

FINTECH

Agosto 2020

Modelos de Negocios Fintech

Pagos digitales y transferencias

Realizados vía smartphones o computador.
Sector más grande de Fintech

Préstamos

Mayor velocidad y accesibilidad que métodos tradicionales. No requieren de un banco

Robo-advisor

Plataforma digital para la planificación financiera, no requiere de contraparte humana

Finanzas personales

Planificación financiera y de presupuestos personal. Mayor control que sistema tradicional

Crowdfunding

Financiamiento alternativo; grupo externo participa en el financiamiento de un proyecto

Criptomonedas

Uso de *tokens* (monedas virtuales) para realizar transacciones

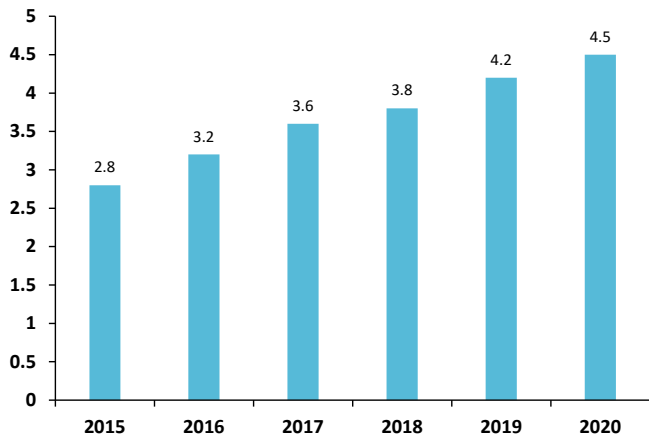
Seguros (*Insurtech*)

Similar a seguros tradicionales, utilizan mayor nivel de datos para personalización individual

Fuente: Compass Group, elaboración propia.

Usuarios de Internet

Mil millones



Fuente: We Are Social, 2020.

Industria en proceso de consolidación:

- > Digitalización de procesos financieros
- > Aumento en opciones de pago y transferencias digitales
- > Baja en los costos de gestión de clientes → Alto potencial en mercados emergentes (incorporación clase media)
- > Aparición de tecnología disruptiva (*Blockchain*) impulsa al sector más allá de lo tradicional (criptomonedas)
- > Desempeño histórico: *outperformance* relativo al S&P 500, *underperformance* relativo al sector tecnológico

Tecnología Financiera – Fintech:

Los servicios financieros tradicionales han comenzado a incorporar el avance tecnológico de los últimos años. La necesidad de ofrecer servicios de una forma más eficiente y expedita se ha visto impulsada por la digitalización de las industrias y de esta manera Fintech surge como una herramienta basada en innovaciones tecnológicas que revolucionan el mundo financiero tradicional.

Existen 7 modelos de negocios dentro de Fintech, donde el predominante es el de pagos y transferencias digitales. El uso de *Machine Learning* e Inteligencia Artificial se ha vuelto fundamental dentro de la mayoría de los negocios Fintech, dado que permiten aprender del usuario y ofrecer soluciones o servicios personalizados.

La alta penetración de los servicios de Fintech se debe al mayor uso de Internet y la facilidad de acceso al financiamiento digital. La cantidad de usuarios de Internet en los últimos 6 años aumentó en 60%, llegando a más de 4,500 millones de personas y se estima que sobrepasará los 6,000 millones antes del 2025. Bancos y entidades gubernamentales están aumentando las regulaciones asociadas a Fintech con el fin de controlar el crecimiento de la industria y asegurar que no se abandonen por completo los servicios tradicionales. Esto ha causado una disminución en la cantidad de *startups* y a la vez una consolidación de empresas ya existentes.

Pagos y transferencias digitales

Es el sector más importante dentro de Fintech dada la gran cantidad de usuarios a nivel global. En el mundo, las transacciones realizadas mediante este canal llegarían a USD 4,400 billones en 2020 y superarían los USD 8,200 billones en 2024.

Futuro de Fintech - Países emergentes

Las mayores oportunidades de crecimiento para Fintech están en países emergentes debido a su falta de servicios financieros tradicionales. Estos países contemplan 86% de la población mundial y son responsables del 40% del PIB global.

Asia-Pacífico tiene la tasa de adopción de Fintech más alta a nivel mundial; en 2019 China e India lideraron en penetración de servicios financieros digitales con un 87% de sus poblaciones utilizando algún servicio Fintech, lo cual es superior al promedio global de 64%.

