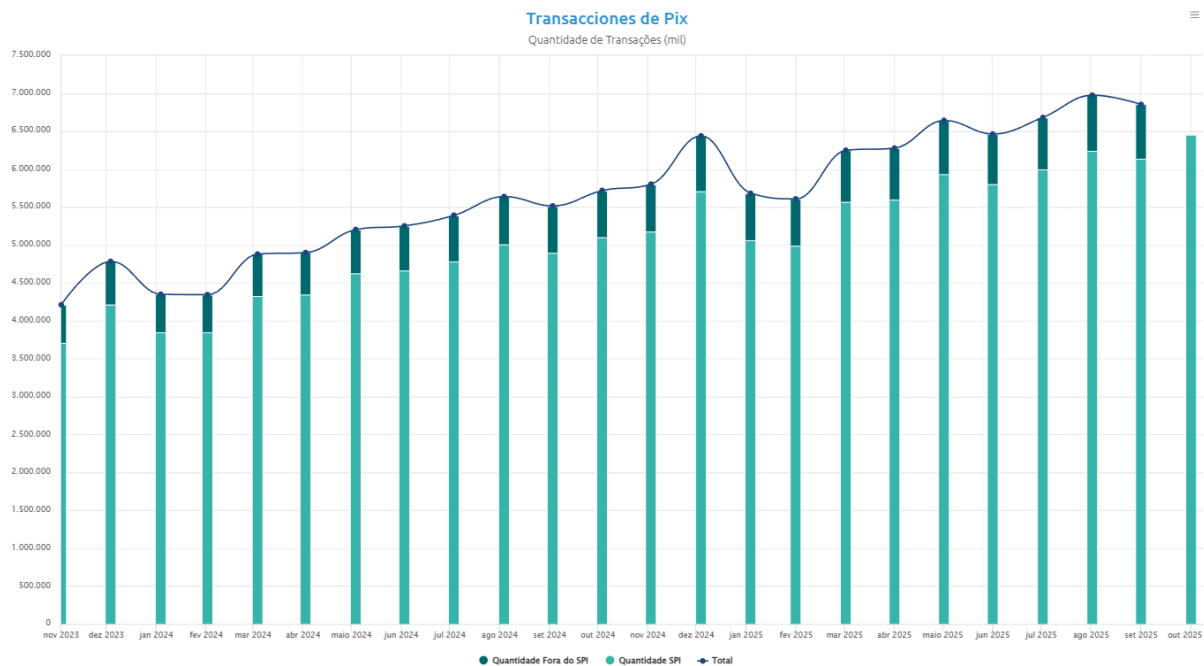


*Nota:* Los datos corresponden al volumen total de transacciones mensuales procesadas por Pix.

## Figura 12

*Cantidad de transacciones en Pix desde noviembre 2023, hasta octubre 2025<sup>39</sup>*

<sup>39</sup> Banco Central do Brasil. (s. f.). Estatísticas do PIX [Página web]. Recuperado el 5 de noviembre de 2025, de <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/estatisticaspix>



*Nota:* Se observa un crecimiento sostenido de las operaciones Pix desde su lanzamiento en 2020, consolidándose como el principal medio de pago electrónico en Brasil.

## Impacto en la inclusión financiera

Pix ha sido una herramienta clave para la inclusión financiera y la reducción del uso de efectivo en Brasil:

**Bancarización:** más de 71,5 millones de personas no bancarizadas comenzaron a utilizar servicios digitales gracias a Pix.<sup>1</sup>

**Apertura de cuentas:** el porcentaje de adultos con cuentas de pago pasó de 77% en 2019 a 87,6% en 2023.

**Reducción del efectivo:** la proporción de pagos en efectivo se redujo del 76% antes de la pandemia al 40%, mientras que el valor de las transacciones en puntos de venta (PDV) pagadas en efectivo cayó del 35% en 2020 al 17% en 2024. Según se menciona en el informe de Worldpay 2025

## Impacto competitivo frente a la industria de tarjetas

Pix ha introducido una amenaza estructural a las redes tradicionales de tarjetas de crédito y débito, transformando el panorama competitivo de los pagos:

Desplazamiento del débito: los pagos Pix en comercios (P2M) superaron el crecimiento de las tarjetas de débito, cuya participación en e-commerce cayó del 5% en 2018 a 1% en 2024.<sup>40</sup>

Competencia con crédito: se proyecta que el volumen de Pix P2M superará al de las tarjetas de crédito hacia mediados de 2025, si se mantienen las tendencias actuales.

Liderazgo en canales digitales: en 2024, Pix representó el 41% del valor transaccionado en comercio electrónico y el 32% en puntos de venta físicos.

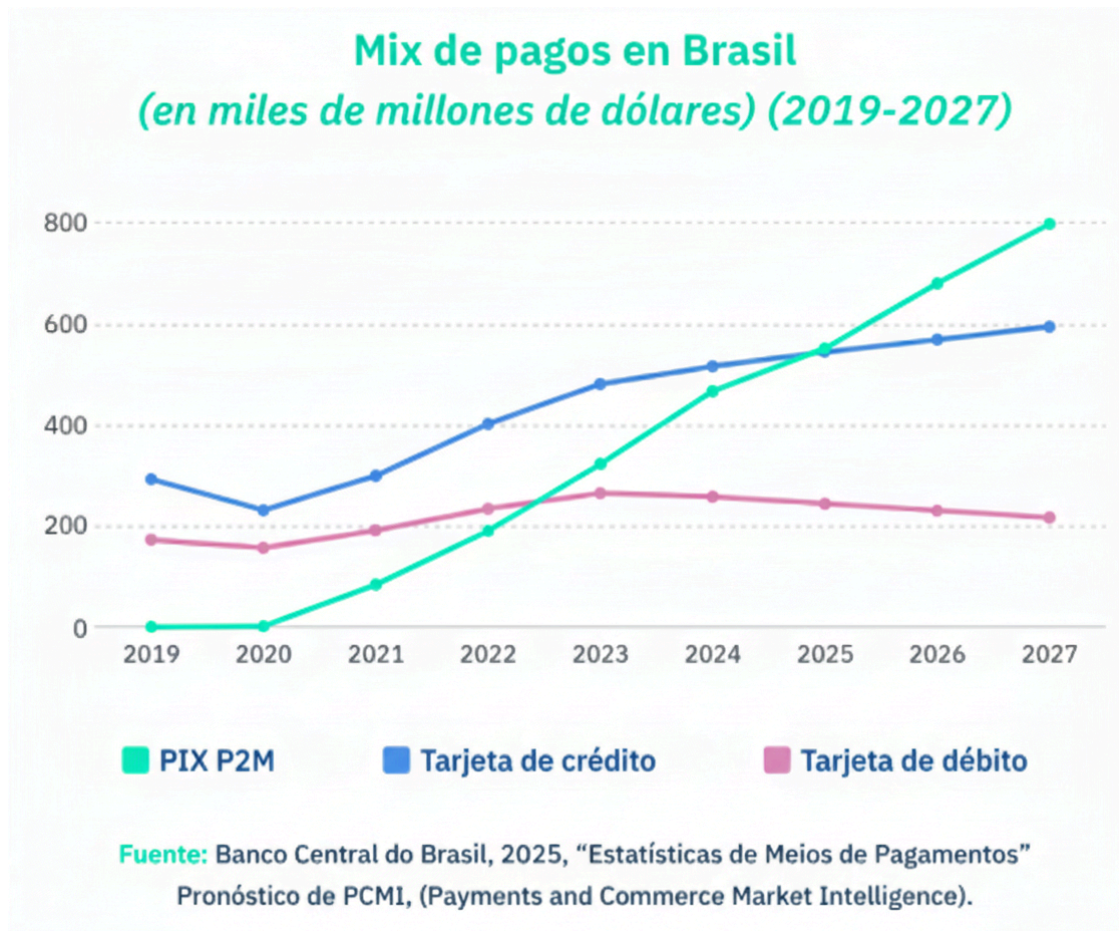
Innovaciones futuras: funcionalidades previstas para 2025, como Pix Automático (pagos recurrentes) y Pix Contactless (pagos por NFC), incrementarán aún más su alcance y competirán directamente con los principales casos de uso de las tarjetas.

Pix no sólo redefinió el ecosistema de pagos brasileño, sino que marcó un precedente en la región al demostrar cómo un sistema público, interoperable y de bajo costo puede impulsar la inclusión, la eficiencia y la competencia.

Su evolución futura —especialmente con la expansión de funcionalidades automatizadas y sin contacto— refuerza su papel como pilar del nuevo modelo financiero digital de Brasil.

### Figura 13

*Pronóstico sobre Pix de Payments and Commerce Market Intelligence*



*Nota:* Proyección del crecimiento de Pix en Brasil hasta 2027. Payments CMI (2025), Pagos en Latinoamérica en 2025: De la inclusión a la sofisticación. El ecosistema de pagos en evolución en LATAM.

### 3.2 El sistema Bre-B: el "Pix colombiano"

El sistema Bre-B es el futuro sistema de pagos instantáneos de Colombia, impulsado por el Banco de la República. Se trata de un proyecto de infraestructura pública que busca revolucionar la manera en que circula el dinero en el país, promoviendo la inclusión financiera, la eficiencia y la interoperabilidad.

Por sus características, se lo conoce como el “Pix colombiano”, ya que se inspira en el modelo exitoso desarrollado en Brasil.

## **Características y funcionamiento del sistema**

El lanzamiento oficial de Bre-B se realizó el 6 de octubre de este año. Su diseño contempla un sistema de pagos cuenta a cuenta (A2A), disponible las 24 horas del día, los 7 días de la semana, con una infraestructura centralizada bajo la supervisión del Banco de la República.<sup>35</sup>

Entre sus principales características se destacan:

Sistema A2A 24/7 basado en alias: permite realizar transferencias instantáneas sin necesidad de ingresar números de cuenta, utilizando llaves digitales (alias) como identificadores.

Llaves digitales: pueden ser un número de teléfono móvil, número de identificación nacional, correo electrónico o alias alfanumérico personalizado.

Procesamiento centralizado: las operaciones se canalizan a través de un conmutador central administrado por el Banco de la República, que verifica fondos, liquida la operación y notifica a ambas partes de manera inmediata.

Fases de implementación: el sistema se lanzará con pagos P2P (persona a persona) y P2M (persona a comercio), mediante códigos QR y alias-based checkout. Posteriormente, se extenderá a pagos B2B (empresa a empresa) y G2C (gobierno a consumidor).

Tarifas de adopción: durante los primeros tres años (2025-2028), las transacciones serán gratuitas para los usuarios finales con el fin de incentivar su adopción.

## **Objetivos y superación de la fragmentación del mercado**

El propósito central de Bre-B es construir una red nacional interoperable que elimine la fragmentación histórica del sistema de pagos colombiano, caracterizado por circuitos cerrados y baja conectividad entre plataformas.

Fragmentación previa: los bancos y billeteras digitales operaban de forma aislada, dificultando las transferencias entre entidades o limitándose a determinados horarios. Ejemplo de esto son billeteras como Nequi, que si bien es interoperable mediante Transfiya, continúa siendo un ecosistema parcialmente cerrado.<sup>40</sup>

Interoperabilidad obligatoria: con Bre-B, la conexión será obligatoria para todas las instituciones financieras con licencia en Colombia, incluyendo bancos, neobancos y billeteras electrónicas.

Red unificada: esta obligatoriedad permitirá que cualquier usuario pueda enviar o recibir fondos en tiempo real, sin importar la entidad emisora o receptora.

Reducción del uso de efectivo: el sistema busca contrarrestar el predominio del dinero físico —que representaba el 70% de las transacciones al momento del anuncio—, eliminando las demoras y complejidades de los pagos digitales tradicionales.

## **Estado de avance y adopción inicial**

Hasta julio de 2025, Bre-B ya había alcanzado un nivel de preparación considerable:

- Más de 20 millones de llaves registradas (usuarios o alias creados).

---

<sup>40</sup> DLocal. 2025 . Getting ready for Bre-B: Colombia's new real-time payment rail. [https://www.dlocal.com/blog/markets-and-consumers/getting-ready-for-breb-colombias-new-real-time-payment-rail/?utm\\_campaign=9013256-APMs&utm\\_content=342754106&utm\\_medium=social&utm\\_source=linkedin&hss\\_channel=lcp-15156062](https://www.dlocal.com/blog/markets-and-consumers/getting-ready-for-breb-colombias-new-real-time-payment-rail/?utm_campaign=9013256-APMs&utm_content=342754106&utm_medium=social&utm_source=linkedin&hss_channel=lcp-15156062)

- 171 instituciones financieras y cinco sistemas de pago conectados al conmutador central del Banco de la República.

Estos datos reflejan la amplia aceptación y colaboración del sector financiero colombiano, lo cual refuerza la expectativa de un lanzamiento exitoso y masivo.

El proyecto Bre-B representa un salto cualitativo en la modernización del sistema de pagos colombiano, con el potencial de reducir el uso de efectivo, mejorar la inclusión financiera y aumentar la eficiencia en los pagos digitales.

Si logra replicar el nivel de adopción alcanzado por Pix en Brasil, Colombia podría convertirse en el segundo caso de éxito regional en materia de pagos instantáneos públicos e interoperables.

Dado su reciente lanzamiento, aún no se dispone de información suficiente para comparar su desempeño con otros medios de pago competidores.

Sin embargo, es posible analizar el impacto inicial de su implementación a partir de la cantidad de usuarios y llaves registradas durante su primer mes.

#### **Figura 14**

*Usuarios, llaves y entidades financieras en el primer mes de operación de BRE-B.*

## OPERACIÓN DE BRE-B EN COLOMBIA



*Nota:* Elaboración propia con datos de Rodríguez (2025), La República <sup>41</sup>

### 3.3 Sistema de Pagos en Tiempo Real de México: SPEI y CoDi

El Sistema de Pago Electrónico Interbancario (SPEI) y el Cobro Digital (CoDi) constituyen los pilares fundamentales de la infraestructura de pagos en tiempo real (RTP) de México. Ambos fueron desarrollados y son administrados por el Banco de México (Banxico), aunque cumplen funciones diferenciadas dentro del ecosistema financiero digital.

El SPEI, implementado en 2004, funciona como la infraestructura central de compensación y liquidación de pagos entre instituciones financieras. Es decir, constituye el “motor” que permite la transferencia electrónica de fondos entre bancos, casas de bolsa y otras entidades participantes. Opera tanto para pagos de alto valor como de bajo valor, y utiliza protocolos de transferencia segura que requieren la conexión directa de las instituciones participantes o el uso de proveedores tecnológicos certificados.

