



RESUMEN EJECUTIVO

# Impulsando la Transformación e Inclusión Digital

## Pagos Inmediatos en América Latina y el Caribe

NOVIEMBRE 2025

© 2025 Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento/Banco Mundial  
1818 H Street NW,  
Washington, DC 20433  
Teléfono: (202) 473-1000  
Internet: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)

El presente documento fue elaborado por el personal del Banco Mundial, con contribuciones externas. Las observaciones, interpretaciones y conclusiones aquí expresadas no son necesariamente reflejo de la opinión del Banco Mundial, de su Directorio Ejecutivo ni de los Gobiernos representados por este.

El Banco Mundial no garantiza la exactitud, la exhaustividad ni la vigencia de los datos incluidos en este trabajo. Tampoco asume la responsabilidad por los errores, omisiones o discrepancias en la información aquí contenida ni otro tipo de obligación con respecto al uso o a la falta de uso de los datos, los métodos, los procesos o las conclusiones aquí presentados. Las fronteras, los colores, las denominaciones, los enlaces, las notas al pie y demás datos que aparecen en este documento no implican juicio alguno, por parte del Banco Mundial, sobre la condición jurídica de ningún territorio, ni la aprobación o aceptación de tales fronteras. La cita de trabajos de otros autores no significa que el Banco Mundial adhiera a las opiniones allí expresadas ni al contenido de dichas obras.

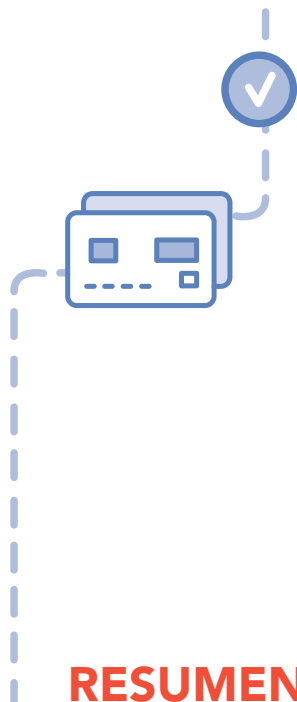
Nada de lo que figura en el presente documento constituirá ni podrá considerarse una limitación ni renuncia a los privilegios e inmunidades del Banco Mundial, todos los cuales quedan reservados específicamente.

#### **DERECHOS Y AUTORIZACIONES**

El material contenido en este documento está registrado como propiedad intelectual. El Banco Mundial alienta la difusión de sus conocimientos y autoriza la reproducción total o parcial de este documento para fines no comerciales, en tanto se cite la fuente.

Toda consulta sobre derechos y licencias, incluidos derechos subsidiarios, deberá enviarse a la siguiente dirección: World Bank Publications, The World Bank, 1818 H Street NW, Washington, DC 20433, EE. UU.; fax: +1 (202) 522-2625; correo electrónico: [pubrights@worldbank.org](mailto:pubrights@worldbank.org).

Diseño de la portada: Naylor Design, Inc.



## RESUMEN EJECUTIVO

Los pagos inmediatos están transformando los ecosistemas financieros digitales en América Latina y el Caribe (ALC) al mejorar la velocidad, la asequibilidad y la experiencia de los usuarios de pagos digitales. Transferir dinero ha sido históricamente una tarea compleja y costosa. Podría requerir viajar a una sucursal bancaria durante el horario comercial, pagar una comisión y esperar varios días para que el destinatario reciba los fondos. La introducción de las billeteras digitales redujo algunas de estas fricciones, pero muchas de ellas se mantuvieron debido a la falta de interoperabilidad de las infraestructuras de pago y la ausencia de condiciones de competencia plena en los mercados, desafíos que han sido particularmente persistentes en ALC.<sup>1</sup> El reciente crecimiento de los pagos inmediatos –aquellos pagos que se pueden realizar las 24 horas del día, los 7 días de la semana con disponibilidad de fondos en tiempo real para el beneficiario– ha transformado los ecosistemas financieros digitales al impulsar mejoras en la asequibilidad, la interoperabilidad y la experiencia del usuario. Millones de consumidores en ALC ahora pueden realizar pagos digitales gratuitos o de bajo costo desde sus celulares móviles, y los destinatarios reciben los fondos en segundos, independientemente de su institución financiera.

Los pagos inmediatos pueden impulsar la inclusión financiera digital, con impactos positivos en la resiliencia financiera, la transformación digital y el crecimiento de la productividad. Al reducir las barreras de costo, accesibilidad y diseño de productos que históricamente han limitado la aceptación de cuentas y pagos digitales, los pagos inmediatos pueden promover un mayor uso de los servicios financieros digitales entre las poblaciones bancarizadas y atraer a las poblaciones no bancarizadas al sistema financiero formal. Los estudios empíricos han encontrado impactos positivos de los pagos inmediatos en la apertura y el uso de cuentas, el acceso al crédito y la eficiencia bancaria.<sup>2</sup> Una mayor inclusión financiera digital, a su vez, fortalece la resiliencia financiera de las poblaciones vulnerables y permite la transformación digital y el crecimiento de la productividad en toda la economía.



**Reconociendo el potencial transformador de los pagos inmediatos, los responsables de políticas y los participantes del sector financiero en ALC han priorizado el desarrollo de sistemas de pagos inmediatos (FPS, por sus siglas en inglés).** Los FPS son las plataformas de infraestructura subyacente y el conjunto de reglas comunes que admiten pagos inmediatos. Los FPS pueden ser sistemas diseñados desde cero o producto de la mejora a sistemas existentes, por ejemplo, reduciendo los tiempos de liquidación y ampliando los horarios de operación. Pueden ser operados por bancos centrales o entidades privadas. Los FPS bien diseñados pueden ser elementos centrales de la infraestructura pública digital (DPI, por sus siglas en inglés),<sup>3</sup> junto con la identificación digital y los marcos de intercambio de datos.<sup>4</sup> Los FPS fueron introducidos por primera vez en ALC a principios de la década de 2000 por países pioneros como México y Chile. Sin embargo, el punto de inflexión clave comenzó en 2020, con un período de reformas de FPS en varios países (por ejemplo, Argentina, Brasil y Paraguay) que coincidió con la pandemia del COVID-19. Los FPS o sistemas similares están ahora operativos en al menos 12 países de ALC, y varios más están desarrollando sus estrategias e infraestructura de FPS.

