

FINTECH

EN COSTA RICA

Hacia una evolución de los servicios financieros

William Ernest

Priscilla Gutiérrez

Christian Schneider

Finnovista



Catalogación en la fuente proporcionada por la Biblioteca Felipe Herrera del Banco Interamericano de Desarrollo

FINTECH en Costa Rica: hacia una evolución de los servicios financieros / William Ernest, Priscilla Gutiérrez, Christian Schneider, Finnovista.

p. cm. — (Monografía del BID; 732)
Incluye referencias bibliográficas.

1. Financial services industry-Technological innovations-Costa Rica. 2. Financial institutions-Technological innovations-Costa Rica. 3. Banks and banking-Technological innovations-Costa Rica. I. Ernest, William. II. Gutiérrez, Priscilla. III. Schneider, Christian. IV. Finnovista. V. Banco Interamericano de Desarrollo. Representación en Costa Rica. VI. Serie. IDB-MG-732

JEL: G00, G20, O31, O33

Palabras clave: Fintech, banca digital, gestión de finanzas, innovación, sistema financiero, adaptación tecnológica.

Copyright © 2019 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.



Índice

P

Prólogo 4

I

Introducción 6

1

Contexto financiero en Costa Rica 12

Contexto de la inclusión financiera en Costa Rica 13

Contexto del emprendedor costarricense 16

2

Regulación Fintech: antecedentes y contexto actual en Costa Rica 33

Contexto de las regulaciones Fintech en otros países 34

Contexto regulatorio en Costa Rica 43

3

Ecosistema Fintech en Costa Rica 51

4

Rol de la banca en el ecosistema Fintech de Costa Rica 68

5

Análisis y líneas de acción propuestas 74

Aspectos regulatorios y de política pública 79

Consolidación del ecosistema (oferta) 81

Promoviendo la demanda de servicios 82

C

Conclusiones 84

Prólogo

P

¿Es posible pagar con dinero electrónico el servicio de tren interurbano? ¿Puedo utilizar mi monedero electrónico para comprar minutos a mi celular en la pulpería? Hoy, en Costa Rica, en la mayor parte de los escenarios, la respuesta a ambas preguntas sería negativa. Sin embargo, en el corto plazo la respuesta podría cambiar. ¿Por qué? ¿Qué está pasando?

En los últimos años, el término FinTech ha despertado el interés de una gran diversidad de actores, desde inversionistas que buscan tasas de retorno positivas, instituciones financieras que reconocen la necesidad de digitalizar sus modelos de negocios, centros académicos que se han interesado en este fenómeno y su impacto en la inclusión financiera, emprendedores que identifican el sector como un *blue ocean* para desarrollar su creatividad, y reguladores que buscan dar seguridad a los usuarios de estas soluciones.

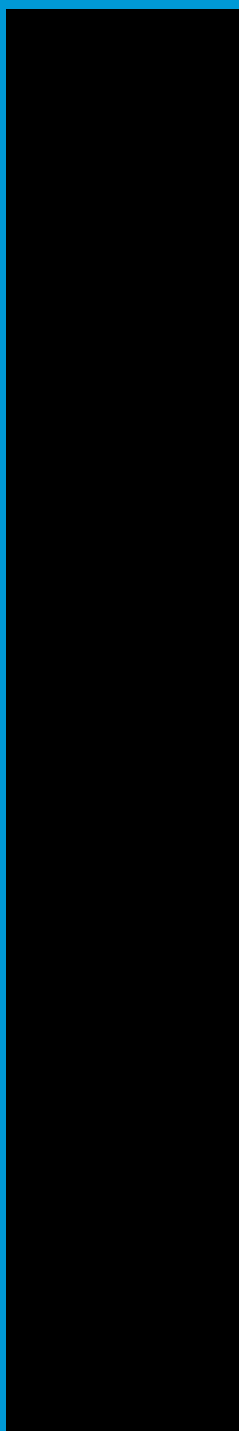
El uso de las tecnologías digitales para innovar en el sector financiero pasó de ser una ventaja competitiva, a una demanda de los usuarios. La mayoría de los bancos en la región están inmersos en procesos de transformación digital, al mismo tiempo que los emprendedores aprovechan las herramientas digitales para ofrecer servicios financieros ágiles y experiencias centradas en el cliente.

Costa Rica no es ajena a este fenómeno: su liderazgo en la región en penetración móvil, así como su posición privilegiada en los rankings de innovación global, y su capacidad para formar, atraer y retener talento la convierten en terreno fértil para el surgimiento y expansión de soluciones FinTech. A pesar de que los marcos regulatorios del sector financiero fueron desarrollados previo a la revolución digital, los emprendimientos FinTech se multiplican, compitiendo y a su vez colaborando con instituciones financieras tradicionales.

La revolución FinTech representa la oportunidad de contar con una oferta de productos y servicios financieros más rápidos, eficientes y sobre todo accesibles para promover la inclusión financiera que aún constituye un desafío a nivel global. De acuerdo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas para 2030, la inclusión financiera es considerada crítica para el progreso de las naciones. Es así que 5 de los 17 ODS mencionan específicamente la necesidad de contar con un acceso más amplio, o universal, a los servicios financieros.

Con este informe, el cual constituye la primera iniciativa dirigida a mapear y analizar el sector FinTech en Costa Rica, el BID espera contribuir a la discusión sobre el rol de las FinTech y la transformación digital del sistema financiero tradicional para lograr una mayor inclusión financiera.

Introducción



Las tecnologías financieras, mejor conocidas como *FinTech*, han marcado un parteaguas reciente en la industria bancaria y aseguradora. Si bien el uso de tecnologías ha sido clave para el sector financiero, el panorama cambió en los últimos años gracias al surgimiento de compañías emergentes que, a través de la innovación y de un mayor entendimiento de los comportamientos y necesidades actuales de los usuarios y de las PyMEs, han desarrollado y puesto en el mercado una serie de nuevos servicios y productos financieros.

Estas compañías, las *startups FinTech*, se apalancan de la democratización de los servicios de conectividad, las tecnologías móviles, el auge en el análisis de datos o incluso, la inteligencia artificial y la nueva economía colaborativa, como algunas herramientas para crear una alternativa a los bancos y aseguradoras tradicionales que por mucho tiempo han mantenido grandes inversiones en infraestructura física para atender a sus clientes. Las startups FinTech llevan su propuesta de valor *online* directamente a los usuarios, sin necesidad de contar con sucursales o con tiempos de atención limitados, contrastando así con los emprendimientos tradicionales que no se apalancan de la tecnología para distribuir su propuesta de valor.

Uno de los ejemplos pioneros para este tipo de compañías surgió en diciembre de 1998, cuando Luke Nosek, Max Levchin, Peter Theil y Ken Howery, entonces emprendedores cuya edad promedio era de 25 años, fundaron la compañía de transferencias electrónicas de dinero entre personas que años más tarde se convertiría en PayPal. Hoy PayPal es una empresa pública global que tan sólo en 2017 tuvo ingresos anuales por \$13,094 millones de USD⁰¹.

La oportunidad para crear servicios financieros innovadores, más ágiles y con mayor costo de eficiencia, ha generado un surgimiento de startups FinTech en Estados Unidos, Europa, Asia y también en América Latina, región que hoy en día cuenta ya con más de 1,250 compañías FinTech de acuerdo con datos propios de Finnovista y del Banco Interamericano de Desarrollo. Asimismo, la inversión global de capital de riesgo en FinTech ha visto un crecimiento sostenido en los últimos años, pasando de \$18,900 millones de USD en 2013 a \$111,800 millones de USD en 2018⁰².

En América Latina, se estima que más del 60% de las startups Fintech fueron creadas entre el año 2014 a la fecha⁰³, englobando diversos segmentos de negocio que han sido bien caracterizados anteriormente (ver Imagen 1). Sin embargo, hasta ahora no se había hecho un estudio a profundidad que permita entender los retos y oportunidades en Fintech para Costa Rica.

El presente informe analiza el estado actual del ecosistema financiero de Costa Rica, tanto desde la industria tradicional hasta la irrupción de nuevos modelos de negocio provenientes de las startups FinTech, e identifica los principales retos a los que se enfrenta el ecosistema del país y las fortalezas y oportunidades que deben aprovecharse para subirse a la ola de innovación financiera.

Para ello, y con el propósito de definir unas líneas de acción, la elaboración del presente análisis se ha llevado a cabo en base a información externa, así como a una serie de entrevistas realizadas a los siguientes actores clave del ecosistema FinTech de Costa Rica:

[Diego Ching](#)

Coordinación de Innovación y Emprendimiento | Sistema de Banca para el Desarrollo

[Edwin Meyers](#)

Asociado | Carao Ventures

[Ernesto Leal](#)

Presidente | Asociación FinTech Costa Rica

[Randall Barquero](#)

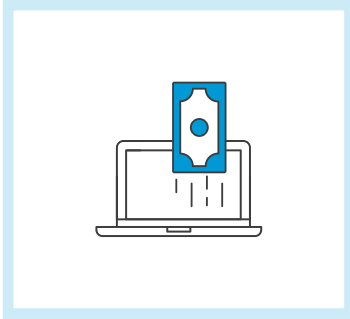
Partner | Consortium Legal

[Ricardo Monge](#)

Director Ejecutivo | Fundación CAATEC

[Vivián Arias](#)

Directora de Innovación y Estrategia | Coopservidores



PAGOS

Pagos y Carteras Móviles

Soluciones móviles para la transmisión y administración de dinero.

Transferencias Internacionales y Remesas

Soluciones en línea diseñadas para el envío de dinero a empresas o personas en el extranjero.

MPOS

Terminal punto de venta para teléfonos móviles (celulares).

Pasarelas y Agregadores de Pago

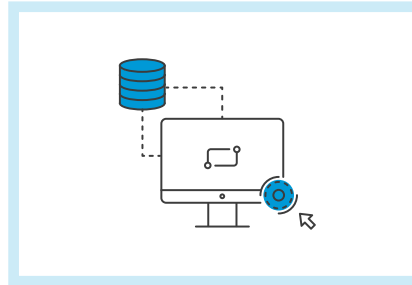
Soluciones para la aceptación, autorización y procesamiento de pagos en plataformas digitales.

Otros

Otras soluciones tecnológicas relacionadas con pagos digitales.

Imagen 1

Segmentos FinTech en América Latina



PLATAFORMAS DE FINANCIACIÓN ALTERNATIVA

Crowdfunding de Recompensas

Plataformas mediante las cuales personas proveen recursos financieros a individuos, proyectos o compañías a cambio de productos o recompensas no monetarias.

Crowdfunding de Donaciones

Plataformas mediante las cuales donadores aportan recursos financieros a individuos, proyectos o compañías con motivaciones filantrópicas y sin expectativas de un retorno monetario o material.

Crowdfunding en Bienes Raíces

Plataformas mediante las cuales personas financian o adquieren participación de proyectos de bienes raíces.

Crowdfunding de Capital

Plataformas mediante las cuales personas adquieren participación accionaria de compañías privadas.

Préstamos en Balance a Negocios

Plataformas operadas por una entidad que directamente provee préstamos en línea a negocios, o para la originación de ese tipo de préstamos.

Préstamos en Balance a Consumidores

Plataformas operadas por una entidad que directamente provee préstamos en línea a individuos, o para la originación de ese tipo de préstamos.

Préstamos P2P a Negocios

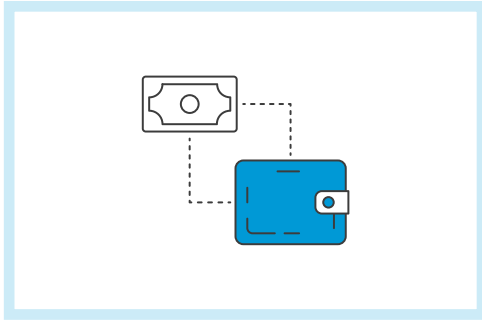
Plataformas mediante las cuales personas e inversores proveen préstamos en línea a negocios.

Préstamos P2P a Consumidores

Plataformas mediante las cuales personas e inversores proveen préstamos en línea a individuos.

Financiación de Facturas o Factoraje

Plataformas mediante las cuales personas, inversores o empresas adquieren facturas o cuentas por pagar de otros negocios o proveen préstamos respaldados en ellas.



GESTIÓN DE FINANZAS PERSONALES

Ahorro y Eficiencia Financiera

Herramientas digitales para consumidores que facilitan la gestión de ahorros y la organización de gastos.

Plataformas de Comparación

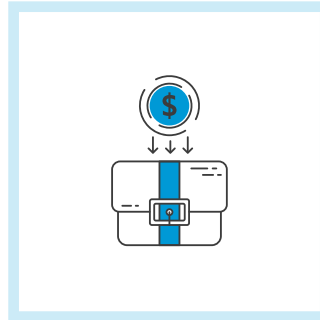
Plataformas en línea que contrastan diferentes productos financieros y sus características.

Gestión de Deuda

Herramientas digitales para consumidores que facilitan la gestión y reestructuración de deudas personales.

Otros

Otras soluciones tecnológicas para la gestión financiera de individuos.



GESTIÓN DE FINANZAS EMPRESARIALES

Facturación Electrónica

Plataformas en línea para la emisión y administración de facturas.

Contabilidad Digital

Plataformas en línea para la administración contable y cálculo de impuestos.

Gestión Financiera e Inteligencia de Negocio

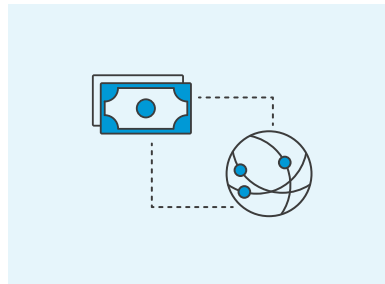
Plataformas en línea para la administración financiera y la generación de analíticas de desempeño de los negocios.

Cobranza

Soluciones digitales para facilitar o administrar la recuperación de cuentas por cobrar de los negocios.

Otros

Otras soluciones tecnológicas para la gestión financiera de negocios.



TRADING Y MERCADO DE VALORES

Soluciones FX

Soluciones de compra y/o venta de divisas extranjeras para personas y empresas.

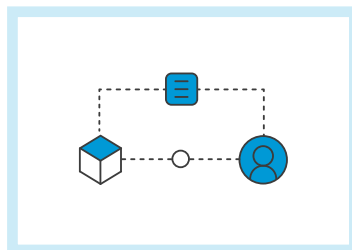
Soluciones para Mercado de Valores

Soluciones para la compraventa de acciones y deuda.

Otros

Otras soluciones tecnológicas para facilitar o ejecutar transacciones de otras clases de activos.

GESTIÓN PATRIMONIAL



Gestión Patrimonial Digital

Plataformas en línea para la oferta y provisión de servicios de gestión patrimonial.

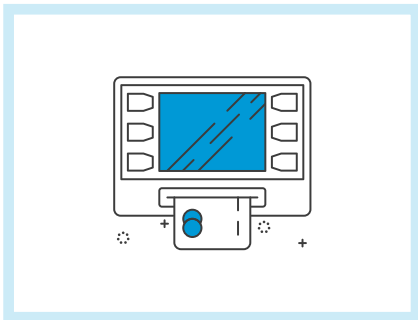
Robo-advisors

Soluciones automatizadas para la gestión patrimonial mediante algoritmos o inteligencia artificial.



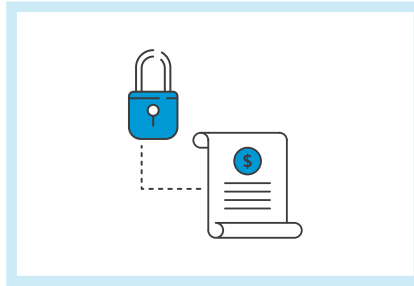
**INSURTECH
(SEGUROS)**

Todo tipo de emprendimiento tecnológico aplicado exclusivamente al sector de seguros.



**BANCOS
DIGITALES**

Entidades financieras de nueva creación (con licencia bancaria propia o utilizando la de un tercero) con múltiples productos financieros y cuya distribución es 100% digital.



**EMPRESAS
DE TECNOLOGÍAS
PARA INSTITUCIONES
FINANCIERAS**

Seguridad e Identificación Digital

Soluciones de verificación y autenticación de personas para acceso y autorización de transacciones financieras.

Identidad y KYC

Soluciones para el conocimiento de clientes en su relación con proveedores de servicios financieros.

Prevención de Fraude y Gestión de Riesgo

Soluciones enfocadas en la prevención de fraude y gestión de riesgos operativos para entidades financieras.

Biométricos

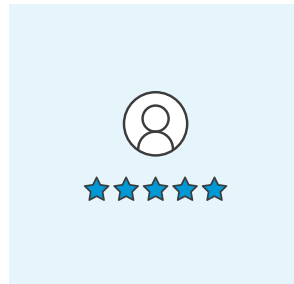
La aplicación de tecnología sobre los rasgos físicos o de conducta de un individuo para verificar su identidad.

Contratos Inteligentes

Protocolo tecnológico que facilita, asegura, hace cumplir y ejecuta acuerdos registrados.

Servicios para Banca Digital

Proveedores tecnológicos que ofrecen soluciones de banca digital a entidades financieras.



**SCORING
ALTERNATIVO**

Soluciones alternativas para la medición de riesgo crediticio de personas o empresas.

**Contexto financiero
en Costa Rica**



En los últimos años Costa Rica ha logrado avances significativos en materia de inclusión financiera. Se estima que aproximadamente el 68% de la población adulta del país tiene acceso a una cuenta bancaria, cifra que supera al 54% observado en la región de América Latina y el Caribe (ALC) y que sitúa a Costa Rica como la cuarta nación latinoamericana con mayor porcentaje de inclusión financiera, tan solo por detrás de Chile, Brasil y Venezuela⁰⁴. El elevado uso de cuentas bancarias se explica por un lado por un aumento de la competencia entre la banca pública y privada, así como por la estrategia seguida por los bancos, quienes han ofrecido a las empresas facilidades de pago a sus empleados mediante el depósito en cuentas bancarias, convirtiendo así a muchos trabajadores en clientes de manera automática.

Por otro lado, el país también registra una de las mayores tasas de adultos que han tomado un préstamo (casi 13%), personas con ahorros en una institución financiera (24%) y que poseen una tarjeta de débito (54%). Además, se reporta que el país cuenta con un marco legal e institucional que facilita el acceso crediticio⁰⁵. Concretamente, en el estudio Doing Business de 2019 el país muestra una elevada puntuación del 85% en disponibilidad de registro crediticio y marco legal para uso de garantías, concluyendo que: “Costa Rica mejoró el acceso a la información crediticia al garantizar el derecho de los prestatarios a inspeccionar sus datos personales. Además, el país mejoró el acceso al crédito mediante la adopción de una nueva legislación de transacciones garantizadas, que establece un sistema funcional y centralizado de registro de garantías basado en notificaciones. La ley amplía la gama de activos que pueden utilizarse como colateral y permite la ejecución extrajudicial de garantías”⁰⁶.

Al evaluar los índices de inclusión financiera, resulta importante medir el uso de la tecnología que está haciendo la población, pues ésta supone un medio fundamental para generar un mayor uso de los instrumentos financieros. En este sentido, en los últimos cuatro años ha habido un aumento de la penetración móvil en el país. Tal como refleja el Ministerio de Ciencia, Tecnología y Telecomunicaciones (MICITT), mientras en 2014 se registraron 149 líneas de telefonía móvil por cada 100 habitantes, al 2017 se registra un total de 179 líneas por cada 100 habitantes, un crecimiento de un 20%. Este aumento de la penetración móvil se ha visto reflejado en el uso de instrumentos financieros, principalmente en el segmento de pagos.

De esta forma, se estima que en Costa Rica:



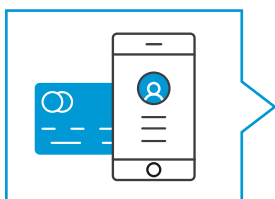
El 60% de la población adulta hizo o recibió pagos a través de un dispositivo móvil.

Una cifra por encima de la media en la región de América Latina y el Caribe (45%), aunque todavía ligeramente inferior a la cifra registrada en países de ingresos medios (62%).



El 28% de la población adulta en el país utilizó Internet para pagar recibos o realizar compras online.

Frente al 15% registrado en la región de LAC.



Un 18% accedió a una cuenta bancaria a través de un dispositivo móvil.

De nuevo, mayor al ratio registrado en la región (11%).

**Las startups
FinTech han
encontrado
una oportunidad
para democratizar
el acceso
a los servicios
financieros.**

A pesar de haber implementado un ambicioso plan para mejorar los pagos comerciales y fomentar el uso de medios electrónicos de pago, uno de los principales retos sigue siendo la necesidad de reducir el costo de ciertas transacciones.

En este contexto, el vínculo entre la inclusión financiera y el acceso a tecnologías financieras cobra mayor relevancia. De hecho, en América Latina se estima que el 46% de las startups FinTech están dirigidas a consumidores o PyMEs sub-bancarizados o no bancarizados⁹⁷. Es así como las startups FinTech han encontrado una oportunidad para democratizar el acceso a los servicios financieros u ofrecer una ventana de entrada al sistema a personas previamente excluidas o no servidas por las entidades financieras tradicionales.

La importancia de las startups FinTech como herramienta, e incluso motor, de la inclusión financiera ha sido recogida por algunos gobiernos de la región dentro de sus políticas públicas. Cabe destacar, por ejemplo, el caso de México donde el “*uso de innovaciones tecnológicas para la inclusión financiera*” constituye uno de los seis ejes de la Política Nacional de Inclusión Financiera anunciada por el gobierno en 2016⁹⁸.

En Costa Rica, en los últimos años se han puesto en marcha una diversidad de iniciativas que buscan promover la inclusión financiera y lograr un aumento en las tasas de bancarización del país. Entre estas iniciativas destacan la promulgación de la directriz “*Inclusión financiera en programas de transferencias del Estado*” con el objetivo de bancarizar a todas las personas que se beneficien de programas sociales y el Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD) que por su parte busca promover la inclusión de personas que no han tenido acceso a créditos de la banca comercial. Sin embargo, aún no se han implementado estrategias específicas para fomentar el desarrollo de soluciones de inclusión financiera a través de las startups FinTech y así poder acelerar el ritmo de adopción de ciertos productos financieros.

**Costa Rica
es el país
centroamericano
con más
oportunidad de
crecimiento
en el área
empresarial.**

La innovación tecnológica en la industria financiera se presenta como una oportunidad para digitalizar y formalizar diferentes negocios en Costa Rica, así como para ampliar el acceso a los servicios financieros a una parte de la población hasta el momento desatendida, dando lugar a un sistema financiero más transparente, democrático e inclusivo.