---

<sup>41</sup> Bre-b entró a operar oficialmente y el sistema completó más de 82 millones de llaves. *La República*. Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/bre-b-entro-a-operar-oficialmente-y-el-sistema-completo-mas-de-82-millones-de-llaves-4241206>

Por otro lado, el CoDi (Cobro Digital) representa una funcionalidad adicional construida sobre la base del SPEI. Fue diseñado con el objetivo de acercar los pagos electrónicos a la población general, especialmente a sectores tradicionalmente dependientes del efectivo, ofreciendo una solución gratuita, simple y accesible mediante dispositivos móviles. Mientras el SPEI se orienta al transporte y liquidación de fondos entre instituciones, el CoDi se centra en la interacción entre usuario y comercio, promoviendo la inclusión financiera.

En cuanto al mecanismo de operación, el SPEI se basa en un modelo de transferencia “push”, donde el usuario inicia voluntariamente la orden de pago desde su banco. En cambio, CoDi adopta un esquema “request-to-pay”: el vendedor genera una solicitud de cobro (a través de un código QR, tecnología NFC o enlace por Internet), y el comprador solo debe aceptarla desde su dispositivo móvil. Este modelo simplifica el proceso de pago y reduce errores, al mismo tiempo que fomenta su adopción entre pequeños comercios y usuarios sin experiencia previa en banca digital.

Respecto al coste y liquidación, las transferencias SPEI pueden tener un costo según la institución participante, y los tiempos de acreditación pueden variar. CoDi, en cambio, fue diseñado para ser gratuito para los usuarios finales (tanto compradores como vendedores) y permite la liquidación inmediata en las cuentas de los comercios, eliminando demoras de 24 a 48 horas habituales en otros medios de pago.

## **La Persistencia del Efectivo y sus Implicaciones**

En términos de adopción el efectivo continúa siendo el medio de pago dominante en México, tanto en el comercio formal como en la economía informal.

- Representa alrededor del 40% de las transacciones minoristas y el 35% del valor transaccionado en puntos de venta (PDV) (Worldpay, 2025).
- La economía informal abarca cerca de 8,5 millones de microempresas, equivalentes al 63% del total nacional (INEGI, 2024).

Incluso en el comercio electrónico, los pagos en efectivo pospago realizados en tiendas de conveniencia como OXXO y 7-Eleven mantienen una participación del 7% sobre el valor total transaccionado.<sup>40</sup>

Aunque la proporción de pagos en efectivo ha disminuido del 66% en 2014 al 35% en 2024, persisten barreras estructurales —como la baja densidad de terminales POS y la falta de incentivos financieros— que impiden una migración más acelerada hacia los medios digitales.

Desde una perspectiva estructural, SPEI y CoDi representan dos niveles complementarios dentro del sistema de pagos instantáneos de México. El SPEI es la infraestructura base que garantiza la interoperabilidad, seguridad y disponibilidad del sistema financiero digital; mientras que CoDi funciona como una capa de acceso e inclusión, destinada a democratizar el uso de los pagos electrónicos y ampliar su alcance a toda la población mediante el uso de teléfonos móviles.

### **Últimos avances — DiMo (Dinero Móvil)**

Recientemente, México incorporó una nueva herramienta: DiMo (Dinero Móvil), una innovación que busca simplificar las transferencias y aumentar la adopción de pagos digitales.

Al igual que CoDi, DiMo utiliza la infraestructura de SPEI, pero con una ventaja clave: no requiere CLABE ni datos bancarios del destinatario, sólo su número de celular.

Esto elimina fricciones en el proceso de pago, mejora la seguridad al evitar compartir información sensible y promueve los pagos P2P (entre amigos o familiares), posicionándose como una alternativa más práctica y accesible para el público general.

### **3.4 Contexto general de los pagos A2A/RTP en América Latina**

Lo que resulta particularmente llamativo en el caso de México es que, a pesar de haber sido uno de los primeros países de la región en impulsar los pagos A2A mediante SPEI, su tasa de adopción sigue siendo significativamente baja en comparación con otros mercados latinoamericanos.













Esta brecha evidencia que la infraestructura tecnológica por sí sola no garantiza la adopción masiva, ya que factores como la preferencia por el efectivo, la falta de incentivos al usuario y la limitada interoperabilidad inicial de CoDi han frenado su expansión.

La región se posiciona como líder global en adopción de pagos A2A, alcanzando un 45% de penetración, solo detrás del 60% registrado por India con su sistema UPI (Global Payments Report, 2025). Este avance responde tanto a la acción de los bancos centrales, que han impulsado sistemas públicos interoperables, como a la competencia creciente de PSPs (proveedores de servicios de pago) y billeteras digitales.

Sin embargo, el desarrollo y la dinámica entre los pagos A2A, las tarjetas y el efectivo varían ampliamente entre los países de la región. Mientras Brasil y Argentina presentan ecosistemas digitales consolidados, México y Colombia aún enfrentan desafíos estructurales vinculados a la informalidad, la baja bancarización y la persistencia del efectivo.

Figura 15

## Comparativo regional del ecosistema de pagos en América Latina

País	Sistema Principal	Año	Rol del Banco Central	Nivel de Adopción A2A	Peso del Efectivo	Rol de PSPs/Billeteras	Situación General
 <b>Brasil</b>	Pix	2020	Activo (creador)	 Muy alto (76%)	 Bajo	Limitado (desintermediado)	Liderazgo absoluto en RTP
 <b>Argentina</b>	Transferencias 3.0	2020	Regulador e impulsor	 Alto (75%)	 Medio	Fuerte (Mercado Pago, MODO)	Coexistencia regulada
 <b>Colombia</b>	Bre-B	2025	Activo (en expansión)	 Medio (54%)	 Alto (33%)	Fuerte (Nequi, Daviplata)	Ecosistema en desarrollo
 <b>México</b>	SPEI / CoDi	2004 / 2019	Activo (creador)	 Bajo (7%)	 Muy alto (35%)	Débil	Adopción rezagada pese a infraestructura sólida

(Leyenda:  Muy alto /  Alto /  Medio /  Bajo /  Muy bajo)

*Nota:* Elaboración propia con base en los datos presentados anteriormente para cada país, según sus fuentes oficiales y reportes institucionales.

La comparación regional muestra que la adopción de pagos A2A en América Latina depende del equilibrio entre regulación, incentivos e integración tecnológica, factores que determinan la competitividad futura de los PSP. El caso de Pix evidencia que la interoperabilidad obligatoria puede impulsar una adopción masiva y presionar los márgenes tradicionales, mientras que Colombia demuestra que la evolución hacia ecosistemas más sofisticados—impulsados por Open Banking—es clave para sostener la competencia. En contraste, México confirma que la infraestructura por sí sola no garantiza adopción sin una acción regulatoria decidida, validando la estrategia del BCRA al promover la interoperabilidad. En conjunto, la región revela una “zona gris” donde las transacciones migran del efectivo al A2A sin necesariamente formalizarse, planteando el desafío para los

PSP argentinos de construir modelos sostenibles basados en trazabilidad y servicios financieros de mayor valor agregado.

### **3.5 Referentes Globales: M-PESA y UPI como modelos de transformación digital**

Tanto M-PESA como la Unified Payments Interface (UPI) se consolidaron como referentes globales y modelos exitosos de sistemas de pagos móviles e instantáneos, transformando profundamente las economías de África (principalmente Kenia) e India, respectivamente. Ambos casos demuestran cómo la infraestructura de pagos en tiempo real puede convertirse en un motor de inclusión financiera y eficiencia económica, especialmente en contextos donde el efectivo y la baja bancarización predominaban.

#### **M-PESA (África)**

Origen y funcionamiento:

Lanzado en Kenia en 2007 por Safaricom–Vodafone, su nombre combina la “M” de móvil y “Pesa”, que significa dinero en suajili. M-PESA permite depositar, enviar y recibir dinero, pagar servicios y realizar compras desde un teléfono celular, funcionando como billetera digital y cuenta de valor almacenado.

Impacto social y financiero:

Antes de su implementación, menos del 20% de los kenianos tenía acceso al sistema financiero formal. M-PESA revolucionó la inclusión financiera, integrando a millones de personas no bancarizadas al sistema digital. Su impacto fue tan profundo que se estima que

sacó a cerca de 194.000 hogares de la pobreza extrema, y promovió la movilidad laboral, especialmente de mujeres, hacia actividades de mayor ingreso.<sup>42</sup>

Relevancia global:

M-PESA es considerado un precedente fundamental para los sistemas de pago digital que surgieron en mercados emergentes, demostrando que la innovación puede prosperar incluso con baja penetración de tarjetas o infraestructura bancaria tradicional.

## **Unified Payments Interface (UPI) – India**

Origen y funcionamiento:

Desarrollado en 2016 por la National Payments Corporation of India (NPCI) bajo la supervisión del Banco Central, UPI es un sistema A2A (account-to-account) que permite pagos instantáneos y de bajo costo directamente entre cuentas bancarias, sin intermediarios.

UPI también fue pionero en incorporar el modelo Request to Pay (R2P), donde el receptor puede solicitar el pago, anticipándose a sistemas similares en otros países.<sup>43</sup>

Transformación del ecosistema financiero:

UPI redefinió el uso del efectivo en India: en 2016, representaba el 78% del valor de las transacciones en el punto de venta, mientras que para 2024 bajó al 15%. Hoy, UPI concentra el 75% de los pagos digitales minoristas y es la infraestructura base de billeteras como Google Pay y PhonePe.

---

<sup>42</sup> GSMA. (2022). M-Pesa e inclusión financiera en África: Impacto y lecciones para América Latina [Informe en PDF]. GSMA.

<sup>43</sup> Méndez, G., Núñez, R. M., & Orta, C. (2024). *Open Banking: Enseñanzas, riesgos y oportunidades* [[https://www.deloitte.com/content/dam/assets-zone4/latam/es/docs/industries/financiamiento/2025/folleto\\_open\\_banking\\_ensenanzas\\_riesgos\\_opportunidades.pdf?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.deloitte.com/content/dam/assets-zone4/latam/es/docs/industries/financiamiento/2025/folleto_open_banking_ensenanzas_riesgos_opportunidades.pdf?utm_source=chatgpt.com)]. Deloitte

### Logros y expansión:

Según el informe de *The Global Payments Report 2025* UPI, con más de 19.000 millones de transacciones mensuales (julio 2025), es considerado el sistema de pagos instantáneos más grande del mundo. Además, su éxito ha impulsado su internacionalización, extendiéndose a Singapur, Sri Lanka, Emiratos Árabes Unidos, Francia, Bután, Nepal y Mauricio, consolidando un modelo de interoperabilidad transfronteriza.

### Analogía: del buzón rural a la autopista digital

Si la economía tradicional fuera un **sistema de correo lento** que dependía de camiones (efectivo y tarjetas),

- **M-PESA** fue el **primer buzón en el camino rural** que permitió a las personas enviar “cartas” instantáneamente desde su celular, llevando inclusión donde antes no llegaban los bancos.
- **UPI**, en cambio, es **una autopista digital nacional**, construida por el Estado, donde cualquier “vehículo” (app o billetera) puede circular libremente y conectar con cualquier cuenta, eliminando la fricción y el uso de efectivo.

La experiencia internacional muestra que la digitalización de los pagos es clave para impulsar la inclusión financiera y avanzar hacia la formalización económica. En este contexto, Argentina ha logrado avances importantes con Transferencias 3.0, aunque su nivel de adopción aún se mantiene por debajo de líderes como Brasil o India, donde la interoperabilidad plena y la simplicidad móvil aceleraron la transición desde el efectivo.

Los modelos globales, como UPI y M-PESA, evidencian que la sostenibilidad del sistema depende de evolucionar hacia plataformas multiservicio más que del riel tecnológico en sí. Para Argentina, el desafío ya no es adoptar el pago instantáneo, sino escalar y

defender su ecosistema en un entorno competitivo de billeteras digitales. El análisis comparado sugiere que el crecimiento de los pagos A2A presionará los márgenes de los PSP y los obligará a reorientar su modelo para sostener su competitividad en los próximos años.

## Capítulo IV - Transformación del Negocio de las Banderas frente al Crecimiento de los Pagos A2A

En este capítulo, las banderas se refieren a los grandes esquemas de pago globales, como Visa y Mastercard. Estas empresas fueron durante décadas el centro del sistema de pagos con tarjeta, definiendo normas, autorizando transacciones y cobrando por su uso. Sin embargo, el avance de los pagos de cuenta a cuenta (A2A) está poniendo en duda ese modelo, al ofrecer un modo de transferir dinero directo entre cuentas sin usar redes de tarjeta.

### **4.1 La irrupción de los pagos A2A y su crecimiento exponencial**

El sistema de pagos atraviesa una transformación profunda. Los pagos A2A permiten transferir fondos de una cuenta a otra sin intermediarios, lo que los hace más rápidos y baratos. En Argentina, la iniciativa Transferencias 3.0 del Banco Central impulsó esta tendencia desde 2020, al permitir que cualquier código QR funcione con cualquier billetera y que el dinero se acredite de forma inmediata.

Gracias a eso, los pagos con transferencia crecieron más del 75% interanual en marzo de 2025, especialmente en operaciones pequeñas y cotidianas. En otros países, como Brasil (Pix) e India (UPI), este tipo de pago ya superó ampliamente al uso de tarjetas, marcando un camino similar al que podría seguir Argentina.

## 4.2. Impacto sobre el negocio de las Banderas

El auge de los pagos A2A afecta directamente a las Banderas porque rompe la cadena tradicional de intermediarios. En el sistema de tarjeta, participan varios actores (el emisor, el adquirente y la bandera) y cada uno cobra una comisión.

En cambio, el modelo A2A reduce esos pasos, lo que baja los costos para el comercio pero también disminuye los ingresos de las marcas que viven de cada transacción autorizada.

El impacto se nota sobre todo en los pagos entre personas, el comercio electrónico y las compras de bajo monto, donde los usuarios buscan rapidez y bajo costo. En este escenario, las Banderas ven reducida su participación y deben repensar su papel dentro del nuevo ecosistema digital.