**Este informe analiza nuevos datos sobre FPS en ALC y ofrece mensajes de política para apoyar el desarrollo de pagos inmediatos.** Este informe proporciona uno de los primeros análisis regionales de datos de pagos inmediatos, aprovechando un conjunto de datos único derivado de una encuesta de 11 bancos centrales en países de ALC

con FPS operativos o sistemas similares: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia<sup>5</sup>, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, México, Paraguay y Perú (denominado posteriormente “ALC-11”). El informe analiza datos transaccionales e información sobre las características de diseño de FPS y los modelos de gobernanza. Sobre la base de este análisis y de los compromisos regionales y nacionales del Banco Mundial con los responsables de la formulación de políticas y los operadores de FPS, el informe también ofrece varios mensajes clave de política.<sup>6</sup>

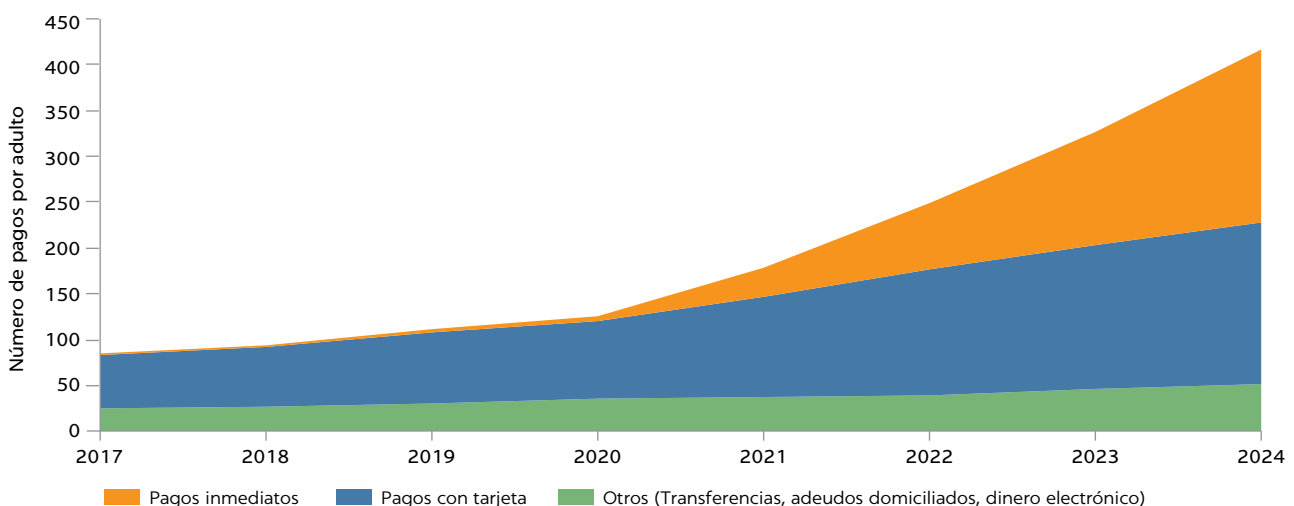
## HALLAZGOS CLAVE

**HALLAZGO CLAVE 1** Los pagos inmediatos están acelerando el crecimiento de los pagos digitales en los países ALC y ya representan casi el 45% del volumen total de pagos digitales, en comparación con un 2 por ciento en 2017.

Los pagos inmediatos en ALC-11 han experimentado un crecimiento notable, con volúmenes de transacciones que se multiplicaron por 130 en ocho años, de 620 millones en 2017 a 79,8 mil millones en 2024. En 2024, cada titular de cuenta en ALC-11 realizó 265 pagos inmediatos por año, en promedio, frente a 2,9 en 2017.<sup>7</sup> En ALC-11, se transfirieron aproximadamente USD 9.5 billones a través de FPS en 2024.

El punto de inflexión clave comenzó en 2020: siete países (Argentina, Brasil, Colombia, El Salvador, Paraguay, Bolivia y Perú) implementaron un nuevo FPS o aceleraron la

**FIGURA 1** Los pagos inmediatos están impulsando la aceleración del crecimiento de los pagos digitales en ALC-11, que ahora representan aproximadamente el 45 por ciento del volumen de pagos digitales compensados de forma centralizada



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por los bancos centrales y datos de la División de Población de las Naciones Unidas (adultos definidos como mayores de 15 años).

Nota: Los datos incluyen únicamente transacciones compensadas centralmente, es decir, transacciones entre PSP. El término “tarjetas” incluye pagos realizados con tarjetas de débito, crédito y prepago.

expansión de su FPS existente entre 2020 y 2023. Al mismo tiempo, la pandemia de COVID-19 desencadenó una necesidad urgente de transacciones seguras y sin contacto, lo que aceleró tanto la demanda de los consumidores, particularmente para los pagos de persona a persona (P2P), como la acción política. Si bien los pagos digitales ya registraban un crecimiento sostenido, impulsados por tarjetas y transferencias de crédito tradicionales, el lanzamiento de FPS introdujo mejoras significativas en la rapidez de las transferencias, mayor flexibilidad y alcance que aceleró significativamente el uso de los pagos digitales. El crecimiento regional de los pagos inmediatos se aceleró durante 2020-24, con un crecimiento anual promedio en el volumen de pagos inmediatos por adulto del 145 por ciento, lo que representa el 63 por ciento del crecimiento total en el volumen de pagos digitales. Los pagos inmediatos ahora representan casi el 45 por ciento del volumen de pagos digitales en ALC-11, frente a solo el 2 por ciento en 2017 y superando a los pagos con tarjeta por primera vez en 2024. A lo largo de este informe, los pagos digitales e inmediatos se refieren únicamente a los pagos realizados entre proveedores de servicios de pago (PSP), es decir, transacciones entre PSP y/o compensadas a través de una infraestructura central, con el fin de proporcionar una comparación entre FPS y otros sistemas de pago minoristas.

**HALLAZGO CLAVE 2** El crecimiento de los pagos inmediatos en ALC ha estado impulsado por el papel cada vez más proactivo de los bancos centrales y la participación activa del sector privado, así como por las decisiones de diseño de los sistemas de pagos inmediatos — con una heterogeneidad significativa en los modelos operativos, la escala y el impacto de los FPS entre.

El crecimiento exponencial de los pagos inmediatos en ALC es producto de una variedad de factores, que incluyen la expansión en la conectividad digital, el creciente poder de mercado de las fintechs y los cambios en los comportamientos de los consumidores. Los bancos centrales también han sido actores clave a través de sus diversos y cambiantes roles como supervisores de sistemas de pago, actuando como reguladores, catalizadores y, cada vez más, operadores. A fines de la década de 2010 y principios de la de 2020, varios bancos centrales de ALC llegaron a la conclusión de que la persistencia de las dinámicas de mercado que impedían la innovación, la competencia y la inclusión financiera, como por ejemplo las estructuras de mercado integradas verticalmente y los ecosistemas de pago fragmentados, requerían que ampliasen su papel. Para 2023,

