

RECUADRO 6 DESARROLLO DEL MODELO DE NEGOCIO *BUY NOW, PAY LATER* (BNPL)

El *Buy Now, Pay Later* (BNPL, por sus siglas en inglés) es una solución digital, habilitada por la tecnología, para otorgar financiamiento al comprador final de bienes (principalmente de consumo), a través de la plataforma de los comercios afiliados que venden dichos bienes. El financiamiento puede ser provisto por entidades del sistema financiero y por *Fintech* (en adelante, empresas de BNPL). Las operaciones de BNPL entran en la categoría de financiamiento no participativo, es decir, son préstamos directos B2C (*business to consumer*), otorgados por las empresas de BNPL a los consumidores o usuarios finales de comercios (físicos o digitales) afiliados para ofrecer a sus clientes esta modalidad de financiamiento en el proceso de compra del bien.

En 2021, el tamaño del mercado de BNPL a nivel global fue valorizado en USD 132 mil millones y se estima que alcanzará un valor de USD 3 680 mil millones en 2030 (tasa estimada de crecimiento promedio anual de 45 por ciento). El mercado global de BNPL cuenta con dos canales principales: i) en línea; y ii) en el punto de venta (POS). El segmento de canales en línea dominó el mercado en 2021 y representó más del 64 por ciento de los ingresos globales de BNPL. Por otro lado, según una encuesta realizada por Mastercard World Payments Advisory (2022) a más de 50 mil consumidores de 50 países, casi una cuarta parte indicó que recientemente ha usado BNPL para realizar compras y un 14 por ciento adicional señaló que es “muy probable” que lo use en los próximos seis meses. Muchos se sienten atraídos por la experiencia rápida y sencilla de obtener la aprobación instantánea de los préstamos a plazos en el punto de venta, especialmente para artículos caros. Casi el 70 por ciento de consumidores dijo que realizó una compra porque se le ofreció un crédito BNPL.

Actualmente, existen más de 50 empresas de BNPL en EE. UU. y Europa. Varias de ellas han crecido a través de la expansión geográfica hacia diferentes mercados, tales como las *Fintech* Klarna, Affirm, Afterpay, Divido, Zip, entre otros. De acuerdo con WorldPay (2023), las *Bigtech*, los bancos, las redes de tarjetas y las *super apps*²⁰ se han unido a las *Fintech* para competir en este segmento de crédito. Entre los factores que explican el acelerado crecimiento del BNPL, destacan la incapacidad de los bancos para adaptar sus sistemas de evaluación crediticia²¹, así como el crecimiento del *e-commerce* en el contexto de la pandemia.

El servicio ofrecido por las empresas de BNPL compite con otras modalidades de financiamiento, por lo que las entidades del sistema financiero vienen adoptando medidas para mantener su posición competitiva. Usualmente, las empresas de BNPL no están sujetas a los mismos requerimientos regulatorios y tienen mayor apetito por riesgo que las entidades financieras. Asimismo, los segmentos de mercado que optan por estas soluciones son cada vez más amplios, y las condiciones de pago de los créditos BNPL suelen ser más convenientes en comparación con las tarjetas de crédito.

20 Aplicaciones móviles que incluyen una amplia gama de funcionalidades, tales como compras online, repartos, servicios financieros, mensajería, entre otros.

21 En EE. UU., el acceso a una tarjeta de crédito (modalidad alternativa al BNPL) con términos convenientes requiere tener un amplio historial de crédito, así como un alto *score* crediticio, lo que para las generaciones más jóvenes es difícil de construir y/o mantener.



Características del BNPL

El BNPL permite que los consumidores puedan pagar sus compras en cuotas y, usualmente, sin cobro de intereses. Para ello, las empresas de BNPL establecen alianzas con comercios minoristas, a fin de que estos ofrezcan a sus clientes la opción de pagar sus compras en cuotas, a cambio de comisiones pagadas por el comercio afiliado a la empresa de BNPL. Con ello, el comercio puede incrementar sus ventas y el consumidor puede aumentar su nivel de consumo al acceder a opciones de financiamiento de manera más rápida y menos onerosa que otras alternativas, tales como las tarjetas de crédito (Daguer, Eno, Jamieson & Kotadia, 2023).