## 4.3. Cómo se están adaptando Visa, Mastercard y otras

Frente a esta transformación, las Banderas buscan redefinir su lugar. En lugar de centrarse en las tarjetas físicas, están tratando de posicionarse como proveedoras de tecnología y socios estratégicos de las nuevas plataformas de pago.

Según un artículo de El Economista (2024)<sup>44</sup>, el mercado argentino de medios de pago vive un momento desafiante: hay mucha competencia, los usuarios son más exigentes y la tecnología avanza muy rápido. Pablo Caputto, CEO de Naranja X, explicó que el país superó la etapa de “digitalización de emergencia” y que ahora el consumidor espera valor agregado.

---

<sup>44</sup> El Economista, (2024), Las firmas de pago digitales, entre desafíos y oportunidades, [https://eleconomista.com.ar/finanzas/las-firmas-pago-digitales-desafios-oportunidades-n89105#google\\_vignette](https://eleconomista.com.ar/finanzas/las-firmas-pago-digitales-desafios-oportunidades-n89105#google_vignette)

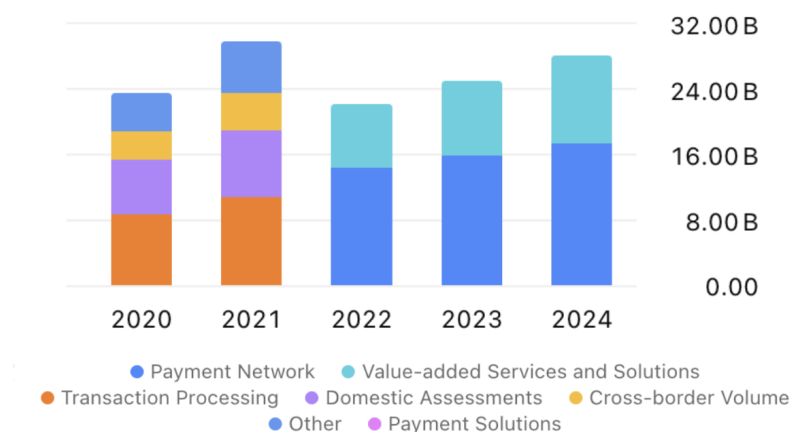
En ese sentido, representantes de Visa, Mastercard y American Express coincidieron en que los clientes buscan tres cosas: seguridad, simplicidad y velocidad. Estas empresas están respondiendo con distintas estrategias:

- Alianzas con billeteras digitales y fintechs, para seguir presentes como fuente de fondos o servicio complementario.
- Inversión en nuevas tecnologías, como la tokenización (sustituir los datos de la tarjeta por un código seguro), la biometría y herramientas de prevención de fraude.
- Mayor uso de Inteligencia Artificial (IA), que ya se aplica para detectar operaciones sospechosas y evitar fraudes en tiempo real.

Gabriela Renaudo, directora de Visa para el Cono Sur, señaló que el número de tarjetas tokenizadas ya triplica o cuadruplica al de tarjetas físicas, lo que confirma que el plástico está dando paso a los pagos digitales dentro del celular.

**Figura 16**

*Resumen del desglose de ingresos de Mastercard Incorporated (Mastercard Incorporated revenue breakdown overview)*



*Nota: MA - Fundamentals and stats by TradingView<sup>45</sup>*

El gráfico ilustra el desglose de los ingresos de Mastercard por segmento de negocio. Se destaca que, si bien la Red de Pagos (Payment Network) sigue siendo la principal fuente de ingresos, el crecimiento sostenido del segmento de Servicios y Soluciones de Valor Agregado (Value-added Services and Solutions) confirma la estrategia de la compañía para diversificar sus fuentes de ingresos y compensar la potencial pérdida de comisiones por la desintermediación impulsada por los pagos A2A

<sup>45</sup> Mastercard Incorporated. (s.f.). *Fundamentals and stats by TradingView*. Recuperado de <https://www.tradingview.com/symbols/NYSE-MA/financials-revenue/>

#### 4.4. Desafíos futuros y escenarios posibles

Todo indica que los pagos seguirán volviéndose más simples, invisibles y automáticos. Gracias a la Inteligencia Artificial, pronto veremos compras realizadas por asistentes virtuales, sin intervención humana directa.

En este sentido, Gabriela Renaudo, directora de Visa para el Cono Sur, explicó que el ecosistema de pagos deberá desarrollar productos pensados para ser utilizados por la Inteligencia Artificial, lo que marcará un cambio profundo en la manera de operar del sector. “Lo que viene cambiará definitivamente la manera en que conocemos el ecosistema de pagos: estamos hablando de un comercio hecho por agentes, sin intervención humana, donde los pagos pasarán a ser invisibles”, afirmó.

Este escenario plantea un desafío doble: por un lado, la oportunidad de innovar y liderar en el nuevo entorno digital; por otro, el riesgo de perder relevancia si las Banderas no logran adaptarse con rapidez. Su rol deberá pasar de ser un simple medio de pago a convertirse en proveedora de tecnología, seguridad y confianza.

Es probable que el modelo de tarjeta no desaparezca, sino que conviva con los pagos A2A, concentrándose en áreas donde sigue ofreciendo ventajas, como el financiamiento en cuotas o los programas de beneficios.

Aun así, si no consiguen generar nuevas fuentes de ingresos, corren el riesgo de quedar en un segundo plano frente a los grandes actores locales —como Mercado Pago o MODO— que hoy concentran la relación directa con el usuario.

## Capítulo V: Impacto de la adopción de pagos A2A en el modelo de negocio de los PSP en Argentina

### 5.1 Transformación estructural del modelo de negocio de los PSP ante la expansión de los pagos A2A

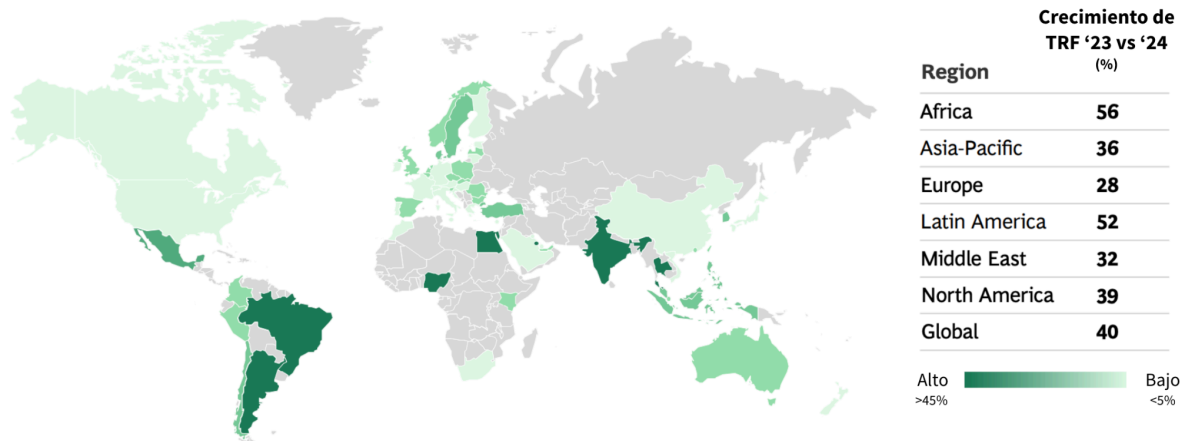
La creciente adopción de los pagos cuenta a cuenta (A2A) está transformando estructuralmente el modelo de negocio de los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) en Argentina. Este cambio se enmarca en un proceso global de digitalización financiera que busca reducir intermediarios, abaratar costos y aumentar la eficiencia del sistema de pagos. Según el *Global Payments Report 2025*<sup>46</sup> de Boston Consulting Group, los pagos A2A ya representan casi una cuarta parte de las operaciones digitales minoristas a nivel mundial y mantienen tasas de crecimiento superiores al 40% anual, impulsadas por la infraestructura de pagos instantáneos y la tokenización de transacciones

#### Figura 17

*Crecimiento global de los pagos instantáneos (TRF) 2023–2024*

---

<sup>46</sup> Boston Consulting Group. (2025). *Global Payments Report 2025: The future is (anything but) stable*. <https://web-assets.bcg.com/25/91/2269153c468ca43684442f055cb0/2025-global-payments-report-sep-2025.pdf>



*Nota:* BCG Global Payments Model 2025.

El gráfico, elaborado a partir del *BCG Global Payments Model 2025*, muestra el crecimiento del volumen de pagos instantáneos (TRF) entre 2023 y 2024. A nivel global, estos aumentaron un 40%, con América Latina (52%) y África (56%) como las regiones de mayor expansión. La tonalidad más oscura del mapa representa países con una penetración superior al 45% de pagos instantáneos sobre el total de pagos digitales minoristas, mientras que los tonos más claros indican una adopción inferior al 5%. En este contexto, Argentina aparece destacada en el mapa con el color más oscuro, reflejándose como uno de los mercados con mayor potencial de la región.

Para los PSP locales, este cambio supone un desafío doble: por un lado, la reducción de ingresos derivados de las comisiones tradicionales por procesamiento de tarjetas; por otro, la necesidad de rediseñar su propuesta de valor. El modelo clásico de adquisición, basado en intermediar operaciones con tarjeta, pierde relevancia a medida que las transferencias entre cuentas se convierten en una alternativa directa, rápida y de bajo costo. Según el *Monitor Deloitte* (2023)<sup>47</sup>, la naturaleza directa de los pagos A2A elimina

<sup>47</sup> Monitor Deloitte & Cecabank. (2023). *Pagos cuenta a cuenta (A2A): claves para un nuevo ecosistema de pagos*. <https://www2.deloitte.com>

varios eslabones de la cadena de valor, reduciendo el costo operativo y desplazando a los intermediarios que dependían de tarifas sobre el volumen transaccionado.

Frente a este nuevo escenario, los PSP Adquirentes deberán evolucionar hacia PSP capaces de orquestar pagos A2A o bien deberán reinventarse adoptando otros modelos de negocios menos dependientes de la transacción. En lugar de limitarse a procesar pagos, podrán ofrecer dos grandes tipos de servicios:

- **Value-Added Services:** los servicios de valor agregado vinculados al análisis de datos, prevención de fraude, inteligencia comercial o fidelización. El *Global Payments Report 2025* de BCG proyecta que este tipo de servicios pasará de representar el 10% de los ingresos de adquirencia en 2019 al 35% en 2027, impulsado por la digitalización de los comercios y la demanda de soluciones más completas (Boston Consulting Group, 2025<sup>48</sup>). En este sentido, los PSP podrán monetizar la información que generan las transacciones mediante herramientas de analítica avanzada o reportes de comportamiento de consumidores (EY, 2024)<sup>49</sup>.
- **Finanzas embebidas y soluciones comerciales:** podrán aprovechar a través del acceso a datos habilitado por la banca abierta, los PSP podrán ofrecer productos financieros integrados, como crédito comercial, scoring dinámico o gestión automatizada de tesorería. Según DLocal (2025), las fintech en mercados emergentes están adoptando este modelo para complementar sus ingresos y

---

<sup>48</sup> Boston Consulting Group. (2025). *Global Payments Report 2025*. <https://www.bcg.com/publications/2025/global-payments-report>

<sup>49</sup> EY. (2024). *Perspectivas del sistema de finanzas abiertas*. <https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/es-ar/insights/financial-services/open-finance/documents/ey-perspectivas-del-sistema-de-finanzas-abiertas.pdf>

fortalecer la relación con los comercios. EY (2024) coincide en que el *open finance* permitirá a los PSP ofrecer financiamiento personalizado y servicios financieros contextuales dentro de sus propias plataformas.

El contexto argentino ofrece condiciones propicias para esta transición. La implementación del esquema *Transferencias 3.0* por parte del Banco Central y la interoperabilidad entre CVU y CBU han permitido que las billeteras y los bancos operen dentro de un ecosistema común, promoviendo la competencia y reduciendo la dependencia de los circuitos de tarjetas. Según *DLocal* (2025)<sup>50</sup>, la Argentina forma parte de los mercados emergentes donde los pagos instantáneos y las billeteras interoperables experimentan las tasas de crecimiento más elevadas de la región.

Si bien las tarjetas de crédito continuarán siendo un instrumento relevante, su dominio histórico en el mercado de pagos minoristas comienza a erosionarse. De acuerdo con el *Global Payments Report 2025* de *Worldpay*<sup>51</sup>, la participación de las tarjetas en el comercio electrónico argentino descendió del 70 % al 63 % en 2025, mientras que las transferencias y pagos desde billeteras virtuales triplicaron su participación interanual. Esto muestra que los usuarios y comercios valoran cada vez más la inmediatez, las menores comisiones y la simplicidad operativa de los pagos A2A. Para los adquirentes, este cambio representa una oportunidad para evolucionar: dejar de competir por precio y comenzar a competir por tecnología, eficiencia y valor agregado.

