

The background features a light gray field populated with various geometric shapes in three colors: dark blue, teal green, and light blue. These shapes include circles, squares, and semi-circles, some of which are partially cut off by the edges of the frame. A large, dark blue diamond shape is centered on the page, serving as a backdrop for the main title.

Open Finance en Brasil

Cinco años de transformación
y una agenda para el futuro.

Zetta

Una publicación de Zetta
2026

Open Finance en Brasil

Cinco años de transformación y una agenda para el futuro

Zetta

Introducción	5
Avances e impactos del ecosistema	11
El veredicto internacional: Open Finance como motor de la competencia y de la reducción del coste del crédito	29
Percepción pública de Open Finance	41
Retos a los que se enfrenta el ecosistema y propuestas de mejora	59
Nuevos productos y agenda en constante evolución - propuestas de Zetta	77
Las conclusiones de Zetta sobre los próximos pasos	91

Zetta

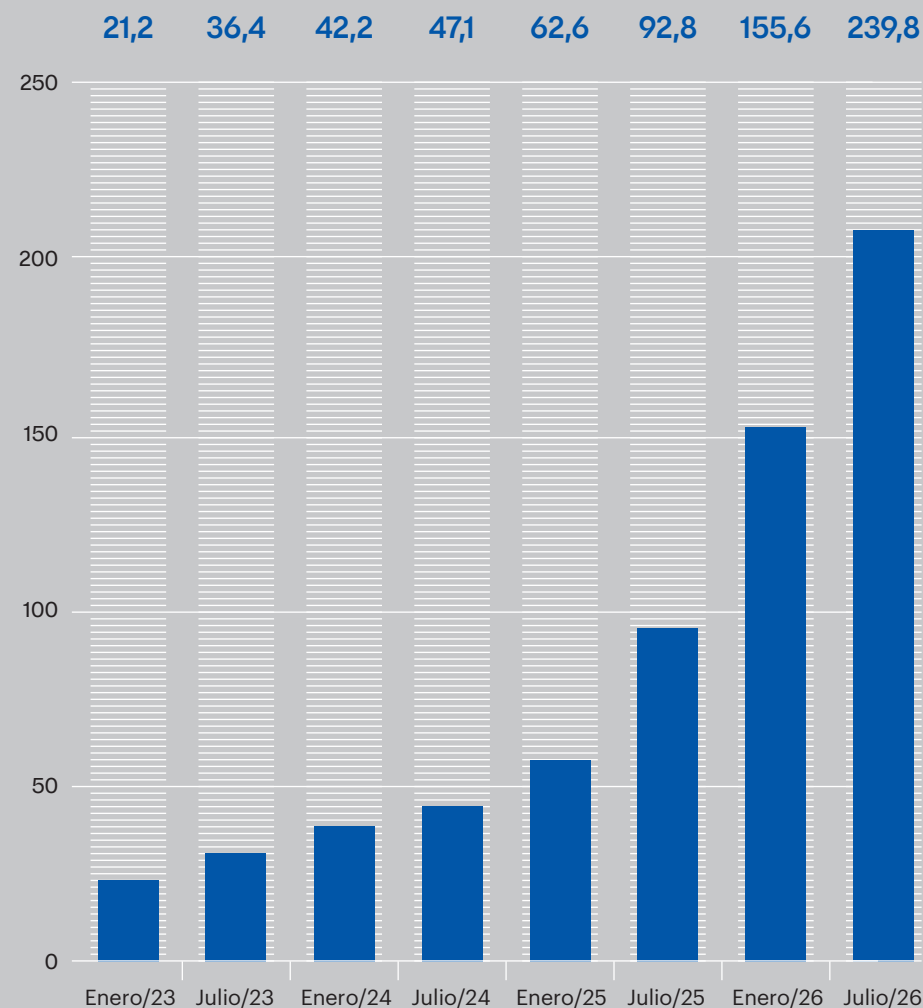
Introducción

Cinco años. Ese fue el tiempo que tardó Open Finance en pasar de ser una promesa regulatoria a convertirse en la mayor infraestructura de intercambio de datos financieros jamás construida en Brasil. Tras casi 240 millones de consentimientos activos, la pregunta ya no es si el modelo funciona, sino qué se puede hacer para que funcione mejor.

El sistema brasileño de Open Finance celebró su quinto aniversario en febrero de 2026. Este periodo se caracterizó por una evolución acelerada: el sistema pasó de ser una promesa regulatoria a convertirse en una infraestructura de datos y servicios financieros que ya ha alcanzado casi 240 millones de consentimientos activos, con cientos de instituciones participantes que intercambian decenas de miles de millones de llamadas a la API al mes ¹. Pocos países en el mundo han logrado, en tan poco tiempo, un ecosistema de intercambio de datos financieros de esta magnitud, respaldado por un marco regulatorio sólido.

¹<https://dashboard.openfinancebrasil.org.br/transactional-data/active-consents/receivers> (consultado el 18 de agosto de 2026).

Consentimientos activos en Open Finance en Brasil



Fuente: <https://dashboard.openfinancebrasil.org.br/>

Más allá de las cifras, el Open Finance brasileño ha llegado a ser reconocido como un instrumento de política pública relevante para promover la innovación, aumentar la competencia en el sistema financiero y contribuir a la reducción del costo del crédito y del margen bancario en Brasil. Al reducir las asimetrías de información, el Open Finance devuelve la propiedad de sus propios datos financieros al consumidor y crea las condiciones adecuadas para ofrecer servicios más accesibles. Además de su efecto procompetitivo, el Open Finance contribuye a la estabilidad del ecosistema financiero, ya que amplía la base de información disponible para la toma de decisiones crediticias y para el seguimiento de riesgos por parte de las propias instituciones participantes.

A diferencia de la experiencia británica pionera, que se limitaba a los datos bancarios y a un número menor de instituciones, Brasil optó por un modelo obligatorio con un amplio alcance de datos y servicios, gratuitos para el consumidor y respaldados por su propia estructura de gobernanza participativa, que abarca diferentes sectores del sistema financiero y de pagos. No es casualidad que las autoridades de diversos países encuentren en el modelo nacional una de las principales referencias y casos de estudio para el desarrollo del Open Finance, lo que refuerza los impactos positivos de este modelo, así como la responsabilidad de la comunidad reguladora y del sector privado brasileño de seguir mejorando el sistema.

A pesar del importante progreso logrado por Open Finance en los últimos cinco años y el mayor reconocimiento de sus beneficios, la experiencia reciente dentro del ecosistema muestra que su próxima etapa de evolución requiere fortalecer tres frentes centrales: **la maduración**

y automatización del proceso de monitoreo, la mejora efectiva del desempeño de las instituciones participantes y la búsqueda de una mayor eficiencia en la arquitectura de consumo de datos. Solo mediante el progreso en estas tres dimensiones, el Open Finance podrá alcanzar la calidad, la eficiencia y la equidad operativa necesarias para consolidar su madurez y mantener la entrega de valor real al consumidor brasileño.

En este contexto, dos años después de la publicación de su primer estudio² en relación con este tema, en julio de 2024, Zetta presenta esta nueva edición con el fin de actualizar el diagnóstico previamente descrito. El objetivo de este estudio es revisar los avances y los impactos de Open Finance, así como destacar lo que aún queda por hacer en los próximos años para que el ecosistema alcance su máximo potencial, de acuerdo con la visión de la asociación.

El estudio está organizado de la siguiente manera. La sección 2 presenta los principales avances e impactos del ecosistema. La sección 3 reúne evidencia internacional sobre los efectos de Open Finance, destacando su papel en la promoción de la competencia y la reducción del costo del crédito. La sección 4 analiza la percepción que tiene la población brasileña sobre Open Finance, basándose en una investigación original realizada en colaboración con AtlasIntel. La sección 5 analiza los principales desafíos del ecosistema y las posibles formas de mejorarlo. La sección 6 analiza los nuevos productos y la agenda de evolución de Open Finance desde la perspectiva de Zetta. Finalmente, la sección 7 presenta las conclusiones del estudio.

²https://somoszetta.org.br/wp-content/uploads/2024/07/Zetta_OpenFinance_DESKTOP.pdf

Zetta

Avances e impactos del ecosistema

De 42 millones a casi 240 millones de consentimientos en menos de tres años. Detrás de esta curva se esconden miles de millones de llamadas a la API por semana, casi 800 instituciones participantes y un principio simple que lo sustenta todo: quienes consumen datos también los comparten. Este capítulo muestra cómo este motor de crecimiento se expandió y quién lo impulsa.

1. Open Finance está en expansión: una trayectoria de crecimiento significativo

Cinco años después de su lanzamiento, el sistema brasileño de Open Finance se ha consolidado como uno de los mayores ecosistemas del mundo para compartir datos y servicios financieros. En diciembre de 2023, el sistema registró 41,9 millones de consentimientos activos y 27,8 millones de clientes o cuentas conectadas. Un año después, en diciembre de 2024, esas cifras habían aumentado a 61,9 millones de consentimientos, un incremento del 47,7%, y a 41,2 millones de clientes, un crecimiento del 48,2%. Sin embargo, fue en 2025 cuando la expansión alcanzó otra dimensión: en diciembre de ese año, el ecosistema llegó a 154 millones de consentimientos activos, un aumento del 148,8% en tan solo doce meses, y a 100,2 millones de clientes conectados, un crecimiento del 143,2% en el mismo período ³.

Este ritmo de expansión no mostraba signos de desaceleración: en julio de 2026, el ecosistema prácticamente había alcanzado el hito de 240 millones de consentimientos activos y un potencial de 140 millones de cuentas conectadas ⁴. Es decir, en solo diecinueve meses, el número de autorizaciones y de clientes conectados se ha más que triplicado.

Pero más allá de las meras estadísticas, cada consentimiento activo representa una decisión concreta del consumidor brasileño de tomar posesión de sus propios datos financieros y utilizarlos para buscar mejores productos y servicios. La trayectoria de expansión de Open Finance revela que el modelo brasileño ha cumplido su propósito fundamental de situar al cliente en el centro del sistema financiero y transformar los datos en un verdadero instrumento de competencia y libertad de elección.

2. Más allá de los consentimientos, el volumen de llamadas a la API

La magnitud del Open Finance brasileño se revela no solo por el número de consentimientos activos y clientes conectados, sino también, y quizás de forma aún más concreta, por el volumen de llamadas a la API que procesa el ecosistema diariamente. Este indicador refleja la intensidad real del uso del sistema: cada llamada representa una consulta de datos efectiva o una transacción que se procesa entre instituciones, en nombre de un cliente que ya ha autorizado el intercambio de datos.

³ Finsiders Brasil, "Open Finance supera 100 milhões de clientes, mas potencial é ainda maior", feb. 2026. Disponible en: <https://finsidersbrasil.com.br/economia-open/brasil-licera-open-finance-no-mundo-com-100-milhoes-de-clientes/>.

⁴ <https://dashboard.openfinancebrasil.org.br/transactional-data/unique-consents/receivers>

Intercambio y consumo de datos: el núcleo del ecosistema

Según datos del Panel de Control Ciudadano⁵ correspondientes a julio de 2026, el ecosistema procesaba aproximadamente 7 mil millones de llamadas a la API por semana para compartir y consumir datos de registro y transaccionales. El consumo de datos se concentra en las API de "Cuentas" (22.7 mil millones de llamadas en el trimestre), "Tarjeta de crédito" (9.100 mil millones) y "Renta fija bancaria" (8.500 mil millones), lo cual tiene sentido dado que estos productos cambian con frecuencia y son muy sensibles para el cliente, lo que requiere consultas frecuentes para garantizar que la información mostrada esté siempre actualizada.

Iniciación de pagos: un área que aún está en desarrollo

Sin embargo, la iniciación de transacciones de pago opera a una escala considerablemente menor, aunque está en expansión. El volumen semanal de llamadas relacionadas con pagos promedió entre 70 y 80 millones de llamadas por semana durante el trimestre de mayo, junio y agosto de 2026, aproximadamente cien veces inferior al volumen de llamadas de datos durante el mismo período.

¿Qué confirman estas cifras?

En conjunto, los datos de las llamadas a la API refuerzan dos conclusiones ya presentadas en este estudio. En primer lugar, que el intercambio de datos es, con diferencia, el uso más intenso y consolidado de Open Finance en Brasil, con un volumen de tráfico que ya pone de manifiesto la urgencia de contar con una arquitectura más eficiente para el consumo de datos.

⁵ <https://dashboard.openfinancebrasil.org.br/transactional-data/api-requests/evolution>

En segundo lugar, que la puesta en marcha de los pagos sigue operando a una escala modesta en comparación con el intercambio de datos, lo que apunta a un potencial de crecimiento aún poco explotado en este ámbito del ecosistema, a medida que maduren nuevos casos de uso de pagos programables y recurrentes.

3. Instituciones participantes

Además del número de clientes conectados y el volumen de llamadas a la API, un tercer factor es esencial para comprender la madurez del Open Finance brasileño: la cantidad y diversidad de instituciones que participan en el ecosistema, así como los casos de uso que cada una de ellas ha desarrollado a partir de esta infraestructura.