La utilización de BNPL como modalidad de financiamiento está estrechamente ligada con el proceso de compra. Al momento de realizar la compra, en el proceso de *checkout*, el consumidor puede seleccionar en la plataforma del comercio la modalidad 'BNPL' con la empresa o empresas de BNPL afiliadas a dicho comercio. Para esto, previamente debe existir un convenio directo (en ocasiones, de exclusividad) entre el comercio y la empresa de BNPL. Incluso, algunas empresas de BNPL han firmado alianzas con distintos procesadores de pago para ofrecer el servicio BNPL en todos los comercios que utilicen dichos procesadores, sea de manera digital o física (Alcazar & Bradford, 2021).

En esa etapa del proceso de compra, se realiza una evaluación de crédito *soft*²² del consumidor. Una vez aprobada la transacción, la empresa de BNPL le paga al comercio por los productos o servicios adquiridos por el cliente, descontando una comisión entre 2 y 8 por ciento del valor de la compra (versus comisiones por uso de tarjeta de crédito para el comercio entre 1 y 3 por ciento). Posteriormente, la empresa de BNPL queda a cargo de la cobranza de los préstamos (asume el riesgo de crédito).

Si bien el BNPL guarda similitudes con otras alternativas de financiamiento, tiene algunas características distintivas que son relevantes. Por ejemplo, a diferencia de los préstamos en línea y del financiamiento con tarjeta de crédito, el BNPL involucra un proceso de activación simple y fácil, que no requiere proporcionar una gran cantidad de datos personales (Deloitte Legal, 2022). Otras características distintivas se identifican a continuación:

- **Monto.** En EE. UU., la mayoría de los préstamos BNPL es de monto relativamente bajo, que oscila entre USD 50 y USD 1 000. De acuerdo con la Oficina para la Protección Financiera del Consumidor (CFPB, por sus siglas en inglés) de EE. UU. (2022), el monto promedio del préstamo BNPL es USD 135, en tanto que los préstamos comparables tienen un monto promedio de USD 800.
- **Plazo.** Generalmente, las compras se financian en varias cuotas, donde la primera cuota se paga al momento de la compra (se puede considerar como un pago mínimo inicial). Complementariamente, la CFPB encontró que el plazo de los préstamos BNPL en EE.

22 Esta evaluación comprende la verificación del historial de crédito, la edad y el salario del cliente, pero no depende del puntaje de crédito del consumidor.

UU. oscila alrededor de seis semanas, versus ocho a nueve meses de los préstamos comparables.

- Intereses y comisiones. Usualmente, las compras con BNPL no generan intereses compensatorios. Por lo general, los préstamos BNPL están libres de intereses hasta por tres meses, mientras que el cobro de intereses para compras con tarjetas de crédito comienza después de un mes, una vez que finaliza el ciclo de facturación en que se realizó la compra²³. No obstante, algunas empresas de BNPL cobran intereses por compras financiadas a plazos más extensos (12 - 24 meses). Asimismo, en caso de registrarse atrasos en el pago, puede aplicarse al cliente intereses y/o cargos por moras.
- Uso de tarjetas. El BNPL no requiere que el consumidor tenga una tarjeta de crédito, solo que esté identificado y registrado ante la empresa de BNPL (a través de una aplicación móvil, por lo general).

El BNPL presenta oportunidades y riesgos para el mercado. Entre sus beneficios potenciales está brindar acceso más rápido al crédito que otras alternativas y, potencialmente, llegar a segmentos de clientes que no pueden acceder a productos similares, como tarjetas de crédito. También puede aumentar las ventas de los comercios, al brindar mayores alternativas de pago a los consumidores financieros. No obstante, también puede generar riesgos asociados a la protección de los consumidores (falta de transparencia en los cobros), el tratamiento de datos personales, el potencial sobreendeudamiento del consumidor, y la falta de visibilidad del financiamiento otorgado para el resto del sistema financiero.