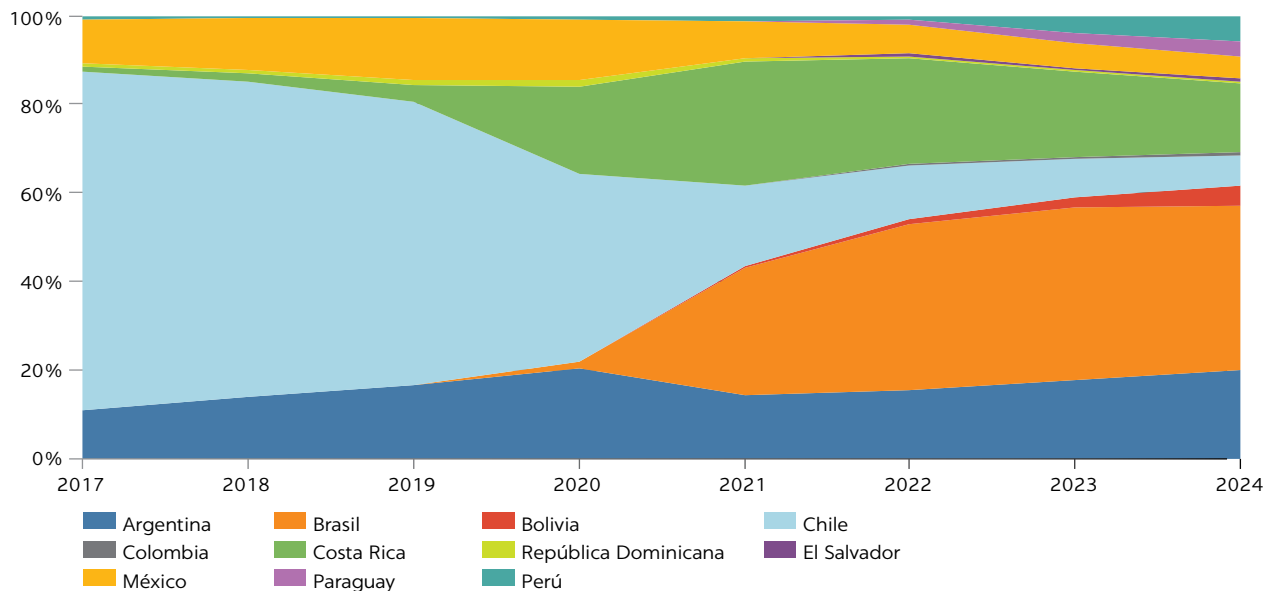
los bancos centrales de Brasil, Bolivia, El Salvador y Paraguay se habían unido a los bancos centrales de Costa Rica y México, como operadores de sus propios FPS. Los bancos centrales de Colombia y Perú están actualmente en proceso de lanzar su propio FPS, que se unirán a los FPS existentes operados por el sector privado. Por otro lado, los bancos centrales de Argentina, Chile y Uruguay han optado por continuar aprovechando sus roles como catalizadores de FPS y reguladores/supervisores para impulsar las reformas del ecosistema de FPS.

Que un banco central opere un FPS cuenta solo una parte de la historia. De hecho, la experiencia en toda la región revela diversas trayectorias en la adopción y el impacto de los FPS, también impulsados por la heterogeneidad en el diseño de FPS, los enfoques de gobernanza y regulación, y la integración de los ecosistemas.

Los primeros reformadores como Chile y México estuvieron entre los primeros países de ALC en fomentar el desarrollo de pagos inmediatos antes de 2020. Sin embargo, para 2024, Brasil, Argentina y Costa Rica han surgido como los principales países regionales en términos de transacciones de FPS por adulto (ver Figura ES 2). Brasil, en particular, destaca por registrar un promedio de 372 transacciones de FPS por adulto en 2024, representando el 80 por ciento de todas las transacciones de FPS en ALC-11. *Pix* ha demostrado cómo una base regulatoria sólida, una infraestructura abierta y una amplia variedad de casos de uso pueden transformar rápidamente el mercado de pagos minoristas; el FPS ahora es el pilar central del ecosistema de pagos digitales en Brasil. El progreso de Brasil es notable incluso para los estándares globales: si bien India continúa liderando el mundo en volúmenes generales de FPS, está por detrás de Brasil por adulto con 167 transacciones de FPS por adulto en 2024. Según los datos disponibles, parece que solo Tailandia supera el volumen de pagos inmediatos por adulto de Brasil, con 399 en 2024. El logro de Brasil es aún más notable dado que el FPS tailandés *PromptPay* fue lanzado en 2017 y el indio *UPI* en 2016, mientras que *Pix* solo comenzó a operar en 2020.

Argentina también destaca como un caso de alto desempeño en ALC, aunque a través de un enfoque diferente, caracterizado por reformas incrementales lideradas por el banco central y una infraestructura operada por el sector privado. El esquema de pago rápido de Argentina, *Transferencias 3.0*, lanzado oficialmente en 2020, representa la culminación de casi una década de reformas de políticas y mejoras en la infraestructura de pagos inmediatos. En Argentina, las transacciones de FPS han alcanzado 203 por adulto en 2024, en promedio, frente a las 2,9 de 2017.<sup>8</sup> El FPS de Costa Rica, *SINPE Móvil*, operado por su banco cen-

**FIGURA 2 Chile y México fueron los primeros en adoptar los pagos inmediatos, pero Brasil, Argentina y Costa Rica ahora lideran en términos de transacciones de FPS por adulto (Transacciones de FPS por adulto, por país, 2017–24)**



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por los bancos centrales y datos de la División de Población de las Naciones Unidas (adultos definidos como mayores de 15 años).

Nota: La participación relativa de cada país por año se determina calculando primero el volumen de FPS por adulto en cada país, luego sumando los valores y luego calculando la participación relativa de cada país. Por lo tanto, la población de cada país se pondera por igual. Los datos incluyen únicamente transacciones compensadas centralmente, es decir, transacciones entre PSP.

tral, se estableció en 2015, aunque su adopción se aceleró significativamente a partir de 2020 con el inicio de la pandemia de COVID-19. En 2024, Costa Rica registró 156 pagos de FPS por adulto, en promedio, frente a 0,3 en 2017.

Los pagos inmediatos en Bolivia, México, Paraguay y Perú también han experimentado un crecimiento fuerte y sostenido desde 2020, a medida que maduran sus ecosistemas; los adultos de estos países ahora realizan entre 30 y 60 pagos inmediatos por año, en promedio, frente a menos de uno en 2017. En Argentina, Brasil, Bolivia, Paraguay y Perú, los pagos inmediatos ya representan más del 40 por ciento de todos los pagos digitales, lo que demuestra una fuerte tracción competitiva dentro del ecosistema más amplio.