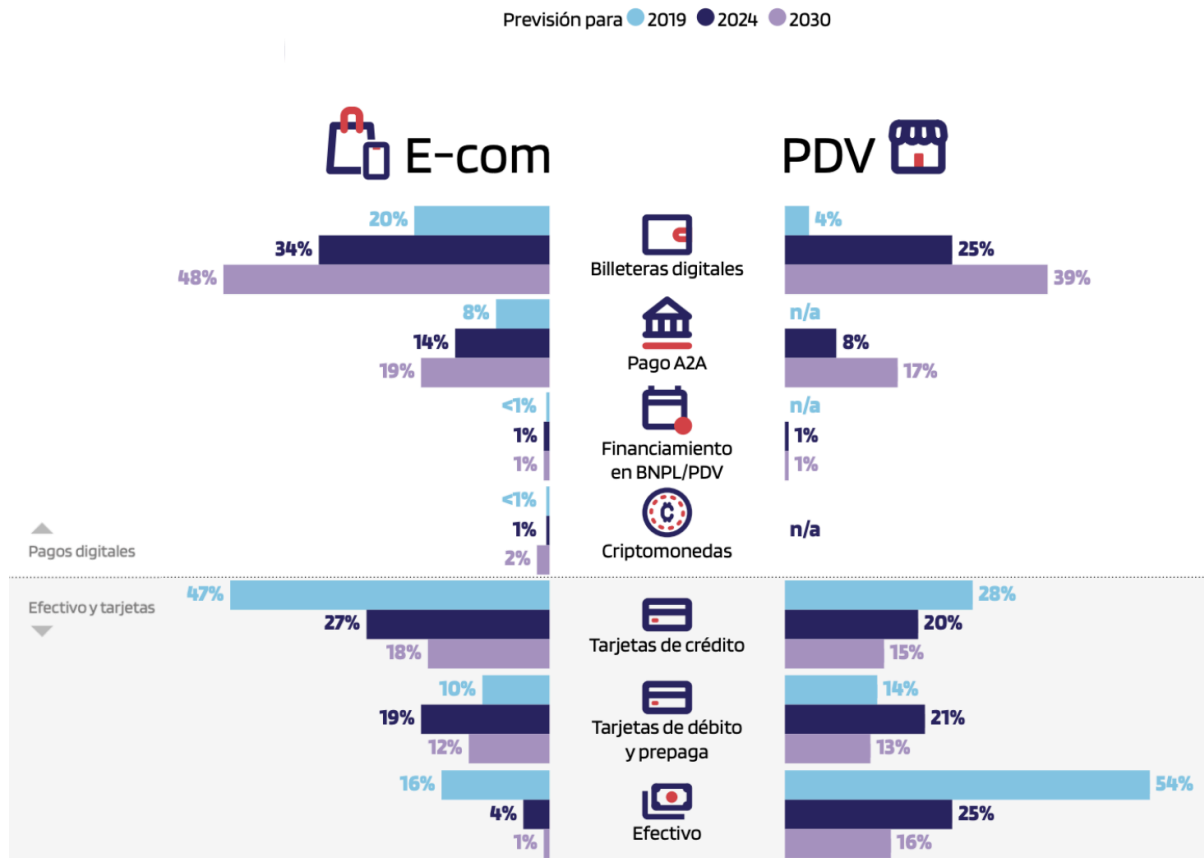
## Figura 18

---

<sup>50</sup> dLocal. (2025). *Emerging Markets Payments Handbook 2025*. <https://www.dlocal.com/es/emerging-markets-payments-handbook-2025/>

<sup>51</sup> Worldpay. (2025). *Global Payments Report 2025*. <https://worldpay.globalpaymentsreport.com/>

Participación del valor transaccionado en el comercio electrónico (E-com) y en el punto de venta (PDV) en Argentina, 2019-2024-2030



Nota: Worldpay. (2025). Global Payments Report 2025

El gráfico muestra la evolución proyectada de los métodos de pago en Argentina, evidenciando la sustitución gradual de las tarjetas y el efectivo por soluciones digitales. En el comercio electrónico, se prevé que las billeteras virtuales y los pagos A2A dupliquen su participación hacia 2030, mientras que en los puntos de venta físicos el efectivo pierde predominio frente a medios electrónicos inmediatos. Estos datos reflejan el cambio estructural en las preferencias de pago de los consumidores y el avance de la interoperabilidad impulsada por el esquema Transferencias 3.0.

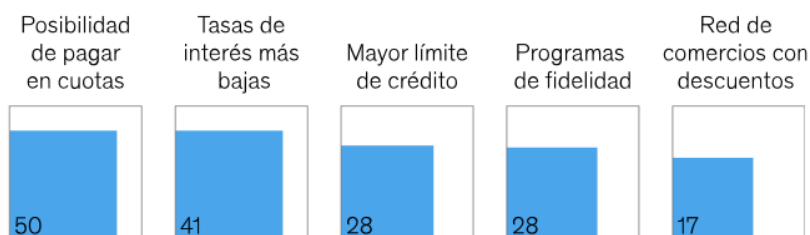
## 5.2 Desafíos y limitaciones de los pagos A2A en el mercado argentino

A pesar de su rápida expansión, los pagos A2A aún enfrentan desafíos estructurales y conductuales que limitan su capacidad para desplazar a las tarjetas como método de pago predominante, el contexto económico argentino continúa condicionando tanto la adopción tecnológica como las preferencias de los consumidores.

En un país históricamente caracterizado por la alta inflación y la volatilidad del poder adquisitivo, el crédito al consumo cumple una función central en la dinámica de las ventas minoristas. Las tarjetas de crédito ofrecen al usuario la posibilidad de financiar compras en cuotas fijas, acceder a planes “Ahora 12” y aprovechar promociones bancarias que mitigan el impacto inflacionario. Por el contrario, los pagos A2A requieren liquidez inmediata y no otorgan beneficios financieros ni diferimiento del pago, lo que limita su atractivo para un consumidor que, aun en un escenario de inflación moderándose, sigue priorizando la preservación de valor y la financiación del consumo. De acuerdo con *Worldpay (2025)*, más del 60 % de las operaciones online en Argentina se realizan con tarjeta, reflejando que la preferencia por el crédito continúa siendo estructural.

**Figura 19**

*Principales razones para pagar con tarjeta de crédito*



*Nota:* McKinsey & Company. (2023). Global Payments Report 2023: The New Growth Game in Payments. Encuesta a participantes con tarjeta de crédito n = 4.173.

El gráfico muestra que la principal razón por la cual los usuarios prefieren pagar con tarjetas de crédito es la posibilidad de financiar compras en cuotas (50%), seguida por las tasas de interés más bajas (41%) y el mayor límite de crédito (28%), reflejando la relevancia del acceso al crédito como factor determinante en el comportamiento de pago.

Frente a esta dependencia del crédito, los pagos A2A han comenzado a explorar mecanismos alternativos que busquen equiparar la propuesta de valor de las tarjetas. En este sentido, están surgiendo soluciones de crédito integrado bajo el modelo “Buy Now, Pay Later” (BNPL<sup>52</sup>), que permiten al usuario fraccionar su pago en cuotas dentro del mismo entorno digital sin necesidad de recurrir a una tarjeta. Según *Worldpay (2025)*, este tipo de financiamiento aún representa menos del 2 % del total de las transacciones online en Argentina, reflejando su carácter incipiente. Las altas tasas de financiación (por encima de las ofrecidas por los bancos) y la falta de un historial crediticio interoperable entre billeteras y entidades financieras limitan su adopción. No obstante, el BNPL constituye un campo de oportunidad para los PSP: a medida que se consolide el ecosistema de *open finance* (tema que se abordará en el próximo capítulo), será posible acceder a información financiera y de comportamiento de los usuarios que habilite condiciones crediticias más competitivas y sostenibles.

Desde el punto de vista del usuario, este contexto también condiciona la percepción de conveniencia y seguridad. Si bien los pagos A2A eliminan intermediarios y reducen costos, todavía carecen de los mecanismos de protección y reversión de las redes de tarjetas, lo que desalienta su uso en operaciones de alto valor o en plataformas

---

<sup>52</sup> Ver figura “Participación del valor transaccionado en el Ecommerce y en el Punto de Venta (PDV)”

desconocidas. Según *Monitor Deloitte (2023)*, los consumidores tienden a asociar el uso de transferencias con pagos entre particulares o compras pequeñas, mientras que reservan las tarjetas para transacciones mayores, en las que valoran la cobertura ante fraude y los beneficios asociados.

En el plano comercial, los comercios argentinos continúan dependiendo de las promociones bancarias y de los programas de fidelización con tarjetas para sostener su nivel de ventas. En un entorno donde el consumo se recupera lentamente y los márgenes son ajustados, estas herramientas resultan un canal de marketing indirecto que los pagos A2A aún no pueden replicar. Si bien el esquema *Transferencias 3.0* introdujo un incentivo financiero relevante al establecer una comisión máxima del 0,8 %, muy inferior a las tasas cobradas por las redes de tarjetas, y comenzaron a aparecer descuentos directos para consumidores —como promociones del 10 % al pagar con transferencia o QR interoperable—, estas iniciativas aún no alcanzan la escala ni la frecuencia de las promociones bancarias tradicionales. En un contexto donde el crédito y las cuotas continúan siendo determinantes del consumo, los incentivos de los pagos A2A resultan todavía incipientes y de impacto acotado. Según *DLocal (2025)*, los pagos A2A logran escalar en los mercados emergentes cuando existen beneficios tangibles para comercios y usuarios, como reembolsos, descuentos por uso o integraciones fluidas con plataformas de e-commerce, algo que aún no se ha consolidado en el caso argentino.

En ese sentido, podemos decir que aunque los pagos A2A ofrecen una alternativa más eficiente y con menores costos de transacción, su consolidación en Argentina seguirá enfrentando barreras vinculadas al comportamiento del consumidor, a la necesidad de crédito en un entorno inflacionario ya la falta de incentivos sostenidos que impulsen su adopción masiva. Su evolución dependerá de la capacidad del sistema financiero para articular esquemas de *open finance* que integren servicios de crédito, fidelización y

experiencia de pago en tiempo real, logrando así un modelo más competitivo frente a las tarjetas tradicionales.

## Capítulo VI: Tendencias Globales y el Futuro de los Pagos Digitales en Argentina

### 6.1. La Evolución hacia la Omnicanalidad y la Banca Abierta (Open Banking)

La acelerada digitalización de los servicios financieros ha transformado la forma en que los usuarios interactúan con los canales de pago y gestión de dinero. En este contexto, la omnicanalidad surge como un concepto clave para ofrecer una experiencia de usuario unificada, fluida y coherente entre los entornos físicos y digitales. La tecnología ha permitido que los consumidores puedan iniciar, continuar y completar una operación desde distintos canales, por ejemplo, comprar en una tienda física, pagar con código QR desde el teléfono móvil y luego visualizar la transacción en una aplicación bancaria, sin perder consistencia ni trazabilidad en la experiencia.

El avance de la interoperabilidad en los sistemas de pago, impulsado por regulaciones como Transferencias 3.0 del Banco Central, ha sido un paso importante hacia esta integración. Sin embargo, la omnicanalidad plena todavía presenta limitaciones estructurales en el mercado argentino. Un ejemplo concreto es el caso de MODO, una plataforma que opera como iniciadora de pagos, pero cuyo alcance se restringe a la conexión entre cuentas bancarias. Si bien MODO representa un avance significativo en materia de interoperabilidad interbancaria, su arquitectura aún no integra de manera abierta a fintechs, billeteras no bancarias ni otros actores del ecosistema financiero digital.

Esta falta de integración impide la creación de una verdadera experiencia omnicanal, ya que los usuarios no pueden interactuar indistintamente entre cuentas bancarias, billeteras electrónicas y plataformas fintech. En este sentido, Argentina enfrenta el desafío de pasar de un sistema interconectado parcialmente a un modelo de interoperabilidad total, donde cualquier actor, bancario o no bancario, pueda iniciar y recibir pagos dentro de una misma infraestructura.

Una buena práctica regional que ilustra este enfoque es Fintoc<sup>53</sup>, en Chile. Esta fintech opera bajo un modelo de finanzas abiertas (open finance), conectando de manera segura y estandarizada todas las cuentas bancarias wallets y fintech del país. Esto permite a los comercios conciliar pagos en tiempo real y a los usuarios gestionar su información financiera desde una única interfaz. Casos como el de Fintoc muestran cómo la apertura del ecosistema genera mayor competencia, innovación y valor agregado para los usuarios finales, beneficiando tanto a consumidores como a empresas.

Visto desde la perspectiva del vendedor, el modelo que propone Fintoc en Chile representa un ejemplo concreto del potencial de la banca abierta aplicada al comercio. Al operar como un PSP basado en pagos A2A, permite que los comercios acepten transferencias directas desde las cuentas de los clientes hacia su propia cuenta, sin pasar por las redes tradicionales de tarjetas. Esto se traduce en menores comisiones por transacción y en un proceso de pago más simple y seguro. Su propuesta de valor, centrada en ofrecer “una alternativa más rentable que aceptar pagos con tarjetas”, refleja un cambio de paradigma en la monetización del ecosistema de pagos. En lugar de depender de intermediarios que capturan parte del margen, las empresas pueden procesar pagos inmediatos, conciliarlos en tiempo real y mejorar su flujo de caja. Para el mercado argentino, la implementación de un modelo similar supondría una excelente oportunidad para los

---

<sup>53</sup> Fintoc. (s. f.). *Iniciación de Pagos*. <https://www.fintoc.com/cl/productos/iniciacion-de-pagos>

comercios, especialmente las pequeñas y medianas empresas, ya que podrían reducir costos operativos, aumentar la eficiencia de cobro y participar activamente del crecimiento del sistema de pagos A2A impulsado por la interoperabilidad y la banca abierta.

La banca abierta, o Open Banking, se presenta como el marco estructural que puede habilitar este salto en la interoperabilidad. Bajo este modelo, las entidades financieras comparten, con autorización del usuario, sus datos y capacidades a través de interfaces de programación de aplicaciones (APIs) seguras. Esto permite que nuevos actores, como fintechs o proveedores de servicios de pago, desarrollen soluciones personalizadas, integren servicios financieros y ofrezcan experiencias de pago unificadas.

El Open Banking no solo puede fortalecer la posición competitiva de los bancos, sino también potenciar el rol de las billeteras virtuales y de las entidades no bancarias, que podrían mejorar significativamente su propuesta de valor. El acceso a datos financieros agregados y en tiempo real permitiría a estas plataformas ofrecer productos más sofisticados, como scoring crediticio dinámico, líneas de crédito personalizadas, gestión integral de finanzas personales y programas de fidelización basados en comportamiento transaccional. Además, podrían incorporar funcionalidades actualmente dominadas por los bancos, como pagos recurrentes, débito automático y financiamiento de compras, sin depender de intermediarios tradicionales ni de las redes de tarjetas de crédito. En un entorno abierto, las billeteras podrían posicionarse como hubs financieros que integran múltiples servicios, ofreciendo una experiencia de usuario más completa y personalizada.

En los sistemas donde el Open Banking está más desarrollado, como en Reino Unido, Brasil o Chile, los usuarios pueden consolidar información de múltiples instituciones, comparar productos financieros, automatizar pagos y acceder a nuevas formas de crédito o inversión. En el ámbito de los pagos, el Open Banking impulsa la iniciación de pagos A2A, es decir, transferencias directas entre cuentas sin intermediación de redes de tarjetas.

Para el ecosistema argentino, la convergencia entre omnicanalidad y banca abierta representa una oportunidad estratégica. Si plataformas como MODO evolucionan hacia un modelo verdaderamente abierto, integrando fintechs, bancos digitales y actores no tradicionales, podrían convertirse en el eje central de un sistema de pagos interoperable, inclusivo y eficiente. Esto permitiría no solo mejorar la experiencia del usuario, sino también acelerar el crecimiento de los pagos A2A, al reducir las fricciones entre canales, facilitar la competencia entre medios de pago y desplazar progresivamente la dependencia del modelo basado en tarjetas.