La red brasileña de Open Finance reúne actualmente a unas 800 instituciones participantes⁶, incluyendo bancos de todos los tamaños, instituciones de pago, empresas de tecnología financiera (fintech), cooperativas de crédito, compañías de seguros, firmas de corretaje y empresas de cambio de divisas⁷. Esta diversidad es, en sí misma, un indicador del éxito del diseño regulatorio brasileño, que ha incorporado un amplio abanico de instituciones. Esta pluralidad también se refleja en la estructura de gobernanza de Open Finance, cuyo Consejo de Administración reserva puestos para diferentes segmentos del mercado, garantizando así que la evolución del ecosistema no esté guiada únicamente por los intereses de una parte de la industria.

⁶ Let's Money, "Burocracia de sócios trava Open Finance nas empresas", jun. 2026. Disponible en: <https://www.letsmoney.com.br/noticias/open-finance-empresas-burocracia-socios>.

⁷ Dock, "Open Finance: por que o modelo brasileiro é um dos mais completos do globo", feb. 2026. Disponible en: <https://dock.tech/fluid/blog/financeiro/open-finance/>.

Un hito importante en la ampliación del número de participantes fue la decisión del Banco Central de ampliar los criterios de participación obligatoria en el Open Finance, que ahora exigen la adhesión de instituciones o conglomerados con más de 5 millones de clientes. Esta medida se implementó mediante la Resolución Conjunta n.º 10/2024 y las Instrucciones Normativas n.º 485 y 486/2024, que entraron en vigor en enero de 2025⁸.

El efecto práctico de esta norma ya se ha observado: a partir del 19 de julio de 2025, 11 nuevas instituciones se incorporaron al Open Finance, aportando al ecosistema unos 36 millones de clientes⁹. Esto representa un salto significativo tanto en el volumen de nuevos participantes como en la base de clientes conectados, lo que refuerza la estrategia del Banco Central de acelerar la madurez de la infraestructura mediante la ampliación del número de participantes.

4. El papel protagonista de las asociadas de Zetta: compromiso, generación de valor y casos de uso

Compromiso y creación de valor

Sin embargo, la verdadera medida del éxito del Open Finance no reside únicamente en el número de instituciones que se unen al ecosistema, sino en la capacidad de cada institución para generar interacción con los clientes y transformar el acceso a los datos en casos de uso concretos.

⁸ Mattos Filho, "Conselho Monetário Nacional e Banco Central publicam novas regras para o Open Finance". Disponible en: <https://www.mattosfilho.com.br/unico/novas-regras-open-finance/>.

⁹ Finsiders Brasil, "Open Finance inclui 11 novas instituições e 36 milhões de clientes", jul. 2025. Disponible en: <https://finsidersbrasil.com.br/regulamentacao/open-finance-inclui-11-novas-instituicoes-e-36-milhoes-de-clientes/>.

Los datos más recientes del Panel del Ciudadano confirman la ya conocida prominencia de Nubank, Mercado Pago y PicPay: en julio de 2026, Nubank totalizó más de 21 millones de consentimientos únicos como receptor, seguido de Mercado Pago, con 19,1 millones, y PicPay, con 9 millones. En conjunto, las tres instituciones suman más de 48 millones de consentimientos únicos, lo que representa aproximadamente el 37% del total de 130 millones de consentimientos únicos del ecosistema.

Estas tres instituciones no solo han liderado históricamente el volumen de consentimiento como receptoras de datos, sino que también se encuentran entre las que comparten más datos como transmisoras. En otras palabras, existe un patrón de interacción por ambas partes. Esto demuestra el principio de reciprocidad que sustenta el diseño regulatorio del sistema y que se traduce en soluciones concretas para la agregación financiera y la iniciación de pagos.

Compartir y recibir datos: llamadas a la API

Esta importancia también se hace evidente cuando consideramos las llamadas a la API. En la clasificación de los mayores receptores de datos por volumen de llamadas a la API durante los últimos tres meses, Nubank lidera todo el ecosistema, con un total de 31 mil millones de llamadas, seguido de Mercado Pago con 10.300 millones y PicPay con 5.600 millones¹⁰. Este mismo patrón de liderazgo se repite en la clasificación de

¹⁰ Open Finance Brasil, Dashboard do Cidadão — Ranking de chamadas por API (maiores receptores e transmissores), datos de 27/07/2026. Disponible en: <https://dashboard.openfinancebrasil.org.br/>.

los mayores transmisores de datos; es decir, estas instituciones también se encuentran entre las que comparten más información sobre sus propios clientes con el resto del ecosistema. Nubank lidera este ranking, con 21.000 miles de millones de llamadas recibidas de otras instituciones como transmisor, seguido de Mercado Pago (6.600 miles de millones) y PicPay (5.700 miles de millones) ¹¹.

La reciprocidad en la práctica: contribuir tanto como se consume

Uno de los pilares del marco regulatorio brasileño del Open Finance es el principio de reciprocidad: cualquier institución que desee consumir datos de terceros debe, a cambio, compartir sus propios datos con igual disponibilidad y calidad. En la práctica, las tres asociadas de Zetta con mayor relevancia en el ámbito del Open Finance demuestran un sólido patrón de colaboración bilateral, compartiendo datos de sus propios clientes en un volumen proporcional a los que consumen de terceros.

¿Qué revelan estas cifras?

En conjunto, los datos de consentimiento y de llamadas a la API refuerzan la idea de que las asociadas de Zetta no solo se benefician del Open Finance, sino que también contribuyen al ecosistema en proporción, cumpliendo y, en algunos casos, superando el espíritu del principio de reciprocidad. Este patrón de interacción en ambos extremos, consumiendo datos para generar valor para el cliente final y, al mismo tiempo, compartiendo datos de forma constante con el resto del mercado, demuestra que estas instituciones generan un gran valor

¹¹ Open Finance Brasil, Dashboard do Cidadão — Ranking de chamadas por API (maiores receptores e transmisores), datos de 27/07/2026. Disponible en: <https://dashboard.openfinancebrasil.org.br/>.

para el Open Finance brasileño, tanto desde la perspectiva del ecosistema como desde la experiencia de los millones de clientes que ya han conectado sus cuentas a estas plataformas.

Casos de uso: ejemplos

Este papel de liderazgo ya se ha traducido en una agenda concreta de productos y funcionalidades lanzadas en los últimos años, que abarcan desde la agregación de cuentas hasta soluciones más sofisticadas para el crédito, los pagos y la protección del consumidor. A continuación, enumeramos algunos de los casos de uso más relevantes del ecosistema hasta la fecha, destacando las empresas asociadas a Zetta.

#1 Nubank **Gestión financiera unificada** **(agregación de cuentas y tarjetas)**

— Cómo funciona

Este caso de uso consiste en agrupar cuentas y tarjetas de crédito de otras instituciones dentro de la propia aplicación, lo que permite al cliente ver saldos, límites y extractos de diferentes bancos en un solo lugar. Esta funcionalidad depende directamente del módulo de intercambio de datos del Open Finance (datos de registro, cuenta y tarjeta de crédito).

— Impacto

Según datos internos de Nubank, la agregación de cuentas ya ha alcanzado más de 6,2 millones de clientes, mientras que la agregación de tarjetas de crédito llegó a 750.000 clientes en el mismo período. En total, el servicio de gestión de cuentas financieras ya ha registrado 22,8 millones de accesos mensuales (6 millones de usuarios únicos), con aproximadamente 5 millones de usuarios únicos al mes que acceden a productos de otras instituciones agregados dentro de la aplicación Nubank.

#2 Mercado Pago

Crédito para emprendedores y pequeñas empresas

— Cómo funciona

Mercado Pago utiliza datos de compartidos por entidades legales para crear un perfil crediticio más completo de emprendedores y pequeños comerciantes, incorporando el historial bancario externo al análisis de riesgos de la plataforma y ofreciendo propuestas de crédito más alineadas con el perfil real de cada negocio.

— Impacto

Según la propia empresa, 9 de cada 10 emprendedores que comparten datos a través de Open Finance reciben algún tipo de

oferta de crédito en los tres meses posteriores al uso de la plataforma¹² — un indicio de altas tasas de conversión para el caso de uso entre los clientes empresariales, un segmento que todavía es relativamente inmaduro dentro del ecosistema en su conjunto.

#3 PicPay

Cuenta de cuentas y puntaje crediticio basado en Open Finance

— Cómo funciona

PicPay desarrolló la función "Cuenta de cuentas", que permite a los usuarios conectar y administrar cuentas de otras instituciones directamente a través de la aplicación, y también comenzó a incorporar datos del Open Finance en su tecnología de análisis crediticio heredada de la adquisición de Guiabolso — cotejando el historial de la billetera digital con datos abiertos para respaldar las decisiones de concesión de crédito.

— Impacto

La función de agregación de cuentas ya ha registrado aproximadamente R\$100 millones en transacciones desde su lanzamiento, con 2,4 millones de usuarios que han accedido a sus cuentas externas a través de la plataforma¹³.

¹² Central do Varejo, "Open finance no varejo: guia completo", jul. 2026. Disponible en: <https://centraldovarejo.com.br/open-finance-no-varejo-guia-completo/>.

¹³ Mobile Time, "PicPay chega a 6 milhões de consentimentos no open finance". Disponible en: <https://www.mobiletime.com.br/noticias/09/11/2023/picpay-chega-a-6-milhoes-de-consentimentos-no-open-finance/>.

En el ámbito del crédito, las herramientas de PicPay ya analizan transacciones de aproximadamente 52 millones de tarjetas y operan con cerca de 14 millones de consentimientos activos¹⁴. Según una evaluación realizada por el banco de inversión FT Partners, esto permite crear modelos de crédito hasta tres veces más precisos que los basados únicamente en datos tradicionales¹⁵. La empresa también informa de una tasa de éxito en el proceso de obtención del consentimiento superior al 80%, una de las más altas del ecosistema, lo que refuerza su compromiso con el correcto funcionamiento del Open Finance¹⁶.

#4 Nubank

Alerta de descubiertos

— Cómo funciona

Basándose en los datos de saldo de otras instituciones compartidos a través de Open Finance, Nubank desarrolló un sistema de alerta que notifica a los clientes cuando una de sus cuentas externas entra o está a punto de entrar en descubierto, lo que les permite tomar medidas correctivas (por ejemplo, una transferencia entre cuentas) antes de incurrir en los tipos de interés de este tipo de descubierto, que suelen ser de los más caros del mercado.

¹⁴ Finsiders Brasil, "Por que o PicPay chama atenção dos analistas", feb. 2026. Disponible en: <https://finsidersbrasil.com.br/bancos-digitais/picpay-chama-atencao-dos-analistas/>.

¹⁵ Finsiders Brasil, "Por que o PicPay chama atenção dos analistas", feb. 2026. Disponible en: <https://finsidersbrasil.com.br/bancos-digitais/picpay-chama-atencao-dos-analistas/>.

¹⁶ Revista Segurador Brasil, "Primeiro seguro que protege Pix realizado com outros bancos conectados via Open Finance". Disponible en: <https://revistaseguradorbrasil.com.br/picpay-lanca-primeiro-seguro-que-protege-pix-realizado-com-outros-bancos-conectados-via-open-finance/>.

— Impacto

La alerta ya se ha enviado a más de 1 millón de clientes, con una calificación promedio de 4,5 sobre 5 por parte de los usuarios. En términos de ahorros generados, el valor evolucionó de R\$ 6,4 millones en intereses ahorrados en los primeros diez meses de la función a R\$ 11 millones acumulados, **según un informe interno de mediados de 2025**. El impacto más reciente ya ha llegado a 3,5 millones de clientes, generando ahorros por valor de R\$ 21,6 millones, según el catálogo interno de casos de uso de la empresa.

#5 Banco Inter

Mi Crédito

— Cómo funciona

Lanzada en diciembre de 2025, "Meu Crédito" (Mi Crédito) es una función de la aplicación Inter que centraliza la gestión del crédito del cliente en un único entorno, mostrando el límite disponible, la puntuación crediticia interna del banco y una hoja de ruta con las acciones recomendadas para mejorar dicha puntuación. Este modelo, entre otras fuentes de datos, tiene en cuenta la información compartida a través del Open Finance cuando el cliente lo autoriza¹⁷.

¹⁷ Blog Inter, "Meu Crédito Inter: o caminho claro para conquistar seu limite", dic. 2025. Disponible en: <https://blog.inter.co/meu-credito-inter-o-caminho-claro-para-conquistar-seu-limite/>.

— Impacto

La solución se lanzó inicialmente para 20 millones de los 42 millones de clientes individuales del banco, con planes de expansión para toda la base de clientes al final del período de lanzamiento, y para los clientes corporativos a lo largo de 2026¹⁸. Este caso refuerza la idea de que el uso de Open Finance para la transparencia y la mejora de la calificación crediticia ya no es exclusivo de Nubank y PicPay, sino una tendencia más amplia entre las instituciones asociadas con Zetta.

#6 Nubank Pagos y transferencias (One-click Pix y Transferencias inteligentes)

— Cómo funciona

Basándose en el módulo de iniciación de pagos de Open Finance, Nubank habilitó "One-click Pix", que permite a los clientes transferir fondos desde cuentas externas a Nubank con un solo toque, desde el área de "Depósito" y la pantalla de agregación de cuentas, así como "Transferencias inteligentes", que automatizan este flujo en función de reglas predefinidas por el cliente.