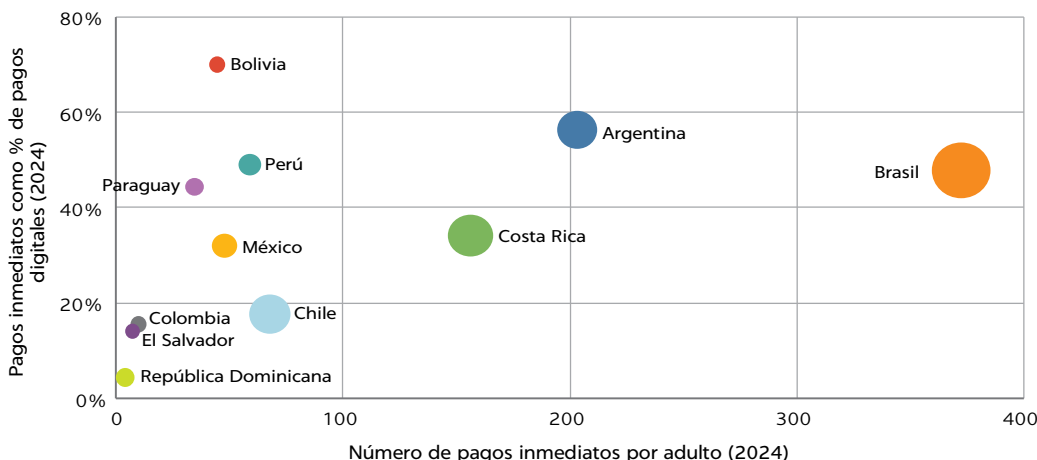
Parte de la variación se puede atribuir a la madurez del diseño del FPS. El análisis de la sección 2.2 muestra que varios países aún tienen oportunidades para expandir y fortalecer el diseño del FPS para maximizar la escala y el impacto, aprendiendo de las experiencias regionales y globales. Brasil demuestra el mayor nivel de madurez de diseño del FPS en ALC, gracias al gran número de casos de uso, acceso universal con opciones de participación directa e indirecta, amplios canales de acceso y funcionalidad de alias. La mayoría de los FPS de ALC demuestran niveles de madurez de diseño medios a altos, con algunas áreas nota-

bles con margen de mejora, incluyendo la habilitación del acceso directo de PSP no bancarios (por ejemplo, Argentina y Paraguay), la expansión de casos de uso (como en Costa Rica y México) y de los instrumentos de pago (Perú). Finalmente, El Salvador y la República Dominicana carecen de elementos clave de los esquemas de pago rápido, como la disponibilidad las 24 horas del día, los 7 días de la semana (como en la República Dominicana) y el la acreditación instantánea de fondos al beneficiario (El Salvador).

Varios países están tomando medidas importantes para fortalecer sus marcos de FPS. Colombia, República Dominicana y Perú, aunque inicialmente limitados por una implementación fragmentada y casos de uso limitados, están preparando actualizaciones más completas para sus ecosistemas de FPS. En El Salvador, las capacidades de *Transfer365* se potenciarán con un sistema de identidad financiera digital y códigos QR interoperables. Con bases sólidas, México y Costa Rica también cuentan con oportunidades para la innovación continua, por ejemplo, para expandir los casos de uso.

Otras jurisdicciones de ALC se encuentran en diferentes etapas de desarrollo de sus estrategias e infraestructuras de FPS. En ALC, Uruguay ha acelerado significativamente las reformas de FPS en los últimos años, logrando operaciones 24/7 en la cámara de compensación operada por el sector

**FIGURA 3** Los pagos inmediatos ahora representan más del 40 por ciento de todos los pagos digitales en Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Perú



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por los bancos centrales y datos de la División de Población de las Naciones Unidas (adultos definidos como mayores de 15 años).  
 Nota: El tamaño de la burbuja representa el número total de pagos digitales por adulto en cada país. Los datos incluyen únicamente transacciones compensadas centralmente, es decir, transacciones entre PSP.  
 Los datos incluyen únicamente transacciones compensadas centralmente, es decir, transacciones entre PSP.

**TABLA 1** Crecimiento de las transacciones FPS por adulto (2017-2024)

País	TRANSACCIONES DE FPS POR ADULTO					2023-24 Crecimiento de las transacciones de FPS por adulto (%)
	2017	2019	2021	2023	2024	
Argentina	2.8	6.8	29	115	203	76
Bolivia	0	0	0.7	16	45	182
Brasil	0	0	57	247	373	51
Chile	19	26	36	54	68	25
Colombia	0	0	0.2	2.5	10	308
Costa Rica	0.3	1.6	56	123	156	27
República Dominicana	0.2	0.5	1.4	2.8	4	43
El Salvador	0	0	0	3.7	7.2	93
México	2.6	5.7	17	35	48	38
Paraguay	0	0	0	15	34	132
Perú	0.2	0.2	2.5	26	59	130
<b>ALC-11 Total</b>	<b>1.6</b>	<b>3</b>	<b>32</b>	<b>124</b>	<b>190</b>	<b>53</b>

Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por los bancos centrales y datos de la División de Población de las Naciones Unidas (adultos definidos como mayores de 15 años).

Nota: Los datos incluyen únicamente transacciones compensadas centralmente, es decir, transacciones entre PSP.

privado e introduciendo un caso de uso persona-a-comercio (P2M) en 2023 y 2024, respectivamente. Ecuador se caracteriza por soluciones fragmentarias y parciales: en este contexto, el banco central ha promovido recientemente la interoperabilidad a través de la regulación. En América Central, Honduras, Guatemala y Nicaragua tienen ecosistemas de pago rápido incipientes, a menudo caracterizados por desafíos de interoperabilidad. En el Caribe, Aruba, San Martín y Curazao tienen un FPS operativo, mientras que Barbados, Belice, Guyana, Trinidad y Tobago se encuentran en diferentes etapas de desarrollo de FPS.

**HALLAZGO CLAVE 3** En la mayoría de los países de ALC-11, los pagos inmediatos están profundizando la inclusión financiera digital de los ciudadanos que tienen una cuenta de transacciones, mientras que los resultados no son concluyentes en cuanto a su impacto en la ampliación de los servicios financiero.

Los responsables de las políticas del sector financiero han realizado distinciones desde hace mucho tiempo entre el acceso y el uso de los recursos financieros. El acceso finan-

ciero es la propiedad de una cuenta de transacción, mientras que el uso se refiere a si la cuenta se utiliza para realizar pagos o ahorrar. Aquellos que tienen una cuenta y la usan regularmente están incluidos financieramente. Aprovechar las tecnologías digitales, como las billeteras digitales, puede generar *inclusión financiera* digital. Más allá de los pagos, las instituciones financieras pueden aprovechar los datos generados por el uso de pagos inmediatos, con el consentimiento del usuario, para ofrecer productos y servicios financieros apropiados, particularmente a individuos y pequeñas empresas que no cuentan con historial crediticio. Para aquellos con acceso financiero, la conveniencia y la asequibilidad de los pagos inmediatos pueden aumentar significativamente el uso de la cuenta. En teoría, al aumentar la utilidad de las cuentas y los pagos digitales, los pagos inmediatos también pueden atraer a adultos no bancarizados al sector financiero formal, aumentando el acceso financiero.