En síntesis, la omnicanalidad no solo constituye una mejora en la experiencia de usuario, sino también un paso hacia la reconfiguración estructural del sistema financiero, donde la colaboración entre actores y la apertura de datos impulsarán la innovación, la eficiencia y un crecimiento sostenido de los pagos A2A en Argentina.

## **6.2. El Futuro de las Billeteras Digitales: De la Inclusión a la Creación de Valor**

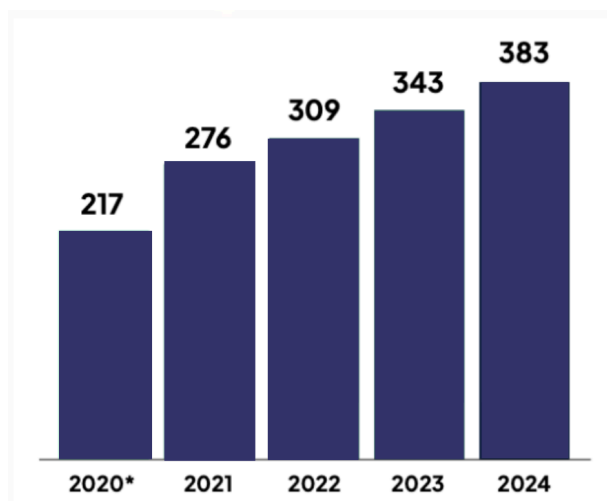
Las billeteras digitales representan uno de los fenómenos más disruptivos de la última década en el ecosistema financiero global. De acuerdo con el Global Payments Report 2025 de Worldpay, el valor transaccionado mediante este medio pasó de US\$1,6 billones en 2014 a más de US\$15,7 billones en 2024, y se proyecta que superará los US\$28 billones para 2030, lo que equivale al Producto Interno Bruto de Estados Unidos en 2023. Inicialmente, las billeteras digitales nacieron con el propósito de ampliar la inclusión financiera, permitiendo que millones de personas previamente excluidas accedieran a transferencias, pagos y servicios financieros básicos a través del teléfono móvil.

En países emergentes como Argentina, la rápida expansión de las billeteras se vio impulsada por factores estructurales: la alta penetración de smartphones, la implementación

del esquema Transferencias 3.0 del Banco Central, y el avance del sector fintech, que se consolidó como un motor clave de innovación. Según Finnovista (2024)<sup>54</sup>, la cantidad total de startups fintech argentinas creció de 217 en 2020 a 383 en 2024, lo que representa un aumento del 76% en cuatro años. Este crecimiento sostenido demuestra cómo el ecosistema financiero digital argentino continúa expandiéndose año a año, impulsando el desarrollo de nuevas soluciones de pago, crédito y gestión digital del dinero.

## Figura 20

*Evolución de la cantidad total de startups fintech argentinas*



*Nota:* Finnovista internal data (2024)

Los datos recientes del Indicador COELSA (2025) refuerzan esta tendencia: las transferencias inmediatas entre cuentas y billeteras crecieron un 64% interanual, impulsadas por la adopción masiva de métodos alternativos al efectivo y a las tarjetas. COELSA identifica que el crecimiento más pronunciado se da en los pagos iniciados desde

---

<sup>54</sup> Finnovista. (2024). Fintech Radar Argentina.

billeteras virtuales, reflejando cómo los usuarios migran sus fondos desde las cuentas bancarias hacia estas plataformas, no solo por conveniencia, sino también por la posibilidad de obtener rendimientos, transferir fácilmente y centralizar operaciones.

Este patrón demuestra que las billeteras se han transformado en un nodo central del ecosistema de pagos minoristas argentino, desplazando progresivamente a los canales bancarios tradicionales como principal punto de contacto financiero.

El *Informe Mid Term 2025* de la Cámara Argentina de Comercio Electrónico (CACE) aporta evidencia cuantitativa sobre este cambio estructural: las transferencias desde billeteras electrónicas alcanzaron el 20% del total de las ventas online durante el primer semestre de 2025, casi triplicando los valores observados en 2024, cuando apenas representaban entre el 6% y el 8%. En paralelo, el uso de tarjetas de crédito cayó del 70% al 63%, consolidando a las billeteras como el método de pago de mayor crecimiento en el comercio electrónico argentino.

De acuerdo con el *Informe de Inclusión Financiera 2025* (ver figura 20) del Banco Central de la República Argentina, esta transformación en los hábitos de pago ya se refleja en las estadísticas oficiales: la cantidad de transferencias electrónicas por adulto pasó de 5,8 en diciembre de 2023 a 15,2 en junio de 2025, mientras que los pagos con tarjeta se redujeron de 9 a 10,1 por adulto en el mismo período. Este cambio marca un punto de inflexión estructural, ya que por primera vez las transferencias superan en volumen a las operaciones con tarjeta, consolidando el predominio de los pagos *account-to-account* (A2A) y el desplazamiento progresivo de los modelos de adquirencia tradicionales.

## **Figura 21**

*Tabla de indicadores del informe de inclusión financiera de Argentina*

	Indicador	último dato	dic-23	dic-24	jun-25
Infraestructura	Puntos de acceso cada 10.000 adultos	jun-25 (1)	14,5	14,0	<b>14,0</b>
	Porcentaje de localidades con al menos un punto de acceso (PDA)	jun-25 (1)	45,9	46,2	<b>46,3</b>
	Porcentaje de la población adulta en localidades con al menos un PDA	jun-25 (1)	94,1	94,2	<b>94,1</b>
Cuentas	Población adulta con cuenta (en millones)	jun-25	36,3	37,2	<b>37,5</b>
	Población adulta con cuenta bancaria (en millones)	jun-25	34,8	35,3	<b>35,6</b>
	Población adulta con cuenta de pago (en millones)	jun-25	23,8	27,4	<b>28,9</b>
Pagos y extracciones	Cantidad de pagos con medios electrónicos por adulto	jun-25 (2)	16,6	25,0	<b>28,4</b>
	Cantidad de transferencias electrónicas por adulto	jun-25 (2)	5,8	12,2	<b>15,2</b>
	Cantidad de Pagos con Transferencia por adulto	jun-25 (2)	0,8	1,2	<b>1,7</b>
	Cantidad de pagos con tarjetas por adulto	jun-25 (2)	9,0	10,4	<b>10,1</b>
	Cantidad de extracciones de efectivo por adulto	jun-25 (2)	2,7	2,8	<b>1,9</b>
	Porcentaje de cuentahabientes con débitos en las cuentas	jun-25	65,6	73,5	<b>75,5</b>
Ahorro	Cantidad de plazos fijos cada 100 cuentahabientes	jun-25	16,6	10,6	<b>11,5</b>
Crédito	Porcentaje de adultos con crédito en el sistema financiero ampliado (SFA)	jun-25 (3)	55,3	50,1	<b>52,6</b>
	Porcentaje de adultos con crédito en EEFF	jun-25 (3)	38,6	37,5	<b>39,3</b>
	Porcentaje de adultos con crédito en PNFC	jun-25 (3)	29,2	26,3	<b>29,1</b>
	Cantidad de MiPyMEs con financiamiento en el SFA (en millones)	jun-25 (3)	1,4	1,4	<b>1,4</b>

(1) Se incluyen los puntos de acceso de las entidades financieras (sucursales, sucursales móviles, cajeros automáticos, terminales autoservicio y agencias complementarias de servicios financieros) y los cajeros automáticos operados por entidades no financieras.

(2) Promedio mensual del primer semestre de cada año.

(3) A partir de julio de 2024, las entidades financieras y otros reportantes comenzaron a informar a la Central de Deudores del BCRA las personas con saldo de deuda desde \$25 mil, en lugar de \$1 mil como correspondía hasta junio de 2024 (Comunicación A 8001). En consecuencia, se observa una caída en la columna correspondiente al año 2024.

*Nota:* Informe de Inclusión financiera del BCRA (2025)<sup>55</sup>

Este fenómeno no se explica solo por la digitalización de los hábitos de consumo, sino también por una evolución funcional del modelo de las wallets. Hoy, las principales plataformas (Mercado Pago, Ualá y MODO) compiten no solo en volumen transaccional,

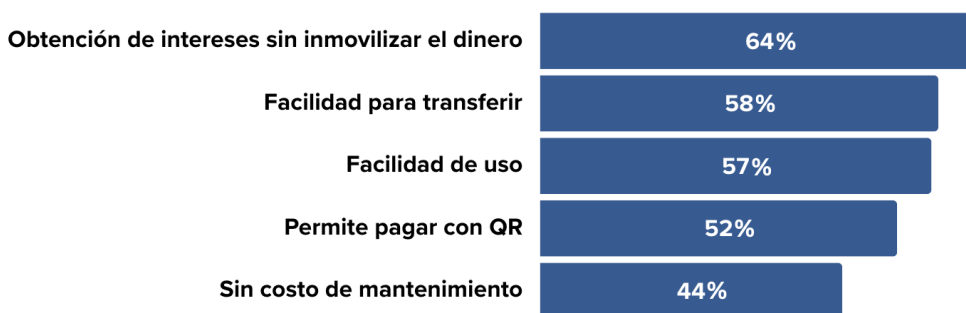
<sup>55</sup> Banco Central de la República Argentina. (2025, octubre). *Informe de inclusión financiera* [PDF]. <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe-inclusion-financiera-octubre-25.pdf>

sino en su capacidad de ofrecer servicios financieros integrados: microcréditos, recompensas, inversiones, pagos a comercios y rendimientos sobre saldos.

La investigación de Kantar (2025)<sup>56</sup>, realizada sobre una base de 258 encuestados argentinos, muestra con claridad las razones detrás de la adopción masiva de billeteras virtuales.

## Figura 22

### *Razones de la adopción de billeteras digitales para pagos online*



*Nota:* Kantar, en CACE Mid Term 2025. Base: 258 respuestas, Argentina.

Estos datos reflejan que las billeteras digitales no solo simplifican la operatoria, sino que ofrecen incentivos financieros directos, convirtiéndose en un sustituto funcional del ahorro bancario y fortaleciendo su papel como motor del crecimiento de los pagos A2A.

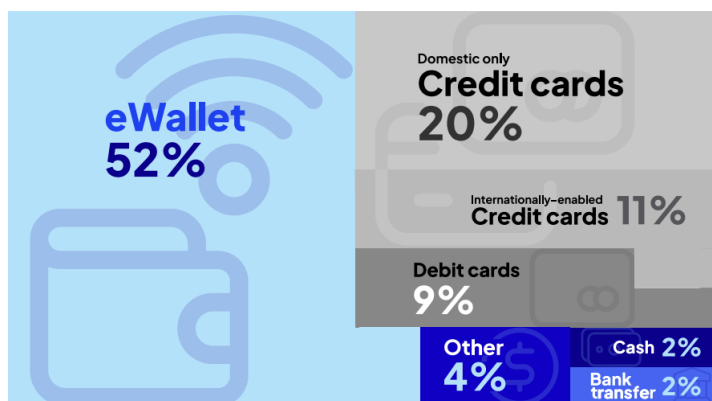
---

<sup>56</sup> Cámara Argentina de Comercio Electrónico. (2025). *Estudio Mid Term 2025: Evolución del e-Commerce en Argentina* [Informe]. [https://cdn.shopify.com/s/files/1/0598/0176/3934/files/2025\\_MidTerm\\_CACE\\_prensa.pdf?v=1756822959](https://cdn.shopify.com/s/files/1/0598/0176/3934/files/2025_MidTerm_CACE_prensa.pdf?v=1756822959)

Desde una perspectiva más amplia, el *Emerging Markets Payments Handbook 2025*<sup>57</sup> de dLocal<sup>58</sup> contextualiza este fenómeno dentro de una tendencia global: los métodos de pago alternativos (APMs), entre ellos las billeteras electrónicas y los pagos A2A, ya representan el 50% de las transacciones digitales en mercados emergentes y se espera que alcancen el 70% del e-commerce mundial para 2029. En estos entornos, las wallets evolucionan hacia “super apps” que combinan pagos, crédito, ahorro, remesas e inversiones, transformándose en verdaderos ecosistemas financieros integrales.

### Figura 23

*Split de pagos en el ecommerce Argentina según dLocal*



*Nota:* dLocal. (2025). *Emerging markets payments handbook 2025*.

El futuro de las billeteras digitales, tanto a nivel global como local, se orienta hacia la creación de valor y la sostenibilidad del modelo. La competencia ya no se basa únicamente

<sup>57</sup>dLocal. (2025). *Emerging markets payments handbook 2025*. <https://www.dlocal.com/es/emerging-markets-payments-handbook-2025/>

<sup>58</sup> dLocal es una fintech uruguaya especializada en pagos transfronterizos que conecta a comercios globales con consumidores en mercados emergentes, y su informe **Emerging Markets Payments Handbook 2025** aporta datos estratégicos clave sobre la adopción de métodos de pago alternativos (como e-wallets y transferencias A2A) en economías en desarrollo.

en la facilidad de pago, sino en la capacidad de integrar experiencias financieras completas, personalizadas y de bajo costo. Así, las billeteras no solo impulsan la inclusión, sino que redefinen el modelo de negocio de los PSP adquirentes, ya que canalizan el crecimiento de los pagos A2A y desafían la intermediación tradicional de las redes de tarjetas.

### **6.3. El surgimiento del comercio agéntico y su impacto en la expansión de los pagos A2A**

El pago agéntico (o *agentic payment*) es una nueva forma de transacción impulsada por inteligencia artificial, en la cual agentes digitales autónomos pueden realizar compras, comparar precios, gestionar pagos y completar operaciones financieras en nombre del usuario, sin requerir su intervención directa. Estos agentes combinan capacidades de lenguaje natural, análisis predictivo y automatización, permitiendo que el proceso de compra evolucione desde la simple asistencia conversacional hasta la ejecución completa de la transacción dentro de entornos digitales como chats o plataformas integradas.