En los últimos años la actividad emprendedora ha cobrado especial importancia, dando lugar a la creación de diferentes iniciativas, incubadoras y programas, así como a un mayor apoyo gubernamental. Según el Índice Global de Emprendimiento de 2018 realizado por el Instituto de Emprendimiento y Desarrollo Global (GEDI por sus siglas en inglés), Costa Rica es el país centroamericano con más oportunidad de crecimiento en el área emprendedora, ocupando el sexto lugar en ALC, por detrás de Chile, Puerto Rico, Colombia, Uruguay y Barbados⁰⁹.

Algunas organizaciones como Emprendimiento Costa Rica (una plataforma que enlistaba diversos recursos que se disponen en el país para emprender) o la Global Entrepreneurship Network (organización global que opera en 170 países incluyendo a Costa Rica)¹⁰, han identificado algunas organizaciones como impulsoras del ecosistema emprendedor del país, incluyendo a las siguientes:



CAPACITACIÓN Y ENTRENAMIENTO

Programa Semilla Costa Rica
Fundación Parque Metropolitano La Libertad
Inversiones y Capitales Rotativos Ícaro S.A.
Banco Nacional PyMES
UNA Emprendedores
Fundación Omar Dengo
Cámara de Industrias de Costa Rica
POOM
Carao Ventures
Yo Emprendedor
Ministerio de Economía, Industria y Comercio
de Costa Rica (MEIC)
Agencia Universitaria para la Gestión
del Emprendimiento (AUGE)
Centro de Incubación de Empresas del Tecnológico
de Costa Rica (CIE-TEC)
Centro Nacional de Ciencia y Tecnología de Alimentos
Founder Institute
GN Plus
Costa Rica Open Future
Science and Entrepreneurship Science Camp
Parquetec
Caricaco



FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN

E3 Capital
Banco Nacional PyMES
Carao Ventures
CoreCo Private Equity
Banco Interamericano de Desarrollo
Invermaster
Fondo de Desarrollo de la Micro, Pequeña
y Mediana Empresa (FODEMIPyME) del Banco Popular
GN Plus de Grupo Nación y ParqueTec
Caricaco
Ministerio de Ciencia Tecnología y Telecomunicaciones (MICITT)
Inversiones y Capitales Rotativos Ícaro S.A.
Banco Centroamericano de Integración Económica
Sistema Banca para el Desarrollo
Corporación Financiera Internacional (IFC)



EVENTOS Y COMPETENCIAS

Social Shot
Startup Grind
Hardwarethon
Seedstars World
Aullando a la Luna Tour
StoryTellers CR
Yo Emprendedor
Global Entrepreneurship Week Costa Rica
Startup Weekend
1er Martes
Chivas - The Venture
Impulsando Oportunidades - BAC Credomatic

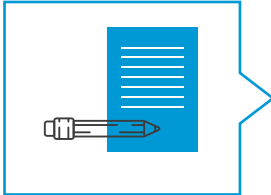


RECURSOS DE APOYO:

Tecnológicos,
Servicios Profesionales,
Conexión
y Asesoramiento

Ernst & Young (EY)
VIVA
Embajada del Reino de los Países Bajos
Pernix
Hipatia
Arias & Muñoz Costa Rica
Promotora del Comercio Exterior (PROCOMER)
Microsoft
Camtic
MEIC
Impact Hub San José
Legaloop
Ideas en Acción
Banco Centroamericano de Integración Económica
Nómada Club
Fundación Costa Rica para la Innovación
CiEmprender
NIC Costa Rica
Sfera Legal
Startup Costa Rica (SCR)
Centro de Investigación para la Innovación (Veritas)

Según un estudio realizado por Aspen Network of Development Entrepreneurs a 31 actores clave del ecosistema emprendedor costarricense¹¹:



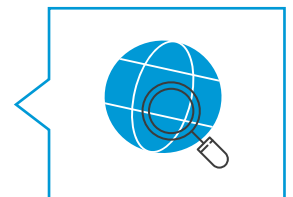
El 65% y 61% de las organizaciones identificadas apoyan el emprendimiento a través de capacitación y educación, respectivamente.

Las principales formas de desarrollo de capacidades son mediante el apoyo en el desarrollo de planes de negocio/incubación, mentoría y apoyo en términos financieros/contables.



El 55% otorga apoyo financiero mediante capital, *mezzanine* y préstamos, y otros mecanismos como fondos no reembolsables, fondos para prototipado u otorgados mediante concursos y competencias.

El 29% realiza investigaciones acerca del emprendimiento, generando información para poder entender el ecosistema e identificar riesgos y oportunidades.



Existen diferentes factores que afectan al exitoso desarrollo de los ecosistemas emprendedores, como la disponibilidad de financiamiento, el apoyo de las políticas públicas y una adecuada regulación que garantice estabilidad sin impedir la innovación, un desarrollo y buena implementación de soluciones tecnológicas y una red de actores con fuertes conexiones que alienten el crecimiento del mismo ecosistema. A continuación, se explorará el estado en que se encuentran algunos de estos ámbitos en el apoyo al emprendimiento costarricense.

Políticas Públicas

Actualmente existen diferentes mecanismos al apoyo de los emprendimientos en el país, como la Red Nacional de Incubación y Aceleración o el Consejo Asesor Mixto de la PyME, entre otros. Por otro lado, desde el Ministerio de Economía, Industria y Comercio (MEIC) ya se han puesto en marcha las siguientes políticas públicas en apoyo de la actividad emprendedora:

- Política de Desarrollo Productivo
- Política Nacional de Fomento al Emprendimiento
- Plan Impulso
- Estrategia Nacional de Empleo y Producción
- Estrategia de Articulación Productiva
- Estrategia Nacional de Simplificación de Trámites

Según el MEIC, la estrategia en apoyo al sector se basa en “contar con un parque empresarial competitivo, cuyos sectores estén fuertemente integrados, con un significativo componente de innovación, que impulse más inversión, emprendimiento, encadenamientos, para su acceso a las cadenas de valor y que contribuya al desarrollo socioeconómico, de forma sostenible, solidaria y equitativa”, de manera que haya también una mejora regulatoria y una simplificación de trámites. Sin embargo, la burocracia y la falta de distinción entre las PyMEs tradicionales y las startups tecnológicas siguen suponiendo importantes retos en esta materia, pues es necesario adecuar las iniciativas a las diferentes necesidades según la tipología de las empresas.

Actualmente Costa Rica se encuentra en el puesto 67 de 190 en el informe Doing Business realizado en 2018 que mide la facilidad de hacer negocios en un país y, en concreto, tiene una calificación de 79.9 sobre 100 puntos en cuanto a la facilidad de emprender, siendo superior al promedio latinoamericano que es de 79.4 puntos. Además, hoy en día son necesarios 10 procedimientos y 23 días para abrir un negocio en el país, un tiempo menor que la media en América Latina (28 días) pero muy por encima de la media de los países de la OCDE (9 días)¹².

Las áreas estratégicas de la política de emprendimiento del MEIC actualmente son una industria de soporte, innovación, articulación, financiamiento y educación, con los ejes transversales centrados en el emprendimiento joven y de mujeres, inclusión social, responsabilidad ambiental, fomento a la asociatividad y la participación público-privada. En este sentido, ya se ha puesto en marcha el Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD), con el objetivo de proveer a las pequeñas empresas a acceso a capital principalmente a través de préstamos flexibles. En septiembre de 2018, el SBD anunció el inicio de un programa de financiamiento al que destinará \$15 millones para apoyar el emprendimiento y la innovación. La iniciativa irá de la mano con alianzas con la Agencia Universitaria para la Gestión del Emprendimiento (AUGE-UCR) y la Promotora de Comercio Exterior

(Procomer) y contará con dos programas, uno de capital semilla y otro de capital riesgo. La primera de ellas es el Programa de Fomento para el Emprendimiento Dinámico SBD AUGÉ-UCR, al cual se destinarán \$4.5 millones, potenciando así 235 emprendimientos.

El segundo programa, cuya oferta principal se centrará en la coinversión de capital riesgo del país, se desarrollará con Procomer y se denominará Programa de Fomento al Ecosistema de Inversión para el Emprendimiento (PFEIE) y Programa de Capital Riesgo, para el cual se destinará una inversión de \$10.5 millones durante 10 años a partir de 2020¹³.

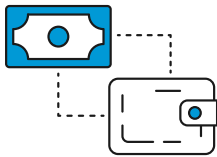
Este tipo de iniciativas se han convertido en un recurso muy importante y popular entre los emprendedores en Costa Rica, sobre todo dada la falta de alternativas de financiación u otro tipo de apoyo. Sin embargo, de nuevo se observa la ausencia de un enfoque claro de estos programas, pues no hay una distinción clara entre los que se dirigen a PyMEs tradicionales y los que pretenden atender las necesidades de startups tecnológicas y más innovadoras, algo esencial a la hora de resolver necesidades concretas con instrumentos específicos.

“El ecosistema de emprendimiento en Costa Rica exhibe varias áreas de oportunidad. El sector financiero y los potenciales ángeles inversionistas tienen dificultades para entender las necesidades de los emprendedores y cómo ayudar en las diferentes etapas de desarrollo. (...) Los trámites de gobierno exhiben altos costos y tiempos, y son complicados de abordar para una empresa que, en la etapa inicial, tiene muy pocos recursos.”

Mario Hernández, CEO de Impesa

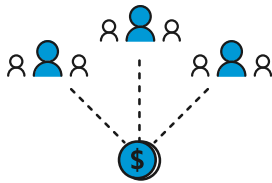
Disponibilidad de financiación

Actualmente el emprendedor costarricense, incluido aquél que emprende en el área FinTech, no tiene un camino fácil en el acceso a financiación, a pesar de que existan diferentes fuentes de financiamiento disponibles. Si bien el ecosistema costarricense no cuenta con programas de financiación o vehículos de inversión específicos para startups FinTech, a continuación se muestra el contexto dentro del cual los emprendimientos y las startups en general operan día con día.



CAPITAL PERSONAL

Según ha sido reportado, Costa Rica cuenta con uno de los porcentajes más bajos de ahorro, por tanto, este recurso propio no suele ser suficiente para que los emprendedores costarricenses pongan en marcha sus negocios. Según cifras reportadas en 2018, se estima que el 89% de las MiPyMEs en Costa Rica acuden a recursos propios para financiar sus necesidades más importantes, mientras que el 10.5% lo hizo mediante tarjetas de crédito; 7.5%, mediante préstamos personales; y 7.6%, mediante proveedores¹⁴.



FRIENDS, FAMILY AND FOOLS (FFFs)

En etapas iniciales donde existe una idea de producto o servicio esta alternativa suele ser una buena opción cuando hay una necesidad de recursos para desarrollar un prototipo, pues son fáciles de obtener y no conlleva requisitos iniciales. Sin embargo, existe el riesgo de mezclar la vida personal con la privada y el respaldo es mínimo y con pocas o ninguna garantía.



FONDOS GUBERNAMENTALES

Las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs) son de suma importancia para la economía costarricense, pues según el Ministerio de Economía, Industria y Comercio (MEIC) del país, estas constituyen el 78.3% del parque empresarial de Costa Rica. En este sentido, las MiPyMEs generan en torno al 25% de los empleos del país, aunque su actividad exportadora todavía es relativamente baja, pues suponen tan solo aproximadamente el 15% de las exportaciones del país.

Actualmente existen en Costa Rica una diversidad de programas e iniciativas institucionales a cargo de diferentes entidades y que buscan apoyar el desarrollo

de las MiPyMEs para garantizar su crecimiento y aportación a la economía del país. Entre ellos se encuentran los siguientes fondos disponibles:

FODEMIPYME

Manejado por el Banco Popular y de Desarrollo Comunal, banco fundado en 1969 por el gobierno costarricense, el FODEMIPyME cuenta con dos fondos diferentes, uno de garantías y otro de financiamiento. El primero de ellos concede avales o garantías a las PyMEs cuando estas no pueden conseguir créditos de entidades financieras, mientras que el segundo fondo concede créditos a las PyMEs para el desarrollo de áreas como la capacitación, a cambio del cumplimiento de una serie de condiciones.

PROPYME

A través de un presupuesto proveniente directamente del presupuesto nacional y gestionado por el MICITT, el fondo PROPyME tiene como objetivo financiar actividades de investigación y proyectos que fomenten la innovación y el desarrollo tecnológico, de manera que impulse la competitividad de las PyMEs en el país. Con ello las PyMEs pueden llegar a obtener el 80% (ochenta por ciento) del financiamiento requerido para este tipo de actividades.

PRONAMYPE

Bajo el paraguas del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social se encuentra el Programa Nacional de Apoyo a la Microempresa, que concede microcréditos y capacitación a personas con escasos recursos o en condiciones de pobreza.

SISTEMA DE BANCA PARA EL DESARROLLO

El SBD ha creado oportunidades para que las PyMEs accedan a servicios financieros y no financieros que de otra manera no habrían logrado, siendo la tasa de interés promedio al beneficiario final del 8% (ocho por ciento) de acuerdo con datos de la Secretaría Técnica del SBD¹⁵.

PINN

A partir de una tramitación de un préstamo concedido por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) surge el Programa de Innovación y Capital Humano para la Competitividad (PINN), que busca realizar acciones que aumenten la productividad¹⁶. El PINN ha contribuido al crecimiento de la productividad de las PyMEs costarricenses, mediante el otorgamiento de ayudas financieras complementarias y no reembolsables, que les permitan implementar proyectos de inversión en innovación, desarrollo y transferencia tecnológica, o incluso, para la formación de talento a nivel doctoral.

Por otra parte, destacan los fondos aportados ya sea por incubadoras, que trabajan con emprendimientos en etapas iniciales cuando el proyecto es apenas una idea y la empresa aún no existe; o por aceleradoras, apoyando a negocios que ya están formados y los ayudan a lograr un crecimiento más rápido. Así, desde el MEIC se ha lanzado la Red Nacional de Incubadoras y Aceleradoras, una plataforma de apoyo a los emprendedores para fortalecer su desarrollo empresarial, así como crear y propiciar oportunidades de nuevos negocios, de la cual forman parte 12 entidades.

INVERSIONISTAS ÁNGELES



Al hablar de capital semilla cobra relevancia la presencia de inversores ángeles, es decir, personas con exceso de liquidez que invierten en compañías o startups a título personal o de forma sindicada organizándose en grupos.

En el pasado existieron algunos esfuerzos para impulsar la inversión ángel. Por ejemplo, en los años 90 se creó en Costa Rica el fondo Capital Empresarial de Centroamérica, dedicado a fomentar proyectos emprendedores relacionados con las tecnologías de la información y la comunicación. Sin embargo, a raíz de la crisis de fondos de inversión que atravesó el país en 2004, el fondo puso fin a sus operaciones. Aun así, su experiencia sirvió para extrapolar una serie de aprendizajes y necesidades del ecosistema de Costa Rica:

- Debe existir una predisposición por parte del equipo y los inversores de invertir en talento;
- Es necesario lograr una masa crítica de inversionistas en cada proyecto;
- Resulta importante contar con inversionistas privados e institucionales;
- Es esencial lograr un financiamiento para todo el ciclo de vida del proyecto y no limitarlo a las necesidades de las primeras etapas.
- Es importante contar con un mercado accionario que permita al inversionista vender su participación y recuperar su inversión.

Tras esta experiencia surgió el programa Link Inversiones, apoyado por el BID Lab y la Corporación Andina de Fomento (CAF). El BID Lab y la CAF aportaron US\$1.2 millones y los inversionistas ángeles aportaron US\$800,000 con el objetivo de crear una Red de Ángeles inversionistas que apoye los emprendimientos tecnológicos.

Por otro lado, como parte del Programa de Empresarialidad Dinámica apoyado por el BID Lab, en 2008 tuvo lugar la primera convocatoria del programa Yo Emprendedor, una organización sin fines de lucro que buscaba desarrollar emprendedores y un ecosistema adecuado que propicie el surgimiento de nuevos negocios en Costa Rica y en Centroamérica, destinada a estudiantes universitarios, escuelas de negocio, investigadores, profesionales o cualquier persona que necesite finan-

ciamiento y acompañamiento y que tengan un proyecto innovador. El programa contó con alianzas con el gobierno, la banca, el sector financiero, instituciones académicas, centros de investigación y empresas privadas. De todas las iniciativas presentadas en Yo Emprendedor, algunas de ellas recibieron fondos de la Red de Ángeles del programa Link Inversiones. Con ello la Red de Ángeles ha llegado a contar con 48 inversionistas del país, evaluando más de 350 proyectos, de los cuales 8 lograron financiamiento por parte de la Red, con un ticket promedio de US\$15,000. Tras la puesta en marcha de la iniciativa se identificó que la falta de madurez de muchos proyectos ha sido la causa principal del escaso número de proyectos que han acabado teniendo financiación.

Hoy en día, en Costa Rica actualmente existen solo dos organizaciones de inversionistas ángeles: el club de inversores ángeles Ícaro y una red de inversionistas ángeles administrada por Carao Ventures, reuniendo entre ambos a aproximadamente 35 inversores ángeles, una cifra todavía muy por debajo de un ecosistema emprendedor maduro, pues en México se encuentran alrededor de 800 inversores ángeles, mientras que en Estados Unidos ya se han identificado aproximadamente 300,000¹⁷.

“Uno de los programas más importantes y exitosos es liderado por Carao Ventures quienes invierten y aceleran un grupo de empresas en FinTech y otros modelos innovadores en otras industrias como la de la música. Considero que más de una decena de emprendedores han logrado escalar y mejorar sus modelos gracias al rol que juega este fondo y sobre todo sus fundadores quienes acompañan a los empresarios en su crecimiento.”

Ernesto Leal, CEO y co-fundador de Kuiki

Se estima que hasta 2015, en Costa Rica se habían invertido US\$3.8 millones en 12 proyectos relacionados con ciencia y tecnología¹⁸. Aunque se necesita tiempo para fomentar el incremento de estos actores, también son necesarios otros factores que alimenten el apetito inversor, como las garantías de protección de las inversiones, estímulos fiscales para atraer a inversores nacionales e internacionales y emprendedores exitosos que aporten capital y experiencia.



FAMILY OFFICES

Se refiere a plataformas de inversión que administran los recursos financieros, inversiones y activos de un único grupo familiar con elevado patrimonio. Aunque el origen de los *family offices* suele ser empresarial y a partir de negocios tradicionales (no tecnológicos), muchas startups tienen que recurrir a ellas como una posibilidad de financiación. Cabe mencionar que dado su origen y menor tolerancia al riesgo, el funcionamiento de los *family offices* suele ser más exigente y los proyectos tienen que adaptarse a los modelos y objetivos de la misma, lo que en muchas ocasiones pone en riesgo la subsistencia del proyecto emprendedor.

Hasta ahora no se cuenta con un análisis que permita cuantificar cuánto invierten anualmente los family offices costarricenses y si lo han hecho en startups de tecnología. No obstante, algunos de los family offices más grandes de Centroamérica se encuentran en Costa Rica; tal es el caso de Cuestamoras, la cual invierte en proyectos de salud, de desarrollo urbano, forestales y de energía.

CAPITAL DE RIESGO (VENTURE CAPITAL)



Se refiere a inversionistas privados que financian a través de vehículos especiales y montos más elevados, con términos más estrictos y a cambio de un porcentaje de equity de la compañía, por tanto, suelen invertir en proyectos más avanzados. Costa Rica ha logrado elevados índices de Inversión Extranjera Directa (IED) por parte de importantes compañías tecnológicas como Intel, Procter & Gamble o HP entre otras, llegando a ser reconocida como el “*Silicon Valley de América Latina*”. Sin embargo, no ocurre lo mismo a nivel del capital de riesgo, pues el número de firmas de *venture capital* presentes en Costa Rica es bajo, con tan solo dos fondos identificados en el país: Carao Ventures, con un portafolio de 10 empresas en Centroamérica; y Novita Capital, con un enfoque en Costa Rica y un portafolio de 6 empresas a lo largo de tres industrias de alto crecimiento.

Según el Índice de Competitividad Global, en un rango del 1 al 7, Costa Rica puntúa un 2.51 en disponibilidad de instrumentos de Capital Riesgo. El país se vio altamente afectado durante la crisis económica global, pues entre 2008 y 2011 tuvo un crecimiento negativo en este índice, pasando de 2.88 a 2.18. Desde entonces la actividad inversora de este tipo de fondos se ha ido recuperando lentamente, pues todavía no ha alcanzado el índice previo a la crisis económica.

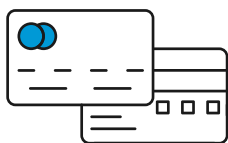
Aun así, existen diferentes retos en la industria del capital riesgo. Por un lado, existe un gran desconocimiento por ambas partes acerca del capital riesgo y la valoración de startups, lo que dificulta que ambos puedan encontrar puntos en común. Por otro lado, la gran mayoría de startups en Costa Rica todavía se en-

cuentran en estados muy iniciales de desarrollo, cuando la inversión presenta un mayor riesgo, el cual muy pocos inversionistas se atreven a asumir, y de hacerlo, la valoración de la empresa y el porcentaje de *equity* exigido a cambio suelen estar desalineados con las expectativas de los emprendedores.

“La cultura del venture capital en nuestro país no está muy desarrollada y obtener créditos bancarios para un emprendimiento de este tipo es un sueño. Tuvimos la suerte de haber encontrado inversionistas que confiaron en nuestra capacidad de ejecución y esto nos permitió desarrollar la empresa. (...) Para la segunda ronda, me vi obligado a salir de Costa Rica para conseguir inversionistas que no solo aportaran dinero sino que también aportaran conocimiento de mi industria, contactos y oportunidades de negocio adicionales.”

Mario Hernández, CEO de Impesa

CRÉDITOS BANCARIOS



Según el Índice de Competitividad Global realizado por el Foro Económico Mundial (2017-2018), Costa Rica ocupa la posición 39 de 134 en términos de desarrollo financiero, pero ocupa la posición 80 en cuanto a la disponibilidad de servicios financieros y la posición 92 en cuanto a la facilidad de acceso a créditos bancarios¹⁹. En general, el acceso para las startups de reciente creación al crédito bancario se percibe complicado principalmente porque Costa Rica tiene una banca de garantías, lo cual dificulta la concesión de créditos a empresas con modelos de negocio innovadores al no tener éstas muchas garantías reales que ofrecer, dado que también las tecnologías se vuelven obsoletas muy rápido, y son actividades excesivamente riesgosas. No obstante, según cifras reportadas en 2018, se estima que 13,3% de las MiPyMEs solicitaron un crédito y de ellas el 96,7% indicó que se lo otorgaron. Además, prácticamente la mitad de las PyMEs indicaron que usaron el Banco Nacional como fuente de financiación principal (51,6% de las empresas pequeñas y 45,8% de las empresas medianas)²⁰. Vale la pena mencionar que el Banco Nacional, perteneciente al Estado costarricense, es el mayor de Costa Rica y Centroamérica.