¿Los pagos inmediatos en ALC han impulsado la inclusión financiera digital, el acceso financiero, o ambos? La evidencia sobre el aumento del uso de cuentas es clara: los pagos digitales por titular de cuenta han aumentado un 280,1 por ciento entre 2017 y 2024, de 154,4 a 587,0 pagos por titular de cuenta por año, en promedio, y el 60,7 por ciento de este crecimiento se atribuye a los pagos inmediatos. El mayor uso de pagos digitales a través de FPS también parece estar generalizado en todos los segmentos de consumidores: en Brasil y Costa Rica, más del 75 por ciento de los adultos usan *Pix* y SINPE, respectivamente.<sup>9</sup> Los datos también muestran que el crecimiento de FPS no ha canibalizado, sino que ha complementado a los instrumentos de pago digital existentes, ayudando a expandir el ecosistema digital general y reducir la dependencia del efectivo. En muchas economías de ALC-11, los pagos con tarjeta, después de una caída en 2020, han seguido creciendo a tasas prepandémicas o superiores, incluso en un contexto de fuerte expansión de los pagos FPS. Los FPS también han estimulado la innovación y amplificado otras estrategias para profundizar la inclusión financiera digital, como las finanzas abiertas en Brasil, uno de los pocos países de ALC con un marco de intercambio de datos que permite el acceso autorizado de terceros a los datos de los clientes. A medida que maduran los ecosistemas de pagos inmediatos y evolucionan los marcos regulatorios, se necesita un análisis más profundo sobre las implicaciones de FPS para otros servicios financieros.

La evidencia del impacto de la expansión del acceso financiero del FPS es menos concluyente. Muchos de los países de ALC que lanzaron o reformaron los FPS alrededor de 2020 con un fuerte crecimiento posterior en los pagos inmediatos durante 2020-24 también han experimentado un fuerte crecimiento en la tenencia de cuentas entre 2017

y 2024 (períodos de recopilación de datos de la encuesta Findex). Por ejemplo, la titularidad de cuentas creció 33 puntos porcentuales en Argentina y entre 12 y 17 puntos porcentuales en Brasil, El Salvador, México, Paraguay y Perú durante ese período. Para algunos países, como Argentina, El Salvador y Paraguay, el crecimiento en la propiedad de cuentas se extendió a lo largo de ambos períodos de recopilación de datos: 2017-21 y 2021-24. Para otros, como Brasil, México y Perú, hubo un crecimiento mínimo o incluso negativo durante 2021-24. Esto puede deberse a que el estallido inicial de apertura de cuentas impulsado por los FPS se concentró durante 2020-21, en el punto álgido de la pandemia. En Costa Rica y Bolivia, hubo poco crecimiento en el acceso financiero entre 2017 y 2024, a pesar del fuerte crecimiento de los pagos inmediatos.<sup>10</sup>

Análisis reciente de Brasil sugiere que los ecosistemas maduros de FPS pueden impulsar la apertura de cuentas. El estudio de 2024 encuentra que un aumento del 1 por ciento en el número de usuarios activos de *Pix* en un municipio conduce a un aumento del 0,8 por ciento en el número de personas que abren cuentas bancarias por primera vez. El estudio también encuentra efectos de complementariedad en otras dimensiones, lo que sugiere que *Pix* impulsó aumentos en el uso de una variedad de instrumentos de pago (no solo pagos inmediatos), así como el acceso al crédito y el crecimiento del número de clientes tanto en bancos tradicionales como digitales. Estos hallazgos sugieren que los ecosistemas de FPS más maduros e inclusivos, que abarcan una amplia variedad de casos de uso y promueven la interoperabilidad entre proveedores, tienen el potencial no solo de profundizar la inclusión financiera digital, sino también de ampliar el acceso financiero. Todavía se necesita más investigación para determinar los impactos causales del FPS en la inclusión y el acceso financiero. Como se destaca en los mensajes de política que siguen, los responsables políticos y los operadores de FPS deben tomar medidas deliberadas para diseñar ecosistemas de FPS no solo para profundizar la inclusión financiera digital para los bancarizados, sino también para impulsar la expansión del acceso financiero entre las poblaciones no bancarizadas.

## MENSAJES DE POLÍTICAS

A pesar de los avances, una serie de desafíos limitan la escala de los FPS y su impacto en la inclusión financiera digital y el acceso financiero en varios países de ALC. La falta de interoperabilidad entre plataformas e instrumentos de pago debilita la eficiencia del ecosistema e inhibe las experiencias centradas en el usuario. Los marcos de gobernanza y los altos costos de cumplimiento restringen la participa-

ción y la interoperabilidad, particularmente para las fintechs y los emisores de dinero electrónico, lo que reduce el potencial de crecimiento equitativo. Los FPS a menudo se han centrado principalmente en el caso de uso P2P, dejando oportunidades sin aprovechar en áreas como los pagos persona a comerciante (P2M), de facturas, de transferencias de gobierno a persona (G2P), de tránsito y de comercio electrónico. Los riesgos emergentes de fraude, las amenazas a la ciberseguridad y los débiles marcos de protección del consumidor amenazan la confianza del usuario si no se abordan de manera integral. De cara al futuro, los FPS deben evolucionar para integrarse con DPI y alinearse con las tecnologías emergentes. Un enfoque estratégico y preparado para el futuro, anclado en el diseño inclusivo, la claridad regulatoria y la coordinación público-privada, es esencial para garantizar que el FPS siga siendo un pilar de la transformación digital en la región.

**MENSAJE DE POLÍTICA 1** **Se debe priorizar el acceso a las entidades no bancarias y la interoperabilidad efectiva (dentro de los FPS y entre ellos) para prevenir la fragmentación del sistema y apoyar la escalabilidad y la eficiencia del mercado.**

La interoperabilidad efectiva es fundamental para promover ecosistemas de pagos digitales competitivos, así como para mejorar la utilidad de los pagos inmediatos para los consumidores. Desde la perspectiva del usuario, la interoperabilidad efectiva significa la capacidad de enviar y recibir pagos inmediatos independientemente del proveedor de servicios de pago (PSP) del pagador y del beneficiario, ya sea un banco, un operador de dinero móvil, una Fintech, una cooperativa financiera o una institución de microfinanzas.

Las implementaciones de FPS en la región han surgido con frecuencia como iniciativas aisladas de diferentes grupos de partes interesadas, a menudo con diferentes objetivos. La fragmentación resultante puede resultar en una mala experiencia de usuario e ineficiencias, plantea mayores costos de integración y es especialmente problemática para los usuarios de gran volumen, como los gobiernos y las empresas de servicios públicos, así como para los comerciantes, que deben admitir sistemas redundantes. La fragmentación resulta perjudicial para los mercados más pequeños que se encuentran próximos a implementar un FPS en la región y debe evitarse mediante una oportuna participación del banco central.