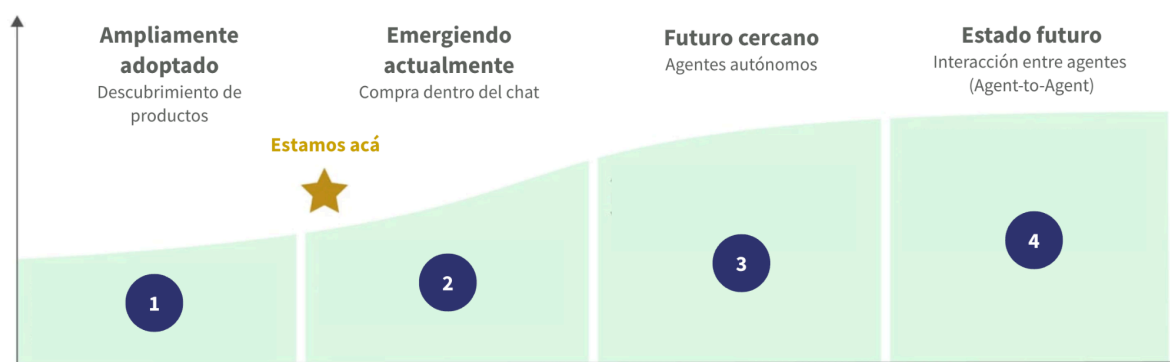
En la industria del comercio electrónico, este avance representa una transformación profunda. Los agentes agénticos podrán reducir la fricción en el proceso de compra, eliminando pasos intermedios y optimizando la experiencia del consumidor al pasar directamente del descubrimiento del producto al pago. Al mismo tiempo, su adopción generará nuevos desafíos competitivos: los minoristas perderán parte del control sobre la relación directa con el cliente, y los proveedores de servicios de pago deberán integrarse con estas nuevas interfaces inteligentes para seguir siendo relevantes.

A medida que estos sistemas evolucionan hacia modelos de autonomía total, donde los agentes de los consumidores y los de las marcas interactúan entre sí (*agent-to-agent*), se espera una reconfiguración del ecosistema de pagos. Esto podría aumentar la eficiencia

operativa y acelerar la expansión de los pagos A2A (cuenta a cuenta), impulsando una economía digital más automatizada, personalizada y basada en datos.

**Figura 24**

*Los consumidores adoptan rápidamente el “Agentic Commerce”*



1

El agente de inteligencia artificial ayuda a los clientes a descubrir y comparar productos. Se vincula con los sitios web de los minoristas, donde el cliente completa la compra.

2

El agente de inteligencia artificial completa la transacción dentro de la conversación, sin necesidad de redirigir al cliente a un sitio web.

3

El agente de inteligencia artificial puede gestionar todo el proceso de compra por sí mismo, con muy poca intervención del cliente.

4

Los agentes de inteligencia artificial de terceros interactúan directamente con los agentes de las marcas para completar las compras, requiriendo casi ninguna participación del cliente.

*Nota:* elaboración propia a partir del artículo “Agentic commerce is redefining retail” de Boston Consulting Group. (2025).<sup>59</sup>

<sup>59</sup> Boston Consulting Group. (2025). *Agentic commerce is redefining retail—Here’s how to respond*. <https://www.bcg.com/publications/2025/agentic-commerce-redefining-retail-how-to-respond>

El *Global Payments Report 2025* de Boston Consulting Group (BCG)<sup>60</sup> menciona que el comercio agéntico tendrá un impacto directo en la expansión de los pagos A2A (cuenta a cuenta) y en la estructura del ecosistema de pagos.

El informe señala que la mayor autonomía de las transacciones impulsará la tokenización y favorecerá a las redes de transferencia, que serán las principales beneficiarias de esta transformación. A medida que los agentes de IA adquieran capacidad para realizar pagos de forma independiente, las operaciones tenderán a migrar hacia sistemas de pago directos e interoperables, evitando intermediarios como las redes de tarjetas. La tokenización<sup>61</sup> garantizará seguridad y trazabilidad, permitiendo que los agentes ejecuten transacciones instantáneas entre cuentas dentro de infraestructuras abiertas .

El informe también advierte que los PSP adquirentes enfrentarán un escenario de presión sobre los márgenes, especialmente si los agentes comienzan a agrupar volúmenes de pequeños comerciantes. Sin embargo, podrán sostener su relevancia si desarrollan capacidades avanzadas de gestión de riesgo, detección de fraude y conciliación automatizada, que serán esenciales para operar en un entorno donde las transacciones se originen desde agentes autónomos.

Aunque el comercio agéntico aún no está disponible en Argentina, su desarrollo a nivel internacional anticipa una transformación inminente. El despliegue de estas tecnologías en los principales mercados marca un punto de inflexión que, con la

---

<sup>60</sup> Boston Consulting Group. (2025). *Global Payments Report 2025: The future is (anything but) stable* [Informe]. <https://web-assets.bcg.com/25/91/2269153c468ca43684442f055cb0/2025-global-payments-report-sep-2025.pdf>

<sup>61</sup> **Tokenización:** proceso mediante el cual los datos sensibles de una transacción (como el número de una tarjeta o una cuenta bancaria) se reemplazan por un identificador único o “token” que no tiene valor fuera del sistema que lo generó. Este método permite realizar pagos de forma segura al proteger la información real del usuario durante el procesamiento y almacenamiento de la transacción.

infraestructura actual de pagos instantáneos, posiciona al país en condiciones de adopción temprana cuando los marcos regulatorios y tecnológicos se alineen.

Entre los avances más recientes a nivel global:

- Chat GPT comenzó a probar su función de *Instant Checkout*<sup>62</sup> con comercios de Etsy y Shopify en Estados Unidos, permitiendo completar compras directamente dentro del chat. OpenAI confirmó que planea expandir la función a otros países y plataformas en 2026.
- Google presentó el protocolo Agents to Payments (AP2)<sup>63</sup>, una iniciativa abierta que busca estandarizar cómo los agentes de inteligencia artificial pueden ejecutar pagos seguros y trazables, integrando medios de pago como tarjetas, transferencias A2A y monedas estables.
- En India se está desarrollando un piloto que integra Chat GPT con el sistema de pagos Unified Payments Interface (UPI) por medio de National Payments Corporation of India (NPCI) y Razorpay, para que los agentes de IA realicen compras directamente dentro del chat sin que el usuario atraviese la página del comerciante<sup>64</sup>.

---

<sup>62</sup> OpenAI. (2025). *Instant Checkout for merchants in ChatGPT*. <https://chatgpt.com/merchants/>

<sup>63</sup> Google Cloud. (2025, septiembre 16). *Announcing Agent Payments Protocol (AP2)*. <https://cloud.google.com/blog/products/ai-machine-learning/announcing-agents-to-payments-ap2-protocol>

<sup>64</sup> Reuters. (2025, October 9). *India rolls out pilot for e-commerce payments via ChatGPT*. [https://www.reuters.com/world/india/indias-payments-authority-razorpay-launch-ai-led-payments-chat-gpt-2025-10-09/?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.reuters.com/world/india/indias-payments-authority-razorpay-launch-ai-led-payments-chat-gpt-2025-10-09/?utm_source=chatgpt.com)

Estos desarrollos consolidan una tendencia global hacia transacciones más autónomas, seguras y eficientes, que probablemente redefinirán el rol de los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) y de las billeteras digitales también en el mercado argentino.

## Conclusión

El análisis desarrollado a lo largo de este trabajo permitió examinar la evolución del sistema de pagos en Argentina en el contexto de la transformación digital y regulatoria global. A partir de la comparación con experiencias internacionales, la revisión de los hitos normativos locales y el estudio de los avances en materia de interoperabilidad, se pudo comprender cómo la innovación tecnológica está redefiniendo la dinámica entre los distintos actores del ecosistema financiero. En este marco, la hipótesis planteada se confirma: la expansión de los pagos cuenta a cuenta (A2A) está reduciendo progresivamente la relevancia del esquema tradicional de intermediación de los Proveedores de Servicios de Pago (PSP), basado en las comisiones sobre transacciones con tarjeta, y está dando lugar a una reconfiguración de los modelos de negocio.

La evidencia analizada en esta investigación confirma que este fenómeno no solo desafía el modelo tradicional de los PSP, sino que impulsa una transformación estructural hacia modelos de negocio centrados en el valor agregado, la eficiencia y la inclusión financiera.

Para los PSP, este cambio de paradigma implica dejar atrás la lógica transaccional para evolucionar hacia un modelo de servicios integrales. En lugar de competir únicamente por precio o volumen, los adquirentes deberán posicionarse como socios estratégicos de los comercios, ofreciendo soluciones completas que mejoren la experiencia del usuario y la rentabilidad del negocio. La clave estará en adoptar una estrategia “merchant first”, donde el PSP actúe como un facilitador tecnológico y financiero, brindando servicios de conciliación, gestión de riesgo, pagos instantáneos y financiamiento integrado. Esta reconversión permitirá sostener la rentabilidad en un entorno donde las transferencias A2A se consolidan como el medio más eficiente y económico.

Para los vendedores, la expansión de las transferencias significa una reducción tangible de costos operativos y una mayor competitividad. La eliminación de intermediarios y las acreditaciones instantáneas mejoran el flujo de caja y la liquidez, factores críticos especialmente para las PyMEs. Al mismo tiempo, esta adopción fomenta la digitalización del comercio y amplía el acceso a herramientas financieras antes restringidas al sistema bancario tradicional, potenciando así la inclusión económica.

Aunque los pagos A2A no reemplazarán por completo a las tarjetas de crédito, es claro que estas perderán participación de mercado a medida que las transferencias ganen espacio en las operaciones cotidianas. Las tarjetas conservarán relevancia en segmentos de crédito y compras de mayor monto, mientras que las transferencias dominarán los pagos de bajo valor y los entornos digitales.

Asimismo, se vislumbra una oportunidad estratégica en el mercado argentino: el potencial de MODO y otras soluciones interoperables para expandirse más allá del sistema bancario, integrando fintechs, cuentas de pago y nuevos actores —como los conectores de open banking tipo Fintoc—. Si logra abrir su infraestructura a todo el ecosistema financiero, Argentina podría replicar modelos de éxito regional como Pix en Brasil, combinando interoperabilidad, bajo costo y acceso masivo.

Es necesario reconocer las **limitaciones** derivadas del dinamismo regulatorio y de la especificidad del contexto local. La trayectoria observada podría diferir en otros países o cambiar de forma sustancial si se modificaran las políticas actuales sobre interoperabilidad, competencia o requisitos prudenciales, dado que el desempeño del ecosistema argentino depende en gran medida de la intervención activa del BCRA y la CNDC. Asimismo, la baja penetración crediticia y la rápida evolución de riesgos como el fraude asistido por IA imponen restricciones estructurales que podrían condicionar la sostenibilidad de los PSP, especialmente para los actores más pequeños.

En cuanto a **recomendaciones para líneas futuras de investigación**, sería valioso profundizar con estudios que evalúen de forma cuantitativa el impacto del Open Banking y el Open Finance en la monetización de los PSP en un escenario de márgenes transaccionales decrecientes. También resultaría relevante analizar el potencial de nuevos modelos de evaluación crediticia basados en datos alternativos, el rol del comercio agéntico impulsado por IA en la cadena de adquierecia y los costos y eficiencias de las herramientas de ciberseguridad asistidas por IA. Asimismo, futuras investigaciones deberían considerar cómo la creciente adopción de criptoactivos y stablecoins como medios de resguardo de valor y vehículos transaccionales introduce un vector adicional de competencia que podría reconfigurar los incentivos del usuario y las fuentes de ingresos de los PSP tradicionales. Sería pertinente explorar comparativamente cómo las políticas de interoperabilidad y defensa de la competencia moldean la rivalidad entre billeteras digitales en distintos países, ofreciendo marcos regulatorios que permitan sostener la innovación y la competencia en ecosistemas de pagos cada vez más integrados y diversificados.

Finalmente, desde una perspectiva sistémica, esta tesis contribuye al análisis de la inclusión financiera no solo por examinar un proceso de transformación tecnológica, sino también por ofrecer una mirada educativa hacia los comercios y actores del ecosistema sobre cómo adaptarse a un entorno más abierto, interoperable y competitivo. En definitiva, el trabajo busca aportar conocimiento útil para la toma de decisiones estratégicas y fortalecer las capacidades de adaptación del sector privado frente a los cambios impulsados por la regulación, la innovación y la creciente digitalización del sistema de pagos argentino.

# Anexos

## Anexo A - Operacionalización de las variables

VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES	CATEGORÍAS
1. Adopción de pagos A2A	Nivel de expansión	Crecimiento del volumen de transferencias inmediatas en relación con el total de pagos con tarjetas	1. Bajo (<10%) 2. Moderado (10–30%) 3. Alto (>30%)
	Participación del mercado (share)	Porcentaje de operaciones A2A vs tarjetas	1. Bajo (<8%) 2. Medio (8–30%) 3. Alto (>30%)
2. Transformación del modelo de negocio de los PSP	Fuentes de ingreso	Participación de ingresos por comisiones tradicionales vs. servicios tecnológicos y valor agregado	1. Predominio de comisiones 2. Mixto 3. Predominio tecnológico
	Estructura de costos operativos	Benchmark de comisiones (%) cobradas a comercios por PSP: PCT, agregadores, adquirentes	1. Bajo (<1%) 2. Medio (1–2%) 3. Alto (>3%)
3. Propuesta de valor	Beneficios financieros	Para usuarios: Acceso a cuotas y programas de fidelización (tarjetas). Para los comerciantes: liquidez inmediata, costo (A2A)	1. Tarjetas dominantes 2. Equilibrado 3. A2A dominante
	Protección del usuario	Disponibilidad de protección al usuario (seguridad, reversibilidad y respaldo institucional)	1. Tiene 2. No Tiene
	Afinidad de medio de pago	Cantidad de pagos promedio por usuarios A2A frente a tarjetas	1. Pocas (<5) 2. Moderadas (5<x<10) 3. Muchas (>10)
4. Entorno regulatorio	Rol del Banco Central	Grado de intervención regulatoria en el desarrollo del ecosistema A2A	1. Impulsor 2. Creador 3. Ausente