Rol de las FinTech en el financiamiento de las PyMEs

En los últimos años, alrededor del mundo han surgido vías de financiación alternativa para ayudar a empresas que no califican para recibir un préstamo de entidades tradicionales como un banco. Estas nuevas vías de financiación resultan especialmente relevantes en un mundo donde las pequeñas y medianas empresas suponen un 90% del negocio empresarial a nivel global, según SME Business Finance. La popularidad de la financiación concedida por startups FinTech ha aumentado al suplir la escasez de mercado crediticio al que se enfrentan las MiPyMEs, principalmente debido a las duras restricciones y requisitos exigidos por vías tradicionales, como las entidades bancarias. Según el Fondo Monetario Internacional se estima que hay una brecha de 2 mil millones de dólares entre las necesidades de financiación de las MiPyMEs y la oferta de los bancos tan solo en mercados emergentes. Las razones principales detrás de ello son la complejidad de las MiPyMEs y la dificultad de escalamiento, la asimetría de información de este tipo de empresas y con ello un elevado riesgo, o incluso restricciones regulatorias. Con ello, las FinTech se posicionan como alternativas más rápidas y efectivas, en parte debido al desarrollo de innovadores sistemas de calificación crediticia, que a su vez permiten rebajar las restricciones impuestas por los bancos tradicionales.

El ecosistema FinTech ofrece una variedad de productos más personalizados y adaptados a la necesidad de pequeños y medianos negocios. Entre ellos se encuentran el segmento principal de Plataformas de Financiación Alternativa, que agrupa a las startups FinTech de Préstamos y de Crowdfunding.

Del monto total de inversiones destinadas al sector FinTech mundial, el 27% fue para el sub-segmento de Préstamos a Consumidores, mientras que el 16% se destinó al sub-segmento de Préstamos a Negocios. Actualmente se pueden encontrar importantes compañías FinTech de préstamos como Funding Circle en Reino Unido, OnDeck en Estados Unidos o Konfio en América Latina.

Dentro del grupo de startups de Préstamos se identifican cinco tipos de modelo de negocios:



Por otro lado se encuentran las soluciones de Crowdfunding, con casos de éxito como Kickstarter en Estados Unidos, Ideame en Chile o Juntos en Brasil entre otros. Este tipo de soluciones pueden clasificarse en cuatro categorías²¹:

01 **FINANCIACIÓN COLECTIVA DE RECOMPENSAS**

Plataformas mediante las cuales las personas aportan recursos financieros a individuos, proyectos o compañías a cambio de productos o recompensas no monetarias.

02 **FINANCIACIÓN COLECTIVA DE DONACIONES**

Plataformas mediante las cuales los donantes aportan recursos financieros a individuos, proyectos o compañías con motivaciones filantrópicas y sin expectativas de un retorno monetario o material.

03 **FINANCIACIÓN COLECTIVA DE BIENES RAÍCES**

Plataformas mediante las cuales las personas financian o adquieren participación de proyectos de bienes raíces.

04 **FINANCIACIÓN COLECTIVA DE CAPITAL**

Plataformas mediante las cuales las personas adquieren participación accionaria en compañías privadas.

El uso de nuevas tecnologías emergentes como el Big Data, la Inteligencia Artificial o la Biometría hace que la capacidad de las FinTech prácticamente no tenga límites. Estas tecnologías impulsan el segmento FinTech al permitir que los procesos de abordaje de los clientes (*KYC* o *know your customer*), de medición del riesgo crediticio, o de trazabilidad del comportamiento de los clientes, sean más eficientes, reduciendo así los costos de operación y llevando servicios financieros a quienes anteriormente no formaban parte del sistema financiero formal. Además, la tendencia global hacia la banca abierta también favorece el auge de estas vías alternativas.

De las 25 startups FinTech identificadas en Costa Rica (ver Sección 3), un 39% de ellas dirigen sus productos y servicios a PyMEs en Costa Rica. Aun así, el número de startups FinTech que ofrecen vías de financiación al sector PyME en el país es todavía muy limitado. Vale la pena destacar que a nivel regional, el segmento de Plataformas de Financiación Alternativa es el más importante representando el 25.4% en número de startups FinTech²².

En Costa Rica, el presente estudio identificó 3 startups FinTech dentro del segmento de Plataformas de Financiación Alternativa, todas pertenecientes a los sub-segmentos de Préstamos. Aunque este segmento es el tercero más amplio en número de startups en el país junto al segmento de Gestión de Finanzas Empresariales, es todavía muy incipiente, con pocas iniciativas y la mayoría de ellas en estados iniciales. Por otro lado, de las tres iniciativas de Préstamos identificadas en el país, solo una de ellas, Masterzon, dirige sus servicios a empresas a través de su servicio de factoraje y descuentos de facturas, mientras que Kuiki Credit ofrece préstamos al consumidor y Préstamos Costa Rica pone en contacto las solicitudes de préstamo con prestamistas privados.

Respecto a las plataformas de Crowdfunding, en Costa Rica todavía no se ha identificado la presencia de ningún tipo de estas soluciones de financiación alternativa. Este hallazgo podría explicarse por la falta de una cultura colectiva de financiación de proyectos dentro del sistema costarricense, además de la necesidad de un volumen de iniciativas emprendedoras que permita la sostenibilidad de este tipo de plataformas en el largo plazo. Sin embargo, se espera que a medida que aumente el número de soluciones FinTech en el país y el mercado evolucione, se desarrollen soluciones de Crowdfunding. Estas plataformas se han convertido en una alternativa de financiación en las etapas de formación y creación de las empresas, dado que permite reducir los costos de información y sirven como una herramienta de mercadeo para las empresas que necesitan financiarse, logrando crear una comunidad de usuarios que utilicen el producto o servicio desde el primer momento. En países como Reino Unido se estima que las plataformas de Crowdfunding han crecido aproximadamente 400% al año, con plataformas como Crowdcube alcanzando los 101 millones de libras intermediadas²³.

“La limitante número uno sin lugar a dudas es la falta de recursos financieros. Por lo general las personas que deciden emprender tienen capital propio ya que la búsqueda de financiamiento tiene grandes requisitos.”

Daniela Artavia, Marketing Manager en Parso

El sector FinTech tiene un gran potencial para las PyMEs como una vía de financiación alternativa y con ello para el desarrollo de la economía en general. Los marketplaces de préstamos, o plataformas P2P, ponen en contacto a prestamistas y prestatarios sin la necesidad de la intervención de un intermediario financiero tradicional, aumentando la disponibilidad de capital institucional para las pequeñas y medianas empresas y diversificando las opciones para los inversores. Por su parte, las plataformas de factoraje se están convirtiendo en herramientas muy eficientes para solventar faltas de liquidez y mejorar el capital circulante de las empresas. Con todo, a través de soluciones FinTech para la obtención de recursos, ahora las pequeñas y medianas empresas pueden acceder a fondos que previamente solo estaban disponibles para las empresas más grandes.

En Costa Rica será interesante observar el desarrollo de estas nuevas vías de financiación, tal y como ha ocurrido en diferentes zonas del mundo a raíz de la complejidad para obtener financiación por vías tradicionales. Canadá, Estados Unidos y China experimentaron un crecimiento en la industria de financiación alternativa de un 23% respecto al año anterior. China se mantiene a la cabeza con 243 mil millones de dólares financiados a través de estas herramientas en 2016. Según la Organización Mundial del Turismo, más de la mitad de las solicitudes de financiamiento del comercio presentadas por PyMEs son rechazadas a nivel global, mientras que solo el 7% son rechazados en el caso de las compañías multinacionales. Por esta razón, las nuevas vías de financiación alternativa se posicionan como una opción para suplir la ausencia de recursos en los nuevos emprendimientos donde el riesgo y la incertidumbre son mayores, y en ocasiones desalientan la financiación de mecanismos tradicionales.

Aun así, existen diferentes factores que son críticos para asegurar el éxito de estas vías de financiación alternativa. En primer lugar, es importante mejorar la educación financiera en ALC, pues en muchas ocasiones es el desconocimiento la principal causa por la cual no se recurre a estas vías de financiación alternativa. También será importante continuar desarrollando la disponibilidad de información a la que acceden las startups FinTech para mejorar sus algoritmos de calificación crediticia así como para mejorar y adaptar sus ofertas a necesidades concretas. Por otro lado, para aprovechar el potencial de las startups, es necesario que diferentes actores del ecosistema apoyen estas iniciativas y colaboren. Con ello entra en juego la adaptación o incluso la aprobación de una nueva regulación que promueva soluciones innovadoras al mismo tiempo que se protejan los intereses y garantías de inversores y consumidores. Existen importantes oportunidades para cada uno de los actores involucrados, desde Gobiernos hasta instituciones financieras y emprendedores y, aunque el nivel de desarrollo todavía es incierto, se espera que en los próximos años la presencia de este tipo de soluciones crezca de manera exponencial en ALC.

“Si el marco legal y regulatorio permitiera de forma clara la validez judicial de documentos electrónicos o digitales, sobre todo para el caso de los títulos ejecutivos y títulos valor, la industria en Costa Rica despegaría a una velocidad impresionante. Los consumidores serían los primeros beneficiados.”

Ernesto Leal, CEO y co-fundador de Kuiki

Costa Rica cuenta con una infraestructura tecnológica y un capital humano cualificado, con un sistema de educación sólido en las áreas de ciencia y tecnología y una proximidad a Estados Unidos que hace que el inglés se use en el ámbito empresarial, facilitando el contacto con empresas a nivel internacional. Al analizar el ecosistema emprendedor del país, si bien destaca su dinamismo con la presencia de una gran cantidad de ideas buenas, lamentablemente muchas de ellas no consiguen despegar y consolidarse hacia un producto o servicio para el mercado, principalmente debido a una ausencia de apoyo financiero y técnico que asesore a los emprendimientos. Mediante el presente informe se realizaron una serie de entrevistas a diferentes actores del ecosistema de Costa Rica en aras de profundizar en la actual situación del ecosistema. Resulta importante destacar que la gran mayoría de ellos apuntaron a la falta de financiación en las etapas iniciales de una startup como una las principales limitaciones al desarrollo del emprendimiento FinTech. Por otro lado, se constató la ausencia de vías de financiación alternativa para estas etapas iniciales, como fondos de capital riesgo. Es necesario por tanto fortalecer desde el sector público y privado al ecosistema emprendedor, apoyar las iniciativas en sus etapas iniciales y con ello atraer a más actores que inviertan en el ecosistema.

**Regulación FinTech:
antecedentes y contexto actual
en Costa Rica**



La aparición de las startups FinTech a nivel global e incluso en la región latinoamericana ha supuesto una disrupción para la industria financiera. Ante toda disrupción es necesario que diferentes elementos del ecosistema estén alineados y vayan desarrollándose y adaptándose a los cambios y nuevas necesidades del mercado. Según la consultora Deloitte, existen cuatro factores clave que contribuyen al éxito de un FinTech hub: talento, capital, demanda y políticas y regulación. Este último elemento, el marco regulatorio, debe tener un espíritu dinámico a través del cual las normativas vayan evolucionando para permitir el desarrollo de las innovaciones al mismo tiempo que se garantice la seguridad de los consumidores y la transparencia en el funcionamiento del mercado.

Este escenario trae consigo desafíos y oportunidades. Por un lado, supone un desafío de crear una regulación financiera transparente y eficiente, al mismo tiempo que se genera una oportunidad de introducir nuevas innovaciones FinTech y utilizar la tecnología para crear un sistema financiero más inclusivo y competitivo. Por otro lado, las regulaciones actuales del sistema financiero, incluyendo por ejemplo las normas de protección al consumidor o los requerimientos prudenciales, suelen no adaptarse a los negocios FinTech al haber sido desarrollados en contextos anteriores.

Es así como diferentes países han emprendido esfuerzos para ajustar su normativa ante las nuevas tecnologías financieras, involucrando a los diversos actores del sistema financiero: startups FinTech, bancos, aseguradoras, entidades de pago, reguladores y asociaciones gremiales, procurando así el diálogo para poder identificar los principales desafíos y necesidades del mercado, creando marcos normativos adaptados a ello. En el ámbito de la disrupción financiera pocos han sido los países que han dado ya pasos firmes hacia una regulación específica para FinTech (ver Imagen 2), ante la incertidumbre y falta de claridad que existía para las empresas que crean nuevos productos y servicios financieros, así como para los clientes de estas nuevas plataformas.

Imagen 2

Scorecard de Regulaciones FinTech

	Ley FinTech	Regulación específica de algún vertical FinTech	Sandbox	Grupo de trabajo FinTech con ente regulador	Asociación FinTech
Brasil		●		●	ABFinTech
México	●		●	●	Asociación FinTech México
Colombia		●	●	●	Colombia FinTech
Argentina		●		●	Cámara FinTech
Chile					Asociación FinTech Chile
Reino Unido		●	●	●	Innovate Finance
Singapur		●	●	●	Singapore FinTech

A nivel mundial, el Reino Unido ha sido uno de los pioneros a nivel regulatorio en mostrar su atención al sector FinTech, queriendo convertir al país en un hub de desarrollo en esta materia. En líneas generales, el sistema regulatorio del Reino Unido destaca por su sencillez, transparencia y estar enfocado en el desarrollo de la industria, lo que ha posicionado a Londres como una de las ciudades más amigables respecto al FinTech y por tanto atrayendo a startups del Reino Unido y todo el mundo.

Las startups FinTech en Reino Unido quedan bajo el amparo del existente organismo de regulación financiera siempre que lleven a cabo una actividad regulada. Este perímetro regulatorio cubre los servicios financieros tradicionales, tales como la provisión de servicios bancarios o créditos al consumo, así como áreas asociadas con las startups, como el crowdfunding. Para que una startup FinTech sea considerada como una actividad regulada, esta debe recibir la autorización de uno de los dos reguladores financieros del Reino Unido: el Financial Conduct Authority (FCA) o el Prudential Regulation Authority (PRA). Una vez recibida la aprobación, las startups son sujetas a una serie de legislaciones primarias adicionales así como a detallados reglamentos publicados por ambos entes reguladores.

PROJECT INNOVATE

En 2014 la FCA estableció la iniciativa Project Innovate, la cual gira en torno a tres ejes.

HUB DE INNOVACIÓN

Se concede apoyo a los nuevos negocios para: entender el marco regulatorio y cuáles son las implicaciones en su negocio, preparar las solicitudes de aprobación y ofrecer contacto directo durante todo el año posterior a la aprobación regulatoria.

UNIDAD DE ASESORAMIENTO

Se da retroalimentación en materia regulatoria sobre los modelos de negocio de las startups.

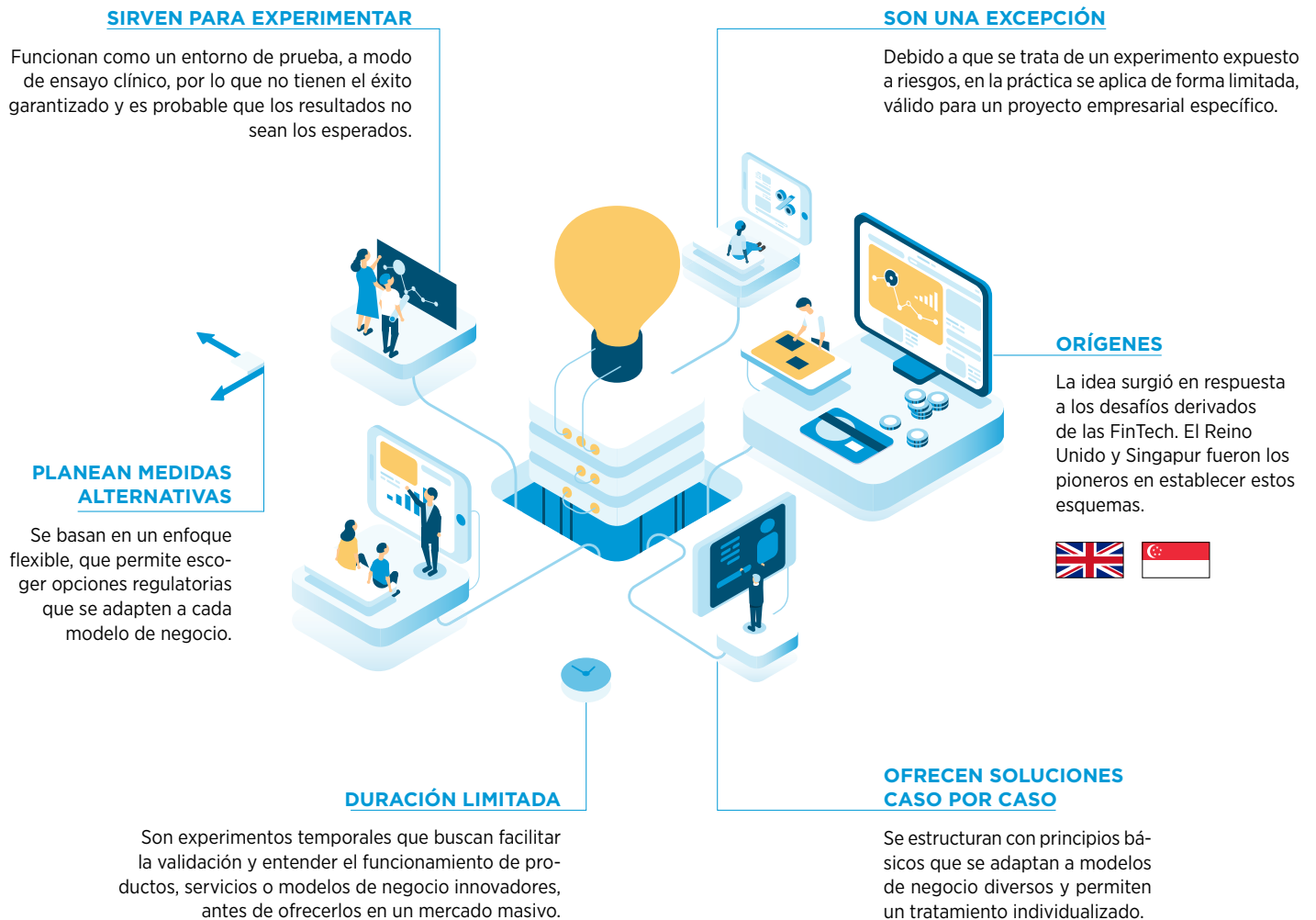
SANDBOX REGULATORIO

Un “espacio seguro” donde las nuevas compañías pueden testear sus productos, servicios, modelos de negocio y mecanismos dentro de un entorno vivo sin tener que someterse a todos los requisitos normativos.

Este último componente, el *sandbox* regulatorio, se ha posicionado como un elemento esencial a la hora de fomentar el desarrollo del ecosistema FinTech, y ya se ha comenzado a trasladar a otras ciudades del mundo (ver Imagen 3). A través de este mecanismo las startups tienen menos barreras para probar ideas nuevas dentro del marco regulatorio existente, al mismo tiempo en el que se garantiza que los riesgos derivados de estos proyectos no se trasladen a otras empresas o consumidores, pues el proceso es supervisado por el FCA.

Imagen 3

Concepto de Funcionamiento de un *Sandbox*²⁴



Al igual que hiciera Reino Unido, Singapur es otro país que desarrolló un *sandbox* regulatorio para conceder a las startups FinTech un espacio donde puedan probar sus modelos en el mercado. Para ello cualquier startup puede solicitar entrada en el *sandbox* y, en función del servicio financiero que se vaya a experimentar, el Monetary Authority of Singapore (MAS) determinará los requisitos regulatorios y legales a los que tendrá que atenerse cada compañía. Recientemente el MAS anunció que prevé refinar el modelo *sandbox* para tratar de acelerar sus tiempos de aprobación.

En el caso de América Latina, varios gobiernos de la región han reconocido la oportunidad y el potencial que supone el sector FinTech, lo que ha llevado al desarrollo de diferentes trabajos para lograr una regulación y unas políticas que apoyen la innovación dentro de la industria. Un resultado muy tangible a la fecha es la promulgación de la Ley FinTech en México el 9 de marzo de 2018, lo cual marcó un hito a nivel regional e internacional, posicionando a México como pionero en esta materia. El pasado mes de octubre el grupo ministerial de los 24 (G24) países en desarrollo destacaron la Ley FinTech de México “*como un muy buen ejemplo de una regulación con enfoque integral centrado en objetivos y principios generales*”.

LEY FINTECH MÉXICO

OBJETIVO

Regular las plataformas denominadas Instituciones de Tecnología Financiera (ITF), garantizando una competitividad equilibrada entre los diferentes actores del ecosistema y arrojando mayor certeza jurídica en el sector.

Las disposiciones generales de la Ley aprobada en México se enfocaron en cuatro áreas:

1. **INSTITUCIONES DE TECNOLOGÍA FINANCIERA (ITF)**
Compuestas por entidades de *crowdfunding* e instituciones de pago electrónico;
2. **ACTIVOS VIRTUALES** (Criptomonedas)
3. **INTERFACES DE PROGRAMACIÓN APLICADAS (APIs)**
4. **AUTORIZACIONES TEMPORALES PARA PRUEBAS DE INNOVACIÓN**
Sandbox, para que modelos novedosos pudieran experimentar sus productos y servicios en un ambiente controlado.

Resulta interesante que la Ley FinTech de México incluyera el tema de las APIs, ya que esto podría sentar las bases para la creación de un estándar de interconexión y de banca abierta (también conocido como “*open banking*”) para la industria financiera. En efecto, las APIs permitirían que otras entidades financieras y las startups FinTech accedan a datos de los consumidores, principalmente transaccionales, para la prestación de servicios o la creación de marketplaces.

Dentro de la región latinoamericana, vale también la pena destacar las aprobaciones de decretos o leyes que regulan el *crowdfunding* en Argentina, Brasil y Colombia, donde la captación de recursos del público en general para proyectos de inversión llevó a los reguladores a establecer un marco claro que dé certidumbre a este tipo de plataformas y sus participantes.

En el caso particular de Colombia, la discusión sobre la regulación FinTech ha ido más allá. Por un lado algunos actores consideran necesario el desarrollo de un marco normativo específico para el sector, pues actualmente muchos proyectos se ven frenados ante el desconocimiento de los límites sobre lo que se puede o no se puede hacer. Sin embargo, existe otra ala donde se señala que Colombia no necesita un marco regulatorio específico para FinTech, pues a diferencia de otros países de la región, en Colombia hay un único supervisor y el marco actual es considerado como “flexible”.