La experiencia de ALC ilustra dos enfoques principales de interoperabilidad basados en (i) la interoperabilidad a través de un “sistema único”, en la cual todo el mercado se inte-

gra a un solo FPS, o (ii) la interoperabilidad “entre redes”, a menudo exigida a través de la regulación y respaldada por componentes/funcionalidades de infraestructura compartida/centralizada. Brasil, Costa Rica y México son ejemplos del modelo de “sistema único”, mientras que Colombia y Bolivia han establecido un marco para poner en práctica el modelo entre redes a fin de interconectar varios FPS. Ambas estrategias requieren la participación del banco central: ALC ilustra diferentes combinaciones de roles del banco central en los dos modelos, aunque más a menudo la interoperabilidad de todo el sistema depende de la infraestructura propiedad y operada por el banco central. Un tercer enfoque (interoperabilidad multiusuario) se basa en un estándar nacional de código QR y la capacidad de los canales de iniciación de pagos, como el uso de códigos QR y tecnologías (como la tecnología NFC), para otorgar acceso sin problemas a múltiples redes.

El asegurar un ecosistema de pagos inmediatos integrado refuerza la necesidad de un marco de gobernanza sólido e inclusivo, acceso justo y abierto, y escalabilidad del sistema y resiliencia operativa. La participación de las entidades no bancarias en un FPS es la columna vertebral de la interoperabilidad (en todo el sistema). Sin embargo, los modelos de acceso indirecto (solo) para entidades no bancarias plantean cada vez más preocupaciones relacionadas con las tarifas, los niveles de servicio y el acceso a información comercialmente sensible de los bancos patrocinadores. Los modelos de acceso inclusivo que permiten la participación directa de las entidades no bancarias tienen varias ventajas, incluida una mayor competencia. Algunos países con importantes sectores no bancarios, como Argentina y Paraguay, aún carecen de modelos de participación directa para algunos tipos de PSP no bancarios, lo que limita la interoperabilidad y la competencia. La interoperabilidad en toda la red es particularmente relevante para los países en la etapa inicial del desarrollo de un FPS y/o jurisdicciones caracterizadas por la falta de economías de escala y desafíos de coordinación. En este contexto, el desarrollar políticas regulatorias oportunas para promover el desarrollo de un FPS abierto que sirva a todo el mercado puede ayudar a promover la adopción de infraestructura común y un marco de gobernanza que promueva la estandarización, potencialmente prescindiendo de la necesidad de generar redes no interoperables o aisladas, que resultan en estructuras de mercado más complejas.

La interoperabilidad entre redes puede ser una tarea compleja. Los marcos de interoperabilidad entre redes deben ir más allá de permitir el intercambio de mensajes y requieren esfuerzos más amplios de normalización y alineación que abarcan aspectos técnicos y reglas comerciales. Los mandatos de interoperabilidad regulatoria pueden crear

un sentido de urgencia y movilizar al sector privado, pero la implementación efectiva se basa en un conjunto de reglas y estándares comunes en todos los esquemas, así como componentes técnicos para la gestión de alias y la compensación y liquidación entre esquemas.

La interoperabilidad *multi-tenant* o multi-red surge como una solución pragmática para manejar la complejidad y la fragmentación, con un enfoque en el punto de interacción. La opción más viable para permitir la interoperabilidad a nivel de ecosistema en ALC podría ser un modelo multi-red que permita que múltiples esquemas de pago coexistan e interoperen a través de un punto de acceso compartido.

### **MENSAJE DE POLÍTICA 2** Los mecanismos de gobernanza para los FPS deben garantizar la alineación con los objetivos de las políticas públicas y la igualdad de condiciones para los operadores del sector privado.

La eficiencia de los pagos minoristas y otros objetivos importantes de política pública, como la inclusión financiera, están influenciados en gran medida por una compleja interacción de cooperación y competencia. Durante décadas, los bancos centrales de ALC han procurado alcanzar un mejor balance entre la cooperación y la competencia, siguiendo patrones muy diferentes de participación en la gobernanza de los pagos minoristas. A partir de mediados de la década de 2010, los bancos centrales se involucraron más activamente en la regulación/supervisión de los sistemas de pago minoristas, incluidas las iniciativas anteriores de FPS. Sin embargo, varios bancos centrales consideraron que estos esfuerzos no serían suficientes para cambiar el *statu quo* y comenzaron a analizar la posibilidad de desarrollar y operar directamente un FPS (véase el capítulo 1).

La experiencia de Brasil con *Pix* ilustra los méritos de la prestación de servicios públicos al “eludir” la complejidad y fragmentación de la infraestructura tradicional de pagos minoristas que limitaba el desarrollo de FPS. Los bancos centrales de la región están asumiendo cada vez más funciones operativas en FPS, incluso en países donde los FPS privados ya se encontraban en operación. De los 11 países analizados en este informe, los bancos centrales operan un FPS en siete países (Bolivia, Brasil, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, México y Paraguay), mientras que el sector privado opera al menos un FPS en cinco (Argentina, Bolivia, Chile, Colombia y Perú). En Bolivia, los FPS son operados tanto por el sector privado como por el banco central, como pronto ocurrirá en Perú y Colombia. Argentina ofrece un ejemplo único de infraestructuras privadas que operan bajo un mandato público y reglas armonizadas. Los nuevos proyectos de

FPS en la región del Caribe están liderados por los respectivos bancos centrales.

Cuando el banco central actúa como propietario/operador y también es el regulador y supervisor de los sistemas y servicios de pago minoristas, debe considerar la mejor manera de abordar las posibles tensiones entre funciones. Este problema puede agravarse cuando un FPS operado por un banco central coexiste con un FPS operado por el sector privado. El banco central debe asegurarse de aplicar las normas de regulación y supervisión de manera coherente a todos los FPS y es posible que deba revisar la organización interna de las funciones de pago para garantizar la separación de las funciones operativas y regulatorias y de supervisión. La transparencia en la toma y comunicación de las decisiones clave vinculadas con los FPS y las consultas abiertas ayudan a fomentar la confianza y la rendición de cuentas. En última instancia, operar un FPS requiere un esfuerzo extraordinario por parte de los bancos centrales, particularmente porque deben seguir el ritmo de las innovaciones del mercado. Los bancos centrales deben revisar periódicamente la combinación de funciones y formas de intervención pública.

Cuando el banco central depende de sus funciones regulatorias y de supervisión para influir en la gobernanza del FPS, debe tener poderes suficientes (por ejemplo, licencias/autorización, poderes sancionadores, poderes para obtener información) y recursos para llevar a cabo estas funciones. En la práctica, sin embargo, la aplicación ha sido limitada en el área de gobernanza, y muchos FPS privados aún conservan una estructura de gobernanza desalineada con los estándares internacionales y las mejores prácticas. Más a menudo, los bancos centrales han desempeñado un papel fundamental en la revisión de las políticas de acceso que permiten la participación directa de los proveedores de servicios de pago no bancarios. Sin embargo, estos esfuerzos pueden verse frustrados por la falta de marcos regulatorios modernos para los servicios de pago. La experiencia internacional también apunta a herramientas adicionales que podrían ser exploradas por los bancos centrales de ALC, como la representación del banco central en la junta directiva del FPS y la publicación de planes estratégicos que dirijan y guíen al operador del FPS para realizar mejoras o remediar las brechas identificadas.