¹⁸ Mobile Time, "Inter lança função de gestão de crédito no seu aplicativo", dic. 2025. Disponible en: <https://www.mobiletime.com.br/noticias/03/12/2025/inter-credito-aplicativo/>.

— Impacto

Entre enero y abril de 2025, One-click Pix procesó transacciones por un valor de R\$ 256 millones, con 294.000 consentimientos utilizados dentro de la funcionalidad. Los datos internos también indican que Nubank ya procesa alrededor de 1,2 millones de transacciones de inicio de pago liquidadas por semana como institución receptora, un volumen que demuestra la escala ya alcanzada por este aspecto del ecosistema, aunque la tasa de éxito de las transferencias inteligentes para captar fondos externos sigue estando, según la propia empresa, por debajo del 50% — debido en gran parte a la insuficiencia de fondos resultante del retraso en las actualizaciones de datos entre las instituciones.

5. Eficiencia y escalabilidad: avances esenciales para el crecimiento de Open Finance

Las cifras y los casos de uso detallados que se muestran arriba demuestran el amplio progreso de Open Finance desde su lanzamiento, destacando no solo la cantidad de clientes conectados al ecosistema, sino también el enorme potencial de casos de uso basados en Open Finance. Este crecimiento es un logro, pero también requiere la atención de la Asociación Open Finance y del organismo regulador. Cada nuevo cliente conectado implica más solicitudes de datos que procesar, lo que hoy en día ya asciende a decenas de miles de millones al mes. Y se prevé que este volumen siga creciendo, a medida que los nuevos casos de uso aumenten la frecuencia con la que los clientes utilizan la infraestructura.

De este modo, garantizar que la infraestructura de Open Finance sea eficiente y escalable ha pasado de ser un detalle técnico a una condición esencial para el éxito. Un ecosistema que crece rápidamente, pero no evoluciona en la forma en que procesa y entrega los datos, compromete la experiencia del cliente, lo que conlleva tiempos de respuesta más lentos, fallos técnicos, información desactualizada y recorridos incompletos. Y todos estos problemas afectan directamente a la confianza de la población en el ecosistema.

La buena noticia es que existe una vía viable y ya trazada para evitar este escenario: hacer que la forma en que las instituciones intercambian datos sea más eficiente y moderna, de modo que las actualizaciones lleguen en tiempo real, sin sobrecargar la infraestructura con llamadas que no devuelven valor real. Esto reduce el volumen de tráfico procesado y, al mismo tiempo, hace que la entrega de información al cliente sea más rápida y fiable.

Por lo tanto, Zetta aboga por impulsar la eficiencia de Open Finance como prioridad central del ecosistema, un tema que se explorará con mayor detalle a lo largo del estudio. Esta es la forma más responsable de garantizar que el importante crecimiento del ecosistema se traduzca en mayor competencia y más valor para el cliente brasileño, y no en un entorno que crezca en tamaño pero pierda calidad.

Zetta

**El veredicto
internacional:
Open Finance
como motor de la
competencia y
de la reducción
del coste del
crédito**

CGAP, BIS y FMI: tres acrónimos que conllevan la responsabilidad de validar, con datos, lo que Brasil ya sospechaba. Los tipos de interés bajan del 10% al 7,8% anual simplemente compartiendo datos bancarios. El mundo tiene los ojos puestos en el modelo brasileño, y las cifras internacionales confirman el motivo.

Los casos de uso y los impactos mencionados anteriormente no son exclusivamente una interpretación nacional del éxito del Open Finance brasileño: la tesis de que las finanzas abiertas son, ante todo, una herramienta para la competencia y la reducción del coste del crédito también ha sido reconocida por organizaciones internacionales que siguen de cerca la evolución de los principales ecosistemas de datos financieros abiertos del mundo. Un creciente conjunto de datos internacionales, investigaciones académicas y organizaciones multilaterales ya documentan este efecto tanto en Brasil como en otras jurisdicciones.

1. El documento de trabajo más reciente de CGAP

El documento de trabajo más reciente del CGAP (Consultative Group to Assist the Poor), un centro de investigación sobre inclusión financiera vinculado al Banco Mundial, por ejemplo, utiliza a Brasil

como uno de sus principales indicadores de madurez y destaca los beneficios del Open Finance que ya se han observado en Brasil. A continuación, resumimos los principales hallazgos de este estudio.

El estudio indica que, según la literatura internacional establecida, Open Finance promueve una mayor competencia e innovación, impulsa la inclusión financiera, reduce los costos y mejora el acceso de los clientes, la idoneidad de los productos y la experiencia del usuario. Además, el modelo empodera al consumidor al brindarle mayor visibilidad y control sobre sus propios datos financieros.¹⁹

En lo que respecta a la evidencia observada en países donde la iniciativa ya ha alcanzado cierto grado de madurez, el estudio cita la mejora en el desempeño financiero de las empresas fintech gracias al acceso a los datos y a una mayor penetración en el mercado; mejores condiciones de préstamo y menores costes de crédito; y un mayor acceso financiero para los consumidores y las pequeñas empresas históricamente desfavorecidos.²⁰

Un hallazgo particularmente relevante para el argumento de la innovación es la observación, a partir del seguimiento detallado realizado por el Banco Central, de que el ecosistema ya revela la formación de nichos: ciertas instituciones financieras y proveedores de servicios se especializan en categorías limitadas de API, como inversiones y cambio de divisas.

¹⁹ Dias, Denise; Mazer, Rafe; Jenik, Ivo. "Open Finance Oversight and Supervision: Emerging Practices and Early Lessons". CGAP/Banco Mundial, abr. 2026. Disponible en: https://www.cgap.org/sites/default/files/publications/Working%20Paper_Open%20Finance%20Oversight_Final.pdf.

²⁰ Dias, Denise; Mazer, Rafe; Jenik, Ivo. "Open Finance Oversight and Supervision: Emerging Practices and Early Lessons". CGAP/Banco Mundial, abr. 2026. Disponible en: https://www.cgap.org/sites/default/files/publications/Working%20Paper_Open%20Finance%20Oversight_Final.pdf.

Estos datos sugieren que el Open Finance está permitiendo la creación de modelos de negocio más especializados y diferenciados, y no solo la replicación de productos genéricos.²¹

Además, el estudio destaca que el Open Finance puede presentar niveles más bajos de fraude e incidentes cibernéticos que otros sistemas de pago en algunos contextos, lo que refuerza el argumento de que la madurez regulatoria y la infraestructura del modelo brasileño son bastante sólidas en términos de seguridad.²²

2. Paper BIS - Evidências quantificadas da redução do custo de crédito

Um estudo do BIS mostra que, quando tomadores de crédito considerados mais arriscados compartilham voluntariamente seus dados bancários, isso resulta em maior probabilidade de aprovação do empréstimo e redução da taxa de juros cobrada. O efeito se mantém em todos os perfis de risco, mas é mais acentuado exatamente entre os tomadores com pior histórico de crédito (maior aumento na taxa de aprovação) e os com melhor histórico (maior redução na taxa de juros).²³ Em termos concretos, entre os tomadores de melhor qualidade de crédito que compartilham dados,

²¹Dias, Denise; Mazer, Rafe; Jenik, Ivo. "Open Finance Oversight and Supervision: Emerging Practices and Early Lessons". CGAP/Banco Mundial, abr. 2026. Disponible en: https://www.cgap.org/sites/default/files/publications/Working%20Paper_Open%20Finance%20Oversight_Final.pdf.

²²Dias, Denise; Mazer, Rafe; Jenik, Ivo. "Open Finance Oversight and Supervision: Emerging Practices and Early Lessons". CGAP/Banco Mundial, abr. 2026. Disponible en: https://www.cgap.org/sites/default/files/publications/Working%20Paper_Open%20Finance%20Oversight_Final.pdf.

²³Eroglu, H.; Cornelli, G.; Frost, J.; Rühmann, F.; Shreeti, V. "Opening Doors to Open Finance: Evidence from the International Experience". BIS Papers No. 168, mar. 2026. Disponible en: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap168.pdf>.

a taxa de juros mediana caiu de 10% para 7,8% ao ano, uma redução de 2,2 pontos percentuais atribuída diretamente ao compartilhamento de dados bancários.²⁴

Esse resultado é corroborado por outro estudo citado no mesmo levantamento do BIS, segundo o qual à medida que os usuários passam a confiar mais no compartilhamento de dados com fintechs, essas empresas passam a oferecer taxas de empréstimo mais baixas, com efeito particularmente relevante para grupos historicamente mal atendidos pelo sistema financeiro tradicional.²⁵ Na Índia, evidências mostram que o acesso a dados de pagamentos digitais melhora a previsão de inadimplência de empréstimos, fortalecendo tanto a análise de crédito quanto o monitoramento pós-desembolso, e permite às fintechs de crédito ampliar o acesso ao capital com taxas de juros mais baratas.²⁶ Já na China, a adoção de pagamentos digitais e a portabilidade dos dados de pagamento se mostraram fatores de ampliação da inclusão financeira e do acesso ao crédito.²⁷

²⁴Eroglu, H.; Cornelli, G.; Frost, J.; Rühmann, F.; Shreeti, V. "Opening Doors to Open Finance: Evidence from the International Experience". BIS Papers No. 168, mar. 2026. Disponible en: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap168.pdf>.

²⁵Eroglu, H.; Cornelli, G.; Frost, J.; Rühmann, F.; Shreeti, V. "Opening Doors to Open Finance: Evidence from the International Experience". BIS Papers No. 168, mar. 2026. Disponible en: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap168.pdf>.

²⁶Eroglu, H.; Cornelli, G.; Frost, J.; Rühmann, F.; Shreeti, V. "Opening Doors to Open Finance: Evidence from the International Experience". BIS Papers No. 168, mar. 2026. Disponible en: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap168.pdf>.

²⁷Eroglu, H.; Cornelli, G.; Frost, J.; Rühmann, F.; Shreeti, V. "Opening Doors to Open Finance: Evidence from the International Experience". BIS Papers No. 168, mar. 2026. Disponible en: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap168.pdf>.

3. La aprobación del FMI: una evaluación del sistema financiero brasileño en 2026

En julio de 2026, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la evaluación más reciente de la estabilidad del sistema financiero de Brasil (Financial System Stability Assessment), reconociendo expresamente el papel de la digitalización, incluido el avance de los bancos digitales, como un factor que contribuye al aumento de la competencia en el sector financiero nacional. Según el propio informe, "la transformación digital, a través del surgimiento de bancos digitales y respaldada por la introducción de un sistema de pago instantáneo (Pix), ha aumentado la competencia y la eficiencia en el sistema financiero", ya que los bancos digitales emergentes han reducido la concentración en el sector bancario y fomentado la competencia y la eficiencia, lo que también ha llevado a tasas de interés más bajas para los préstamos.²⁸

El informe del FMI va más allá del diagnóstico cualitativo y proporciona una simulación cuantitativa del efecto de esta competencia en la rentabilidad de los bancos tradicionales: si las entidades de crédito clasificadas como fintech aumentan su cuota del mercado de crédito al consumo en un 50%, de aproximadamente el 5% al 7,5%, el análisis de sensibilidad del FMI estima una compresión de 30 puntos básicos anuales en el margen de interés neto (NIM) de los bancos, con un impacto agregado de 85 puntos básicos en el coeficiente de capital CET1 al final del período analizado, y hasta 115 puntos básicos para los bancos sistémicamente importantes (DSIBs).²⁹ En otras palabras, el

²⁸ International Monetary Fund. "Brazil: Financial System Stability Assessment". IMF Country Report No. 26/192, jul. 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/-/media/files/publications/cr/2026/english/1braea2026002.pdf>.

²⁹ International Monetary Fund. "Brazil: Financial System Stability Assessment". IMF Country Report No. 26/192, jul. 2026. Disponible en: <https://www.imf.org/-/media/files/publications/cr/2026/english/1braea2026002.pdf>.

propio FMI cuantifica que un aumento moderado de la cuota de mercado de las fintech ya es capaz de reducir considerablemente la rentabilidad de los bancos más grandes del país, lo que constituye la prueba más directa posible de que la competencia de los nuevos competidores se traduce en una presión real sobre los márgenes de los bancos establecidos, y no solo en un efecto teórico o marginal.

4. Estudios independientes

Además de los estudios realizados por organizaciones multilaterales, ya existe una gran cantidad de investigación empírica disponible en la literatura académica que da fe de los efectos positivos del Open Finance en diversas dimensiones económicas y sociales. A continuación, enumeramos algunos de estos estudios, según el impacto analizado:

- **Menor poder monopólico:** Open Finance elimina las barreras al acceso a los datos, reduciendo el poder monopólico de los bancos sobre esta información. Esta "igualación de las condiciones" fomenta la entrada de nuevos actores y el crecimiento de instituciones más pequeñas (Ma, 2026).
- **Inclusión financiera:** Open Finance reduce las asimetrías de información y permite que más personas accedan al crédito en mejores condiciones (Eroglu et al, 2026), lo cual es particularmente relevante para los países emergentes con poblaciones no bancarizadas más grandes (Fang y Zou, 2023).