En este contexto, en 2017, la Superintendencia Financiera de Colombia conformó el Grupo de Trabajo de Innovación Financiera y Tecnológica con el objetivo de actuar como facilitadores para la innovación en el sector financiero. Esto derivó posteriormente en la creación de un *sandbox* o “*Arenera de Supervisión*”, destinada a permitir la experimentación de servicios y/o productos financieros innovadores. A la fecha, se ha reportado ya la aprobación dentro de la arenera de las tres primeras pruebas con empresas de tecnología financiera²⁵:

UALET

Fecha de Inicio
Febrero 1 de 2019

Fecha de Finalización
Agosto 1 de 2019

Alcance de la prueba
Replicar la vinculación simplificada de las cuentas de ahorro de trámite simplificado (CATS) para fondos de inversión colectiva (FIC).

TPAGA

con el respaldo de Acciones & Valores

Fecha de Inicio
Marzo 6 de 2019

Fecha de Finalización
Septiembre 6 de 2019

Alcance de la prueba
Vinculación simplificada de las cuentas de ahorro de trámite simplificado (CATS) para fondos de inversión colectiva (FIC).

TECNIPAGOS

Fecha de Inicio
Abril 26 de 2019

Fecha de Finalización
Octubre 26 de 2019

Alcance de la prueba
Vinculación simplificada para personas jurídicas con depósito ordinario.

Otra iniciativa surgida también en Colombia, en 2018 fue el Proyecto de Ley “por medio del cual se regula el uso de las monedas virtuales o criptomonedas y las formas de transacción con éstas en el territorio colombiano”. Entre otras propuestas, dicho Proyecto busca determinar quiénes serían considerados aptos para comerciar con este tipo de monedas, pues estipula que “el Ministerio de Tecnologías de la Información y de las Comunicaciones, deberá expedir la autorización por escrito para el trading de criptomonedas, a las personas naturales que presenten las solicitudes correspondientes, previo a la verificación de los requisitos establecidos para desarrollar dicho oficio”. Sin embargo, el Proyecto ha suscitado gran polémica entre los principales actores del ecosistema debido a las inconsistencias presentes en la documentación y a sus limitaciones, pues no contempla el uso de las criptomonedas como dinero o medio de transferencia de valor, sino que se limita a diagnosticar su componente de trading.

Los avances en la divulgación, reconocimiento y regulación de las startups FinTech ha sido también posible gracias al surgimiento de asociaciones que han agrupado a los principales actores de los ecosistemas FinTech (emprendedores, entidades financieras, startups y reguladores), fomentando la colaboración entre ellos, generando espacios de diálogo y negociación y dando la oportunidad de conocer las mejores prácticas. Hoy en día, América Latina cuenta ya con 14 iniciativas en cuestión de asociaciones FinTech, representando a 14 países de la región:

MÉXICO

Asociación de Plataformas de Fondeo Colectivo (AFICO)

Creada en 2014, que agrupa las principales plataformas de crowdfunding en México con el principal objetivo de promover el modelo y defender los intereses, estableciendo códigos de prácticas que sean adoptados por todas las plataformas y profesionales del crowdfunding en el país.

Asociación FinTech de México

Actualmente agrupa a 62 empresas que atienden a más de medio millón de usuarios y que nació con el propósito de ofrecer un espacio de colaboración abierta.

Asociación Blockchain de México

Creada para promover el desarrollo y uso de la tecnología blockchain, incluyendo sus aplicaciones para el sector financiero, entre otras.

BRASIL

Asociación Brasileña de Equity Crowdfunding

Con el objetivo de facilitar y multiplicar las inversiones semilla en Brasil, principalmente a través del Equity Crowdfunding, para fortalecer el ecosistema emprendedor del país.

Associação Brasileira de FinTechs (AB FinTech)

Representa los intereses de las startups FinTech ante los órganos reguladores desde 2015.

COLOMBIA**Colombia FinTech**

La Asociación de empresas FinTech de Colombia, con el fin común de crear un ecosistema dinámico para el desarrollo de los negocios FinTech en el país, que hoy cuenta con más de 60 empresas asociadas y afiliadas, y el respaldo de importantes entidades del sector financiero y el gobierno nacional.

ARGENTINA**Cámara FinTech de Argentina**

Trece startups FinTech de Argentina se sumaban a la ola de innovación para crear la Cámara FinTech de Argentina para impulsar la inclusión financiera y la educación financiera en el país.

CHILE**Asociación FinTech Chile**

Para trabajar en materia de políticas públicas y regulación, desarrollo y atracción de talento, atracción de capitales e inversiones y fomentar el uso de servicios FinTech.

URUGUAY**Cámara Uruguaya de FinTech**

Pretende traer a colación la participación de las autoridades para el impulso del sector mediante proyectos y regulaciones.

**CENTROAMÉRICA
Y EL CARIBE****FinTech Centroamérica y Caribe**

Con la participación de Guatemala, Nicaragua, El Salvador, Honduras y Costa Rica nació con el objetivo de dar eco a las necesidades y el potencial del FinTech en la región, así como a la población no bancarizada. Esta asociación hoy funge como un órgano para que sus agremiados participen en eventos nacionales e internacionales, accedan a reportes, estadísticas y estudios, conecten con inversionistas y otras fuentes de obtención de recursos y financiamiento, y sean parte activa y protagonista de la construcción de la industria FinTech en la región.

PANAMÁ**PanaFinTech**

Una comunidad formada por seis startups FinTech que pretende defender la apertura regulatoria del sistema y promover el conocimiento FinTech entre el ecosistema.

PERÚ

Asociación FinTech Perú

Creada en 2017, nace con el fin común de crear un ecosistema dinámico e incluyente para el desarrollo de los negocios FinTech en este país. Actualmente está formada por más de 32 empresas asociadas y afiliadas, y el respaldo de importantes entidades del sector financiero, emprendedor y el gobierno.

FinTech Perú

Lanzada en 2018, surge como una sociedad de compañías de tecnología financiera que busca desafiar las estructuras y políticas que impiden el crecimiento para lograr una profunda inclusión financiera en toda la sociedad.

REPÚBLICA DOMINICANA

Asociación Dominicana de Empresas FinTech (ADOFinTech)

Lanzada en 2018 con 19 miembros para fomentar y promover todo tipo de actividades relacionadas con la innovación financiera.

En resumen, estos esfuerzos y avances en otros países en el mundo y en particular en América Latina pueden convertirse, sin lugar a duda, en referentes para el ecosistema financiero de Costa Rica.

El marco regulatorio financiero de Costa Rica podría definirse como relativamente joven, en proceso de cambio y evolución durante los últimos 25 años. Esto se debe principalmente a la apertura que experimentó el mercado financiero del país a partir de 1980 hacia una mayor competencia y un dismantelamiento de las anteriores regulaciones, pasando de ser un sistema cerrado centrado en una banca estatal hacia un sistema abierto, con mayor diversidad y un enfoque regional e internacional.

Para entender el contexto de la regulación financiera en Costa Rica es importante remontarse a dos leyes fundamentales:

LEY ORGÁNICA DEL BANCO CENTRAL 7558

Creación de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) como un “órgano de desconcentración máxima” dentro del Banco Central de Costa Rica, al establecer como de interés público la fiscalización de las entidades financieras del país.

Definió qué intermediarios financieros están sujetos a la fiscalización de la SUGEF así como las disposiciones a seguir en caso de que alguna entidad se enfrente a alguna irregularidad.

LEY ORGÁNICA DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL 1644

Establece que la SUGEF es el ente autorizado para otorgar licencias para el funcionamiento de entidades bancarias.



Durante los últimos años han surgido otras regulaciones importantes para el sector, concretamente centradas en la intermediación bancaria, como por ejemplo:

LEY 8204 Legitimación de capitales y actividades relacionadas con el trasiego de estupefacientes.

LEY 5044 Regulación de empresas financieras no bancarias.

LEY 7391 Regulación de la actividad de intermediación financiera que realizan las cooperativas.

Actualmente el mercado financiero costarricense cuenta con diferentes Superintendencias que supervisan diferentes mercados: Superintendencia del Sistema Financiero, Superintendencia de Valores y Fondos de Inversión; Superintendencia de Pensiones; y Superintendencia de Seguros. Concretamente, según el Fondo Monetario Internacional, el marco legal del sector financiero del país está fragmentado, pues las leyes generales definen las responsabilidades del Banco Central, las autoridades de supervisión y los participantes en el mercado. Por otro lado, existen diferentes leyes orgánicas para cada una de las diferentes estructuras:

BANCA COMERCIAL

En 1988 se aprobó la Ley de Modernización del Sistema Financiero de la República, creando la Auditoría General de Entidades Financieras (AGEF) con el objetivo de fiscalizar el funcionamiento de todos los bancos y otras entidades dedicadas a la intermediación financiera.

FONDOS DE PENSIONES

En 1995 se aprobó el Régimen Privado de Pensiones Complementarias, autorizando y regulando los sistemas de pensiones y de ahorro individual. Con ello se creó la Superintendencia General de Pensiones (SUPEN), encargada de autorizar, regular y supervisar los sistemas de pensiones.

MERCADO DE VALORES

En 1997 se aprobó la Ley Reguladora del Mercado de Valores, dando lugar a la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), que tiene como misión garantizar la transparencia, la correcta formación de precios y la protección de inversionistas.

MERCADO DE SEGUROS

Tras la aprobación de la Ley Reguladora del Mercado de Seguros en 2008 se creó la Superintendencia General de Seguros, quien vela por la estabilidad y el funcionamiento eficiente del mercado de seguros.

Con el objetivo de dar coherencia a todas estas entidades, en 1977 se creó el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) como cuerpo colegiado de dirección superior de las cuatro superintendencias; así como la Comisión para Promover la Competencia (COPROCOM), un organismo auxiliar encargado de vigilar las conductas monopolísticas.

Esta fragmentación genera un desequilibrio pues no todas las entidades quedan bajo el mismo paraguas regulatorio, con las consecuentes implicaciones en materia de potestad y competencia.

En suma, el mercado costarricense ha experimentado la creación de regulaciones y entidades supervisoras, teniendo en cuenta la entrada de nuevos actores dentro del ecosistema y la necesidad de fortalecer la supervisión para acoger a otro tipo de empresas más allá de la banca tradicional. Aun así, todavía no han surgido iniciativas específicas que consideren regulaciones concretas para las innovaciones tecnológicas dentro del sector y que con ello se regule las FinTech, incluso como un esfuerzo dedicado por parte de los entes reguladores a desarrollar medidas para la prevención del lavado de dinero y la financiación al terrorismo.

Hasta el momento, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) se ha pronunciado acerca de la legalidad de las criptomonedas, sentenciando que estos activos digitales no contarían con el apoyo del Banco Central, pues *“al no ser emitidas por un banco central extranjero no pueden ser consideradas como moneda o divisa extranjera bajo el régimen cambiario, razón por la cual no están cubiertas por la seguridad que ofrece la intermediación cambiaria ni la libre convertibilidad de la moneda”*. Ante esta situación, el Banco Central manifestó que toda persona que adquiera este tipo de activos digitales lo hará bajo su propia responsabilidad, y que estas operaciones no están contempladas bajo ninguna regulación bancaria ni por los mecanismos de pagos autorizados.

Por otro lado, tampoco se ha desarrollado en el país ninguna iniciativa que permita o apoye el desarrollo de modelos de negocio incipientes bajo un entorno controlado, como los *sandboxes*. Sin embargo, este tipo de iniciativas pueden resultar todavía demasiado ambiciosas y complejas para un ecosistema emprendedor en etapas iniciales de desarrollo como Costa Rica, pues el número de solicitudes sería demasiado bajo teniendo en cuenta el elevado costo de crear un *sandbox*.

Por otro lado, recientemente el Banco Central de Costa Rica lanzó una iniciativa que permitirá que otros actores más allá de las entidades financieras reguladas pueden acceder al sistema de pagos móvil (SINPE) del Banco Central. Esta iniciativa puede suponer un empuje para el desarrollo FinTech en el país y suponer incluso el inicio del *open banking* en el país.

Un signo positivo es la presencia de Costa Rica como país miembro de la Asociación FinTech de Centroamérica y Caribe, nacida en 2016 con el objetivo de dar eco a las necesidades y el potencial del FinTech en la región y a la población desbancarizada a través del abaratamiento de costos. Mediante la Asociación se pretende combinar recursos y tiempo, crear un frente unido hacia iniciativas presentes en otras partes del mundo y así poner la materia FinTech sobre la mesa. Hoy en día forman parte de la asociación Guatemala, Nicaragua, El Salvador, Honduras y Costa Rica, siendo el país costarricense la sede principal de la Asociación.

En materia regulatoria desde la Asociación se busca arrojar claridad regulatoria al ecosistema, pues hasta ahora no ha habido un canal claro donde llevar acciones como *sandboxes* o consultas, ni dónde presentar iniciativas que permitan establecer un marco de supervisión adecuado. Para ello la Asociación ha creado 4 grupos de trabajo para potenciar los diferentes esfuerzos:

COMITÉ DE EDUCACIÓN

Buscan desarrollar programas de concientización y culturización dirigidos a la población en general y a grupos específicos (estudiantes, empresarios, emprendedores, empresas de tecnología e instituciones financieras) que son parte activa y esencial en la adopción de tecnologías financieras. Apoyar a los asociados a crecer su conocimiento técnico de FinTech con mira a fortalecer el desarrollo del emprendimiento FinTech en la región.

COMITÉ DE INVESTIGACIÓN Y TECNOLOGÍA

Con el objetivo de investigar, recopilar y transmitir información relevante sobre el estado local, regional y global de FinTech, compartiendo las tendencias que moldean y cambian la industria financiera. Recopilar información del ecosistema presente en sus países asociados para definir áreas de trabajo según la necesidad de cada entorno.

COMITÉ DE REGULACIÓN

Para crear, desarrollar e implementar una agenda activa con las autoridades de cada país para exponer los intereses comunes de los asociados en materia regulatoria; promoviendo cambio y evolución que fortalezca las acciones y actividades de FinTech en cada país.

COMITÉ DE VINCULACIÓN

A través del cual establecer relaciones con emprendedores, startups y empresas del sector FinTech que fomenten el uso y desarrollo de tecnologías financieras. Así como con consultoras de negocios, fondos de capital de inversión, empresas de tecnología e instituciones financieras tradicionales como bancos, financieras y casas de bolsa²⁶.

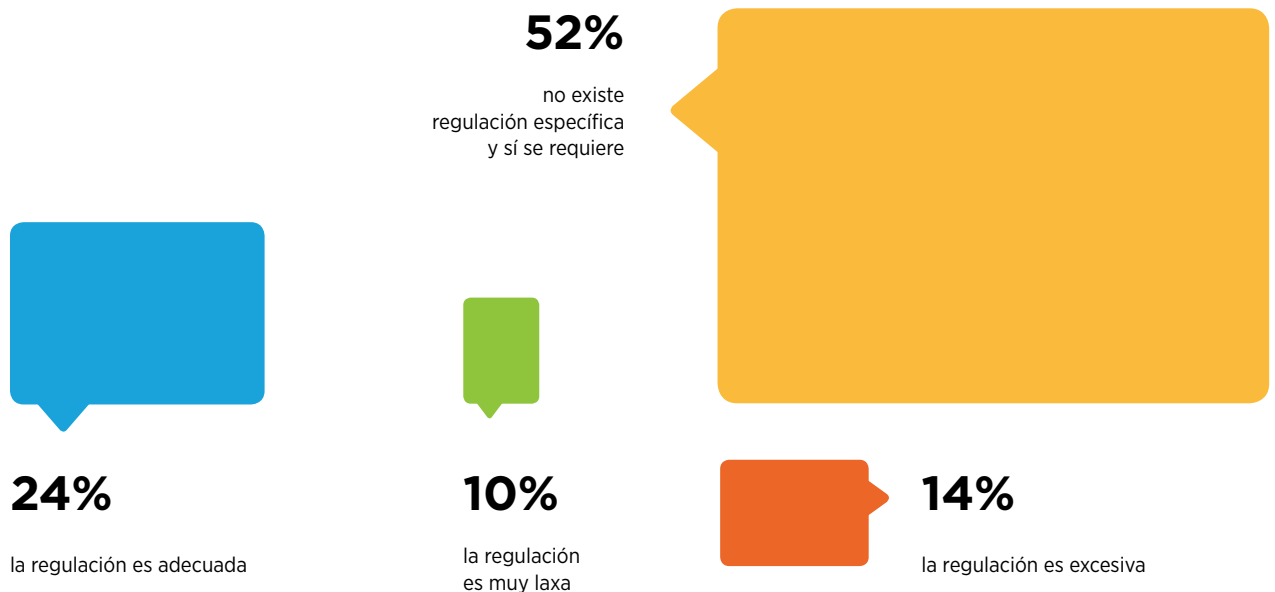
Finalmente, Costa Rica también forma parte de la Alianza FinTech de Iberoamérica, que anunció su lanzamiento en mayo de 2017 y está integrada por 13 Asociaciones FinTech que reúnen a 21 países en la región Iberoamericana: Asociación Española de FinTech e InsurTech (AEFI), Colombia FinTech, FinTech México, la Cámara Uruguaya de FinTech, FinTech Centroamérica y Caribe, FinTech Perú, Cámara Argentina FinTech, ABStartup y ABFinTechs, Asociación FinTech de Chile, PanaFinTech y Asociación FinTech InsurTech de Portugal y la Asociación Dominicana de Empresas FinTech. La presencia de Costa Rica en esta alianza que une diferentes países resulta vital para poder aprender de las mejores prácticas

y lecciones aprendidas en otros ecosistemas, así como para aunar fuerzas en un solo esfuerzo que permitiera proyectar la información de todos los países presentes.

Como se detalla más adelante, en el marco del presente informe se realizó una encuesta a 21 startups FinTech del ecosistema de Costa Rica en aras de profundizar en la actual situación del mismo y conocer el estado de las startups. En materia regulatoria, destaca que el 52% de las startups FinTech considera que actualmente no existe una regulación específica al FinTech en Costa Rica pero sí creen que sería necesaria, frente al 24% que opina que la actual regulación es adecuada y al 14% que la considera excesiva (ver Imagen 4). Una de las razones por las cuales el porcentaje de startups que consideran que la regulación es necesaria puede ser la búsqueda de certidumbre, es decir, contar con un marco legal que se ajuste al modo de operación y procesos de las FinTech, en los cuales la digitalización juega un rol importante. Las FinTech idealmente procurarán eliminar los procesos presenciales para el otorgamiento de servicios financieros, como la firma autógrafa de contratos, y en algunos casos fungirán como intermediarios para la transmisión de recursos monetarios, necesitando crear un vínculo de confianza con sus usuarios.

Imagen 4

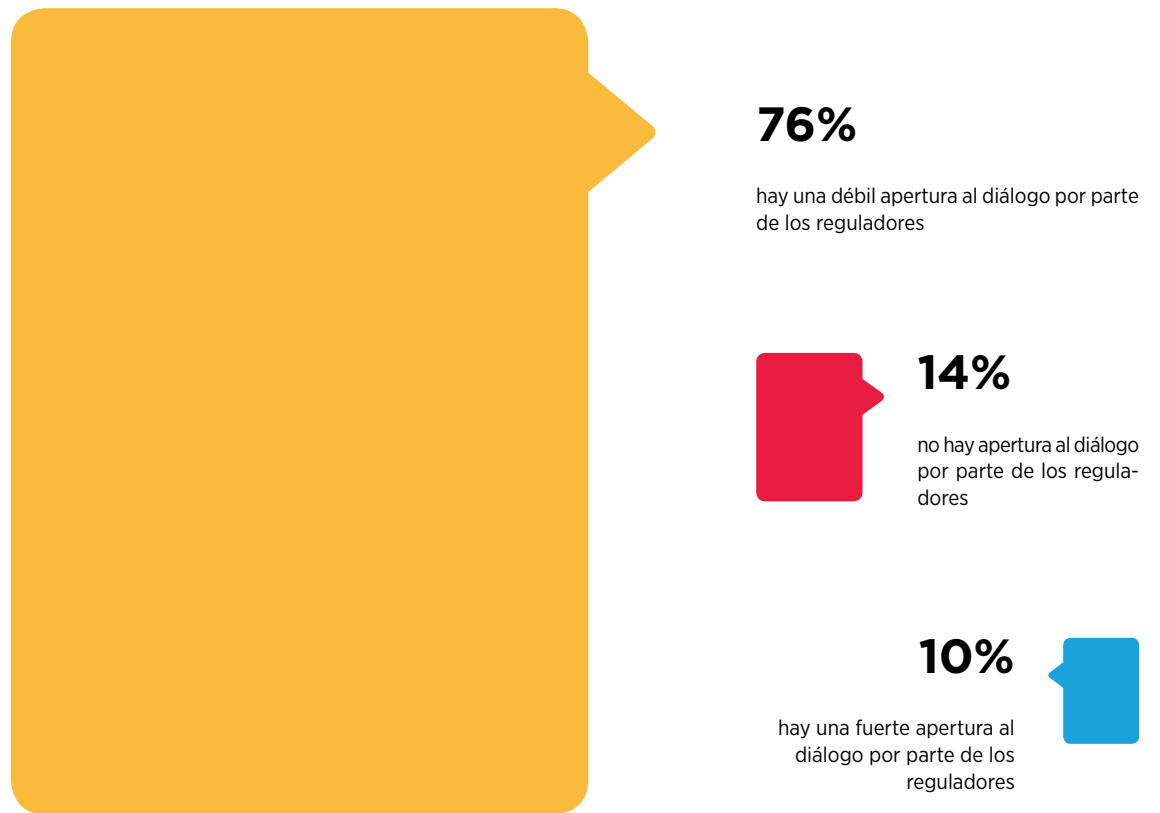
Percepción del entorno regulatorio respecto al FinTech en Costa Rica



En este sentido cobra mucha importancia la necesidad de fomentar espacios de diálogo entre los diferentes actores que componen el ecosistema, de manera que se puedan entender las necesidades de cada una de las partes y del mercado ante las nuevas tendencias y oportunidades. Los resultados de la encuesta arrojan que el ecosistema financiero costarricense todavía se encuentra en etapas iniciales en materia de diálogo, pues el 76% de las startups encuestadas afirma que la apertura al diálogo por parte de los reguladores hacia la industria FinTech todavía es débil, mientras que el 14% considera que no existe ningún tipo de diálogo. Tan solo el 10% de las startups sí cree que existe una fuerte disposición del regulador hacia un diálogo con las startups FinTech.

Imagen 5

Percepción sobre la postura del regulador hacia el diálogo con las FinTech



La percepción existente sobre la falta de una regulación específica en FinTech podrá iniciar el debate en Costa Rica sobre la pertinencia de contar o no con una legislación especial para las tecnologías financieras. Los reguladores que han abordado el tema en otros países se han encontrado ante el dilema entre limitar los riesgos que las startups FinTech pueden suponer para el sistema financiero, al tiempo que protegen a los consumidores, y por otro lado posicionarse como promotores de la innovación en el sector.