Caben destacar que en ALC no hay ejemplos de modelos de propiedad público-privada conjunta como los observados en otras regiones, por ejemplo, en Jordania, Malasia y Turquía. Estas experiencias pueden proporcionar referencias útiles a medida que se reevalúen los roles respectivos del sector público y privado, y los bancos centrales consideran opciones para aumentar el compromiso y participación del sector privado mientras preservan una fuerte influencia en la gobernanza de FPS.

**MENSAJE DE POLÍTICA 3** **La diversificación de los casos de uso más allá de los pagos de persona-a-persona (P2P) para incluir los pagos de persona-a-comercio (P2M) y los flujos recurrentes de gran volumen, como los pagos de facturas y del Gobierno, puede impulsar la adopción, la innovación y la inclusión.**

La diversidad de casos de uso es un punto de referencia clave de la madurez del diseño de FPS, sin embargo, los FPS de ALC generalmente se caracterizan por una baja diversificación de casos de uso. De hecho, los pagos P2P han sido el principal impulsor del FPS en la mayoría de los países de ALC-11: las transacciones P2P representaron en promedio un 76,1 por ciento de las transacciones de FPS (volumen) en 2024. A fecha de fin de 2024, solo unos pocos países (Argentina, Brasil, Chile, Perú y Colombia) han implementado una funcionalidad P2M dedicada, y otros están en proceso de implementación.<sup>11</sup> En ALC-11, Brasil destaca como el único país donde los pagos P2M han logrado cierta escala, aumentando del 5 por ciento en 2020 al 35 por ciento del volumen total de FPS en 2024.

La diversificación de casos de uso también es fundamental para la sostenibilidad y el crecimiento del ecosistema. Las políticas de precios de FPS generalmente han priorizado la asequibilidad y la aceptación por parte de los usuarios. En la mayoría de los países de ALC-11, las transacciones P2P son gratuitas para los usuarios finales, con políticas de tarifa cero a menudo exigidas a través de la regulación o integradas en las reglas de FPS. Esto refleja una estrategia deliberada para apoyar la asequibilidad y la adopción masiva. Sin embargo, en ausencia de diversificación de casos de uso y precios, los PSP pueden carecer de incentivos para innovar, por ejemplo, en el diseño de interfaces de usuario más atractivas y funcionales. En el otro extremo, las prácticas de fijación de precios y adquisición de comerciantes para P2M vinculadas a los modelos comerciales tradicionales pueden anular parte del valor agregado de los FPS. En Perú, los pagos inmediatos han sido efectivos para socavar las estructuras de precios de transferencia bancaria de larga data, solo para elevar los precios P2M a niveles similares a los de otros instrumentos de pago una vez que se alcanzó la adopción masiva. Los precios de FPS requieren un escrutinio minucioso del banco central.

La funcionalidad P2M también puede ayudar a recalibrar las políticas fiscales para abordar las crecientes preocupaciones sobre la “asimetría fiscal” entre los FPS y otros sistemas de pago, apoyando la formalización de pequeños comerciantes a medida que aumenta el volumen y el valor de sus transacciones, y logrando un equilibrio entre la ampliación de la base impositiva y la inclusión financiera. Un enfoque prometedor es el uso de categorías comerciales transiciona-

les, como la designación P2PM de la India para comercios de bajo volumen.

Los FPS en toda la región también siguen estando infrutilizados para flujos de pago recurrentes de gran volumen, como pagos gubernamentales, pagos de facturas y pagos de transporte público. Por ejemplo, la integración con los sistemas de pago del gobierno sigue siendo limitada, con algunas excepciones (por ejemplo, Brasil, Costa Rica). Se requiere una estrategia más coordinada entre los sistemas de gestión del presupuesto público, los marcos para la entrega de pagos de protección social, las plataformas de gobierno electrónico y los operadores de FPS, para diseñar mecanismos de pago G2P anclados en una infraestructura de pagos interoperable y en tiempo real. Los casos de uso del transporte público se encuentran en las primeras etapas de exploración, donde los FPS y los códigos QR pueden representar un mecanismo para facilitar la transición de los pagos de esquemas cerrados a abiertos. A diferencia de otras regiones (por ejemplo, Asia oriental y meridional), los operadores de FPS de ALC no han aprovechado ni anticipado como aprovechar estos sistemas para pagos regionales transfronterizos. Los diferentes modelos de implementación y el nivel de desarrollo de FPS en toda la región, entre otros factores (por ejemplo, sistemas y esquemas heredados con resultados mixtos, modelos de aceptación transfronterizos a través de asociaciones entre PSP en lugar de interconexión de sistemas), pueden haber desalentado las iniciativas en este ámbito.

Un enfoque estrecho en P2P amenaza con detener la adopción y relevancia de los FPS. Los responsables de políticas públicas y los operadores deben desarrollar una hoja de ruta estratégica para guiar el despliegue de nuevos casos de uso a través de un proceso más amplio y estructurado mediante el cual el operador identifique nuevas funcionalidades y productos que se desarrollarán a lo largo del tiempo e involucre a los participantes y otras partes interesadas relevantes en el diseño e implementación de nuevas soluciones.

**MENSAJE DE POLÍTICA 4** **E El crecimiento sostenible de los pagos inmediatos requiere medidas urgentes para abordar los problemas de fraude y seguridad, y garantizar la resiliencia operativa.**

Los FPS son objetivos atractivos para el fraude debido a su velocidad, finalidad y relativa novedad. Muchos FPS se encuentran en proceso de desarrollar capacidades avanzadas para la detección de fraudes, el monitoreo de transacciones y la protección del consumidor, características que desde hace tiempo son la norma en redes maduras como los sistemas de tarjetas.

En Brasil, el valor del fraude en *Pix* se multiplicó por más de seis entre 2023 y 2024, aunque aún representa menos del 1 por ciento del volumen de transacciones de *Pix*. Sin embargo, la mayoría de los países de ALC no recopilan ni publican estadísticas sobre fraude de FPS, lo que plantea la pregunta sobre la magnitud real de este problema en toda la región, particularmente para los FPS de rápido crecimiento con marcos menos sofisticados para gestionar el riesgo operativo. La encuesta también revela bajos niveles de preparación para gestionar los riesgos de fraude, ya que la mayoría de los FPS carecen de soporte para el intercambio centralizado de información de fraude y las capacidades de detección de fraude.

Los operadores de FPS deben estar a la altura del desafío e implementar soluciones centralizadas adecuadas de gestión del fraude. La medida en que las herramientas centralizadas son factibles y apropiadas en un país determinado depende de varios factores, desde la base legal del FPS hasta la capacidad técnica y la estructura del mercado, y la decisión de implementar dichas herramientas debe basarse en un proceso abierto y transparente. Los marcos obligatorios de resolución de disputas, aunque de naturaleza más amplia, ayudan a los PSP a cumplir con sus responsabilidades con respecto a los usuarios de pagos inmediatos (que pueden haber sido víctimas de fraude) de manera consistente y son un componente importante de los marcos de protección del consumidor. Estas medidas deben estar respaldadas por una sólida regulación de los servicios de pago, desde la autenticación multifactor hasta la subcontratación y la gestión de riesgos de terceros, y la responsabilidad cero por transacciones no autorizadas, así como por una aplicación coordinada.