- **Mayor bienestar social:** Al aumentar la competencia y la oferta de nuevos productos y servicios, Open Finance mejora el bienestar del consumidor, ya que los consumidores se enfrentan a una gama más amplia de opciones, una mejor calidad de los productos y precios más asequibles (Babina et al, 2025).
- **Mais acesso a crédito de MPMEs:** O Open Banking melhora o acesso a crédito de empresas menores. Ao aumentar a informação disponível, diminuem as exigências de garantias tradicionais. Com mais dados disponíveis – como os recebíveis da empresa – os bancos passam a reconhecer ativos que antes eram invisíveis ou pouco valorizados como garantia (Yu, 2025).
- **Más competencia:** Open Finance facilita la entrada de nuevas empresas al sector financiero, aumentando la competencia (Casolaro et al, 2025). También hay evidencia en Brasil de que una mayor información reduce las tasas de interés para los consumidores finales (Orneias et al, 2025).
- **Mejor asignación de crédito:** Open Banking reduce la probabilidad de impago, lo que sugiere que los "buenos pagadores" utilizan el intercambio de datos para diferenciarse. Además, no genera discriminación de precios, a la vez que reduce la selección adversa y mejora la asignación de crédito, aumentando la eficiencia (Nam, 2023).

- **Empoderamento de consumidores:** O Open Banking dá ao consumidor maior controle sobre seus próprios dados – antes restritos às instituições financeiras – fortalecendo seu poder de barganha e reduzindo o poder de mercado dos bancos (Casolaro et al, 2025). Além disso, permite o atendimento das novas expectativas dos consumidores, que, cada vez mais, valorizam serviços financeiros personalizados e integrados ao seu cotidiano [BCB, 2025].
- **Maior agilidade:** Open Finance permite uma maior rapidez na análise de processos de concessão de crédito, inclusive os relacionados à portabilidade de crédito. Antes dele era preciso levar contratos, extratos e outros documentos. Depois, basta compartilhar os dados com a nova instituição e as informações do contrato já são analisadas (BCB, 2025).
- **Estímulo à inovação:** O ambiente mais aberto do Open Banking favorece o surgimento de novos modelos de negócios e facilita a criação de soluções ágeis (Xie and Hu, 2024).
- **Mais conveniência e segurança:** O Open Finance facilita a vida financeira das pessoas, sobretudo em países em que as pessoas têm diversos relacionamentos bancários. No Brasil, são 6,7 relacionamentos, em média, por cidadão bancarizado, de acordo com o Relatório de Cidadania Financeira do BCB, divulgado em 2026, com dados de 2024.

Tabla
Evidencia empírica sobre los efectos
del Open Finance/Open Banking

Estudio	Evidencia	Resultado resumido
Ma, 2026	Positiva	Reduce el poder monopolístico de los bancos.
Eroglu et al., 2026	Positiva	Fomenta la innovación, la competencia y la inclusión.
Babina et al., 2025	Positiva	Aumenta el bienestar social.
Robisco et al., 2025	Positiva	Aumenta el acceso al sector bancario.
Hjelkrem et al., 2022	Positiva	Mejora la fijación de precios del crédito y reduce las tasas de impago.
Ornelas et al., 2025	Positiva	Una mayor información reduce los tipos de interés.
Fang and Zou, 2023	Positiva	Promueve la inclusión financiera.
Yu, 2025	Positiva	Mejora el acceso al crédito para las micro, pequeñas y medianas empresas.
Casolaro et al., 2025	Positiva	Aumenta la entrada de nuevos competidores y estimula la competencia.
Nam, 2023	Positiva	Mejora la asignación del crédito en la economía.
BCB, 2025	Positiva	Empodera a los consumidores.
Xie and Hu, 2024	Positiva	Efectos positivos en la innovación.

En conjunto, estos datos confirman, basándose en evaluaciones empíricas independientes, que Open Finance puede ser una herramienta eficaz para ampliar la competencia, reducir el coste del crédito y promover la inclusión financiera. Este diagnóstico no se limita al caso brasileño ni refleja únicamente la perspectiva del sector: encuentra respaldo tanto en organizaciones financieras multilaterales como en la literatura académica que ha estado evaluando los efectos concretos de los ecosistemas de intercambio de datos financieros en diferentes países.

Zetta

Percepción pública de Open Finance

En 2024, menos de la mitad de los brasileños habían oído hablar de Open Finance. En 2026, esa cifra aumentó al 81,9%. Pero saber no es lo mismo que comprender: la innovadora investigación de Zetta con AtlasIntel revela lo que la población sabe, lo que aún desconoce y, lo que es más importante, lo que más desea del sistema.

Tras cinco años desde el lanzamiento de Open Finance, Zetta considera fundamental comprender no solo las cifras de adopción y los análisis internacionales sobre el tema, sino también cómo la población brasileña percibe Open Finance en su vida cotidiana. Es decir, si la población reconoce esta funcionalidad, si percibe sus beneficios de forma concreta y si desea desarrollos específicos, entre otros aspectos.

Con ese fin, Zetta, en colaboración con AtlasIntel, llevó a cabo una nueva encuesta de percepción sobre Open Finance, con el objetivo de medir la creciente familiaridad de la población con las finanzas abiertas, identificar los factores que aún limitan la adopción del intercambio de datos y comprender cómo el sistema ya impacta la vida financiera de los brasileños.

La encuesta entrevistó a 1.974 adultos, representativos de la población adulta brasileña, entre el 20 y el 27 de julio de 2026, lo que garantiza un nivel de confianza del 95% con un margen de error de 2 puntos porcentuales.

Un avance significativo en el conocimiento sobre Open Finance

La investigación indica un avance en el conocimiento declarado sobre Open Finance. En 2024, entre el 44% y el 45% de los encuestados afirmaron haber oído hablar ya de Open Finance u Open Banking. En 2026, este nivel cambió sustancialmente: El 81,9% de los encuestados afirma haber oído hablar del tema, distribuidos entre "Lo conozco bien y entiendo los puntos principales" (21%), "Conozco algunas características, pero no entiendo el tema en profundidad" (37,4%) y "He oído hablar de él, pero no sé casi nada al respecto" (23,4%). Solo el 18,1% afirma no haber oído hablar nunca de ello, frente al 55% registrado en 2024. Este resultado concuerda con la madurez que ha alcanzado el ecosistema en los últimos dos años, desde el lanzamiento de nuevos casos de uso hasta el aumento de la cobertura mediática del tema.

El conocimiento profundo sobre Open Finance también experimentó un aumento significativo: el porcentaje de encuestados que se consideran bien informados sobre cómo funciona el sistema pasó del 5 % en 2024 al 21 % en 2026, un crecimiento de más del cuádruple. Si bien aún hay mucho margen de mejora, las investigaciones revelan que Open Finance se está dando a conocer cada vez más entre el público en general.

En lo que respecta al Open Finance, también conocido como sistema financiero abierto, ¿cuál de las siguientes opciones le describe mejor?

Conozco y comprendo bien los puntos principales

21%

Conozco algunas de las características, pero no entiendo el tema en profundidad

37,4%

He oído hablar de ello, pero no sé casi nada sobre el tema

23,4%

Nunca he oído hablar de ello

18,1%

0% 10% 20% 30% 40% 50%

Percepción del beneficio: desde "no hay diferencia" hasta una interpretación más diversa

En 2024, la percepción predominante era de indiferencia: El 61 % de los encuestados que ya habían oído hablar de Open Finance afirmaron que el sistema "no suponía ninguna diferencia" para ellos personalmente, y solo el 38 % veía más ventajas que desventajas. En general, la sociedad veía la lectura con mejores ojos (el 61% percibía más ventajas).

La encuesta de AtlasIntel, a su vez, adoptó una escala del 1 al 5 (desde "solo pérdidas" hasta "solo beneficios"), lo que permitió calcular el valor neto percibido. El resultado indica un balance positivo de +13,1 puntos para el impacto personal y +18,5 puntos para el impacto en la sociedad. En otras palabras, la percepción sigue siendo más favorable hacia lo colectivo que hacia lo individual, replicando el patrón de 2024.

"Open Finance es un sistema regulado por el Banco Central que permite a los clientes autorizar el intercambio de datos y la prestación de servicios financieros entre distintas instituciones."

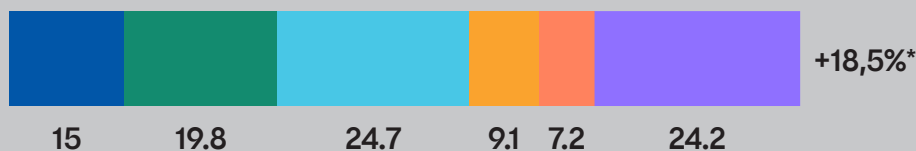
En su opinión, ¿el Open Finance le aporta más beneficios o inconvenientes a nivel personal? ¿Y para la sociedad en general?

Utilice la siguiente escala:

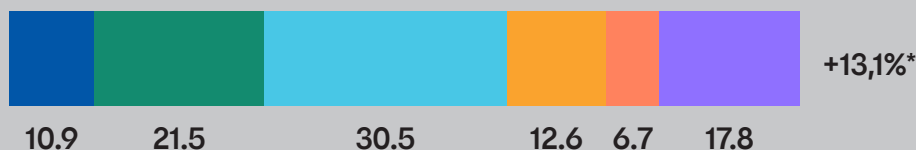
- 1 = Solo pérdidas
- 2 = Más pérdidas que beneficios
- 3 = No hay diferencia
- 4 = Más beneficios que pérdidas
- 5 = Solo beneficios

- Solo beneficios
- Más beneficios que pérdidas
- No hay diferencia
- Más pérdidas que beneficios
- Solo pérdidas
- No sé

Para la sociedad



Para usted



*Suma total de los valores positivos (4 y 5) menos la suma total de los valores negativos (1 y 2).

Beneficios percibidos: la portabilidad cobra mayor importancia

Al comparar los beneficios que los consumidores asocian espontáneamente con el Open Finance, se observó un cambio significativo en la jerarquía. En 2024, el beneficio más citado fue "acceso al crédito, facilidad de acceso o aumento del límite de crédito" (44% entre quienes estaban familiarizados con el tema). En 2026, este beneficio sigue figurando entre los más citados (35,6%), pero le sigue de cerca la "portabilidad del servicio" (40,4%) y la "agregación de saldos y cuentas en una aplicación" (37,5%).

Este cambio de jerarquía es coherente con los avances regulatorios del período: la portabilidad del crédito, un elemento central en la agenda 2025-2026, se ha convertido en un beneficio más concreto y reconocible para la población, algo que no existía como característica lanzada en 2024. En la práctica, la cuestión de la portabilidad asociada al Open Finance parece haber sido bien recibida por la población, a pesar de que esta función se lanzó recientemente.

En su opinión, basándose en lo que sabe o ha oído, ¿cuáles son los principales beneficios de Open Finance para los consumidores?

Seleccione hasta 3 opciones.

Portabilidad del servicio



Agrupar saldos y cuentas en una sola aplicación



Acceso al crédito o aumento del límite de crédito (préstamo o tarjeta de crédito)



Mejor organización financiera



Mejores soluciones de pago



Reducción de la tasa de interés



Servicios personalizados y más asequibles



Orientación y mejor gestión de inversiones



Otro



Características deseadas: portabilidad salarial en primer lugar

En consonancia con el punto anterior, la investigación también refuerza el deseo de la población de tener un mayor control sobre su salario, independientemente de la decisión del empleador. Al preguntarles qué características les gustaría ver en Open Finance, la respuesta más citada, por un amplio margen, fue "poder elegir en qué banco recibir mi salario, independientemente de la elección del empleador" (portabilidad salarial), con un 41,7% de las menciones. En segundo lugar quedó el ítem "recibir alertas de transacciones sospechosas en cuentas de otros bancos" (32%), seguido de "mover dinero a través de diferentes cuentas del banco de mi elección" (31,9%).

Este conjunto de datos refuerza la importancia de la portabilidad salarial como uno de los principales frentes de la agenda de Open Finance en constante evolución, al tiempo que revela el deseo de los trabajadores de tener un mayor control sobre sus propias vidas financieras. El tema se ajusta al clima regulatorio actual, dado que la Ley n.º 15.252/2025 ya reconoce el derecho a la portabilidad automática del salario, y el Banco Central publicó la Resolución BCB n.º 566/2026, que mejora algunas normas relativas a la portabilidad y las cuentas de nómina. Cabe destacar que el tema sigue siendo analizado por el Banco Central y la Asociación Open Finance, que están trabajando en el diseño operativo del flujo antes de su entrada en vigor, prevista para julio de 2027 .

¿Cuál de estas características le gusta más o le gustaría tener en Open Finance?

Seleccione hasta 3 opciones.