Algunas organizaciones, como es el caso del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), han destacado algunos desafíos y responsabilidades que supone la emergencia de las startups FinTech para los bancos centrales²⁷:

1. **Equilibrio en el mercado:** Será necesario encontrar un equilibrio entre una regulación más permisiva que permita el fomento de la innovación y nuevos modelos de negocio y la garantía de que los intereses de todos los agentes están asegurados preservando la igualdad de condiciones (level-playing field) y competencia entre todos los actores. En esta materia los sandboxes regulatorios se presentan como una opción muy interesante para que el regulador pueda evaluar los riesgos de los nuevos productos y/o servicios y con ello realizar propuestas regulatorias que autoricen su comercialización o, por el contrario, la limiten en caso de poner en riesgo los intereses de clientes y consumidores.
2. **Regulación prudencial:** Existen importantes desafíos en relación con el tratamiento que es más adecuado en cada país a la hora de regular las FinTech. Se debate entre el uso de reglas, que garantizan predictibilidad y mismo tratamiento que el resto de agentes, pero que son más lentas de implementar; o principios, con mayor flexibilidad y adaptación, pero que corren el riesgo de generar discrecionalidad; o mantener las mismas normas para los mismos riesgos, es decir, regulando servicios independientemente del actor o entidad que los ofrece; o por último fomentar la proporcionalidad en las normas que favorezcan la innovación. A la hora de adoptar un enfoque u otro siempre será necesario tener en consideración aspectos inter-institucionales como la supervisión prudencial, la conducta de mercado y competencia, la educación financiera o la protección de datos del consumidor entre otros.

3. **Protección y educación del consumidor:** Ante una mayor presencia de las FinTech y, en general, de la transformación digital, surgen desafíos para la inclusión financiera y el acceso financiero con relación a la necesidad de un marco de protección y educación del consumidor. Entre otros se encuentran implicaciones en cuanto al desarrollo de habilidades para lograr un uso efectivo de nuevas formas de servicios financieros y aplicación de políticas y medidas que eviten un comportamiento o uso inadecuado de sus finanzas.
4. **Emisión de moneda digital:** Cada vez son más los productos y servicios que permiten realizar transacciones con algún activo digital. Recientemente el Banco Central de Costa Rica anunció que no respaldaría el uso de monedas digitales y que su uso quedaba bajo la responsabilidad de los propios usuarios. En este sentido se tendrá que evaluar la necesidad de que los propios bancos centrales puedan aprovechar la tecnología para emitir su propia moneda digital fácil de adoptar por el público y con ello evitar que otras transacciones caigan en el mercado informal.

En términos generales, será necesario que haya importantes esfuerzos de colaboración por parte de todos los agentes involucrados en la industria financiera de Costa Rica, de manera que se entiendan las necesidades y riesgos de los nuevos modelos de negocio, así como de la industria financiera tradicional, dando lugar a un marco regulatorio lo suficientemente flexible como para permitir el desarrollo de la innovación al mismo tiempo que se proteja y garantice un sistema financiero estable.

“El marco regulatorio debe proteger a los usuarios para que el mercado siga apoyando empresas que hacen innovación e introducen modelos nuevos. Sin embargo, debe protegerlos con esquemas creativos que den a las FinTech campo para innovar. Se debe tener una mente abierta y ser pragmático.”

Mario Hernández, CEO de Impesa

**Ecosistema FinTech
en Costa Rica**



El ecosistema FinTech de Costa Rica se encuentra en un estado inicial de desarrollo, con un número de startups todavía reducido y sin un caso de éxito que sirva de ejemplo para el ecosistema y con ello dé fuerza a su propia consolidación. Sin embargo, sus capacidades tecnológicas y la situación geográfica estratégica que ocupa, así como la necesidad de la industria financiera para hacer frente a sus principales retos mediante la innovación, están sirviendo para dotar de importancia al sector FinTech y con ello a una evolución rápida del mismo.

En 2017 el Banco Interamericano de Desarrollo junto a Finnovista publicó la primera edición del informe *Innovaciones que no sabías eran de América Latina y el Caribe*, donde se identificaron 703 startups FinTech en la región, de las cuales 5 eran de Costa Rica²⁸. Un año y medio más tarde, mediante esfuerzos de prospección realizados para el presente estudio se han identificado 25 startups FinTech en el país conforme con las definiciones y segmentos antes referidos (ver Imagen 1). Esto supone un crecimiento neto del 400% desde la primera medición de 2017.

Esta cifra resulta realmente sorprendente sobre todo cuando se compara con el crecimiento experimentado en los principales ecosistemas de América Latina, como Brasil o México, que tuvieron un crecimiento anualizado del 48% y 40% respectivamente²⁹. Por otro lado, es importante reflejar que la tasa de mortalidad registrada hasta ahora para las startups FinTech en Costa Rica es del 0%, pues las cinco startups que fueron identificadas hace un año y medio siguen activas, lo que puede reflejar un fortalecimiento del ecosistema a través de más mecanismos y herramientas que apoyen el avance de las startups, sobre todo en las fases iniciales.

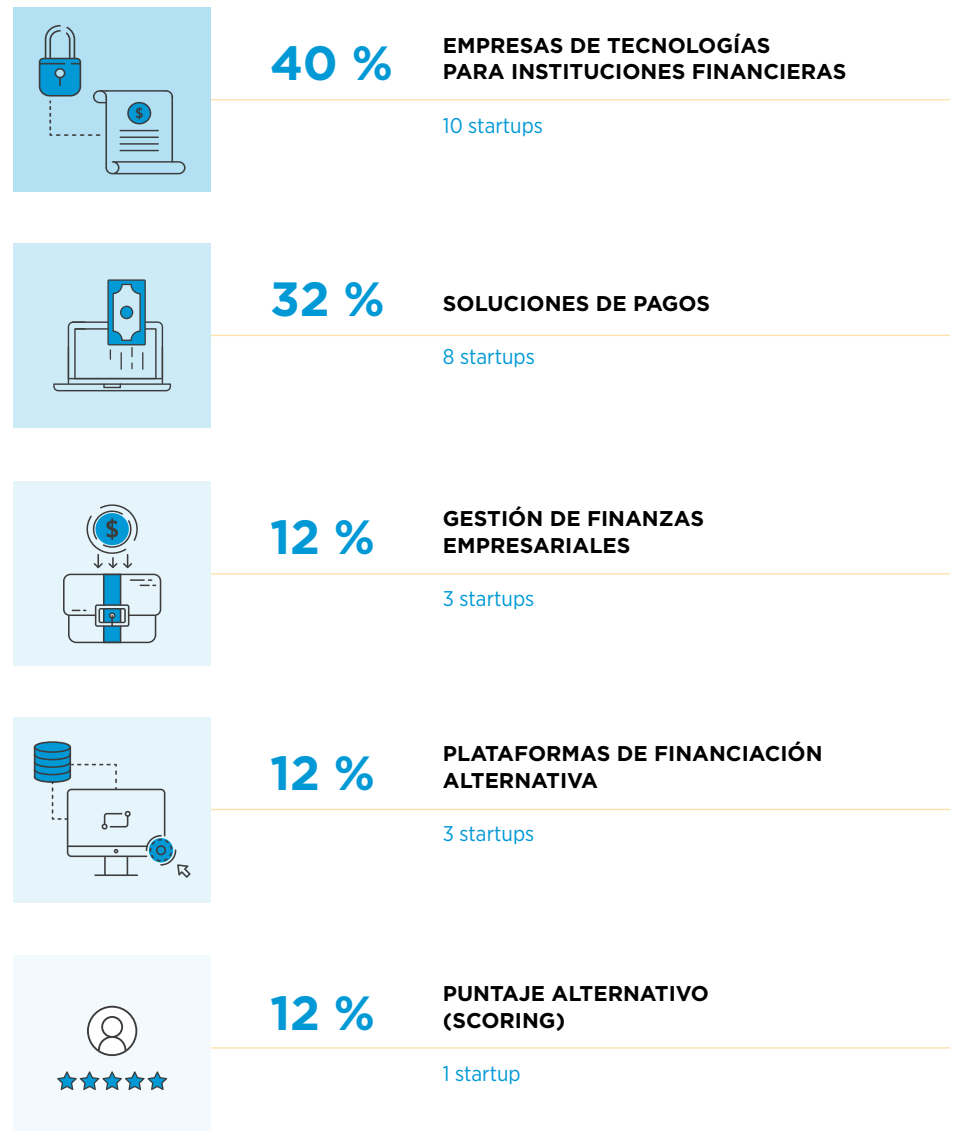
Según los FinTech Radars elaborados por Finnovista, esta nueva cifra acercaría a Costa Rica al tamaño de otros ecosistemas medianos en la región como Perú, con 47 startups, o Ecuador, con 31 startups. Aun así, se observa que el ecosistema FinTech de Costa Rica todavía está muy concentrado en algunas áreas de negocio, pues las 25 soluciones identificadas se distribuyen en tan solo 5 de los 10 segmentos FinTech existentes. De mayor a menor tamaño, los 5 segmentos donde se ha hallado actividad FinTech en Costa Rica son los siguientes (ver Imagen 6):

- **Empresas de Tecnologías para Instituciones Financieras (ETIF):** el mayor segmento, con 10 startups, un 40% del total.
- **Soluciones de Pagos:** con 8 startups, un 32% del total.
- **Plataformas de Financiación Alternativa:** con 3 startups, 12% del total de startups identificadas.
- **Gestión de Finanzas Empresariales:** con 3 startups, 12% del total.
- **Puntaje Alternativo (Scoring):** con una startup, un 4% del total.

Mientras tanto, en los segmentos de Gestión Patrimonial, Gestión de Finanzas Personales, Seguros, Bancos Digitales, Trading y Mercados de Capitales no se ha identificado ninguna startup Fintech con operaciones.

Imagen 6

Segmentación de las startups FinTech identificadas en Costa Rica



Si se compara la distribución de las startups FinTech en Costa Rica con los patrones observados en los últimos años en otros países de América Latina, se observa que el segmento con mayor actividad en el país costarricense es un segmento que no es el más numeroso en ningún otro país, pero es el que viene experimentando mayores tasas de crecimiento en muchos de ellos: el segmento de Empresas de Tecnologías para Instituciones Financieras. En Brasil este segmento vio nacer 5 startups nuevas en un año y en Argentina nacieron 13 startups nuevas, mientras que en Colombia el segmento creció un 143% y México un 130%, síntoma de una mayor apertura y predisposición por parte de los diferentes actores de la industria financiera hacia la colaboración y cooperación.

“Hemos visto buena acogida de parte de las instituciones financieras. Algunas incluso han reemplazado viejos sistemas (legacy) por plataformas modernas FinTech. (...) Las FinTech les proveen las mejores soluciones para sus necesidades de gestión.”

José Barrera, Gerente de Proyecto en Quenti Technologies

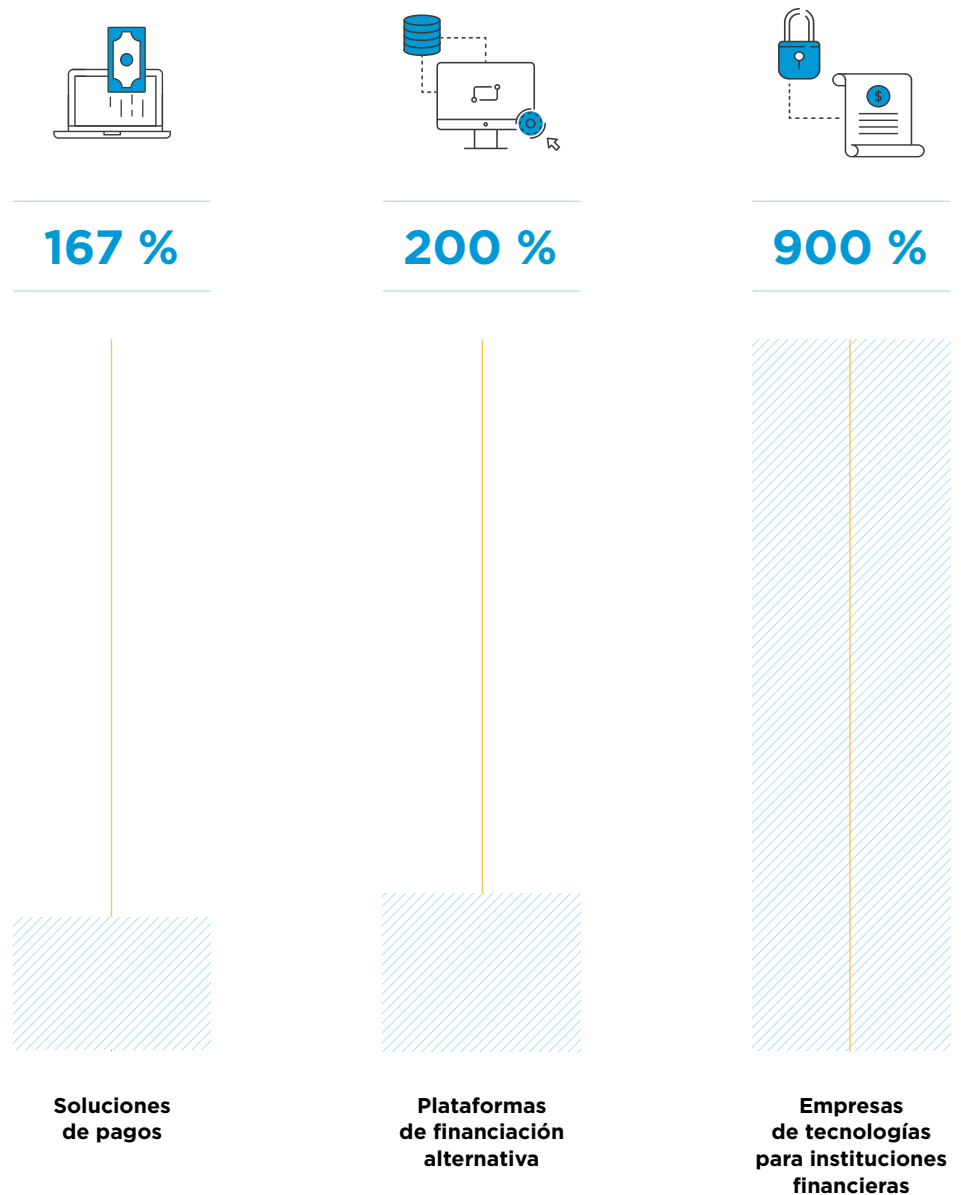
El hecho de que en Costa Rica el segmento con mayor número de startups sea el que está experimentando uno de los mayores crecimientos en la región refleja cómo el país, a pesar de haberse sumado más tarde que otros a la revolución FinTech, está adaptándose a las tendencias existentes y con ello posicionándose para aprovechar las oportunidades de la tecnología en la industria de los servicios financieros. Por otro lado, la elevada actividad de startups en este segmento es una indicación de la predisposición de instituciones financieras a incluir soluciones de terceros dentro de sus negocios, reflejo de una apertura hacia la colaboración con diferentes actores del ecosistema.

Más allá de la preponderancia de este segmento innovador, también es positivo observar la presencia de segmentos que en otros ecosistemas han liderado la ola de innovación, como son los segmentos de Soluciones de Pagos, Plataformas de Financiación Alternativa y Gestión de Finanzas Empresariales, siempre presentes entre los principales segmentos en términos de número de startups en otros países. En este sentido, resulta fundamental que Costa Rica aprenda de las mejores prácticas y lecciones extraídas en ecosistemas más maduros o consolidados, como el mexicano, donde el segmento de Soluciones de Pagos supone un 23% del total con 75 startups, o en Colombia, donde abarca un 30% del grosso del sector con 37 startups.

Más allá de los segmentos más representativos en número de startups, también es importante analizar las tasas de crecimiento experimentados por cada uno de ellos. En 2017 las cinco startups existentes en Costa Rica pertenecían a los segmentos de Soluciones de Pagos (3 startups), Empresas de Tecnologías para Instituciones Financieras (1 startup) y Plataformas de Financiación Alternativa (1 startup). Un año más tarde estos tres segmentos han tenido tasas de crecimiento netas por encima del 100% (ver Imagen 7).

Imagen 7

Crecimiento de los principales segmentos FinTech en Costa Rica



La actividad de los segmentos observados en Costa Rica va en línea con algunos factores observados en el país como la penetración móvil o el peso de las micro, pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en el país. La penetración móvil en Costa Rica aumentó del 33% en 2006 al 170% en 2016, según un informe publicado por el Ministerio de Ciencia, Tecnología y Telecomunicaciones (MICITT), llegando a registrarse hasta 179 líneas telefónicas por cada 100 habitantes. Esto supone una gran oportunidad para el segmento de Soluciones de Pagos, pues surgen nuevas vías para realizar transacciones y formalizar el sistema financiero del país.

Por otro lado, como se ha mencionado anteriormente, las PyMEs constituyen una parte fundamental del sistema productivo costarricense. Es por ello que resulta de vital importancia fortalecer las capacidades y mejorar sus actividades productivas, creando unas condiciones básicas lo suficientemente sólidas para garantizar su crecimiento y sostenibilidad. Ante ello, es positivo observar la presencia de startups FinTech dentro del segmento de Gestión de Finanzas Empresariales, creando soluciones que permitan a las startups tener procesos más eficientes en su gestión.

Para un análisis más profundo y detallado del ecosistema FinTech en Costa Rica, se invitó a las 25 startups FinTech identificadas a contestar una encuesta sobre diferentes aspectos de sus negocios. De ellas, 21 startups participaron enviando sus respuestas, cuyos resultados agregados se muestran a continuación.

La información recopilada señala a San José como la provincia con mayor número de startups FinTech constituidas, pues el 90% de las startups encuestadas la sitúan como su provincia de origen. Le siguen Heredia y Cartago, cada una siendo provincia de constitución para aproximadamente el 5% de las startups. Lo anterior evidencia que el surgimiento de emprendimientos FinTech son un fenómeno urbano del Gran Área Metropolitana (ver Imagen 8).

Imagen 8

Región de origen de las startups FinTech en Costa Rica



Respecto a los procesos de internacionalización, el 57% de las startups FinTech encuestadas afirma que solo opera en Costa Rica, mientras que el 43% ya opera fuera de las fronteras costarricenses (ver Imagen 9). Esta tasa de internacionalización es mucho mayor a la tasa identificada en otros países de la región de ALC, como México, donde solo el 17% de las startups afirmaron estar operando fuera del país. Aunque una elevada tasa de internacionalización puede simbolizar una fortaleza de los emprendimientos del país y una madurez a la hora de expandir sus negocios, a su vez puede ser derivada de una necesidad para encontrar mayores cuotas de mercado debido al limitado tamaño del mercado costarricense.

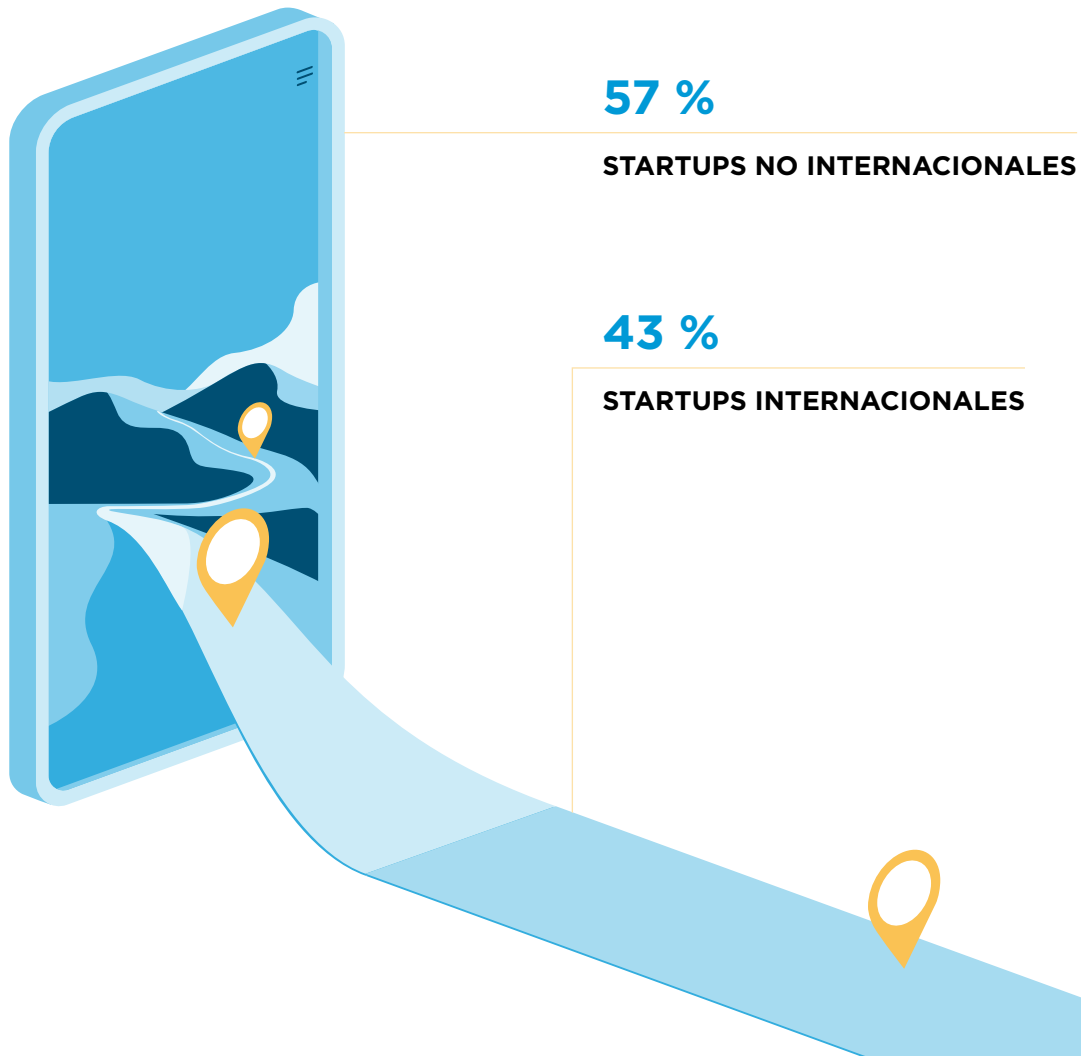
“Costa Rica es una excelente plaza para una prueba de concepto por (...) el tamaño más manejable y representa una excelente plataforma donde perfeccionar nuestro modelo. En Kuiki hemos aprovechado esto para iterar y para mejorar mucho nuestro modelo. Ahora arranca la fase de internacionalización con un producto probado y una empresa establecida.”