## Anexo B - Glosario

- **Pagos A2A (Account-to-Account / transferencias directas):** Método de pago que transfiere fondos directamente de una cuenta de pago a otra, sin la intermediación de redes de tarjeta. Su principal valor reside en la inmediatez en la acreditación y en una estructura de costos significativamente menores para el comercio.
- **Proveedores de Servicios de Pago (PSP):** Personas jurídicas que, sin ser entidades financieras, intervienen en la prestación de servicios de pago. Su modelo tradicional de ingresos se basa en el cobro de comisiones por la intermediación de transacciones con tarjetas.
- **Medios de Pago Electrónicos:** Instrumentos y sistemas que facilitan las transacciones de valor utilizando canales digitales, sustituyendo el efectivo.
- **Comisiones e Intermediación:** El principal esquema de ingresos del modelo tradicional de PSP, basado en el cobro de un arancel por cada transacción con tarjeta. La presencia de múltiples actores en el circuito eleva este costo.
- **Transferencias 3.0:** Iniciativa regulatoria del BCRA que establece la interoperabilidad obligatoria de los códigos QR en Argentina. Su objetivo es estandarizar el sistema de pagos, garantizar la acreditación inmediata de fondos a los comercios y reducir los costos de transacción.<sup>65</sup>
- **Interoperabilidad:** La capacidad de diferentes sistemas y plataformas de pago para comunicarse y operar entre sí de manera transparente.<sup>66</sup>

---

<sup>65</sup> BCRA (2022), Transferencias 3.0, BCRA <https://www.bcra.gob.ar/MediosPago/Transferencias-3-0.asp>

<sup>66</sup>Fluid (2023), Pagos Instantáneos en Argentina: perspectivas para la iniciativa Transferencias 3.0

<https://dock.tech/es/fluid/blog/financiero/pagos-instantaneos-argentina/>

- **Billeteras Virtuales:** Aplicaciones móviles que permiten a los usuarios gestionar fondos y realizar transacciones electrónicas (pagos y transferencias). Han sido instrumentos esenciales para la inclusión financiera, aunque actualmente deben evolucionar hacia la oferta de servicios de valor agregado (crédito, inversión) para sostener su rentabilidad.
- **Ecosistema Fintech:** El conjunto de empresas de tecnología financiera que buscan ofrecer soluciones financieras más eficientes, accesibles y de menor costo que la banca tradicional.
- **Inclusión Financiera:** El proceso de garantizar el acceso y uso efectivo de productos y servicios financieros formales a todos los segmentos de la población. El avance de las billeteras virtuales y las transferencias inmediatas es un vehículo directo para la inclusión y la formalización de la microeconomía.
- **Liquidez:** La facilidad y rapidez con la que un activo puede convertirse en efectivo.
- **API (Application Programming Interface):** Interfaz que permite la comunicación y el intercambio de datos y funcionalidades entre dos sistemas de *software*.
- **Adquirencia:** Función de afiliar comercios para que puedan aceptar y procesar instrumentos de pago, como tarjetas o códigos QR.
- **Administración:** Gestión y organización de las reglas operativas, técnicas y comerciales de un esquema de pago.
- **Administrador de Esquema de Pago:** Entidad responsable de establecer las reglas de funcionamiento de un esquema de pago minorista.
- **Administrador QR:** Responsable de gestionar el estándar del código QR dentro de un esquema de pago, asegurando la interoperabilidad.
- **Banca Abierta (Open Banking):** Marco regulatorio y tecnológico que permite el intercambio seguro de datos e iniciación de pagos por parte de terceros.
- **BCRA (Banco Central de la República Argentina):** Máxima autoridad monetaria y financiera de Argentina, regulador de los sistemas de pago.

- **Ciberseguridad:** Conjunto de prácticas y tecnologías para proteger sistemas, redes y datos de ataques digitales.
- **Comisión:** Tarifa o porcentaje que un PSP cobra a un comercio por el procesamiento de una transacción.
- **DEBIN** (*Débito Inmediato*): Instrumento de cobro que permite a un beneficiario solicitar un débito inmediato a la cuenta de un ordenante con previa autorización.
- **Emisor:** Entidad financiera o PSP que provee o emite el instrumento de pago (ej., la cuenta o la tarjeta) al cliente.
- **Ecosistema Digital:** Red de actores, tecnologías y regulaciones que interactúan en la provisión de servicios financieros en línea.
- **Fintech** (*Financial Technology*): Empresas que usan la tecnología para ofrecer servicios financieros de manera más eficiente y a menor costo que la banca tradicional.
- **Inclusión Financiera:** Acceso y uso efectivo de productos y servicios financieros formales por parte de toda la población.
- **Iniciación:** Función de instruir la orden de pago a la entidad del cliente ordenante, siendo el primer paso de la transacción.
- **Intermediación:** Rol del PSP en el circuito tradicional, facilitando la transacción entre el comercio y el cliente a cambio de una comisión.
- **Interoperabilidad:** Capacidad de sistemas de pago diferentes (billeteras, QR) de funcionar conjuntamente sin restricciones.
- **Wallet:** Aplicación que almacena información de pago y permite realizar transacciones electrónicas.
- **Neo Banco:** Banco digital sin sucursales físicas que opera completamente en línea, centrado en la experiencia de usuario.
- **Omnicanalidad:** Estrategia que busca ofrecer una experiencia de cliente unificada y fluida a través de todos los canales de servicio.

- **Preferencia por la Liquidez:** Concepto de la Teoría Keynesiana sobre la demanda de dinero. En inflación, se intensifica la necesidad de disponer de capital inmediato.
- **Procesador de Pagos:** Empresa que gestiona la autorización y el *clearing* (compensación) de las transacciones entre los bancos o PSP.
- **Provisión de Cuentas:** Función de las entidades y PSP de ofrecer cuentas de libre disponibilidad para que los clientes puedan enviar y recibir fondos.
- **QR (Quick Response Code):** Código bidimensional utilizado para iniciar un pago o transferencia al escanear la imagen digital.
- **RTP (Real-Time Payments):** Término global para los **Pagos en Tiempo Real** que se acrediten de manera inmediata, 24/7.
- **Sandbox Regulatorio:** Entorno de prueba controlado que permite a las *start-ups* experimentar con nuevos productos bajo la supervisión del regulador.
- **Tokenización:** Proceso de sustituir datos sensibles (ej., número de tarjeta) por un código único (token) para aumentar la seguridad.
- **Transferencias 3.0:** Programa regulatorio del BCRA que impulsa la adopción de pagos con transferencia inmediata mediante la interoperabilidad del QR.
- **UX (User Experience):** Experiencia del usuario; la facilidad y satisfacción con la que el cliente interactúa con una plataforma o servicio digital.
- **Canales Físicos:** Medios de interacción y pago que requieren una presencia física (ej., sucursales bancarias, terminales POS en comercios).
- **E-commerce:** Comercio electrónico; la compra y venta de bienes o servicios utilizando internet y plataformas digitales.
- **Emisor:** Entidad financiera o PSP que provee o emite el instrumento de pago (ej., la tarjeta, o la cuenta de pago) utilizada por el cliente.
- **Liquidación (de Pagos):** Fase final de una transacción donde se produce el movimiento definitivo y sin riesgo de los fondos entre las cuentas de las partes involucradas.

- **Supervisión:** Función de la autoridad regulatoria (BCRA) para monitorear el cumplimiento normativo y la estabilidad de las entidades y PSP.
- **Trazabilidad:** Capacidad de rastrear la trayectoria de una transacción digital, lo cual es fundamental para la seguridad y la lucha contra el lavado de activos.

### ROLES PSP<sup>67</sup>

- **Administración:** La función de gestionar y organizar el conjunto de reglas operativas, técnicas y comerciales de un esquema de pago.
- **Administrador de Esquema de Pago:** El responsable de organizar y establecer las reglas de funcionamiento (comerciales, técnicas, operativas) de un esquema de pago minorista.
- **Administrador QR:** Responsable de gestionar el estándar del código QR dentro de un esquema de pago, fundamental para garantizar la interoperabilidad.
- **Aceptación:** Función de aceptar un instrumento de pago (tarjeta, transferencia, etc.) emitido por un tercero, para un comercio o punto de venta.
- **Iniciación:** Función de instruir la orden de pago a la entidad del cliente ordenante, siendo el paso inicial de la transacción.
- **Redes de Transferencias Electrónicas de Fondos:** Infraestructuras que transmiten instrucciones electrónicas de movimientos de fondos entre entidades financieras, facilitando el procesamiento de las transferencias.
- **Adquirencia:** Función de afiliación de comercios para que puedan aceptar un determinado instrumento de pago y procesar sus operaciones.
- **Agregación o Subadquirencia:** Función que permite a un PSP afiliar comercios de menor volumen, consolidando sus pagos y asumiendo el riesgo de la transacción, a cambio de una comisión.

---

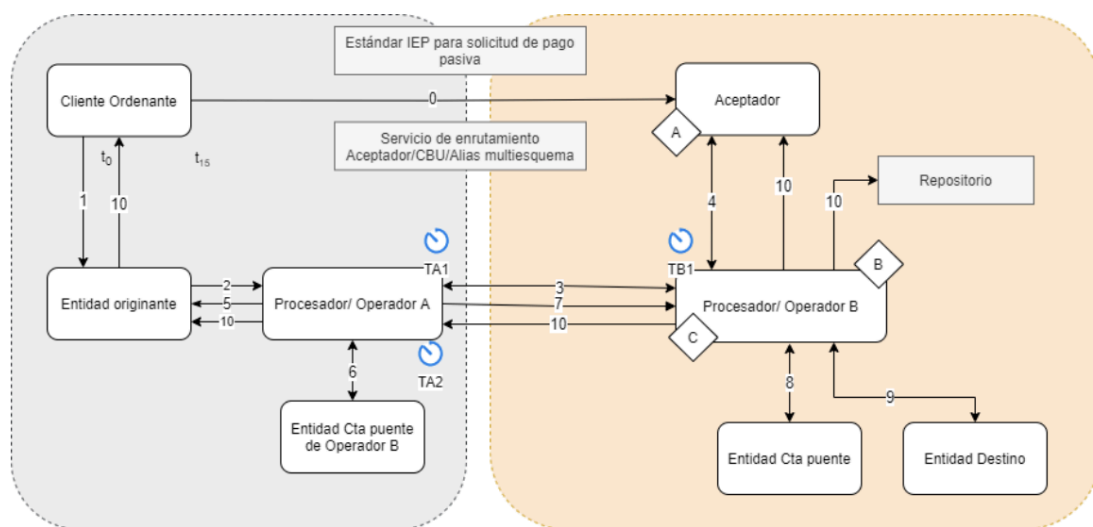
<sup>67</sup> BCRA (2025), Proveedores de Servicio de Pago, BCRA <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Textord/t-snp-ppsp.pdf>

## Anexo C - Flujo exitoso de una transferencia interoperable según el esquema Transferencias 3.0

### Flujo exitoso de una transferencia bajo el esquema interoperable de Transferencias 3.0

#### Solicitud de Pago con Transferencia Pasiva

##### Flujo de la operatoria



##### Referencia Transaccional

- **CAMINO EXITOSO:**

#### Azul: Puntos de interacción entre ambos Operadores.

0 - Consulta de solicitud de pago pasiva.

1 - Orden de pago con transferencia.

2 - Remisión de instrucción de pago al Operador.

**3 - Consulta de datos del comercio al Operador B. API confeccionada por el Operador**

**B - Sincrónica. Se recibe la respuesta una vez realizado el paso 4. Tiene timeout.**

4 - Consulta de datos del comercio al Aceptador.

A - Validación inicial del comercio. Tamaño del comercio, características impositivas, rubro.

Cuenta

destino de los fondos.

B - Validación de cuenta de destino.

5 - Débito en cuenta al cliente ordenante.

6 - Acreditación en cuenta informada por el Operador B.

**7 - Enrutamiento de instrucción de pago válido. API confeccionada por el Operador B para solicitud de pago. Sincrónica, la respuesta se recibe en el punto 10. El Operador B valida que se haya realizado el paso 3. Si el Operador B rechaza, el Operador A debe reversar el 6.**

C - Cálculo de monto neto (Monto - arancel del Aceptador - retenciones/percepciones impositivas

8 - Débito de monto neto en cuenta puente.

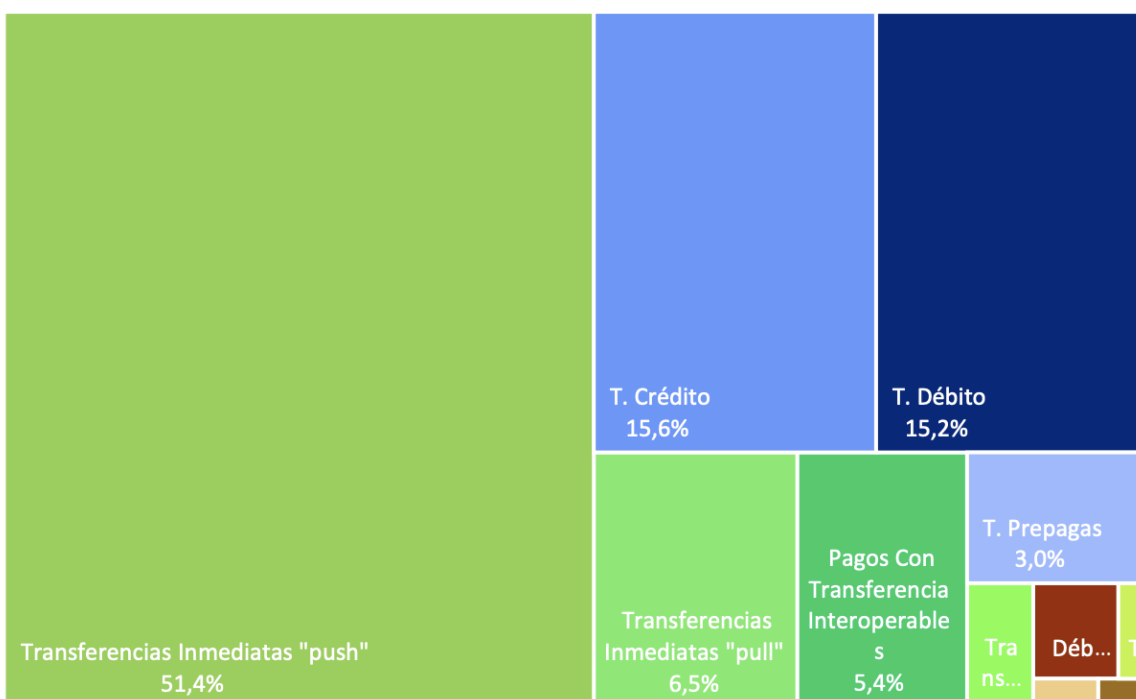
9 - Crédito en la cuenta del comercio. Acreditación del neto (bruto - arancel - retenciones impositivas).