Poder elegir en qué banco recibir mi salario, independientemente de la elección del empleador (portabilidad)

41,7%

Recibir alertas sobre transacciones sospechosas en cuentas de otros bancos

32%

Transferir dinero entre diferentes cuentas del banco que yo elija

31,9%

Consulta los límites de crédito y los extractos de tarjetas de crédito de diferentes bancos en un solo lugar

30,8%

Recibir alertas sobre los depósitos y cargos que se hayan producido en cualquiera de sus cuentas

27,3%

Recibir alertas sobre las tasas de interés y las comisiones que cobra cualquier banco

25,9%

Ninguno de estos

20,7%

Percepción de seguridad

La investigación también revela una laguna de conocimiento con respecto a las medidas de seguridad ya implementadas en el sistema: El 32% de los encuestados desconocía que los datos solo se comparten con las instituciones que lo autorizan, mientras que el 47% desconocía que es posible cancelar el intercambio de datos en cualquier momento. En otras palabras, casi la mitad de la población desconoce uno de los principales mecanismos de control y seguridad del Open Finance.

Los datos cobran aún más relevancia al considerar el efecto de informar al consumidor sobre estas medidas de seguridad: al saber que pueden cancelar la opción de compartir en cualquier momento, el nivel de confianza aumenta en +56,2 puntos; al saber que pueden elegir con qué institución compartir, el saldo aumenta en +52,5 puntos. Es decir, la comunicación sobre estos dos mecanismos de control tiene el potencial real de aumentar la confianza pública en el sistema.

En este contexto, Zetta refuerza la importancia de comunicar a la sociedad los mecanismos de seguridad del Open Finance de forma sencilla y transparente. Esto incluye comunicar la ausencia de fraude relevante asociado al sistema, detallar los mecanismos de protección al consumidor, las capas de protección técnica existentes (cifrado, autenticación reforzada, certificación digital) y, sobre todo, reforzar el control del consumidor sobre sus autorizaciones, especialmente la posibilidad de cancelación en cualquier momento y la elección de la institución con la que compartir datos.

Las propias investigaciones de AtlasIntel ya demuestran el potencial concreto de esta comunicación: cuando los consumidores se enteran de que pueden cancelar la opción de compartir en cualquier momento, su nivel de confianza aumenta significativamente.

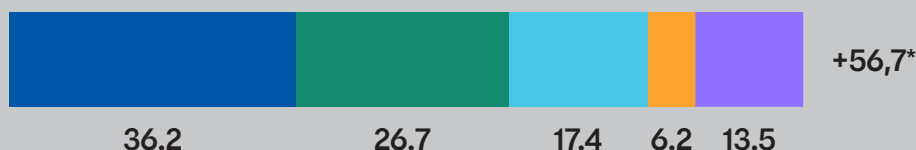
Ahora que conoce esta información, ¿en qué medida aumenta o disminuye cada dato su confianza en el Open Finance?

Utilice la siguiente escala:

- 1 = Disminuye
- 2 = No hay diferencia
- 3 = Aumentar un poco
- 4 = Aumenta mucho

- Aumenta mucho
- Aumenta un poco
- No hay diferencia
- Disminuye
- No sé

Poder cancelar el uso compartido de datos en cualquier momento



Poder elegir con qué institución compartirá sus datos



El cuello de botella de la información como causa principal

Al preguntarles si una mayor información aumentaría su confianza en el uso del sistema, el índice de acuerdo alcanzó los +61,1 puntos; y cuando se les pregunta si falta información clara sobre cómo funciona Open Finance, el saldo de conformidad es de +47,9 puntos. Estos datos demuestran que la reticencia a adoptar la herramienta es directamente proporcional a la falta de conocimiento sobre su funcionamiento.

De forma sistemática, cuando se les pregunta qué tipo de información les resultaría más útil, los encuestados priorizan las explicaciones sobre los beneficios de Open Finance (57,3 %) y la información sobre la seguridad del proceso (55,1 %), por delante de "quién puede acceder a mis datos y durante cuánto tiempo" (44,9 %). Este conjunto de datos proporciona una agenda de comunicación bastante concreta para el ecosistema.

La fijación de precios entre instituciones: el rechazo de la población

Finalmente, al preguntarles si estaban de acuerdo en que los bancos pudieran cobrarse entre sí una comisión por compartir datos autorizados por el cliente, el 81,2% de los encuestados se mostró en desacuerdo y solo el 18,8% estuvo de acuerdo. Si bien la investigación aborda los cargos interinstitucionales (y no directamente el modelo de costos del ecosistema), el resultado indica un importante rechazo popular a cualquier solución relacionada con que los bancos cobren por los datos de los individuos.

"En Open Finance puede autorizar que se compartan sus datos financieros entre diferentes bancos."

¿Está de acuerdo en que los bancos deberían poder cobrarse entre sí una comisión por compartir esta información?

NO

81,2%

SÍ

18,8%

Síntesis

La investigación de AtlasIntel destaca algunos puntos relevantes. En primer lugar, la falta de conocimiento sigue siendo un obstáculo para su adopción: aunque el 81,9% de la población ha oído hablar del tema, solo el 21% se considera bien informado sobre cómo funciona, y la mitad de los encuestados ni siquiera sabía que es posible transferir un préstamo a otro banco con tipos de interés más bajos. Esto demuestra que el problema no radica en la falta de interés, sino en la falta de información sobre los beneficios y procesos concretos.

En segundo lugar, la portabilidad es lo que el público más desea de Open Finance: "Elegir en qué banco recibir mi salario" encabeza la clasificación de características deseadas por un amplio margen (41,7%), por delante de cualquier otro elemento analizado. Este resultado refuerza la urgencia de priorizar la portabilidad salarial en la agenda regulatoria, especialmente ahora que la Ley n.º 15.252/2025 y la Resolución n.º 566/2026 del BCB ya han allanado el camino para este tema.

En tercer lugar, la población rechaza abrumadoramente (81,2%) el cobro de tasas entre instituciones por el intercambio de datos. Por lo tanto, todo indica que cualquier mecanismo de recaudación carece de apoyo popular.

Por último, la investigación refuerza la necesidad de una experiencia más sencilla e intuitiva: casi la mitad de los encuestados desconocen las medidas de seguridad básicas del sistema, como la posibilidad de cancelar la opción de compartir en cualquier momento, y la comunicación sobre estos mecanismos ya ha demostrado un potencial concreto para aumentar la confianza del consumidor. En conjunto, estos hallazgos respaldan la agenda del Banco Central y la Asociación Open Finance de simplificar el proceso, mejorar la comunicación y priorizar la portabilidad.

Zetta

Retos a los
que se
enfrenta el
ecosistema y
propuestas
de mejora

Un 61,5 % de desperdicio. Y esta es la tasa de llamadas a la API que, en el modelo de consulta periódica actual, devuelven datos antiguos, sin ninguna información nueva para el cliente. Entre la monitorización manual, las discrepancias de rendimiento de hasta 20 puntos porcentuales entre instituciones y una arquitectura diseñada para una escala diferente, este capítulo expone los cuellos de botella que separan al Open Finance de su siguiente etapa de madurez, y lo que Zetta propone para superarlos.

Zetta entiende que Open Finance se enfrenta a una nueva fase de madurez, donde los desafíos ya no se refieren a la adopción inicial del ecosistema, sino a la calidad, la eficiencia y el rendimiento de su funcionamiento diario. Este capítulo reúne los retos y obstáculos actuales que la Asociación Open Finance y el Banco Central deben abordar con urgencia para que el Open Finance alcance la estabilidad y la madurez necesarias para ofrecer un mayor valor a los clientes.

1. La próxima frontera de Open Finance reside en la calidad y la eficiencia del ecosistema

El Open Finance brasileño ha logrado avances significativos en los últimos años, ampliando su alcance, aumentando el número de instituciones participantes, madurando su gobernanza y desarrollando nuevas funcionalidades con el potencial real de incrementar la competencia y mejorar la experiencia financiera de los usuarios. Este progreso es significativo y demuestra la solidez de la agenda. Sin embargo, la experiencia reciente dentro del ecosistema demuestra que su siguiente etapa de evolución implica el fortalecimiento de sus atributos de calidad, rendimiento y eficiencia.

En este contexto, tres frentes emergen como centrales. La primera consiste en la maduración y la automatización progresiva del proceso de monitorización, con el fin de hacerlo más eficiente y acorde con la complejidad operativa del ecosistema. El segundo aspecto es la mejora efectiva del desempeño de las instituciones participantes, condición necesaria para garantizar entregas más consistentes al consumidor final y una mayor reciprocidad entre las instituciones participantes que conforman el Open Finance. El tercer aspecto es la búsqueda de una mayor eficiencia en la arquitectura de consumo de datos, un tema que cobra relevancia a medida que Open Finance amplía su base de clientes, sus casos de uso y su importancia operativa.

Estos puntos son particularmente relevantes porque, en Open Finance, la experiencia del consumidor no depende únicamente de la interfaz de la institución funcionamiento coordinado entre diferentes APIs,

rutinas de monitoreo y decisiones arquitectónicas. Por lo tanto, cuando la monitorización aún carece de solidez, el rendimiento de las instituciones se mantiene por debajo de lo deseable y/o la arquitectura impone importantes ineficiencias y limitaciones en el consumo de datos. El impacto final tiende a reflejarse en toda la cadena, comprometiendo la escalabilidad y el valor percibido del ecosistema.

Desde esta perspectiva, las agendas de calidad y eficiencia deben entenderse como pasos esenciales para consolidar el Open Finance brasileño. Más allá de solucionar problemas operativos específicos, es necesario crear las condiciones para que el ecosistema siga creciendo de forma eficiente y con la capacidad de aportar valor concreto al ciudadano.

1.1. Seguimiento

— Contexto y progreso

El seguimiento del desempeño de las instituciones participantes se lleva a cabo inicialmente mediante el Marco de Gobernanza de Open Finance, basado en el Manual de Seguimiento, actualizado a la versión 3.0 por la Instrucción Normativa n.º 706 del BCB, de 29 de enero de 2026.³⁰ El marco regulatorio prevé la apertura de informes de incidentes (tickets) siempre que una institución transmisora experimente una indisponibilidad significativa, fallos o errores, ya sea en sus API o en la experiencia del cliente. Estos tickets pueden ser

³⁰ Banco Central do Brasil. Instrução Normativa BCB nº 706, de 29 de janeiro de 2026. Aprova a versão 3.0 do Manual de Monitoramento do Open Finance. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/exibnormativo?tipo=Instru%C3%A7%C3%A3o%20Normativa%20BCB&numero=706>.

abiertos tanto por los propios participantes de Open Finance como por el equipo de seguimiento de la Asociación Open Finance, con el fin de permitir la identificación y corrección oportunas de los cuellos de botella operativos en el ecosistema.

— Desafíos

El seguimiento del desempeño se ha convertido en uno de los temas más relevantes para la maduración de Open Finance brasileño, y el marco actual ha experimentado varias evoluciones a lo largo del tiempo como resultado de los importantes esfuerzos de la Estructura de Gobernanza y del Banco Central. Sin embargo, la experiencia práctica demuestra que aún hay margen para mejoras importantes que podrían hacerlo más automatizado, escalable y compatible con las complejidades de Open Finance.

En opinión de Zetta, los principales desafíos están relacionados con la dependencia de procesos manuales y poco escalables, que dan lugar a la apertura de expedientes inadecuados o incompletos y dependen de un alto nivel de esfuerzo de investigación, así como de amplias conciliaciones bilaterales por parte de las instituciones. Este diseño tiende a aumentar la carga operativa de las instituciones y, en algunos casos, dificulta la distinción entre fallos reales y ruido operativo. Como consecuencia, se producen retrasos en fases clave del proceso de seguimiento, especialmente en la identificación y corrección oportunas de los casos más críticos.

— Las propuestas de Zetta

En este contexto, Zetta aboga por la evolución del seguimiento hacia un modelo más automatizado y escalable, con una clasificación sólida y una resolución oportuna de los incidentes, integración de API y alertas automáticas, con el objetivo de mejorar eficazmente el rendimiento y la tasa de conversión de las instituciones. Zetta entiende que este es un requisito previo para que el ecosistema evolucione de un modelo de cumplimiento a un modelo centrado en los resultados y la experiencia del usuario final.

Además, existe un eje importante relacionado con la gobernanza y la calidad de los datos, que consiste en la evolución de la Plataforma de Recopilación de Métricas (PCM)³¹ y los paneles de control de incumplimiento en términos de conciliación y validación. Más concretamente, una de las propuestas centrales consiste en ampliar la capacidad de comparación entre las perspectivas de la institución receptora y la institución emisora, utilizando datos objetivos que puedan ser validados por las instituciones participantes.

En la práctica, este formato permitiría una evaluación automatizada y más oportuna de los problemas identificados, sin necesidad de interacciones bilaterales entre los diferentes participantes del ecosistema. En otras palabras, es importante que las métricas, las pruebas y los flujos de verificación sean fácilmente conciliables entre las partes involucradas, con el fin de reducir el tiempo dedicado a las disputas operativas y permitir un proceso más eficiente.

³¹ La Plataforma de Recopilación de Métricas (PCM, por sus siglas en inglés) es la infraestructura tecnológica responsable de recopilar, informações relacionadas às interações entre os participantes do Open Finance, a fim de viabilizar indicadores relevantes como taxa de conversão e de indisponibilidade.