Regulación de BNPL a nivel internacional

La regulación de BNPL aún es incipiente a nivel mundial. El producto de BNPL aún no está regulado en la mayoría de los países en que se ofrece, pero diversas autoridades financieras ya han brindado principios y lineamientos generales para la provisión de este servicio.

De acuerdo con un informe de Deloitte (2022), los reguladores a nivel global se encuentran analizando la regulación del BNPL en torno a cuatro aspectos:

- a) Claridad y precisión en los contratos de BNPL. Cabe la posibilidad de que los consumidores no entiendan los términos contractuales de los productos de BNPL no regulados.
- b) Apalancamiento del consumidor. Existe el potencial de endeudar excesivamente a los consumidores cuando hacen uso más intensivo de productos de BNPL.
- c) Idoneidad del producto. El breve plazo en que se origina una operación de BNPL dificulta que el prestatario pueda realizar una evaluación exhaustiva del consumidor, de tal manera que pueda

23 Actualmente, varias tarjetas de crédito ofrecen financiamiento en cuotas sin intereses por compras realizadas en determinados comercios.



verificar que la oferta está alineada a las necesidades del cliente, su capacidad de pago, su solvencia y sus conocimientos.

- d) Uso indebido de la información personal. La recolección y monetización de datos por parte de los proveedores de crédito BNPL amenaza la privacidad, seguridad y autonomía de los consumidores, y puede tener implicancias para la organización industrial de este mercado. Por ejemplo, ello puede consolidar la posición de dominio de las *Bigtech* que cuentan con más disponibilidad de datos.

En varios países de la Unión Europea (UE), las empresas de BNPL requieren autorización para operar. Asimismo, se ha actualizado la Directiva de Crédito al Consumo a fin de incorporar los servicios de BNPL en el régimen regulatorio de créditos de consumo de la UE. Actualmente, en 16 países de la UE se requiere la autorización del organismo supervisor para iniciar un negocio de crédito de consumo que ofrece BNPL; en cinco países solo se requiere la inscripción en un registro especial; y en tres no se requiere autorización ni inscripción en un registro especial (excepto las inscripciones en los registros para hacer negocios en general).

Por su parte, en octubre de 2023 se aprobó la actualización de la Directiva de Crédito al Consumo revisada (2323/2225/EU), que incorpora, bajo ciertas condiciones, los servicios BNPL en el régimen regulatorio de créditos al consumo en la UE. De esta manera, las empresas BNPL deberán cumplir con requisitos como licencias, publicidad, evaluación de solvencia y obligaciones adicionales de conducta empresarial. Los Estados miembros de la UE tienen hasta el 20 de noviembre de 2025 adoptar y publicar las normas, las cuales deberán ser implementadas en un plazo de 12 meses.

En EE. UU., a inicios de 2024, la Oficina para la Protección Financiera del Consumidor (CFPB) estableció que las empresas de BNPL deben cumplir la mayoría de las normas aplicables a proveedores tradicionales de tarjetas de crédito. Con esto, se busca limitar la exposición de los consumidores a condiciones inapropiadas de endeudamiento o sobreendeudamiento, así como evitar el uso inadecuado de su información personal.

En otros países con presencia de empresas de BNPL, se han lanzado iniciativas regulatorias y las actividades de créditos están parcialmente cubiertas por la regulación vigente (Reino Unido y Australia) o no están reguladas (Sudáfrica). Por ejemplo, en Reino Unido, el BNPL está bajo el perímetro de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) y, tras un proceso de consulta pública, se aprobó que a las empresas de BNPL les aplique la normativa vigente para otros proveedores de crédito, incluyendo las disposiciones sobre aspectos tales como material publicitario, reporte de información a centrales de riesgo, protección al consumidor, claridad contractual, entre otros. Por su parte, en Australia, el gobierno ha emitido un proyecto de ley que establece requerimientos regulatorios para las empresas de BNPL, a las que se les aplicará un régimen simplificado de su ley de crédito. Se espera que el proyecto se discuta en el parlamento para su eventual aprobación a fines de este año.