**10 - Mensaje de respuesta y persistencia en repositorio transaccional. Mensaje de respuesta sincrónico del punto 7**

Fuente: Comisión Interbancaria para los Medios de Pago de la República Argentina. (2021). Documento de interoperabilidad entre los esquemas de Prisma Medios de Pago S.A., Red Link S.A. y COELSA – Compensadora Electrónica S.A.

## Anexo D - Participación de los principales instrumentos de pago (cantidad)

*Participación de los principales instrumentos de pago en Argentina durante mayo de 2025.*



Fuente: Banco Central de la República Argentina. (2025, mayo). Informe mensual de pagos minoristas – Mayo de 2025

<https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe-Mensual-de-Pagos-Minoristas-mayo-2025.pdf>

## Fuentes Bibliográficas

ADEN Business Magazine. (2024). *Innovación y transformación digital en el sector finanzas*.

Recuperado de <https://www.aden.org/business-magazine/...>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (2020). *Informe de inclusión financiera – Febrero 2020*. Recuperado de

<https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/informe-inclusion-financiera-022020.asp>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (2022). *Informe de inclusión financiera – Segundo semestre 2022*. Recuperado de

<https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/IIF-segundo-semester-2022-i.pdf>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (2023). *T3.0 – PCT Interoperabilidad de Administradores*. Recuperado de

[https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Medios\\_pago/T3.0-PCT-Interoperabilidad-Administradores.pdf](https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Medios_pago/T3.0-PCT-Interoperabilidad-Administradores.pdf)

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (2024). *(Comunicación A 8032/2024)*.

Recuperado de [https://www.google.com/search?q=\(Comunicaci%C3%B3n+A+8032%2F2024\)&oq=\(Comunicaci%C3%B3n+A+8032%2F2024\)&sourceid=chrome&ie=UTF-8](https://www.google.com/search?q=(Comunicaci%C3%B3n+A+8032%2F2024)&oq=(Comunicaci%C3%B3n+A+8032%2F2024)&sourceid=chrome&ie=UTF-8)

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (2024). *Informe de inclusión financiera – Octubre 2024*. Recuperado de

<https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe-inclusion-%20financiera-octubre-24.pdf>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (2025). *Glosario de Pagos Minoristas*. Recuperado de

<https://www.bcra.gob.ar/pdfs/PublicacionesEstadisticas/Glosario-Pagos-Minoristas.pdf>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (2025). *Informe de inclusión financiera – Octubre 2025*. Recuperado de

<https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe-inclusion-financiera-octubre-25.pdf>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (2025). *Informe Mensual de Pagos Minoristas – Mayo 2025*. Recuperado de

<https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Informe-Mensual-de-Pagos-Minoristas-mayo-2025.pdf>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (2025). *SNP N° 3525*. Recuperado de <https://www.bcra.gob.ar/pdfs/sistemasfinancierosydepagos/SNP3525.pdf>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (2025). *T-SNP – Débito Directo*. Recuperado de <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Textord/t-snp-dd.pdf>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (s.f.). *Informe de pagos minoristas*. Recuperado de

<https://bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Informe-pagos-minoristas.asp>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (s.f.). *Texto ordenado Transferencias 3.0*. Recuperado de <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Textord/t-snp-tr-nc.pdf>

Banco Central de la República Argentina (BCRA). (s.f.). *Transferencias 3.0*. Recuperado de <https://www.bcra.gob.ar/MediosPago/Transferencias-3-0.asp>

Banco Central do Brasil (BCB). (2023). *Relatório de Gestão Pix 2023*. Recuperado de [https://www.bcb.gov.br/content/estabilidadefinanceira/pix/relatorio\\_de\\_gestao\\_pix/relatorio\\_gestao\\_pix\\_2023.pdf](https://www.bcb.gov.br/content/estabilidadefinanceira/pix/relatorio_de_gestao_pix/relatorio_gestao_pix_2023.pdf)

Banco Central do Brasil (BCB). (s.f.). *Pix Statistics*. Recuperado de <https://www.bcb.gov.br/en/financialstability/pixstatistics>

Banco de la República de Colombia (BanRep). (2025). *Bre-b*. Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/es/bre-b#:~:text=A%20partir%20del%206%20de.financieras%20en%20sus%20canales%20digitales>.

Banco de México (Banxico). (2023). *Presentaciones sobre SPEI y sistemas de pago*. Recuperado de <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/presentaciones/%7B14FFD5A2-34AA-5FB1-9708-CC8A4A4D770B%7D.pdf>

Banco de México (Banxico). (2024). *SPEI: Documento técnico*. Recuperado de <https://www.banxico.org.mx/spei/d/%7B44351472-054C-58EB-611D-153B1029C2A8%7D.pdf>

Boston Consulting Group (BCG). (2025). *Agentic Commerce: Redefining Retail and How to Respond*. Recuperado de <https://www.bcg.com/publications/2025/agentic-commerce-redefining-retail-how-to-respond>

Boston Consulting Group (BCG). (2025). *Global Payments Report 2025*. Recuperado de <https://web-assets.bcg.com/25/91/2269153c468ca43684442f055cb0/2025-global-payments-report-sep-2025.pdf>

CACE. (2025). *Informe MidTerm 2025*. Recuperado de [https://cdn.shopify.com/s/files/1/0598/0176/3934/files/2025\\_MidTerm\\_CACE\\_prensa.pdf?v=1756822959](https://cdn.shopify.com/s/files/1/0598/0176/3934/files/2025_MidTerm_CACE_prensa.pdf?v=1756822959)

Cámara Argentina Fintech. (s.f.). Recuperado de <https://camarafintech.org>

COELSA. (2024). *Indicador COELSA – Último cuatrimestre 2024*. Recuperado de [https://www.coelsa.com.ar/assets/pdf/news/indicador\\_ultimo\\_cuatrimstre\\_2024.pdf](https://www.coelsa.com.ar/assets/pdf/news/indicador_ultimo_cuatrimstre_2024.pdf)

COELSA. (2025). *Indicador COELSA – Primer cuatrimestre 2025*. Recuperado de <https://www.coelsa.com.ar/assets/pdf/news/indicador-coelsa-primer-cuatrimstre-2025.pdf>

Damen, A. (2023, noviembre 24). *Banca tradicional vs fintech: ¿Competidores o complementarios?* MONEI. Recuperado de <https://monei.com/es/blog/fintech-vs-traditional-banks/>

Dealroom. (2025). *The rise of alternative payments is eating card supremacy*. Recuperado de <https://dealroom.co/blog/the-rise-of-alternative-payments-is-eating-card-supremacy>

Delitos Financieros. (2020). *Argentina presenta Transferencias 3.0: un nuevo sistema de pagos inclusivo y transparente para la economía digital*. Recuperado de <https://www.delitosfinancieros.org/...>

Deloitte. (2025). *Open banking: enseñanzas, riesgos y oportunidades*. Recuperado de <https://www.deloitte.com/content/dam/assets-zone4/...>

DFSUD. (2025). *Las 4 claves del ecosistema de pagos en América Latina*. Recuperado de <https://dfsud.com/banca-y-fintech/las-4-claves-del-ecosistema-de-pagos-en-america-latina>

Dock. (2025). *Pagos instantáneos en Argentina*. Recuperado de <https://dock.tech/es/fluid/blog/financiero/pagos-instantaneos-argentina/>

dLocal. (2024). *Getting ready for Breb: Colombia's new real-time payment rail*. Recuperado de <https://www.dlocal.com/blog/markets-and-consumers/getting-ready-for-breb-colombias-new-real-time-payment-rail/...>

dLocal. (2025). *Emerging Markets Payments Handbook 2025*. Recuperado de [https://hs-9068770.f.hubspotemail.net/hubfs/9068770/EM%20Payments%20Handbook%202025/Emerging-Markets-Payments-Handbook\\_2025.pdf](https://hs-9068770.f.hubspotemail.net/hubfs/9068770/EM%20Payments%20Handbook%202025/Emerging-Markets-Payments-Handbook_2025.pdf)

El Economista. (2025). *Las firmas de pago digitales: desafíos y oportunidades*. Recuperado de <https://eleconomista.com.ar/finanzas/las-firmas-pago-digitales-desafios-oportunidades-n89105>

EY (Ernst & Young). (2025). *Perspectivas del sistema de finanzas abiertas*. Recuperado de <https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/...>

Fintoc. (2025). *¿Qué es Fintoc?*. Recuperado de <https://fintoc.com/blog/que-es-fintoc>

FIS Global. (2024). *The dramatic global rise of A2A payments*. Recuperado de <https://www.fisglobal.com/insights/the-dramatic-global-rise-of-a2a-payments>

France 24. (2025, 31 de julio). *Cómo el innovador sistema de pago Pix de Brasil está enfureciendo a Trump y Zuckerberg*. Recuperado de <https://www.france24.com/es/am%C3%A9rica-latina/...>

GDS Link. (2024). *Las 7 ventajas de las fintech para los consumidores*. Recuperado de <https://gdslink.com/las-7-ventajas-de-las-fintech-para-los-consumidores/>

Infobae. (2023, 2 de agosto). *Explosión de pagos digitales: en el último año se duplicó la cantidad de transferencias electrónicas*. Recuperado de <https://www.infobae.com/economia/...>

Mastercard. (2025). *Banca abierta en Latinoamérica*. Recuperado de <https://go.mastercardservices.com/banca-abierta-en-latinoamerica>

Mastercard Incorporated. (s.f.). *Fundamentals and stats by TradingView*. Recuperado de <https://www.tradingview.com/symbols/NYSE-MA/financials-revenue/>

McKinsey & Company. (2023). *La rápida evolución de los medios de pago en Latinoamérica*. Recuperado de <https://www.mckinsey.com/...>

Nalba. (2025). *A2A Payments: tendencias y factores clave de éxito*. Recuperado de <https://nalba.es/a2a-payments-tendencias-y-factores-clave-de-exito/>

NubeCommerce. (2025). *NubeCommerce Argentina 2025*. Recuperado de [https://8180620.fs1.hubspotusercontent-na1.net/hubfs/8180620/%5BAR%5D%20Descargables/NubeCommerce\\_AR\\_2025.pdf](https://8180620.fs1.hubspotusercontent-na1.net/hubfs/8180620/%5BAR%5D%20Descargables/NubeCommerce_AR_2025.pdf)

Pagos en Latinoamérica. (2025). *De la inclusión a la sofisticación*. Recuperado de <https://downloads.ctfassets.net/...>

Payments CMI. (2024). *Brasil: Análisis y tendencias de pagos y comercio electrónico 2024*. Recuperado de <https://paymentscmi.com/insights/...>

Press Information Bureau of India (PIB). (2024). *UPI leads the world in real time payments*. Recuperado de <https://www.pib.gov.in/PressNoteDetails.aspx?...>

Rodríguez, D. P. (2025, 6 de octubre). *Bre-b entró a operar oficialmente y el sistema completó más de 82 millones de llaves*. La República. Recuperado de <https://www.larepublica.co/...>

Universidad Rey Juan Carlos (URJC). (s.f.). *Documento 2 – CEEM*. Recuperado de [https://www.urjc.es/images/ceem/Documento%202\\_CEEM.pdf](https://www.urjc.es/images/ceem/Documento%202_CEEM.pdf)

World Economic Forum. (2023, junio). *India's Unified Payments Interface and its impact*. Recuperado de <https://www.weforum.org/stories/...>

Worldpay. (2025). *Global Payments Report 2025 (Spanish)*. Recuperado de [https://offers.worldpayglobal.com/rs/850-JOA-856/images/GPR\\_25\\_SPANISH.pdf](https://offers.worldpayglobal.com/rs/850-JOA-856/images/GPR_25_SPANISH.pdf)

Xataka México. (2024). *SPEI, DiMo y CoDi: diferencias y similitudes para hacer transferencias electrónicas en México*. Recuperado de <https://www.xataka.com.mx/basics/...>

YouTube. *How Pix Redefined Payments in Brazil | Chile Fintech Forum 2025*. Video sobre el tema de investigación. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=kd7tMX6TQel>

# Índice de Figuras

Figura 1: Extracciones en cajeros automáticos. (Pág 14)

Figura 2: Comparativa anual de la participación de instrumentos de pago minoristas (en cantidades). (Pág 15 )

Figura 3: Actores en la intermediación de pagos (A2A vs Pagos con tarjeta). (Pág 19)

Figura 4: Línea temporal hitos regulatorios del sistema de pagos. (Pág 24)

Figura 5: Línea temporal de la evolución de los medios de pago. (Pág 26)

Figura 6: Proyección de valuación del mercado Fintech (USD). (Pág 38)

Figura 7: Benchmark de Costos: Transferencias A2A (PCT) vs. Sistema de Tarjetas (Adquirentes y Agregadores). (Pág 40)

Figura 8: Beneficios del QR interoperable. (Pág 44)

Figura 9: Composición de transferencias inmediatas administradas por las redes de transferencias (cantidad). (Pág 45)

Figura 10: Línea de tiempo del desarrollo y expansión de PIX. (Pág 47)

Figura 11: Cantidad de transacciones desde el lanzamiento 2020, hasta noviembre 2022. (Pág 49)

Figura 12: Cantidad de transacciones en Pix desde noviembre 2023, hasta octubre 2025. (Pág 50)

Figura 13: Pronóstico sobre Pix de Payments and Commerce Market Intelligence. (Pág 52)

Figura 14: Usuarios, llaves y entidades financieras en el primer mes de operación de BRE-B. (Pág 56)

Figura 15: Comparativo regional del ecosistema de pagos en América Latina. (Pág 60)

Figura 16: Resumen del desglose de ingresos de Mastercard Incorporated (Mastercard Incorporated revenue breakdown overview). (Pág 67)

Figura 17: Crecimiento global de los pagos instantáneos (TRF) 2023–2024. (Pág 70)

Figura 18: Participación del valor transaccionado en el comercio electrónico (E-com) y en el punto de venta (PDV) en Argentina, 2019-2024-2030. (Pág 73)

Figura 19: Principales razones para pagar con tarjeta de crédito. (Pág 74)

Figura 20: Evolución de la cantidad total de startups fintech argentinas. (Pág 81)

Figura 21: Tabla de indicadores del informe de inclusión financiera de Argentina. (Pág 83)

Figura 22: Razones de la adopción de billeteras digitales para pagos online. (Pág 84)

Figura 23: Split de pagos en el ecommerce Argentina según dLocal. (Pág 85)

Figura 24: Los consumidores adoptan rápidamente el “Agentic Commerce”. (Pág 87)