Otra evolución relevante consiste en la creación de un proceso específico para la clasificación por niveles de los casos críticos, es decir, aquellos incidentes con mayor potencial de impacto para el ecosistema y para los usuarios de Open Finance. Esta medida permitiría diferenciar entre eventos de bajo y medio impacto y aquellos de mayor gravedad, lo que posibilitaría un tratamiento más rápido y proporcionado por parte de la Asociación Open Finance. Esta medida permitiría notificar con mayor prontitud al Banco Central los casos críticos, especialmente cuando se incumplen los planes de adaptación o se producen fallos críticos sin una solución eficaz.

A nivel institucional, la valoración de Zetta es que este movimiento ya ha comenzado a construirse a través de la Estructura de Gobernanza, incluyendo la evolución del Manual de Seguimiento, la formalización de los flujos de gestión de consecuencias y la apertura de debates más estructurados sobre el desempeño crítico, la conversión y la transparencia de los indicadores. Sin embargo, la experiencia práctica demuestra que hay margen para avances más rápidos y específicos, especialmente porque AOF, por su propia naturaleza, no posee todas las herramientas de aplicación necesarias para corregir rápidamente comportamientos persistentes y con un alto impacto sistémico.

El seguimiento desempeña un papel fundamental en la consolidación de Open Finance como una infraestructura madura, estable y de alto rendimiento. Más allá de identificar fallos puntuales, un modelo de seguimiento sólido permite supervisar la calidad operativa del ecosistema, impulsar mejoras continuas y aportar una mayor transparencia sobre el rendimiento efectivo de los participantes. En este contexto, la evolución del monitoreo también está directamente relacionada con el

debate sobre el desempeño institucional, un tema esencial para garantizar la reciprocidad entre los agentes, que se analizará más adelante.

1.2. Rendimiento: condición para la reciprocidad y la aportación de valor al consumidor

El buen desempeño de las instituciones participantes ha dejado de ser una cuestión meramente operativa y se ha convertido en una condición fundamental para el éxito sostenido del Open Finance brasileño. En un ecosistema donde la experiencia del cliente depende de la acción coordinada de múltiples agentes, no basta con que las instituciones estén formalmente conectadas al sistema: deben operar con estándares de calidad compatibles con la escala y la madurez ya alcanzadas por la infraestructura; de lo contrario, corren el riesgo de comprometer la reciprocidad entre las instituciones y la aportación de valor concreto al consumidor.

Este punto cobra aún más relevancia en un entorno que ya reúne a casi 240 millones de consentimientos activos y a unas 800 instituciones participantes. Es decir, una infraestructura que ya ha alcanzado una escala suficiente como para requerir que se preste atención a la calidad, la eficiencia y la equidad en su funcionamiento, y no solo al cumplimiento formal de las normas.

Cuando una entidad de transmisión experimenta bajas tasas de conversión, interrupciones recurrentes del servicio, datos desactualizados o inestabilidad operativa, el daño no se limita a su propio funcionamiento: se extiende por toda la infraestructura, compromete los casos de uso desarrollados por terceros y debilita la confianza del consumidor en el sistema en su conjunto.

Cinco años después de la implementación de las Finanzas Abiertas en Brasil, el seguimiento de los datos del propio ecosistema revela una importante discrepancia en el rendimiento: mientras que algunas instituciones ofrecen sistemáticamente altas tasas de conversión, otras siguen operando muy por debajo del nivel esperado para una infraestructura de esta madurez.

Esta discrepancia pone de manifiesto que una parte significativa de la innovación, la participación y la creación de casos de uso valiosos ha sido impulsada precisamente por instituciones emergentes, mientras que algunos actores establecidos aún muestran niveles de rendimiento inferiores a los deseables en dimensiones clave como la conversión, la experiencia del cliente y la disponibilidad. Por lo tanto, existe un desequilibrio en cuanto a la experiencia que ofrecen algunas instituciones. Es en este contexto que Zetta argumenta que la reciprocidad no puede seguir siendo un mero principio abstracto dentro del marco de Open Finance.

Discrepancias en el desempeño entre instituciones: un riesgo para el principio de reciprocidad

Los datos del Panel del Ciudadano indican que la tasa de conversión promedio para Open Finance en Brasil ronda el 60%³², sin embargo, algunas instituciones tienen tasas de conversión inferiores al 40%, un nivel que aún está lejos de lo que se espera de una infraestructura destinada a ser la base de experiencias financieras recurrentes y escalables. En la práctica, los datos muestran una asimetría significativa entre las instituciones emergentes y las ya establecidas, y estas últimas presentan un rendimiento inferior.

³² <https://dashboard.openfinancebrasil.org.br/transactional-data/consents-funnel/receivers>

Esta asimetría también aparece en los datos del "Embudo de consentimiento": En cuanto a las "API de datos" del Panel del Ciudadano: al comparar la tasa de conversión entre grupos de instituciones como transmisores de datos, identificamos grupos con un promedio del 67%, frente al 48% en otros grupos, una diferencia de casi 20 puntos porcentuales.

Y es precisamente este tipo de asimetría la que compromete el buen funcionamiento del ecosistema, en la medida en que viola el principio de reciprocidad que sustenta el Open Finance: la lógica de que toda institución, al beneficiarse del flujo de datos de otras, debe garantizar también la misma calidad de acceso cuando actúa como transmisor. El principio de reciprocidad existe precisamente para evitar que el ecosistema se convierta en una calle de sentido único, donde algunas instituciones se beneficien ampliamente de los datos de terceros sin proporcionar, en la misma medida, datos fiables y accesibles sobre sus propios clientes.

— Las propuestas de Zetta

Por este motivo, Zetta considera que el debate sobre el desempeño institucional debe tratarse como un elemento estructurador de Open Finance, y no como un tema de seguimiento secundario. Más allá de identificar las no conformidades, es necesario crear incentivos concretos para que los participantes mejoren continuamente sus indicadores de conversión, disponibilidad, calidad de los datos y estabilidad operativa. En otras palabras, la lógica del ecosistema debe evolucionar desde un modelo predominantemente declarativo a uno en el que se exija un buen rendimiento, se supervise y, cuando sea necesario, se induzca mediante consecuencias proporcionales.

En resumen, el buen desempeño de las instituciones no es solo un objetivo operativo, sino un requisito para que el Open Finance cumpla su promesa regulatoria de aumentar la competencia, reducir las fricciones y generar valor real para el consumidor. Sin una mejora efectiva en el desempeño de los participantes, especialmente de aquellos con mayor peso sistémico, el ecosistema corre el riesgo de expandirse en alcance, pero no en utilidad.

1.3. Las limitaciones del modelo actual de consumo de datos y la urgencia de avanzar hacia una arquitectura más eficiente

Como se ha comentado a lo largo del estudio, el crecimiento acelerado del ecosistema ya se ha traducido en cientos de instituciones participantes, casi 240 millones de consentimientos, miles de millones de llamadas a la API procesadas al mes y datos que se espera que crezcan aún más rápido con el aumento del número de personas conectadas al Open Finance y la expansión de casos de uso como la portabilidad del crédito y del salario.

Tras demostrar su relevancia institucional y alcanzar una escala sin precedentes, el principal desafío del ecosistema ya no reside en la adopción inicial, sino en la capacidad de mantener el crecimiento con calidad, eficiencia y valor real para el consumidor. En opinión de Zetta, este nuevo momento exige abordar un problema estructural que ha comenzado a limitar todo el potencial del ecosistema: la ineficiencia del modelo actual de consumo de datos, que todavía se basa en consultas periódicas (*polling*).

En la práctica, el *polling* ejerce una presión desproporcionada sobre la infraestructura en relación con el valor que realmente se entrega al cliente, lo que provoca problemas de disponibilidad, tiempos de respuesta lentos y datos obsoletos, comprometiendo en última instancia la calidad de los casos de uso. En vista de esto, la eficiencia y la escalabilidad del modelo de consumo de datos dejan de ser una discusión técnica interna y se convierten en una condición esencial para que el crecimiento de Open Finance se traduzca en valor real, y no en una degradación de la experiencia del consumidor.

— Desafíos del modelo de consumo actual (*polling*)

El modelo de *polling* exige que las instituciones receptoras consulten periódicamente a las instituciones transmisoras para verificar si se han producido actualizaciones en los datos de los clientes (por ejemplo, saldo de la cuenta, extracto de la tarjeta de crédito, etc.), sin saber de antemano si los datos han cambiado realmente. Este diseño genera un volumen estructuralmente elevado de llamadas que no necesariamente se debe a un uso eficaz o a la generación de valor para el consumidor, sino al funcionamiento técnico de la propia infraestructura.

El primer problema es la ineficiencia inherente de este sistema. Según el informe técnico de la Prueba de Concepto (PoC) en la Producción de Arquitectura de Mensajería, realizada entre el 17 de junio de 2025 y el 14 de julio de 2025, el modelo tradicional de sondeo de datos (*polling*) mostró una baja eficiencia, con solo el 38,5 % de las consultas de saldo devolviendo datos realmente actualizados o nuevos. En otras palabras, una tasa de desperdicio del 61,5%.

Por otro lado, con la adopción de la arquitectura de mensajería, la tasa de utilización de llamadas alcanza el 85%, con ganancias de eficiencia semanales promedio que superan los 50 puntos porcentuales. En aquel momento, una de las instituciones participantes logró una efectividad del 99% en una de las semanas de prueba. En otras palabras, gran parte de la infraestructura actual se consume en lecturas repetitivas que no aportan ningún valor, lo que ejerce presión sobre la red, el procesamiento, el almacenamiento y las cuotas operativas sin mejorar la experiencia del usuario final.

Esta ineficiencia es aún más grave en el caso de los datos transaccionales. En un análisis reciente, una de las asociadas de Zetta descubrió que solo el 22,66% de las transacciones con tarjeta de crédito realizadas mensualmente se utilizaban realmente, mientras que el 77,34% terminaban descartándose. Esto se debe a que la disponibilidad de estos datos en el ecosistema aún sufre retrasos significativos: en promedio, entre 3 y 6 días, y en algunos casos hasta 17 días. Como resultado, los receptores se ven obligados a consultar repetidamente ventanas históricas para intentar capturar las últimas actualizaciones y mantener actualizados los casos de uso, lo que aumenta aún más la redundancia de consumo.

El segundo desafío radica en la poca puntualidad de los datos. En el caso del saldo de la cuenta, los análisis utilizados como indicador sustitutivo en el debate mostraron que, en el *polling* el P95 de la antigüedad de los datos alcanzaba aproximadamente los 14 días. Esto significa que, en situaciones extremas, los consumidores pueden ver información desactualizada, lo que compromete la fiabilidad de las funciones que dependen de actualizaciones frecuentes, como los agregadores financieros, los procesos de pago y los mecanismos de apoyo a la toma de decisiones.

A modo de ejemplo, podemos imaginar a un cliente que consulta el saldo de su cuenta en un agregador financiero y, basándose en la información que se le muestra, intenta realizar el pago de un boleto. La entidad emisora rechaza la transacción por saldo insuficiente, ya que, entre la última actualización obtenida mediante *polling* y el momento en que se intentó efectuar el pago, el cliente había recibido un cargo que aún no figuraba en la base de datos consultada. Los datos mostrados, a pesar de haber sido recopilados dentro de la ventana de consulta habitual, ya estaban desactualizados, lo que ilustra que la baja puntualidad bajo el modelo de *polling* puede llevar a que los usuarios tomen decisiones incorrectas y a que sus procesos se vean frustrados si dependen de información actualizada.

El tercer problema es el bloqueo al crecimiento. La propia Zetta señala que los parámetros operativos actuales se han calibrado según una lógica de *polling*. En los puntos finales con una frecuencia baja o media, como las inversiones y algunos procesos crediticios, esto dificulta el consumo diario de datos y perjudica los casos de uso que dependen de datos más actualizados. En lugar de permitir que Open Finance evolucione de forma inteligente a medida que crece la demanda, el modelo actual transforma la escala en una presión adicional sobre las limitaciones técnicas que ya están orientadas hacia una arquitectura menos eficiente.

Finalmente, es importante destacar que el modelo *polling* restringe la innovación. Sin una capa que permita señalar eventos o cambios en los datos de los clientes, Open Finance sigue estancada en un

modelo reactivo, incapaz de dar soporte de forma eficiente a casos de uso más sofisticados, como alertas en tiempo real, actualizaciones de posición más rápidas y una mayor personalización de la experiencia del cliente. También existe un efecto institucional relevante: en el modelo actual, las llamadas a la API no equivalen, por sí solas, a valor generado, ya que los volúmenes brutos incluyen errores, tiempos de espera agotados, gastos generales e intentos exploratorios sin resultado.

Para Zetta, esto pone de manifiesto la urgencia del debate sobre la eficiencia, es decir, cómo corregir una arquitectura que induce un consumo excesivo y ofrece un bajo valor por cada consulta realizada.

— Una propuesta para avanzar hacia un nuevo modelo y por qué es urgente

En opinión de Zetta, la prioridad regulatoria debería ser la evolución de la arquitectura de consumo de datos hacia un modelo basado en eventos, con espacio para soluciones como la mensajería.