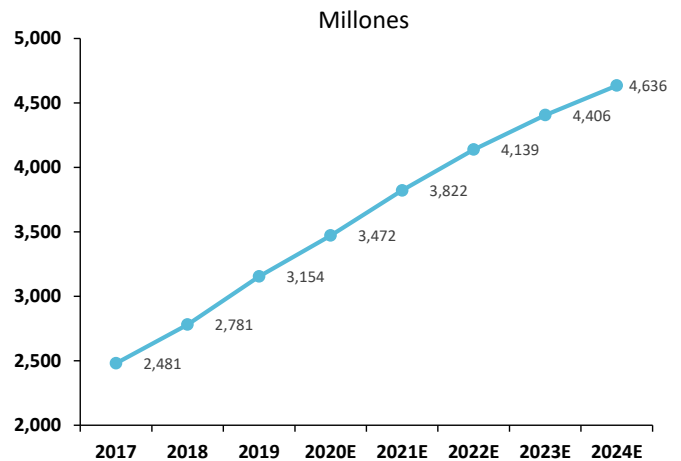
> China

Tiene un amplio potencial para el desarrollo y expansión del Fintech dado que lidera en la cantidad de usuarios de Internet a nivel global y por las altas inversiones realizadas en tecnologías financieras (USD 25,500 mil millones en 2018, ~46% de la inversión global en Fintech). WeChat y Ant Financial (Alipay) son dos de las principales empresas de Fintech en China. La primera es una aplicación de mensajería, red social y pagos digitales mientras que la segunda es la empresa de Fintech con la mayor capitalización de mercado a nivel mundial.

> India

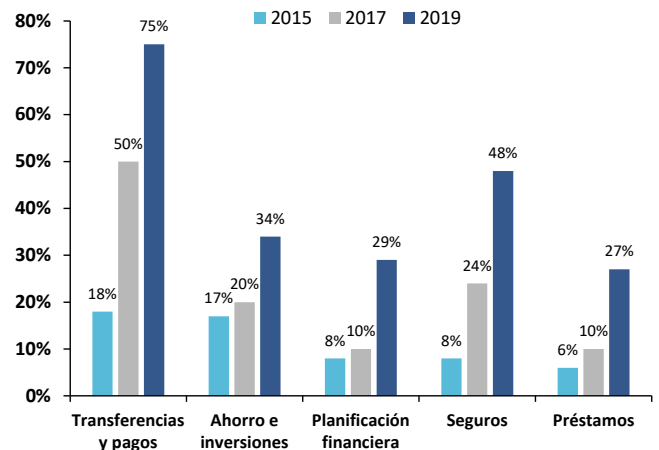
Cuenta con más de 560 millones de usuarios de Internet y es uno de los países con mayor nivel de pagos digitales, cuyas transacciones se valoran en cerca de USD 500,000 millones en 2020 y superarían la cantidad de transacciones físicas hacia 2023. Las inversiones en servicios Fintech han aumentado en los últimos años, creciendo desde USD 1,900 millones en 2018 a USD 3,700 millones en 2019.

Usuarios globales de pagos digitales



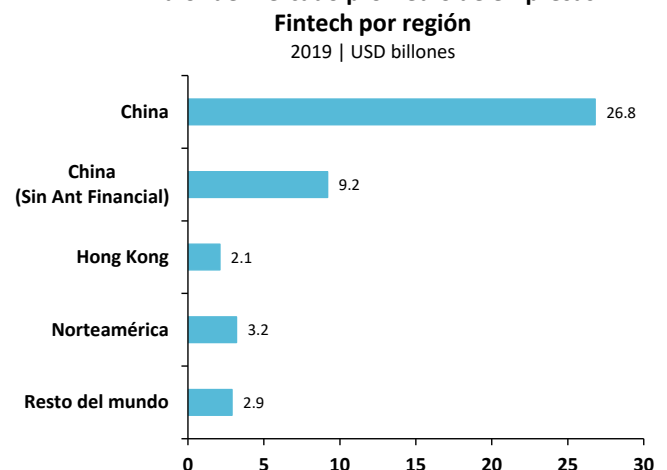
Fuente: Statista, 2020.

Adopción global de servicios Fintech



Fuente: EY Global Adoption Index, 2019.

Valor de mercado promedio de empresas Fintech por región



Fuente: Penser, 2020.

Blockchain

Como se mencionó, la revolución tecnológica de los últimos años también ha llegado al sector financiero. La tecnología disruptiva *Blockchain* busca mejorar la eficiencia operativa, ahorrar costos en las empresas y, al mismo tiempo, mantener la seguridad de las transacciones. A través de la tecnología de registro distribuido (DLP, por sus siglas en inglés), *blockchain* combina nuevos protocolos digitales para la verificación y autenticación de los registros (bloques) y/o transacciones que se unen para formar una cadena. Si bien la tecnología se puede aplicar más allá del sector financiero, ha generado gran repercusión en los últimos años por ampliar la utilización de las criptomonedas como medio de pago. Se espera que en la medida que la tecnología continúe su proceso de regulación y desarrollo pueda seguir impulsando la tecnología financiera más allá de lo tradicional.