Los operadores de FPS también deben implementar marcos de resiliencia cibernética de múltiples capas basados en estándares internacionales. Esto incluye una gobernanza sólida, detección proactiva de amenazas, prácticas de integración seguras y pruebas continuas. Los reguladores deben asegurar el reconocimiento de los FPS como infraestructura crítica y hacer cumplir protocolos obligatorios de respuesta a incidentes, así como umbrales mínimos de ciberseguridad para todos los participantes. En este contexto, la dependencia de tecnologías de código abierto exige una cuidadosa evaluación de los compromisos y compensaciones, entre ellos los recursos necesarios para realizar una implementación adecuada, su mantenimiento y su seguridad continua.

**MENSAJE DE POLÍTICA 5** Las estrategias para garantizar la funcionalidad futura de los FPS y garantizar su integración con la DPI son necesarias para garantizar que su relevancia sea duradera y aumentar su impacto.

Sigue habiendo un margen significativo para mejorar el diseño de los ecosistemas FPS en ALC para acomodar futuras innovaciones y facilitar una mayor integración con DPI, incluidos los sistemas de identificación digital y los marcos de intercambio de datos.

La integración con la identificación digital es fundamental para desbloquear eficiencias en la autenticación, la incorporación y los flujos de transacciones en sistemas interoperables. Sin una visión de DPI, los FPS en ALC corren el riesgo de perder importantes oportunidades para ampliar su impacto y su relevancia dentro de la transformación digital más amplia. Los responsables políticos deben asegurarse de que los FPS estén diseñados para integrarse con los DPI, tanto a nivel nacional como transfronterizo. Los bancos centrales pueden liderar esta agenda fomentando arquitecturas abiertas, fomentando la innovación del sector privado y estableciendo métricas para rastrear cómo los FPS contribuyen a la inclusión financiera, la resiliencia y la transformación digital.

A medida que los países diseñan y ponen en práctica marcos de finanzas abierto, estos esfuerzos y las reformas del FPS convergen en el contexto de los servicios de iniciación de pagos (PIS, por sus siglas en inglés). Los PIS facilitan la integración sin fricciones de los pagos digitales en las interacciones sociales y comerciales, lo que permite nuevas soluciones (como pagos recurrentes variables y barrido de cuentas), fomenta la competencia y mejora la experiencia del usuario. Los FPS pueden desempeñar un papel clave en la orquestación de los PIS, incluso mediante el establecimiento de estándares técnicos, por ejemplo, especificaciones de API, y requisitos de participación. El ecosistema de finanzas abiertas de Brasil opera efectivamente bajo una combinación de regulaciones del banco central y especificaciones técnicas impulsadas por el mercado, donde los proveedores de PIS (con licencia) se han integrado en el ecosistema *Pix* como participantes del esquema.

## NOTAS

1. Véase “Competencia en los servicios de banca minorista en América Latina”, Banco Mundial, septiembre de 2020. <https://documents1.worldbank.org/curated/en/804881599637618906/pdf/Competition-in-Retail-Banking-Services-in-Latin-America.pdf>
2. Véase «Complementariedades de la tecnología de pago y sus consecuencias en el sector bancario: evidencia de Pix\* de Brasil”, BIS, diciembre de 2024. [https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap152\\_c.pdf](https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap152_c.pdf)
3. El Banco Mundial define la DPI como recursos digitales compartidos que están diseñados para el beneficio público y pueden reutilizarse en todos los sectores para evitar reinventar la rueda de cada nuevo servicio digital. Fuente: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099031025172027713/pdf/P505739-84c5073b-9d40-4b83-a211-98b2263e87dd.pdf>
4. <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/bb08d389-cfbf-4417-9415-b9f65ef5c1f4/content>
5. La información de Colombia es anterior al lanzamiento de Bre-B, el ecosistema de pagos rápidos interoperable del país. Por consiguiente, el análisis refleja las operaciones de los FPS privados de Colombia antes del lanzamiento de Bre-B. No obstante, este informe incluye varias referencias a Bre-B como una iniciativa relevante del banco central para fomentar la interoperabilidad. Bre-B se lanzó el 6 de octubre de 2025, con la entrada en funcionamiento de la infraestructura de liquidación centralizada operada por el banco central.
6. Este trabajo se basa en el conjunto de herramientas FASTT (transacciones sin fricciones, asequibles, seguras y oportunas) del Banco Mundial. Ver <https://fastpayments.worldbank.org/>
7. Excluyendo Brasil, cada titular de cuenta en ALC realizó 106,3 pagos inmediatos por año en 2024, en comparación con 6,1 en 2017.
8. Cabe señalar que la alta inflación y otras presiones macroeconómicas pueden llevar a los usuarios a adoptar pagos inmediatos, ya que la necesidad de realizar transacciones rápidamente se vuelve crítica para evitar la pérdida de valor en monedas que se deprecian rápidamente. Además, los inconvenientes y los riesgos de seguridad de llevar grandes cantidades de billetes pueden incentivar aún más el cambio hacia los pagos digitales. En el caso de Argentina, no está claro hasta qué punto el proceso de alta inflación en curso ha influido directamente en la adopción de pagos digitales, incluidos los pagos inmediatos.
9. Ver “Pagos inmediatos y banca: SINPE Móvil de Costa Rica”, BIS, diciembre de 2024. [https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap152\\_d\\_rh.pdf](https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap152_d_rh.pdf); “Pix es ahora el método de pago más utilizado en Brasil”, BCB, marzo de 2025. <https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2588/nota>
10. Los datos de Global Findex se referencian a lo largo del informe para facilitar la comparación de los indicadores de inclusión financiera entre países. Las autoridades del sector financiero y los organismos nacionales de estadística suelen recopilar y publicar sus propios datos de inclusión financiera, que pueden diferir de los de Global Findex en cuanto a metodología y resultados.
11. En muchos países sin una funcionalidad P2M, los pagos inmediatos aún se pueden usar para pagos comerciales a pesar de que los comerciantes y sus clientes carecen de un ecosistema completo o canales de acceso adecuados, lo que perjudica la experiencia del usuario y puede causar que el crecimiento se estanque. (Por ejemplo, en algunos mercados, los clientes inician pagos a través de transferencias bancarias manuales utilizando números de cuenta, sin códigos QR ni integración en el punto de venta). La experiencia internacional muestra que este estado puede no ser sostenible en el tiempo, y los mercados de pagos inmediatos más avanzados han desarrollado una funcionalidad P2M dedicada.