La urgencia de este avance se debe al propio ritmo de expansión de Open Finance. Las estimaciones muestran que cada mes que pasa sin avances agrava el problema, ya que el ecosistema sigue creciendo sobre una base arquitectónica diseñada para desperdiciar capacidad. En este escenario, en lugar de que el ecosistema fracase por falta de adopción, el riesgo se convierte en el opuesto: el éxito de Open Finance ejercerá cada vez más presión sobre una infraestructura que todavía opera con una eficiencia relativamente baja.

Esta propuesta no se basa únicamente en formulaciones teóricas. La prueba de concepto (PoC) de mensajería realizada en 2025, que Zetta tomó como evidencia concreta de viabilidad técnica, demostró resultados significativos. En el punto final de saldo de cuenta, el porcentaje de solicitudes que devolvían datos nuevos pasó del 38,5 % en el método de polling al 93,4 % con el sistema de mensajería. En la misma prueba, la vigencia de los datos en P95 se redujo de 14 días a 15 minutos, lo que representa una reducción del 99,9% en la antigüedad de la información disponible. Estas cifras refuerzan la idea de que existen alternativas capaces de reducir drásticamente las llamadas innecesarias y, al mismo tiempo, mejorar significativamente la calidad de la experiencia del usuario.

Por lo tanto, Zetta argumenta que la agenda para la evolución del consumo de datos debe retomarse de manera formal y urgente, utilizando los resultados de la PoC de mensajería como punto de partida para mapear modelos de notificación y otras alternativas viables. El objetivo debe ser comparar alternativas basándose en métricas compartidas, priorizando la eficiencia, la puntualidad de los datos y la escalabilidad.

Esta transición también requiere algunos principios claros. La primera consiste en consumir datos solo cuando exista evidencia o una probabilidad razonable de cambio, en lugar de realizar escaneos indiscriminados. El segundo objetivo es garantizar una frescura proporcional a las necesidades reales del caso de uso, de modo que la capacidad del ecosistema se asigne de forma más inteligente. Finalmente, es importante revisar los límites operativos, actualmente calibrados para el *polling*, con el fin de no restringir artificialmente soluciones más eficientes.

En resumen, el mensaje central de Zetta es que Open Finance necesita hacer que el modelo de consumo sea más eficiente mediante una arquitectura compatible con su escala actual y futura. En este contexto, la evolución hacia mecanismos como la mensajería u otros centrados en la notificación de eventos representa no solo una ventaja operativa, sino también una condición para preservar la capacidad de Open Finance de seguir ofreciendo competencia, innovación y valor concreto a los consumidores en un ecosistema cada vez más grande y crítico para la infraestructura financiera de Brasil.

Zetta

**Nuevos
productos y
agenda en
constante
evolución -
propuestas de
Zetta**

Portabilidad salarial, crédito sobre nómina, autenticación asíncrona. No se trata solo de acrónimos técnicos: son respuestas directas a lo que la propia población solicitó en el capítulo anterior. Aquí, Zetta detalla los próximos pasos concretos para transformar la demanda en funcionalidad.

1. Portabilidad salarial

— Contexto y progreso

La portabilidad salarial cobró nuevo impulso regulatorio con la Ley n.º 15.252/2025, publicada el 4 de noviembre de 2025, que estableció la portabilidad salarial automática como uno de los nuevos derechos de las personas que utilizan servicios financieros.^{33,34} La regulación de esta ley se produjo a través de la Resolución n.º 566 de la BCB, del 4 de mayo de 2026, que consolidó la disciplina e hizo aún más concreto el derecho del ciudadano a controlar su salario, exigiendo un proceso más ágil, automatizado y transparente.³⁵

³³ GSGA, "Banco Central e CMN regulamentam direitos da pessoa natural usuária de serviços financeiros — Lei nº 15.252/2025", mai. 2026. Disponible en: <https://gsga.com.br/pt/informativo/banco-central-do-brasil-e-conselho-monetario-nacional-regulamentam-direitos-da-pessoa-natural-usuaria-de-servicos-financeiros-no-ambito-da-lei-n-152522025>.

³⁴ CSMV Advogados, "Análise da Lei nº 15.252/2025", nov. 2025. Disponible en: <https://www.csmv.com.br/boletins/analise-da-lei-no-15-252-2025-enquadramento-juridico-regulatorio-e-impactos-estrategicos-para-as-instituicoes-reguladas-pelo-banco-central/>.

³⁵ LegisWeb, "Resolução BCB nº 566 de 04/05/2026". Disponible en: <https://www.legisweb.com.br/legislacao/?id=495234>.

— Desafíos

Aunque la portabilidad salarial ya existe formalmente en Brasil, el proceso actual es extremadamente burocrático y lento, ya que requiere completar manualmente información como el nombre de la empresa y el CNPJ (número de identificación fiscal brasileño) del empleador. Además, el modelo actual se basa en el papel de un intermediario (el registrador) para poner en marcha el flujo y transmitir la información del proceso entre el banco que gestiona la nómina y la institución receptora. Las cifras revelan el resultado práctico de este diseño operativo burocrático. Para 2025, más del 50% de las solicitudes de portabilidad numérica fueron rechazadas. Tan solo entre 2022 y 2024, Brasil acumuló más de 10 millones de solicitudes rechazadas. Según datos de Núclea, el registro responsable de la puesta en marcha del proceso, el 87% de estos rechazos se deben a inconsistencias en el registro. En otras palabras, este es un problema que Open Finance resolvería automáticamente, ya que los datos se validan en el momento del consentimiento del cliente y no dependen de la introducción manual de datos, la cual está sujeta a errores o discreción.

La encuesta más reciente realizada por Zetta, basada en datos recopilados por Núclea entre enero de 2025 y marzo de 2026 (aproximadamente 603.000 solicitudes al mes), apunta a una tendencia aún más grave: incluso entre las solicitudes aprobadas, una parte significativa nunca llega a ejecutarse de forma efectiva. **La tasa media de no ejecución tras la aprobación ronda el 20% en el mercado, pero alcanza el 60% en el caso de algunas instituciones.** Además, un análisis de los asociados de Zetta basado en datos de

Open Finance mostró que, entre los clientes que solicitaron la portabilidad, entre el 69% y el 79% de los salarios continuaron depositándose en la misma institución de origen incluso después de la solicitud.

En este contexto, conviene destacar la debilidad del modelo actual en lo que respecta al control y la aplicación de la portabilidad salarial. A diferencia de la lógica de supervisión adoptada en iniciativas como Open Finance, cuya gobernanza se basa en el seguimiento técnico continuo y la presentación de informes estructurados sobre los indicadores de rendimiento por parte de las instituciones participantes, la portabilidad salarial carece de un mecanismo equivalente que permita identificar sistemáticamente qué instituciones tienen los índices más altos de incumplimiento, qué motivos de denegación se aplican realmente en la práctica y con qué frecuencia, y en qué medida se cumple efectivamente el derecho garantizado al ciudadano.

Esta falta de datos públicos limita la capacidad del propio regulador para identificar malas prácticas, obstaculiza el trabajo de las asociaciones y entidades de protección al consumidor y reduce el incentivo para que las instituciones mejoren sus procesos internos, ya que el incumplimiento tiende a permanecer invisible para el mercado y el supervisor.

Este escenario refuerza el hecho de que el modelo actual de portabilidad salarial no ha seguido el ritmo de la modernización del Sistema Financiero Nacional promovida por iniciativas como Pix y Open Finance. Si bien estas soluciones han eliminado las fricciones y demoras históricas en otras áreas del sistema financiero, la portabilidad salarial sigue ligada a un proceso que tarda hasta 5 días hábiles en analizarse, sin un mecanismo transparente para realizar un seguimiento

del estado de la solicitud y con una estructura que carece de una supervisión sólida.

— Las propuestas de Zetta

Zetta aboga por un flujo alternativo de portabilidad salarial, compatible con la modernización del sistema financiero, estructurado a partir del ecosistema de Open Finance, que sustituya al modelo actual operado a través de un registro. La propuesta se organiza en torno a cuatro temas centrales.

La asociación propone un único formulario de consentimiento que abarque simultáneamente el intercambio de datos y la autorización de pago, eliminando la necesidad de múltiples pasos de autorización y reduciendo las dificultades en la experiencia del cliente. Una vez aprobada la portabilidad, Banco Folha seguirá siendo responsable de transferir los fondos a la institución receptora a través de Pix, ya que dispone de datos completos sobre los importes disponibles y las fechas de pago.

La propuesta prevé la formalización de una categoría de transacción específica dentro del SPI (Sistema de Pagos Brasileño), que permita la transferencia inmediata de fondos desde una cuenta de nómina a través de Pix (y ya no a través de TED) a la cuenta que el cliente tiene en la institución receptora. Por lo tanto, es importante que las transferencias relacionadas con la portabilidad salarial estén exentas de los límites de valor y tiempo que normalmente se aplican a Pix, ya que los salarios implican naturalmente cantidades más elevadas. Para que este modelo sea viable, Zetta también recomienda estandarizar los motivos de rechazo y el proceso de pago, con el fin de garantizar la transparencia y evitar fallos de funcionamiento.

Otro punto importante es garantizar que se preserve la naturaleza de "salario" de la transacción durante todo el proceso, prohibiendo las retenciones indebidas y exigiendo su categorización explícita como salario en la institución de destino.

Por último, la propuesta prevé un plazo reducido para completar la solicitud de portabilidad dentro del marco de Open Finance, menos de 2 (dos) días hábiles, así como la presentación transparente de datos relevantes durante todo el proceso (por ejemplo, tiempo de aprobación de la solicitud, tiempo de transferencia de salario, tasa de rechazo por institución, etc.). Estos datos servirían para realizar un seguimiento continuo de los plazos entre la concesión del crédito y la portabilidad, las tasas de impago con motivos estandarizados y los indicadores de conversión del flujo por entidad, con el fin de aportar transparencia pública y eficiencia a la supervisión del producto.

En conjunto, estas propuestas tienen como objetivo preservar la seguridad y la previsibilidad del salario del usuario, al tiempo que amplían la inclusión de grupos que actualmente no están bien atendidos por el sistema existente.

2. Portabilidad de créditos sobre nómina con integración en Serpro

— Contexto y progreso

A diferencia de la portabilidad de los préstamos personales sin garantía, que está en vigor desde febrero de 2026, la portabilidad de los préstamos sobre nómina para los funcionarios públicos federales sigue en discusión. El lanzamiento estaba previsto inicialmente para

noviembre de 2026, tras una fase piloto entre agosto y octubre. Sin embargo, el Banco Central suspendió el calendario previsto debido a la necesidad de avanzar en la integración con SERPRO/SIAPE.

Esta integración es esencial no solo para que la operación sea técnicamente viable, sino también para simplificar la experiencia del cliente. Más concretamente, mediante la integración con Serpro, sería posible reducir el número de pasos en el recorrido del cliente, acceder a los datos necesarios para la portabilidad y evitar la introducción manual de información, además de ofrecer una experiencia más rápida y transparente. De esta forma, la integración contribuye a generar valor real para el producto y garantiza que Open Finance ofrezca una alternativa de portabilidad mucho más sencilla y competitiva que el proceso tradicional.

— Desafíos

El flujo de trabajo considerado inicialmente en el cronograma original requiere que el cliente alterne entre la aplicación de la institución financiera y SouGov.br, con doble consentimiento, lo que resulta en aproximadamente diez pantallas adicionales y un proceso que consume más tiempo. Esta fragmentación aumenta el abandono y reduce la conversión.

Además, para que sea posible la portabilidad completa del préstamo con deducción en nómina, la entidad solicitante necesita datos como el tipo de interés, las cuotas pendientes, el importe de la cuota, el margen deducible, el estado de la inscripción y la relación laboral. En un modelo sin integración completa, algunos de estos datos no están disponibles de forma estructurada, lo que puede impedir la formulación de una oferta o requerir que el cliente complete la información manualmente.

Además de los desafíos operativos ya mencionados, es importante destacar las repercusiones relacionadas con el Reembolso de los Costos de Originación en el contexto de la portabilidad. El RCO es un pago que la institución proponente realiza a la institución acreedora original para reembolsar los costos asociados con la originación del préstamo. Aunque no se cobra directamente al consumidor, aumenta el coste de la portabilidad y reduce las posibilidades de encontrar una oferta con tipos de interés más bajos.

Según los recientes baremos de tasas del RCO, es posible comprobar que los valores varían entre R\$177,00 y R\$2.207,00 en ciertas categorías³⁶, como por ejemplo la portabilidad de los préstamos sobre nóminas del sector público. Además, dependiendo del valor del contrato y del tipo de préstamo transferido, la comisión por RCO puede representar hasta el 15% del saldo pendiente, lo que pone de manifiesto el impacto potencial de este cargo en el bolsillo del consumidor. En otras palabras, el importe pagado como RCO podría convertirse en tarifas más bajas para el consumidor.

En este contexto, un estudio realizado por Ecoa Consultoria Econômica en 2025 evaluó qué sucede con el diferencial bancario cuando el valor del RCO se deprecia con el tiempo. Los resultados muestran que cuanto más se deprecia el RCO en términos reales, menor es el diferencial que se cobra en los préstamos que pueden ser transferibles: en promedio, esta depreciación real reduce el diferencial en 0,28 puntos porcentuales, lo que equivale a

³⁶ <https://www2.nuclea.com.br/SAP/INFO-N%C3%9ACLEA%20CTC%20004-2026%20-%20Atualiza%C3%A7%C3%A3o%20Faixa%20de%20Valores%20RCO%20e%20Novo%20C%C3%A1lculo%20-%20Imobili%C3%A1rio.pdf>

aproximadamente el 16% del diferencial promedio para los préstamos de nómina (1,75% mensual). Este resultado indica que excluir el RCO contribuiría a una reducción del diferencial bancario.