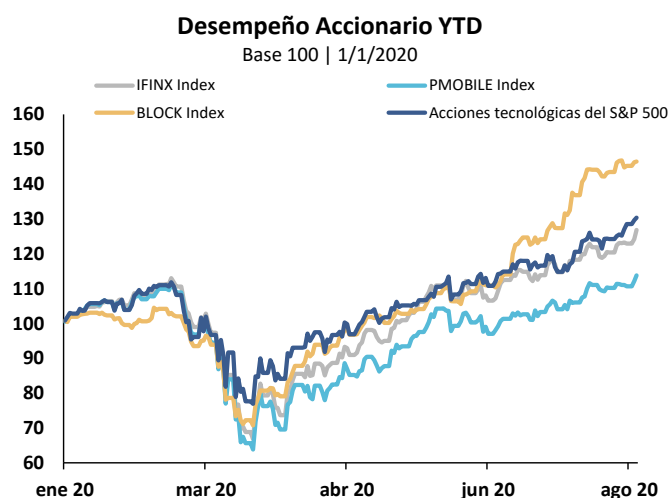
Mercado

Existen diversos índices accionarios que buscan representar a Fintech o una subcategoría de la temática. Para efectos del informe, analizaremos un índice global del Fintech (Indxx Global Fintech Thematic Index), uno enfocado en pagos y transferencias móviles (Prime Mobile Payments Index) y finalmente uno enfocado en *Blockchain* (Elwood Blockchain Global Equity Index).

El *Indxx Global Fintech Thematic Index* (IFINX Index) contempla Fintech en su totalidad y no solo un sector. Fue creado en junio del 2015 y se compone de 33 compañías, las cuales deben contar con una capitalización bursátil mínima de USD 300 millones, pertenecer a un país desarrollado y haber establecido que Fintech será su principal fuente de ingresos. Las empresas deben dedicarse a alguna de estas áreas: *P2P lending*, pagos digitales, *blockchain* y monedas alternativas, *crowdfunding*, finanzas personales y/o soluciones empresariales.

Por su parte, el Prime Mobile Payments Index (PMOBILE Index) fue creado en junio de 2017, contempla compañías que participan de la industria de pagos móviles a través de la prestación de servicios y/o aplicaciones para el procesamiento de pagos y también incluye empresas que proporcionan infraestructura o software para el manejo de pagos. Mantiene una ponderación por *market cap* con un límite de 6%.

En tanto, el *Elwood Blockchain Global Equity Index* (Block Index) se enfoca en compañías que incluyen de alguna u otra manera la tecnología en sus operaciones y que se beneficiarán de un mayor desarrollo de ésta. Dentro del universo de selección se asigna un puntaje de 1-5 dependiendo del grado de pureza de exposición a *blockchain* lo cual luego se utiliza para definir las ponderaciones.



Fuente: Bloomberg, datos a agosto 2020.



Desempeño

En términos de desempeño, todos los índices registran un *underperformance* en los últimos 5 años relativo a las acciones tecnológicas del S&P 500, pero un *outperformance* respecto al S&P 500 en su totalidad. Para lo que va del año, la situación se repite con excepción de *Blockchain*, que ha rentado más de un 40%, ubicándose sobre el índice global de Fintech y las acciones tecnológicas del S&P 500. Además, es importante destacar que el índice de pagos móviles se encuentra rezagado respecto de los demás para lo que va del año. Lo anterior se debe principalmente a la mayor exposición que tiene hacia compañías que están más relacionadas al sector financiero tradicional. En cuanto a volatilidad, los índices de Fintech registran una menor volatilidad que las acciones tecnológicas, pero mayor que el S&P 500.

Con respecto a valorizaciones, se observan señales mixtas. Por un lado, en la razón P/U el índice global de Fintech se ubica sobre el S&P 500, mientras que en la razón P/VL ambos índices se encuentran alineados.

Finalmente, en cuanto a flujos, se registran entradas en lo que va del año a los instrumentos que representan tanto el índice global de Fintech (16% de los activos bajo administración o AUM por su sigla en inglés) como el de *Blockchain* (55% del AUM). Por su parte, se registran salidas marginales del instrumento que representa a pagos móviles.

Desempeño Fintech

Índice	Retornos - Var. % USD						Volatilidad	Sharpe	
	MTD	Julio	3m	YTD	1Y	3Y*	3Y*	3Y*	
S&P 500	5.3	5.5	16.5	6.6	21.0	12.1	13.0	18.7	0.6
Acciones tecnológicas del S&P 500	8.1	5.6	23.9	30.4	55.4	28.5	27.4	23.2	1.2
IFINX Index	7.2	8.3	23.9	26.8	35.2	26.2	24.6	21.3	1.2
PMOBILE Index	5.9	8.0	20.0	12.7	18.0	22.0	-	22.5	1.0
BLOCK Index	7.0	23.3	42.5	46.5	64.5	20.1	-	20.6	1.0

Fuente: Bloomberg, datos al 25 de agosto 2020 | *Anualizado.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.