Ernesto Leal, CEO y co-fundador de Kuiki

Al preguntar a las startups sobre los países de destino donde se han expandido, se constata que 89% de las startups FinTech costarricenses lo han realizado dentro de ALC, mientras que tan solo una startup (el 11%) lo ha hecho fuera de la región, concretamente internacionalizando sus operaciones a Estados Unidos. En este sentido, Guatemala y Panamá se presentan como los principales destinos de internacionalización para las startups FinTech ticas (ver Imagen 10). Sin embargo, la presencia en ecosistemas más grandes y afianzados de la región, como México, Brasil o Colombia, es todavía menor entre las startups costarricenses, muestra de cómo estos emprendimientos buscan comenzar su andadura internacional en ecosistemas más parecidos a nivel de volumen de mercado donde las barreras de entrada también son menores.

Imagen 9

Tasa de internacionalización de las startups FinTech en Costa Rica

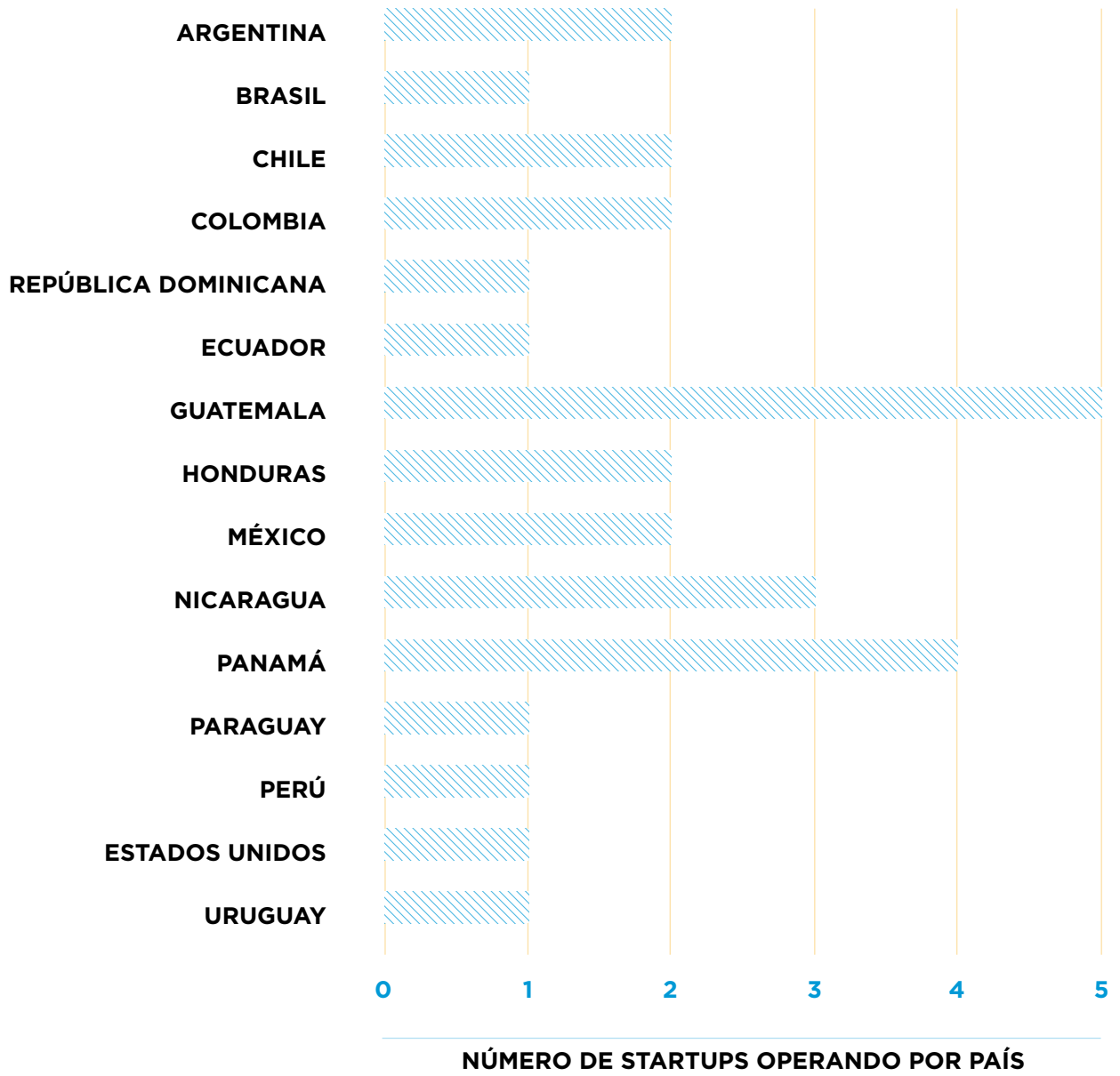


“Muchas startups tratan de crecer en Centroamérica, lo que es un error para muchos segmentos porque son mercados complejos y sin mucha escala. Adicionalmente tratan de crecer hacia México, Colombia y, en pocos casos, hacia EEUU y el resto de Sudamérica. Impesa ya está en casi todo Centroamérica y en el Caribe. Queremos expandirnos a EEUU y el resto del mundo.”

Mario Hernández, CEO de Impesa

Imagen 10

Frecuencia de los destinos de internacionalización de las startups FinTech costarricenses.



A pesar del reducido número de empresas FinTech identificadas en el país en comparación con otros ecosistemas, los resultados obtenidos reflejan que las empresas existentes se encuentran en un estado avanzado de desarrollo. Concretamente, el 38% afirma estar ya en etapa de Crecimiento y Expansión, mientras que el 24% de las startups encuestadas dice encontrarse Lista para Escalar (ver Imagen 11). Por el otro lado, todavía hay un grupo de startups que se encuentra en etapas iniciales de desarrollo, apenas Listas para Lanzamiento Comercial (29%) y unas pocas en etapa de Demo y Prototipos (10%).

A pesar de lo anterior, se observa que la amplia mayoría de las startups encuestadas siguen siendo de tamaño pequeño en cuanto al número de empleados, pues el 62% de ellas afirma tener entre uno y diez empleados, mientras que tan solo un 15% cuenta con más de 50 empleados (ver Imagen 12).

Imagen 11

Estado de desarrollo de las startups FinTech en Costa Rica

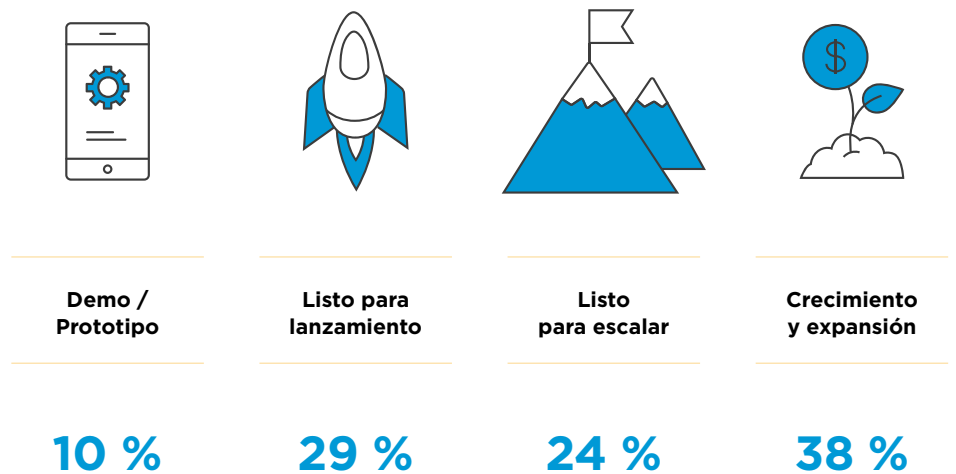
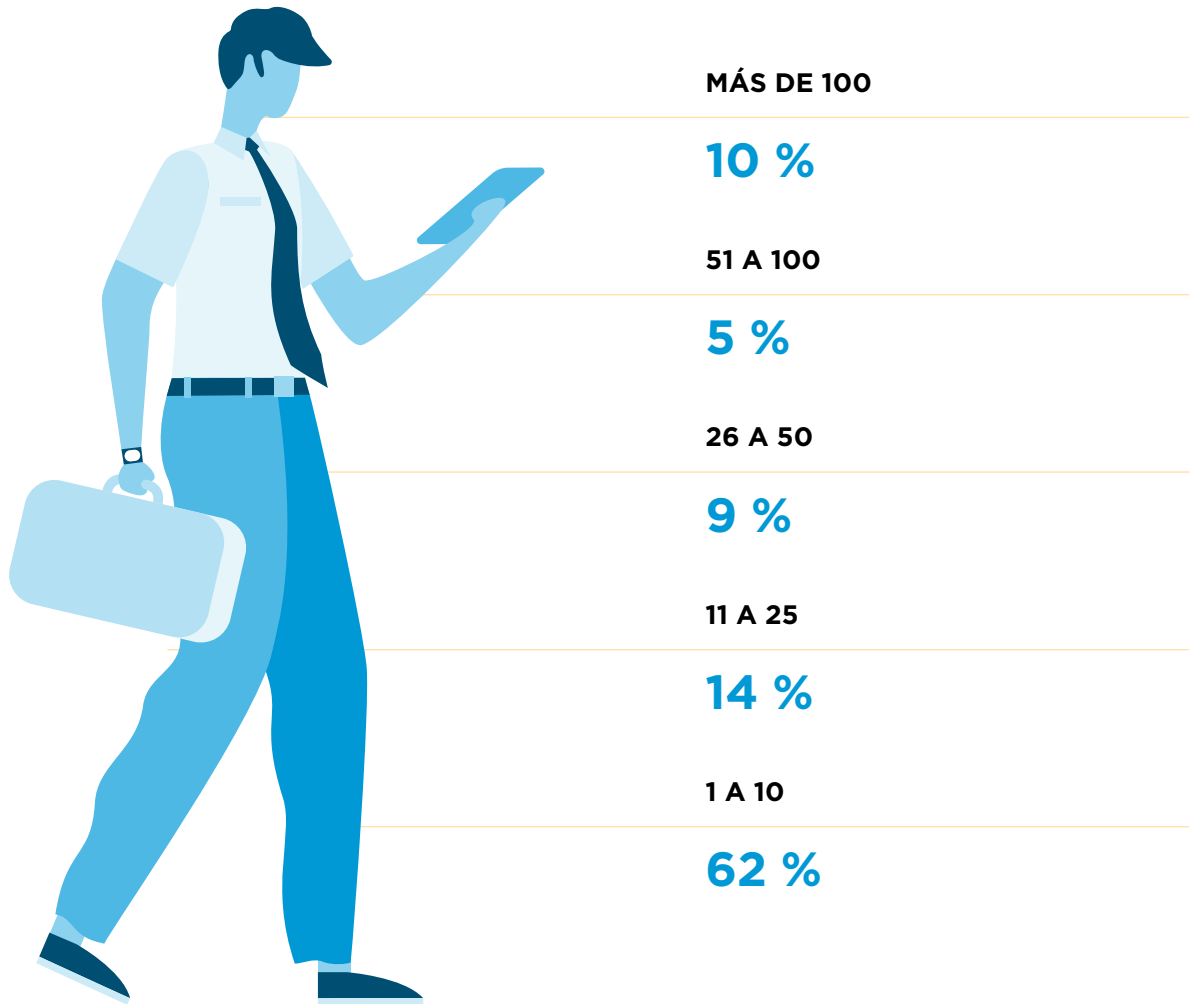


Imagen 12

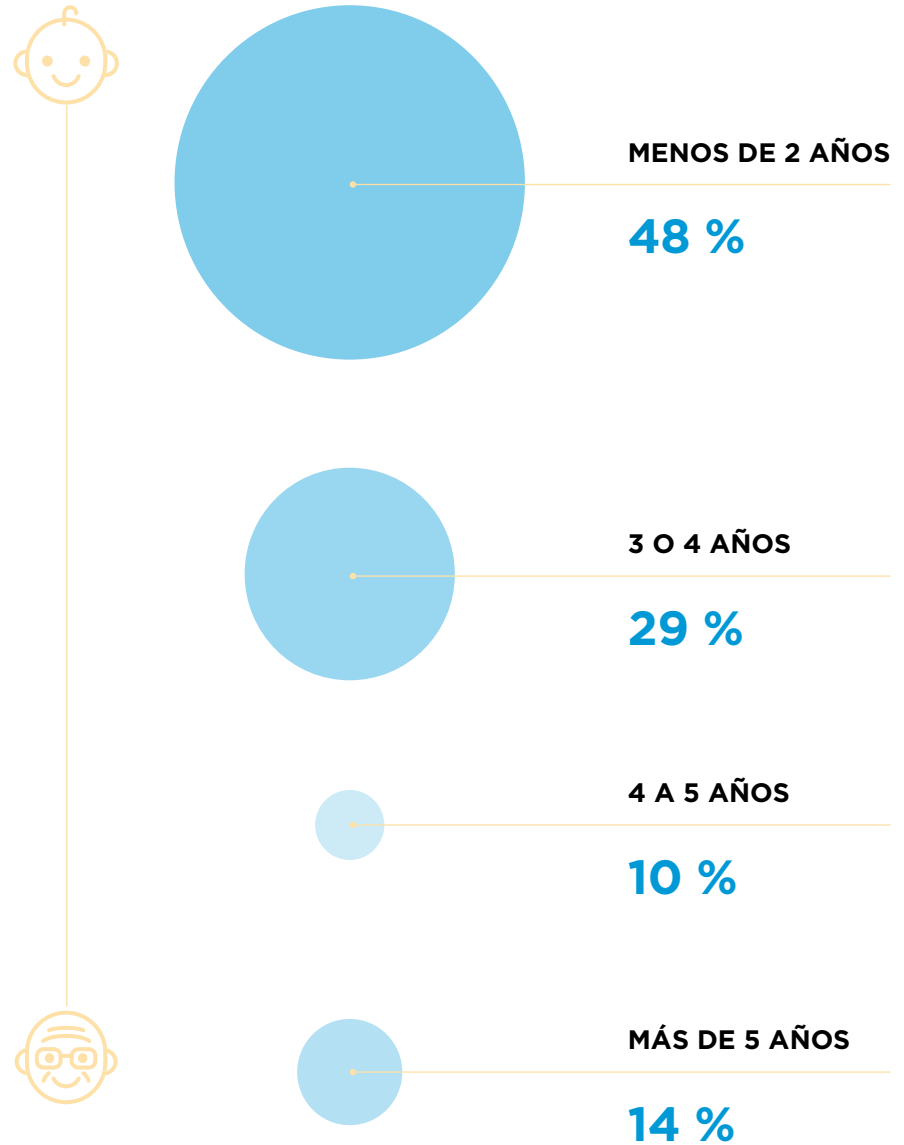
Empleados por startup FinTech en Costa Rica



En materia de la edad de las compañías, se observa que el ecosistema FinTech de Costa Rica está compuesto mayoritariamente por startups jóvenes, pues el 86% de ellas tienen menos de 5 años de edad. Concretamente, el 48% de las startups FinTech costarricenses tiene menos de 2 años de edad, mientras que el 29% nació entre hace tres y cuatro años y el 10% nació hace entre cuatro y cinco años. Tan solo el 14% de ellas tiene más de 5 años de edad (ver Imagen 13).

Imagen 13

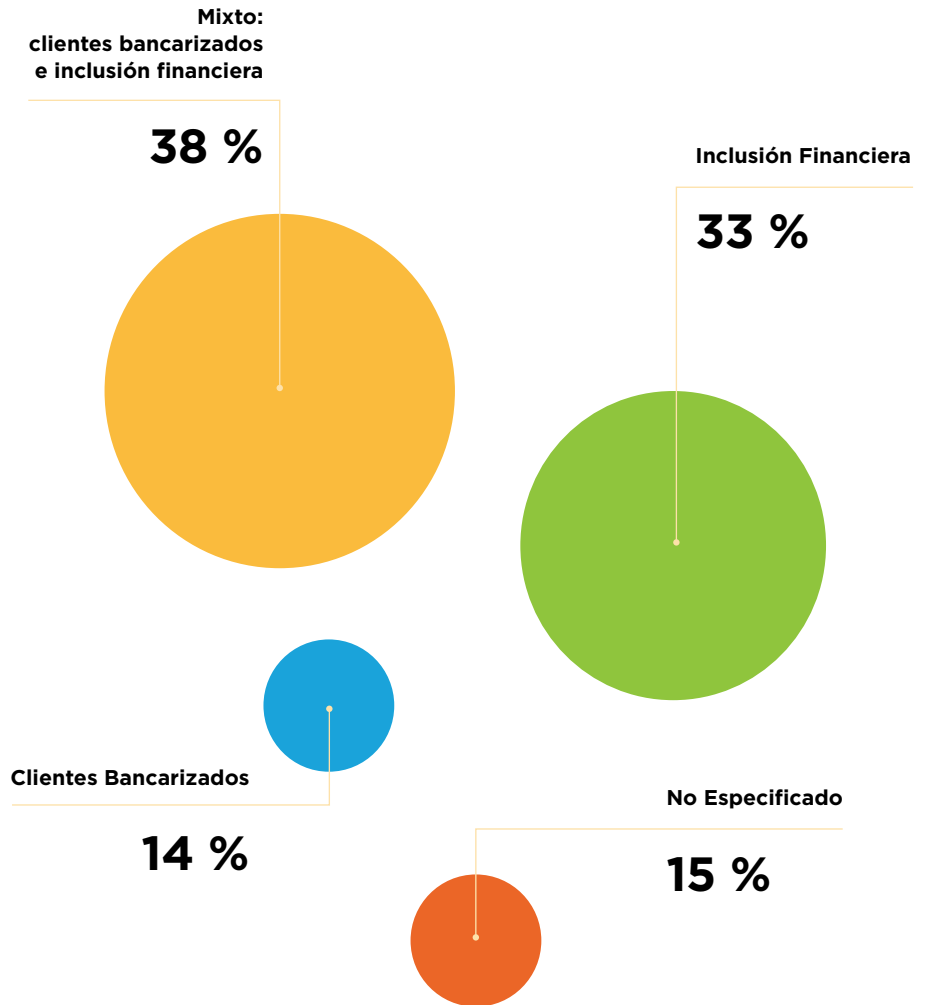
Edad de las startups FinTech de Costa Rica



En relación al tipo de clientes que las startups FinTech atienden, se observa que una buena proporción (33%) busca atender exclusivamente a clientes no bancarizados, sub-servidos por la banca o de la base de la pirámide, promoviendo así la inclusión financiera. Por otro lado, un 14% de las startups encuestadas se dirigen a clientes bancarizados. Finalmente, poco más de un tercio (38%) tiene soluciones que han sido pensadas indistintamente para clientes bancarizados y no bancarizados (ver Imagen 14).

Imagen 14

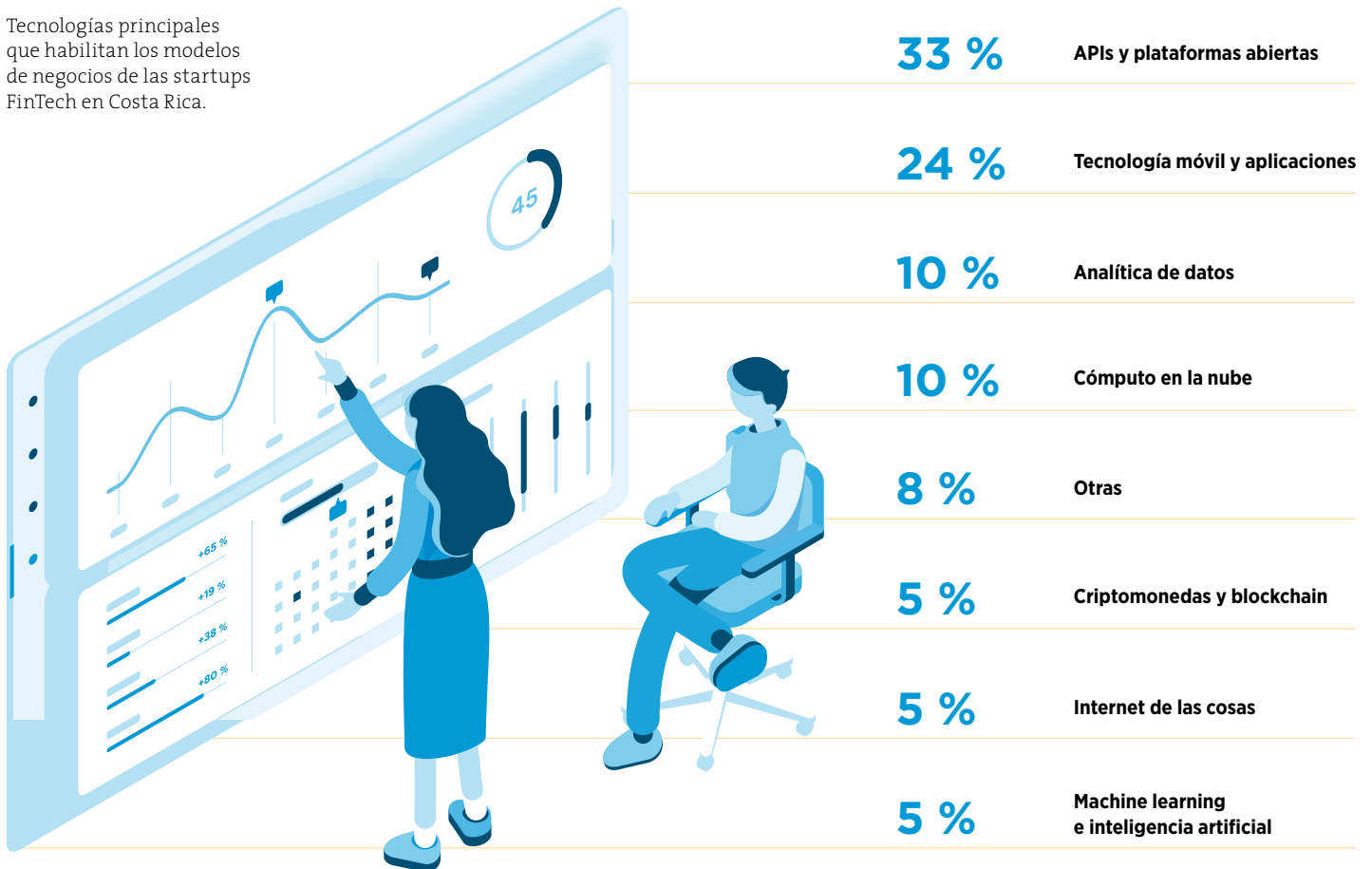
Tipo de clientes servidos por las startups FinTech de Costa Rica



Al preguntar a las startups sobre la principal tecnología mediante la cual habilitan sus productos o servicios, destacaron 4 tecnologías principales: APIs (Application Program Interfaces) y Plataformas Abiertas (33%), Móviles y Aplicaciones (24%), Analítica de Datos (10%) y Cómputo en la Nube (10%). Una vez más destaca la importancia que está cobrando el acceso a datos abiertos para la interconexión entre los productos y servicios financieros, de manera que se aproveche la gran cantidad de datos e información con la que cuentan entidades financieras tradicionales, y la capacidad de innovación tecnológica de las FinTech para mejorar los servicios al consumidor. Este proceso refleja como las entidades financieras cada vez apuestan más por la colaboración en busca de nuevas oportunidades y así minimizar la presión que llega al mercado con la entrada de nuevos actores en la industria que están ganando cuota de mercado al adaptarse a las nuevas necesidades del consumidor.

Imagen 15

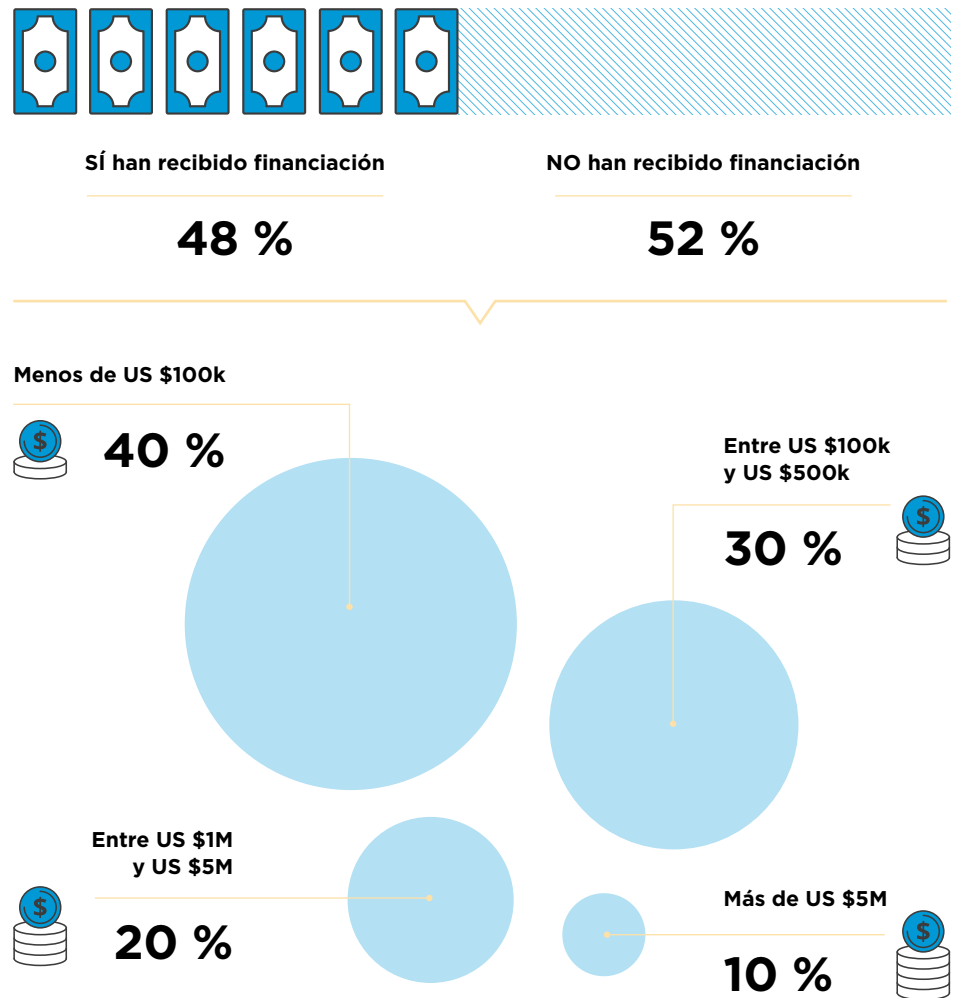
Tecnologías principales que habilitan los modelos de negocios de las startups FinTech en Costa Rica.



El 52% de las startups Fintech en Costa Rica afirmaron no haber recibido financiación o inversión de terceros en el pasado. Mientras tanto el 48% (10 startups) indicó sí haber recibido fondos (ver Imagen 16). Esto significa que la frecuencia de financiación de las startups Fintech en Costa Rica es menor a la media observada en la región latinoamericana, ya que en la medición regional más reciente se encontró que el 63% de las startups Fintech afirmó haber recibido fondos de parte de terceros, principalmente mediante acuerdos con inversionistas ángeles³⁰. Entre el grupo de startups que aseguraron haber recibido financiación, el 40% recibió menos de cien mil dólares, mientras que el 30% recibió entre cien y quinientos mil dólares. El 20% de ellas afirma haber recibido entre uno y cinco millones de dólares, mientras que tan solo el 10% dice haber recaudado más de 5 millones de dólares en financiación externa.

Imagen 16

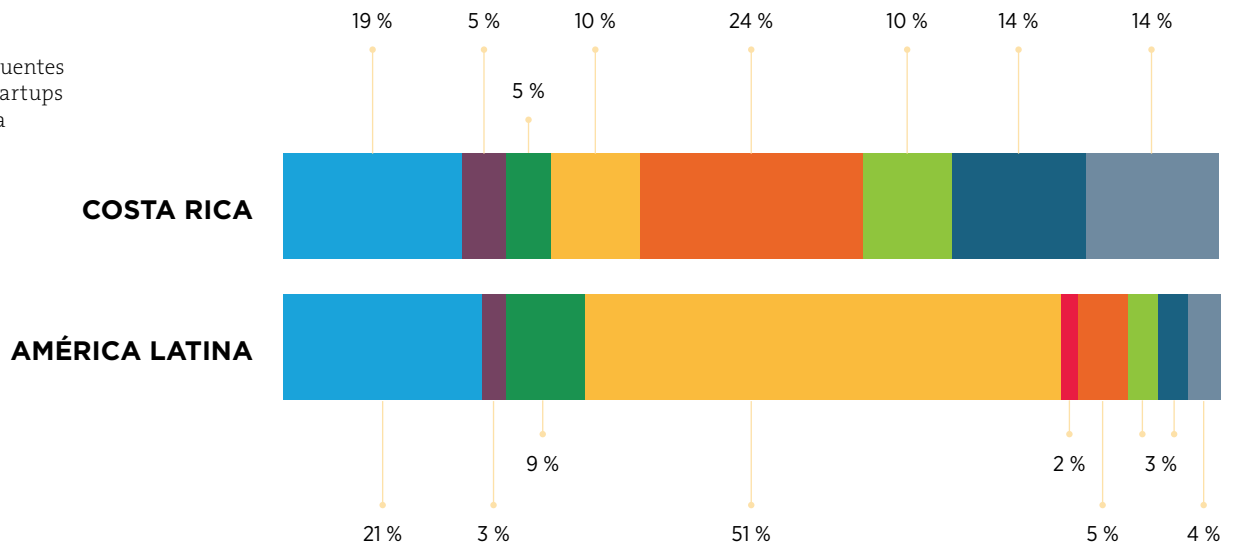
Porcentaje de startups FinTech que han recibido (o no) financiación o inversión y distribución de los montos obtenidos



A la hora de identificar las principales vías de financiación entre las startups FinTech costarricenses se constata que las instituciones financieras son la fuente de financiación más importante, pues un 24% de las startups afirman haber recibido fondos por esta vía. Este resultado contrasta con ecosistemas más maduros de la región, como México y Brasil, donde los inversores ángeles suelen constituir la fuente de financiación más recurrente, incluso siendo también cierto en el agregado regional donde el porcentaje de acuerdos con inversores ángeles alcanza el 51% (ver Imagen 17). Esto podría implicar que ante la falta de redes consolidadas de inversores ángeles, las startups FinTech de Costa Rica se apoyan más en la figura de financiación tradicional a través de los bancos. Por otro lado, destaca también la mayor recurrencia de las inversiones por parte de fondos de capital riesgo extranjeros (14%) versus locales (10%), lo que evidencia un mayor acceso de las startups a fuentes de financiación fuera del país.

Imagen 17

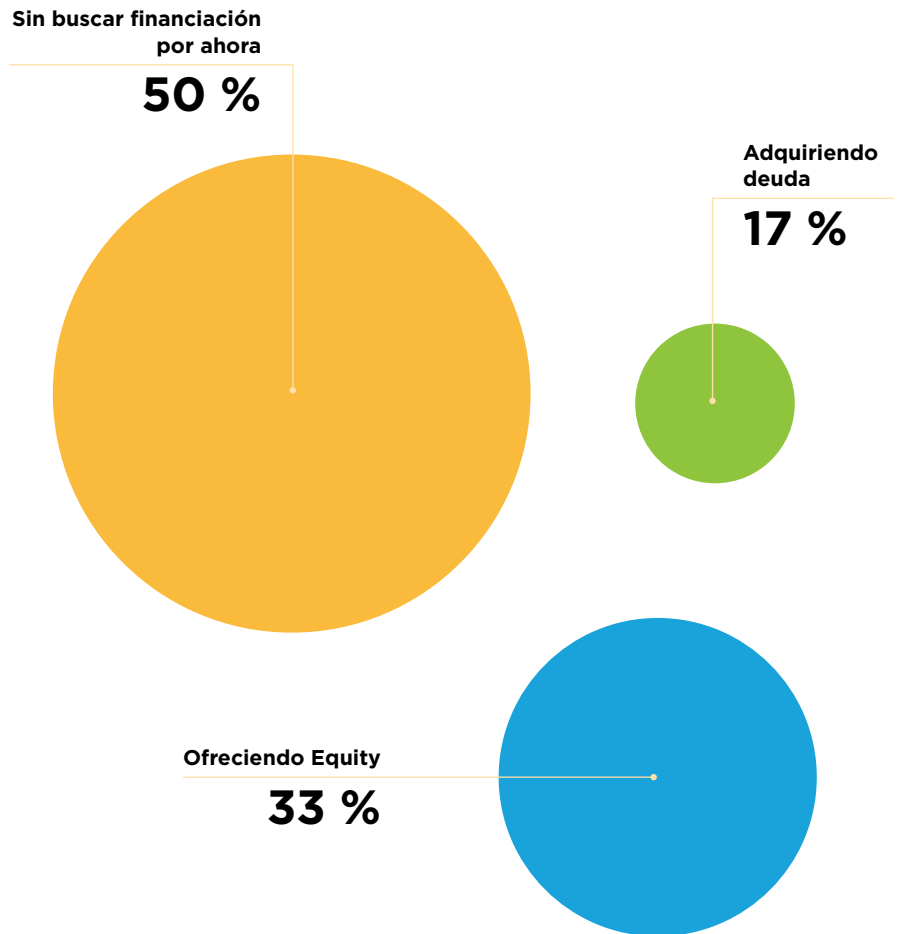
Comparación de las fuentes de inversión de las startups FinTech en Costa Rica vs. América Latina



Por último, al preguntarles sobre sus planes de financiamiento, el 50% manifestó estar en busca de inversión actualmente, de los cuales el 33% lo hace ofreciendo equity de la empresa, mientras que el 17% lo hará adquiriendo deuda (ver Imagen 18).

Imagen 18

Búsqueda actual de fuentes de financiación de las startups FinTech en Costa Rica



**Rol de la banca
en el ecosistema FinTech
de Costa Rica**



Al analizar la posición de las entidades financieras tradicionales frente al surgimiento de nuevos modelos de negocio innovadores como las FinTech, es posible observar una evolución comprendida por cinco fases que suele estar presente en la mayoría de los mercados:



En los últimos años la postura ha variado hacia una mayor tendencia a la colaboración, pues esta resulta necesaria para ambas partes. Por un lado, los bancos necesitan aprovechar las capacidades tecnológicas de las nuevas startups, su agilidad en la creación y desarrollo de nuevos productos y servicios que satisfagan las nuevas necesidades del consumidor así como su capacidad de mejorar y personalizar la experiencia de usuario. Mientras tanto, las startups FinTech deben aprovechar también la extensa base de clientes de las entidades financieras tradicionales para ampliar su alcance, así como su robusta infraestructura, que en muchos casos puede servir para apalancarse en ella a través de una banca abierta y aligerar gran parte de sus desarrollos tecnológicos.

“Los bancos hoy día no solamente compiten con los otros bancos, sino con las grandes empresas de tecnología que están entrando poco a poco en los segmentos de medios de pago, que ha sido tradicionalmente el terreno de juego de los bancos.”

Mario Hernández, CEO de Impesa

Desde que el mercado financiero de Costa Rica se abrió en 1994, ha operado bajo un sistema sombrilla, donde no ha habido gran competencia entre la banca pública y privada. El margen de intermediación de la banca pública ha permanecido muy alto, situación que interesaba a la banca privada por su utilidad. Algunos actores del ecosistema en Costa Rica apuntan a que esta situación ha resultado en una escasez de tasas de interés competitivas, creando un sistema financiero muy costoso para el consumidor pero que permitió a las grandes entidades no sentir la presión de la competencia. Sin embargo, a medida que el entorno competitivo ha evolucionado, los bancos han comenzado a prestar más interés a las pequeñas y medianas empresas, lo que hace suponer que a partir de ahora comience a verse una mayor apertura de la banca hacia las FinTech.

Todavía no se han registrado importantes casos de colaboración entre bancos y startups, principalmente debido a que las entidades bancarias están apostando por desarrollar las innovaciones a nivel interno, lanzando soluciones digitales propias. Aun así, en los últimos años ha habido iniciativas llevadas a cabo por diferentes bancos que demuestran cómo las entidades financieras costarricenses han identificado la necesidad de desplegar su actuación dentro del sector FinTech.

En 2015, cuando la revolución digital se encontraba aún en una etapa temprana, el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) recibió un premio a la innovación financiera por el desarrollo de la solución BN Sinpe Móvil, reconocimiento otorgado por la Federación Latinoamericana de Bancos (Felaban). Esta solución creada por el banco permite conectar una cuenta bancaria en colones con un teléfono móvil de manera sencilla y realizar transacciones como pagos, recargas, revisar los movimientos o disponer de efectivo en un cajero sin tarjeta. Esta solución obtuvo el respaldo del Banco Central, lo que le permitió lograr que el producto estuviera disponible para todo el sistema financiero de Costa Rica, un hito en el momento de su desarrollo, pues supuso una puesta en común entre todos los bancos para utilizar la infraestructura disponible y construir una solución-país.

La elevada presencia de startups Fintech dentro del segmento ETIF en Costa Rica demostraría la disposición, a la vez que necesidad, por parte de la banca costarricense en adoptar soluciones tecnológicas provenientes de las startups dentro de sus instituciones. Entre otros casos, se pueden mencionar el del banco BAC Credomatic, que colabora con la startup de origen español Strands y su herramienta de Gestión Financiera Personal (PFM por sus siglas en inglés). También, el del Banco Lafise, una entidad con más de 20 años de presencia en Costa Rica, quien ha empleado la herramienta Tower de la FinTech TechRules para el desarrollo de sus servicios de gestión de carteras y de análisis, lo que, entre otros aspectos, permitirá a los usuarios realizar un seguimiento de sus carteras móviles o tablet en cualquier momento.

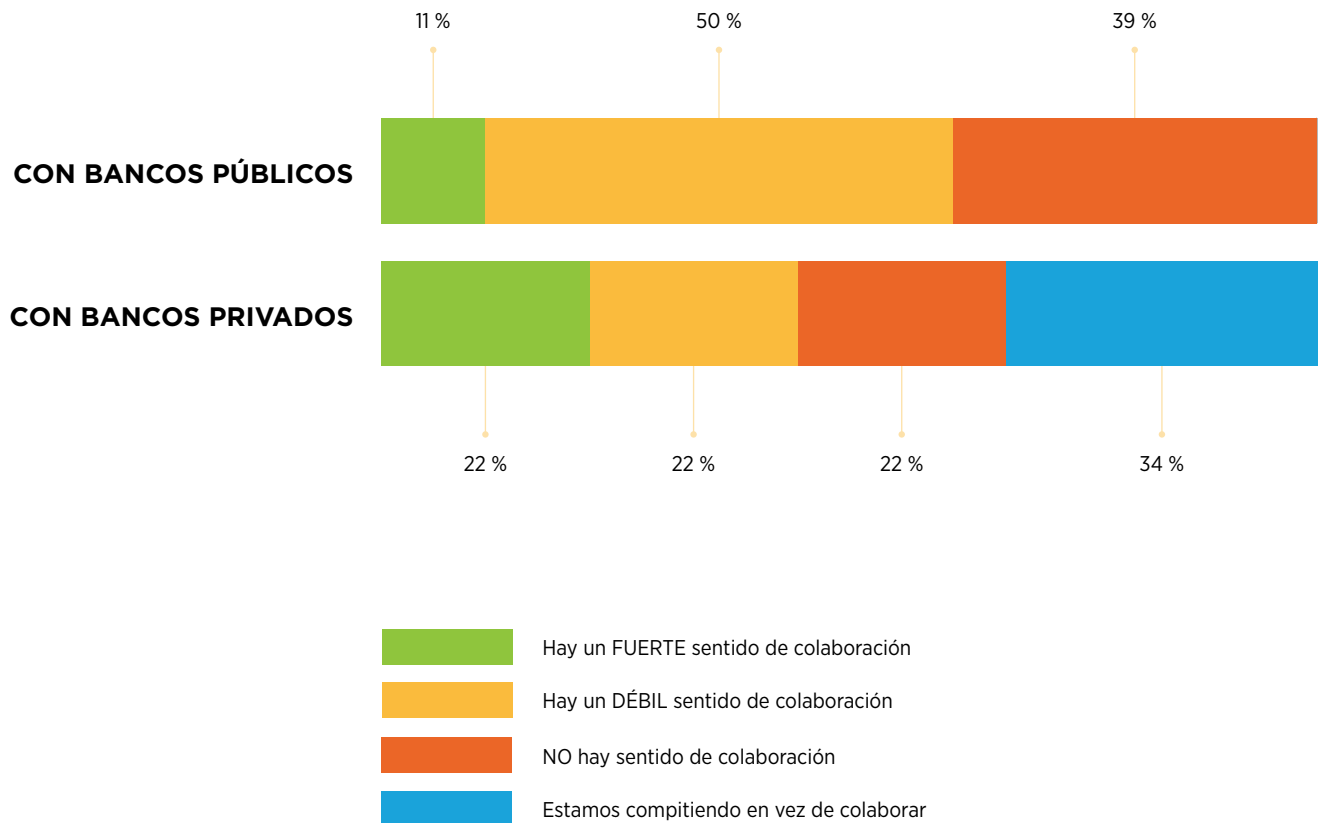
El banco BAC Credomatic por su parte anunció el pasado mes de septiembre de 2018 la apertura de una convocatoria para el concurso “Impulsando Oportunidades”, el cual busca apoyar a emprendimientos en el crecimiento de su negocio. El programa está destinado a 7 tipos diferentes de emprendimientos, entre los cuales se encuentran los emprendimientos innovadores definidos por la novedad de su propuesta de valor y los emprendimientos de base tecnológica definidos así por el uso de conocimiento, tecnología o investigación en su oferta y entrega de producto / servicio. A través de este programa, el cual se está realizando a través de diferentes incubadoras, los participantes podrán obtener premios de US\$5,000 y capacitación en diversas áreas que les permitirán fortalecer el desarrollo de sus emprendimientos.

A través de la encuesta realizada en el presente informe a las startups FinTech en Costa Rica, se desprende que la mayoría, un 55% de ellas, afirma estar colaborando actualmente con alguna institución financiera, frente al 40% que dice no tener ningún tipo de colaboración con una entidad financiera pero que sí tienen intención de hacerlo en un corto plazo, mientras que el 5% restante no tiene colaboración alguna y tampoco tiene intención de hacerlo a corto plazo.

En lo que concierne específicamente a la colaboración con las instituciones bancarias, según la respuesta obtenida por parte de las startups FinTech, existe una mejor percepción acerca de la colaboración con la banca privada que con la pública. En concreto, el 22% de las startups afirma que hay una fuerte predisposición hacia la colaboración con las instituciones bancarias privadas, mientras que solo el 11% lo afirma respecto a la banca pública. Por otro lado, el 50% de las startups considera que hay una débil predisposición a la colaboración por parte de la banca pública y un 39% cree que no existe ningún tipo de predisposición. Aun así, a pesar de tener una mejor percepción acerca de la colaboración con la banca privada, también hay un mayor número de startups que consideran que están compitiendo en vez de colaborar con la banca privada en comparación con la banca pública, siendo respuesta del 34% de las startups (ver Imagen 19).

Imagen 19

Percepción de la colaboración entre el ecosistema FinTech y los bancos en Costa Rica



En este contexto, se observa un ligero aumento en la presencia de iniciativas de colaboración entre startups y entidades financieras. Aun así, por un lado las iniciativas de colaboración todavía son muy limitadas, y por otro lado la mayoría de ellas se centran en un apoyo económico más que en trabajar de manera conjunta para desarrollar nuevos y mejores productos y servicios. En este sentido es importante tener en cuenta una serie de limitaciones en Costa Rica, entre otros la ausencia de mentores que puedan acompañar en esta vía de colaboración, así como de mecanismos de apoyo por parte de entidades públicas, que en su gran mayoría están enfocados a PyMEs y no a startups de alto contenido tecnológico.

Ante este escenario resulta fundamental la necesidad de generar espacios donde startups y entidades puedan entrar en contacto, conocer las necesidades de cada uno y explorar vías de colaboración. Del mismo modo, es importante fomentar el talento tecnológico de Costa Rica de cara a la entrada de actores a nivel internacional que quieran aprovechar el potencial de un mercado todavía emergente y con un gran abanico de oportunidades por delante.

**Análisis y líneas
de acción propuestas**



A continuación, se recogen los factores que tienen el mayor potencial de impactar en las startups y determinar el crecimiento y sostenibilidad del sector.

En primer lugar, desde el punto de vista de la regulación financiera, Costa Rica cuenta con una institucionalidad sólida que fue puesta a prueba en la crisis financiera mundial en 2008 y 2009, concediendo certidumbre y seguridad a mercados nacionales e internacionales. Por otro lado, la estabilidad política y social del país lo sitúan como un destino atractivo para extranjeros que consideran desarrollar emprendimientos en Costa Rica, así como para retener el talento nacional. El país ha logrado generar un valioso capital humano con altos conocimientos tecnológicos, impulsado por la variada oferta universitaria que se está ampliando el abanico de carreras universitarias centradas en la innovación tecnológica.

Costa Rica ocupa la segunda posición en términos de innovación en ALC según el Índice Mundial de Innovación³¹. Este Índice se construye a partir de 7 pilares que capturan los elementos de la economía nacional que habilita las actividades innovadoras y los resultados generados a partir de dichas actividades:

Pilar	Calificación (1-100)	Posición (entre 126)
Instituciones	63.7	57
Capital Humano e Investigación	28.0	73
Infraestructura	46.3	60
Sofisticación del Mercado	41.7	96
Sofisticación de los Negocios	32.7	54
Conocimiento y Resultados Tecnológicos	25.1	56
Resultados Creativos	32.8	49

Adicionalmente, el país todavía carece de una institucionalidad en el sector emprendedor que reúna todos los esfuerzos de apoyo al emprendimiento, dotando de eficiencia al sistema al reducir los procesos y esfuerzos por los que debe pasar un emprendedor. Por otro lado, una de las principales limitaciones radica en la casi inexistente disponibilidad de fuentes de financiación para emprendimientos en etapas iniciales, tanto en la ausencia de concesión de créditos bancarios por el elevado riesgo que suponen estos negocios, como por la insuficiencia de fondos de capital riesgo ni capital semilla que ofrezcan financiación a proyectos en etapa temprana. Sin embargo, no solo se limita a una falta de financiación, sino también a una falta de acompañamiento que ayude a los emprendimientos a definir su modelo de negocio y a recibir asesoría técnica. Otra limitación a la que se enfrenta el ecosistema emprendedor del país es la falta de educación financiera y tecnológica de la población, que en muchas ocasiones genera un desconocimiento o una falta de credibilidad y confianza hacia nuevos productos y servicios.

“Necesitamos una masa crítica de startups innovadoras para que enciendan la chispa. Sin embargo, no sólo se trata de alentar a las personas a que se atrevan y se vuelvan emprendedores, también se trata de mostrarles los recursos correctos y guiarlos en el proceso.”

David Bullón, Fundador Micelio

Por otro lado, Costa Rica se enfrenta a una serie de amenazas que podrían dificultar el desarrollo emprendedor. Entre ellas se encuentra la compleja situación fiscal, que podría incidir en una desaceleración de la economía y una pérdida de competitividad en el sector productivo que complica y desanima la actividad emprendedora. Por otro lado, existe riesgo cambiario para empresas pequeñas en el país, pues muchas deciden financiarse en dólares cuando no son generadoras de los mismos. Además, Costa Rica es un mercado pequeño con aproximadamente 5 millones de habitantes, un tamaño que puede limitar la escalabilidad de los negocios y por tanto, junto a la escasa disponibilidad de recursos, llevar a los emprendedores a buscar mercados más propicios para lanzar sus proyectos.

En resumen, la imagen 20 muestra diversas fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas identificadas dentro del ecosistema emprendedor costarricense y que inciden en el desarrollo de startups y del sector FinTech. Ante la imperante ola de innovación FinTech es necesario desarrollar un plan de acción que aúne todos los esfuerzos para identificar las nuevas tendencias y necesidades del mercado, fomentar la aparición de nuevos modelos de negocio innovadores, garantizar una

competencia justa que salvaguarde los intereses de inversores y consumidores y promover el conocimiento de las oportunidades y riesgos asociados entre todos los *stakeholders* del ecosistema. Costa Rica aún se encuentra en un estado incipiente de desarrollo FinTech, donde no todos los actores que se ven afectados por las nuevas innovaciones han reaccionado ni puesto en marcha iniciativas para adaptarse a esta nueva era o, de hacerlo, trabajan de manera independiente. En consecuencia, los emprendedores FinTech deben realizar numerosos esfuerzos con trabas burocráticas independientes que, en muchas ocasiones, desincentivan la actividad emprendedora. Por otro lado, gran parte de los consumidores todavía no son conscientes de las nuevas oportunidades y alternativas disponibles.

Ante este escenario, se plantea la necesidad de desarrollar iniciativas que traten de generar conocimiento acerca del sector FinTech y sus oportunidades, unificando y fomentando el diálogo entre los distintos actores relevantes de la industria financiera y tecnológica, de manera que se impulse el ecosistema de manera conjunta, dotándolo de una solidez que a su vez genere una confianza tanto en el lado de los consumidores como de los inversores.

Imagen 20

Análisis FODA del ecosistema emprendedor costarricense

FORTALEZAS

- Institucionalidad en regulación financiera que dota de solidez al sistema frente a crisis económicas.
- Estabilidad política y social que hacen de CR un ecosistema atractivo para personas extranjeras.
- Alto componente innovador y tecnológico, con ecosistema atractivo para empresas extranjeras de media-alta tecnología.
- Capital humano con alto conocimiento tecnológico capacidad de retención del mismo.
- Altos índices de uso móvil y adaptación a las nuevas tecnologías.

OPORTUNIDADES

- Menor costo tecnológico y mayor penetración móvil, capacidad para reducir brecha digital.
- Desarrollo de talento joven y tecnológico.
- Proximidad geográfica y cultural a mercados importantes (EEUU).

DEBILIDADES

- Falta de institucionalidad sin una agencia que coordine todos los esfuerzos de apoyo al emprendimiento.
- Falta de acceso a vías de financiación en etapas iniciales.
- Falta de acompañamiento y asesoramiento.
- Desconocimiento y falta de educación financiera o tecnológica.
- Baja credibilidad y desconfianza en el sistema financiero.
- Regulación muy incipiente, desconocimiento por parte de entes regulatorias y emprendedores.
- Mejora posible en los procesos y tiempos para la puesta en marcha de nuevas compañías.

AMENAZAS

- Compleja situación fiscal, con implicaciones en el nivel de tasas de interés.
- Riesgo cambiario al financiarse muchas empresas en dólares.
- Fuga de talento por limitación de masa en el mercado de Costa Rica.

Una de las principales limitaciones de Costa Rica es que adolece de una serie de instrumentos fundamentales para financiar actividades innovadoras.

En primer lugar es necesario definir la estructura institucional encargada de la supervisión y la promoción de las innovaciones FinTech, de manera que cualquier negocio que se desarrolle tenga claridad sobre los requisitos a los que deberá ajustarse. En una etapa inicial es necesario que exista un organismo dedicado a analizar la naturaleza de los servicios ofrecidos por las compañías FinTech para detectar los riesgos y oportunidades asociados y promover recomendaciones ante ello, pudiendo estar bajo el mandato de la Superintendencia General de Entidades Financieras. Por ejemplo, en Europa el European Banking Authority propone el asesoramiento en ámbitos de ciberseguridad para promover un marco de actuación conjunta frente a cualquier riesgo cibernético existente.

Este organismo, como en el caso del Financial Conduct Authority en Londres o el Monetary Authority en Singapur, debería monitorizar el perímetro regulatorio actual y valorar la necesidad de desarrollar un proceso de autorización de licencias para las compañías FinTech, determinar las legislaciones primarias y secundarias a las que deberá ajustarse cada startup FinTech en función del producto o servicio ofrecido, así como planificar iniciativas que fomenten el desarrollo de innovaciones bajo una supervisión controlada. Por otro lado, esta entidad debe monitorear las tendencias emergentes y analizar el impacto de los nuevos modelos de negocio así como los riesgos y oportunidades derivados del uso de las FinTech.

Una de las principales limitaciones de Costa Rica es que adolece de una serie de instrumentos fundamentales para financiar actividades innovadoras. Por un lado, existe una falta en la penetración del crédito bancario o productos diseñados específicamente startups, las cuales rara vez cuentan con garantías solicitadas por las entidades financieras tradicionales. Por tanto es necesario fomentar la implementación de otro tipo de garantías en la concesión de créditos, o bien la inversión directa al capital de las startups, para aumentar la financiación concedida a este tipo de negocios. Mediante políticas públicas adecuadas, Costa Rica puede incentivar la inversión ángel o de riesgo para modelos de negocios más arriesgados, replicando, por ejemplo, modelos como los implantados por el Instituto Nacional Emprendedor (INADEM) en México, o la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) en Chile.

Actualmente el Gobierno de Costa Rica ha puesto en marcha proyectos y ha destinado fondos para fomentar el emprendimiento, como el programa PROPyME. Sin embargo, estos esfuerzos no tienen una focalización en proyectos tecnológicos ni mantienen una oferta continua en el tiempo siguiendo reglas claras, sino que promueven innovación en términos generales, y son sumas pequeñas si se compara con proyectos similares en países como Uruguay. Siguiendo el ejemplo de países como Sudáfrica, el Gobierno tiene la oportunidad de destinar fondos para crear programas de incubación y/o aceleración que apoyen el desarrollo

de innovaciones en sus etapas iniciales, generando empleo en las comunidades y con ello fortaleciendo la economía del país. Además, este tipo de iniciativas deben fomentar la colaboración entre el sector privado, startups y PyMEs, y el sector público para garantizar un desarrollo sostenido de la economía.

En la consolidación del ecosistema es esencial promover el diálogo y la cooperación entre los sectores público y privado, involucrando a los principales actores de la industria financiera y tecnológica. A raíz de los resultados identificados en otros ecosistemas FinTech más desarrollados, ha resultado evidente la necesidad de que exista más diálogo en la industria para entender las aplicaciones prácticas del FinTech junto a los cambios que esto implica para los modelos de negocio tradicionales y así hacer frente a potenciales problemas de estabilidad y aprovechar todo el potencial de las nuevas tecnologías.

Ante esta necesidad, la creación de un espacio FinTech o FinTech Hub surge como una vía para apoyar el fortalecimiento del ecosistema, con el objetivo de construir la interacción y aceleración del ecosistema a través de la generación de sinergias entre los distintos actores del ecosistema (entes gubernamentales, instituciones financieras, corporaciones, inversores e innovadores). De esta manera se generaría un foro de discusión donde las autoridades competentes compartan su visión y experiencia respecto al sector, poniendo sobre la mesa las diferentes alternativas para que instituciones tradicionales y nuevos actores como las startups FinTech busquen vías de colaboración para ofrecer mejores productos y servicios a los clientes. Además, estos espacios son una gran oportunidad para monitorear el impacto de los nuevos modelos de negocio y vías de colaboración en el sistema financiero de manera que se pueda fomentar la implementación tecnológica bajo una neutralidad y supervisión.

En la creación de un posible espacio FinTech, se recomienda la existencia de un grupo de trabajo con representantes del gobierno y de la iniciativa privada que analice las oportunidades para el sector financiero y emprenda iniciativas que fortalezcan el ecosistema, tales como:

01 RED DE ESPACIOS DE TRABAJO COMPARTIDOS

Donde los emprendedores FinTech puedan encontrar el apoyo que necesitan y entrar en contacto con otros emprendedores y/o actores del ecosistema.

02 PORTAL WEB PARA EMPRENDEDORES FINTECH

Con la información necesaria para iniciar y desarrollar un negocio FinTech y donde incluso puedan registrar su producto o servicio para darse a conocer al mercado.

Los productos y servicios FinTech tienen la oportunidad de mejorar los niveles de inclusión financiera en mercados emergentes debido a la capacidad de aumentar el acceso a servicios financieros a través de la tecnología hasta llegar a personas hasta ahora desatendidas por los servicios financieros tradicionales. Aún así, es importante que la existencia de estos nuevos productos y servicios lleguen a ser conocidos por los consumidores, y que exista transparencia acerca de los nuevos modelos de negocio de manera que todos conozcan sus riesgos y oportunidades. En este sentido también resulta importante formar y capacitar al talento en el ámbito tecnológico desde etapas universitarias para fomentar las oportunidades de adentrarse en el mercado laboral y así también fortalecer el ecosistema FinTech del país.

“Existe mucha oferta de personal muy capacitado. Universidades de primer orden gradúan profesionales en áreas como UX/UI, mecatrónica y otras carreras que potencian el desarrollo de las tecnologías financieras.”

Ernesto Leal, CEO y co-fundador de Kuiki

Por un lado, la publicación de informes temáticos por parte de entidades financieras y grupos de reflexión sobre áreas específicas del sector generan un gran valor. Estas publicaciones son una oportunidad para ofrecer una perspectiva sobre el panorama del ecosistema, el mercado a nivel interno y las tendencias observadas en los nuevos modelos de negocio. De esta manera también se pueden reflejar los riesgos avistados así como las oportunidades para consumidores y clientes derivadas del uso de las nuevas tecnologías para el sector financiero.

Por otro lado, deben impulsarse la celebración de foros y eventos dirigidos al público y a los actores del ecosistema FinTech para, por un lado crear puntos de encuentro donde debatir acerca de la nueva industria y, además, ofrecer una plataforma de exposición donde los nuevos negocios puedan dar a conocer sus ofertas. Plataformas de colaboración como B-Hive en Bruselas o eventos de comunidad como Finnovista Pitch Days en España y América Latina que congregan a diferentes actores del ecosistema financiero, se convierten en foros para debatir sobre asuntos concretos del ecosistema, uniendo a entidades financieras, emprendedores, inversores, reguladores y consumidores.

Finalmente, es importante desarrollar un currículum estandarizado en las universidades para que estas promuevan el estudio de carreras en servicios financieros y tecnología. Más allá de las profesiones tradicionalmente asociadas con la industria financiera, tales como banca, brokers aseguradoras o gestores financieros, muchos estudiantes desconocen otras opciones profesionales en la industria. Además, muchos actores han comenzado su transición hacia modelos operativos digitales, dando lugar a la desaparición de puestos de trabajo pero a la creación de muchos otros que requerirán nuevas habilidades y capacidades tecnológicas y de negocio. En este sentido, se recomienda la creación de un grupo de trabajo que reúna a instituciones financieras y académicas para hacer frente a esta nueva necesidad y así establecer medidas que modernicen las carreras profesionales para los futuros graduados, estandarizando la terminología usada en la definición de ofertas de trabajo y promoviendo la promoción e inclusión en la industria.

Conclusiones



Costa Rica se encuentra en una posición de privilegio en la región principalmente por su elevado nivel de capital humano con base educativa sólida en ciencia y tecnología.

La innovación tecnológica viene jugando un papel clave acercando financiamiento a aquellos sectores excluidos financieramente. Costa Rica se encuentra en una posición de privilegio en la región principalmente por su elevado nivel de capital humano con base educativa sólida en cuanto a ciencia y tecnología se refiere, así como avances en la cobertura digital. De igual forma los avances en términos de inclusión financiera han sido significativos, pero aún hay un camino a recorrer en este sentido. El sector financiero, si bien conservador aun como en la mayoría de los países de la región, comienza a mostrar señales de que la inclusión de tecnología en su modelo de negocio es vital para poder ser más eficiente y atender los sectores que aún se encuentran excluidos. Por otro lado, los emprendedores digitales y en particular los desarrolladores de FinTech se encuentran avanzando en la senda del crecimiento y consolidación de sus emprendimientos y como prueba de esto se observa un crecimiento exponencial en la aparición de nuevas startups.

El segmento “Empresas de Tecnologías para Instituciones Financieras (ETIF)” se muestra como el más importante del ecosistema, por lo que se podría afirmar que existen mecanismos de colaboración entre los diferentes actores del sector financiero. La alta tasa de internacionalización es otro síntoma positivo del sector, sin embargo, la ausencia de emprendimientos costarricenses en mercados más consolidados refleja la necesidad de desarrollar mecanismos de *soft landing* hacia estos países.

Para lograr un ecosistema que promueva el nacimiento y permanencia de negocios FinTech tanto desde una perspectiva emprendedora como de complemento a la industria financiera, el país aún enfrenta retos que, algunos particulares a la coyuntura local, así como otros que afectan de manera general a toda la industria en la región y del cual el caso costarricense no escapa. El contexto regulatorio local aun requiere de una revisión y actualización que permita la promoción de la industria FinTech sin socavar la innovación tecnológica. Un síntoma de la persistencia de este desafío es que casi el 50% de los emprendedores FinTech en Costa Rica reportan que hace falta una regulación adaptada al negocio. Por otro lado, a pesar de que los bancos comienzan a introducir tecnología y complementarse con soluciones FinTech desarrolladas en el país, en la mayoría de casos aún existe escepticismo y una percepción de competencia o de competidores que infringen las normas de mercado. De igual forma, la situación país relacionada con las limitaciones fiscales y riesgo cambiario constituyen otra capa de complejidad.

Finalmente, si bien el país cuenta con una situación muy favorable en cuanto a disponibilidad de capital humano de calidad, las limitaciones mismas del país y la falta de incentivos públicos al desarrollo de la industria termina desalentando a que los emprendedores busquen escalar sus propuestas en otros países con mejores ecosistemas.

Al tener bases sólidas para el desarrollo de esta industria en el país, los retos en su mayoría podrían comenzar a ser atendidos como primer paso, con un plan y/o agenda de políticas públicas que aglutinen esfuerzos de todas las instituciones relevantes (reguladores, programas de promoción, fondos de capital disponibles, representantes del sector financiero), proponiendo en conjunto una hoja de ruta hacia un objetivo común: promover la industria FinTech evitando desincentivar la actividad emprendedora.

Inicialmente sería importante desarrollar acciones que puedan promover conocimiento acerca del tema, sus beneficios para la inclusión financiera, la complementariedad con el sistema financiero, así como un promotor del emprendimiento digital en Costa Rica. En esta misma agenda sería de suma importancia identificar una institución pública que pueda embanderarse con el tema para determinar riesgos y oportunidades de la industria y coordinar acciones tendientes a revisar constantemente estos temas.

Referencias



- 01 PayPal Historical Quarterly Metrics (Q3-15 to Q4-17) (10 de abril de 2018). Recuperado de <https://investor.paypal-corp.com/financial-history>
- 02 KPMG International (2019). The Pulse of FinTech 2018. Biannual global analysis of investment in FinTech.
- 03 Banco Interamericano de Desarrollo (2017). Fintech: Innovaciones que no sabías que eran de América Latina y el Caribe.
- 04 Global Findex, World Bank (2017) <https://globalfindex.worldbank.org/sites/globalfindex/files/countrybook/Costa%20Rica.pdf>.
- 05 Fondo Monetario Internacional (2018) <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2018/04/02/Costa-Rica-Technical-Assistance-Report-Financial-Sector-Stability-Review-45729>
- 06 Doing Business 2019, Training for Reform. Economy profile Costa Rica <http://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/country/c/costa-rica/CRI.pdf>
- 07 Banco Interamericano de Desarrollo (2018). FinTech: América Latina 2018: Crecimiento y consolidación
- 08 Consejo Nacional de Inclusión Financiera (2016). Política Nacional de Inclusión Financiera
- 09 Índice de Emprendimiento Global, 2018, <http://www.competitividad.org.do/wp-content/uploads/2017/12/%C3%8Dndice-Global-de-Emprendimiento-2018-.pdf>
- 10 Guía para la Cultura Emprendedora en Costa Rica Vol. 3, Edición 2018. Global Entrepreneurship Network. Recuperado de: http://www.proinnova.ucr.ac.cr/wp-content/uploads/2018/11/GPCE-Vol3_FINAL.pdf
- 11 Aspen Network of Development Entrepreneurs (2016). Ecosistema Emprendedor en Costa Rica. Recuperado de https://c.ymcdn.com/sites/ande.site-ym.com/resource/resmgr/CAM/Costa_Rica_Ecosystem_Map_Spa.pdf
- 12 World Bank Group (2019). Doing Business 2019. Recuperado de <http://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/country/c/costa-rica/CRI.pdf>
- 13 Noticias SBD. Con dos ambiciosos programas, SBD apoyará el emprendimiento y la innovación. Recuperado de: https://www.sbdcr.com/webcenter/portal/sbdprod/pages_noticias/apoyo-sbd
- 14 Agustín Gómez Meléndez y Lizette Brener Bonilla. Estado de la MIPYME Costa Rica 2018. Recuperado de <https://omipymes.uned.ac.cr/wp-content/uploads/mipyme2018/assets/player/KeynoteDHTMLPlayer.html#0>
- 15 Banca para el Desarrollo (SBD). Informe Anual 2018. Recuperado de <https://sbdcr.com/sbd-resources-ViewController-context-root/sbd/documentos/Informe%20Anual%20SBD%202018.pdf>
- 16 Diagnóstico del ecosistema PyME en Costa Rica (2015), Ministerio de Economía, Industria y Comercio
- 17 Expansión (2018). Con 800 inversionistas ángeles, México destaca en América Latina. Recuperado de <https://expansion.mx/emprendedores/2018/09/24/con-800-inversionistas-angeles-mexico-destaca-en-america-latina>
- 18 El Financiero (2015). Ángeles inversores asignan casi \$4 millones a proyectos de innovación. Recuperado de <https://www.elfinancierocr.com/tecnologia/angeles-inversores-asignan-casi-4-millones-a-proyectos-de-innovacion/L7E7NAQBVCVFWLXFTFQL7JOC3UA/story/>

- 19 World Economic Forum (2017-2018) <http://www3.weforum.org/docs/GCR2017-2018/05FullReport/TheGlobalCompetitivenessReport2017%E2%80%932018.pdf>
- 20 Agustín Gómez Meléndez y Lizette Brener Bonilla. Estado de la MIPYME Costa Rica 2018. Recuperado de <https://omipymes.uned.ac.cr/wp-content/uploads/mipyme2018/assets/player/KeynoteDHTMLPlayer.html#0>
- 21 Banco Interamericano de Desarrollo (2017). FinTech: Innovaciones que no sabías que eran de América Latina y el Caribe.
- 22 Idem.
- 23 <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/nl/pdf/2016/sector/financial-services/sustaining-momentum-the-2nd-european-alternative-finance-industry-report.pdf>
- 24 Fernando Gutiérrez y Alejandro J. Ríos. El Financiero (2018). Sandboxes, herramientas para potencializar desarrollo FinTech: BID. Reproducido de <https://www.eleconomista.com.mx/sectorfinanciero/Sandboxes-herramientas-para-potencializar-desarrollo-FinTech-BID-20180403-0144.html>
- 25 Colombia FinTech (2019). Las FinTechs que ya están en el Sandbox de la Superfinanciera. Recuperado de https://www.colombiaFinTech.co/novedades/las-FinTechs-que-ya-est-an-en-el-sandbox-de-la-superfinanciera?utm_campaign=Digest&utm_medium=email&utm_source=Revue%20newsletter
- 26 Asociación FinTech de Centroamérica y Caribe (2018).
- 27 Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (2017). FinTech: aspectos clave y desafíos para la banca central. Recuperado de <http://www.cemla.org/comunicados/2017-08-FinTech.html>
- 28 Banco Interamericano de Desarrollo (2017). FinTech: Innovaciones que no sabías que eran de América Latina y el Caribe.
- 29 Finnovista (2018). FinTech Radars. Recuperado de <https://www.finnovista.com/resources/#radar>
- 30 Banco Interamericano de Desarrollo (2017). Fintech: Innovaciones que no sabías que eran de América Latina y el Caribe
- 31 Cornell University, INSEAD, and the World Intellectual Property Organization (2018). Global Innovation Index 2018. Energizing the World with Innovation.

FINTECH

EN COSTA RICA

Hacia una evolución de los servicios financieros