— Las propuestas de Zetta

Zetta propone que el calendario para la portabilidad de los préstamos sobre nómina se reanude solo después de que se garantice la integración entre Open Finance y Serpro, con el fin de asegurar una experiencia sencilla y sin contratiempos para el cliente. La agenda incluye un proceso con consentimiento único en la solicitud de la institución proponente, acceso estructurado a los datos necesarios para presentar la propuesta y una reducción del tiempo requerido para completar la solicitud. En términos económicos, Zetta aboga por la exclusión de la comisión RCO para este tipo de crédito.

3. Experiencia optimizada

— Contexto y progreso

La Experiencia Optimizada se diseñó para reducir las fricciones en el proceso de consentimiento dentro de Open Finance. En una sola transacción, el cliente puede autorizar el intercambio de datos sobre su saldo y límite de crédito, así como el inicio de los pagos. Esta integración tiene como objetivo resolver un problema concreto: permitir que la institución iniciadora compruebe la disponibilidad de fondos antes de intentar efectuar un pago, reduciendo así los errores debidos a fondos insuficientes y evitando autorizaciones redundantes.

— Desafíos

La principal limitación de la Experiencia Optimizada es su alcance aún restringido. La combinación actual de consentimientos no permite reunir, en una única experiencia, todos los datos relevantes de la vida financiera del cliente, como la información de registro, las transacciones, los datos de las tarjetas, el crédito y las inversiones. Cuando el cliente desea utilizar otros casos de uso, sigue estando sujeto a la creación de nuevos formularios de consentimiento, lo que reduce el potencial de escalabilidad de la solución e impide que Open Finance funcione como una conexión más completa y permanente con su institución preferida.

También existe un desafío relacionado con el modelo de consentimiento actualmente adoptado. La opción "opt-in" requiere que el cliente active explícitamente la funcionalidad antes de usarla. En la práctica, este paso adicional puede provocar abandonos y reducir el uso del producto, especialmente cuando el cliente aún no comprende claramente el beneficio asociado con la Experiencia Optimizada o no identifica una razón inmediata para activarla.

Todavía queda por resolver la cuestión del punto de entrada a la Experiencia Optimizada. En el diseño actual, el proceso solo puede iniciarse a partir de un caso de uso de pago: cuando el cliente decide habilitar una transacción, también puede autorizar el uso compartido del saldo necesario para su ejecución. Sin embargo, el flujo inverso no está disponible de la misma manera. En otras palabras, cuando un cliente inicia un proceso de intercambio de datos, no puede incluir simultáneamente la autorización para iniciar pagos.

Esta restricción limita el potencial de la experiencia unificada e impide que el cliente conecte su cuenta a Open Finance una sola vez, lo que le permitiría, de forma integrada, compartir datos y realizar pagos según sus necesidades.

— Las propuestas de Zetta

Zetta aboga por ampliar la Experiencia Optimizada a otros datos y casos de uso relevantes, manteniendo al mismo tiempo una experiencia sencilla y sin complicaciones. La propuesta consiste en que el cliente pueda iniciar la conexión desde un proceso de pago o de intercambio de datos y, mediante una autorización integrada, habilitar los datos necesarios para diferentes servicios, sin necesidad de repetir redirecciones y consentimientos para cada nuevo propósito. Además, la asociación propone ampliar el alcance de los datos compartidos en el marco de la experiencia Open Finance, incluyendo datos relacionados con otros productos financieros además de la cuenta.

Más concretamente, Zetta propone adoptar un modelo de "opt-in" para sustituir el modelo de inclusión voluntaria actualmente contemplado en el marco regulatorio. La conclusión es que el "opt-in" reduce la participación, la conversión y la escala de la Experiencia Optimizada, al exigir una acción adicional por parte del cliente, incluso cuando compartir datos es necesario para ejecutar una funcionalidad que él mismo ya ha elegido utilizar. En este contexto, destaca la necesidad de utilizar reglas de UX para garantizar la transparencia y una comunicación objetiva con el cliente respecto a lo que se compartirá.

4. PJ y CI BA y autenticación asíncrona

— Contexto y progreso

A pesar del importante crecimiento de Open Finance entre los particulares, la adopción por parte de las empresas aún se encuentra en sus primeras etapas, y el proceso para las entidades jurídicas sigue requiriendo simplificación, especialmente en los casos que involucren a múltiples socios, representantes y diferentes niveles de poder. En 2025, el ecosistema registró aproximadamente 403.200 consentimientos de empresas como receptoras de datos y 406.700 como transmisoras de datos, un volumen aún pequeño en comparación con la escala alcanzada por Open Finance.

CIBA (Client Initiated Backchannel Authentication) es un estándar de la Fundación OpenID, integrado con la API de grado financiero (FAPI), que separa la solicitud de consentimiento del paso en el que el cliente la autoriza realmente, lo que permite que la aprobación se produzca de forma asíncrona en el canal de confianza del usuario, sin la redirección tradicional entre aplicaciones.³⁷ En el contexto del Open Finance brasileño, el tema ha recuperado terreno como un posible mecanismo para simplificar el proceso de consentimiento para las entidades jurídicas y evitar fricciones excesivas, especialmente cuando más de una persona necesita aprobar el intercambio de datos.

— Desafíos

Aunque técnicamente maduro en otros mercados, la adopción de un flujo asíncrono como CIBA en el Open Finance brasileño depende de la discusión y la priorización dentro del Consejo de

³⁷ Opus, "Gestão de consentimento Open Finance: FAPI e CIBA". Disponible en: <https://www.opus-software.com.br/gestao-de-consentimento/>.

Administración y de los grupos administrativos y técnicos de la Asociación Open Finance, lo que compite por la atención y los recursos de desarrollo de las instituciones participantes con otros frentes de la agenda regulatoria. La cuestión pendiente para Zetta es precisamente esta priorización relativa: CI BA tiene un potencial significativo para casos de uso como el recorrido de las entidades legales, con el fin de reducir el abandono del cliente a lo largo del proceso, pero aún no está claro si el tema avanzará al ritmo y con la prioridad que justificaría su relevancia potencial.

El principal reto ya no es demostrar la viabilidad conceptual del CI BA, sino definir su prioridad relativa, su secuencia y las condiciones para llevar a cabo una prueba piloto efectiva que garantice la puesta en marcha del programa con calidad.

— Las propuestas de Zetta

Zetta aboga por el avance de CI BA para simplificar y agilizar la experiencia del cliente, especialmente en casos de uso corporativo (PJ). Este progreso debe ir acompañado de un cronograma con hitos y plazos factibles que sean compatibles con la capacidad de implementación de las instituciones.

Para garantizar que la solución funcione correctamente desde su lanzamiento, Zetta propone un programa piloto por fases centrado en la calidad técnica, con responsabilidades claras y equilibradas entre las partes interesadas participantes, métricas de éxito predefinidas e informes transparentes. El diseño debe mantener la baja fricción del CI BA y permitir la reutilización de la infraestructura y de las autorizaciones en otras jornadas. Todos estos procesos son esenciales para garantizar una adopción efectiva por parte del público corporativo.

Zetta

Las conclusiones de Zetta sobre los próximos pasos

Tras cinco años demostrando su eficacia a gran escala, Open Finance se enfrenta a una nueva prueba: la de la calidad. Eficiencia de los datos, rendimiento en todas las instituciones y una agenda guiada por lo que el consumidor realmente quiere. Zetta concluye el estudio con un mensaje directo sobre lo que viene a continuación.

Cinco años después de su lanzamiento, la plataforma brasileña de Open Finance se ha consolidado como una de las infraestructuras de datos financieros más avanzadas del mundo, con casi 240 millones de consentimientos activos y alrededor de 800 instituciones participantes, que procesan decenas de miles de millones de llamadas a la API al mes. Esta trayectoria de crecimiento, junto con el reconocimiento de organizaciones internacionales como CGAP, BIS y el FMI sobre el papel del sistema en la reducción del costo del crédito y el fortalecimiento de la competencia, confirma que el modelo brasileño ha alcanzado un nivel de madurez y relevancia que ya sirve como referencia mundial.

Al mismo tiempo, la investigación realizada por AtlasIntel para este estudio revela que este éxito a gran escala aún no se ha traducido en una comprensión total por parte de la población: aunque el 81,9% ha oído hablar de las finanzas abiertas, solo el 21% se considera bien informado sobre cómo funcionan, y la mitad de los encuestados desconoce

desconoce las características ya disponibles, como la portabilidad del crédito con tipos de interés más bajos. La investigación también deja clara la dirección que la población espera del ecosistema, priorizando la portabilidad salarial (41,7%) y rechazando abrumadoramente (81,2%) cualquier modelo de cobro entre instituciones.

A la luz de estos hallazgos y de los retos operativos detallados a lo largo de este estudio, Zetta entiende que Open Finance se enfrenta a una nueva fase de madurez, en la que los desafíos ya no se refieren a la adopción inicial, sino a la calidad, la eficiencia y la equidad del funcionamiento diario del ecosistema. Tres frentes están demostrando ser cruciales para esta nueva fase:

Eficiencia de la arquitectura de consumo de datos. El modelo actual, que sigue basándose en el polling, genera un volumen desproporcionado en relación con el valor aportado: los datos de la prueba de concepto (PoC) de mensajería muestran que **hasta el 61,5% de las consultas devuelven datos sin información nueva, mientras que la migración a un modelo basado en eventos aumentó este porcentaje del 38,5% al 93,4%** la proporción de solicitudes con datos nuevos, reduciendo la antigüedad de la información de 14 días a 15 minutos. Para Zetta, abordar esta ineficiencia estructural debe preceder a cualquier debate sobre nuevos modelos de cálculo de costes basados en el volumen bruto de llamadas.

El seguimiento y el desempeño como condición de reciprocidad. La discrepancia en las tasas de conversión entre instituciones, con un promedio del 57%, casos inferiores al 40% y conexiones específicas que operan entre el 21% y el 25%, demuestra que la reciprocidad prevista en el diseño normativo aún no se ha traducido en una práctica uniforme.

La evolución hacia un sistema de seguimiento más automatizado, con un proceso de clasificación riguroso, alertas y mecanismos para escalar los casos críticos al Banco Central, es una condición previa para que el ecosistema pase de un modelo declarativo a un modelo orientado a resultados.

Una agenda en constante evolución impulsada por la demanda real de los consumidores.

La priorización regulatoria de la portabilidad salarial, la portabilidad de los préstamos sobre nómina (condicionada a la integración de SERPRO/SIAPE), la expansión de la Experiencia Optimizada y el avance de CIBA como mecanismo de autenticación asíncrona, especialmente para el sector corporativo (PJ), que aún está en sus inicios en el ecosistema, debería seguir la jerarquía de deseos ya demostrada empíricamente por la población, y no solo la conveniencia operativa de las instituciones existentes.

Zetta reitera su voluntad de seguir contribuyendo, con datos y propuestas técnicas, a la mejora continua del Open Finance brasileño, y espera que este estudio sirva como punto de partida para el debate entre los reguladores, las instituciones participantes y la sociedad civil sobre los próximos pasos para el ecosistema.

Referencias bibliográficas

- Babina, T., Bahaj, S., Buchak, G., De Marco, F., Foulis, A., Gornall, W., Mazzola, F., & Yu, T. (2025). Customer data access and fintech entry: Early evidence from open banking. *Journal of Financial Economics*, 169, 103950.
- Banco Central do Brasil. (2025). Relatório de Cidadania Financeira 2025. Banco Central do Brasil.
- Banco Central do Brasil. (2025). Relatório de Estabilidade Financeira, 24(1).
- Casolaro, A. M. B., Rauber, G. N., & de Lima, U. S. M. (2025). Open banking: A systematic literature review. *Journal of Banking Regulation*, 26(3), 340–355.
- Dias, D., Mazer, R., & Jeník, I. (2026). Open finance oversight and supervision: Emerging practices and early lessons. CGAP Working Paper.
- Eroglu, H., Cornelli, G., Frost, J., Rühmann, F., & Shreeti, V. (2026). Opening doors to open finance: Evidence from the international experience. *BIS Papers*, 168.
- Fang, J., & Zhu, J. (2023). The impact of open banking on traditional lending in the BRICS. *Finance Research Letters*, 58, 104300.

Referencias bibliográficas

International Monetary Fund. (2026). Brazil: Financial system stability assessment. IMF Country Report No. 26/192.

Ma, X. (2026). Open banking and competition in banks and fintech: Evidence from mobile apps. Job Market Paper, London School of Economics and Political Science. Available here: https://xincheng-ma.github.io/files/JMP_XinchenMA.pdf

Nam, R. J. (2023). Open banking and customer data sharing: Implications for fintech borrowers. SAFE Working Paper No. 364.

Ornelas, J. R. H., Oliveira, R. F., & Schechtman, R. (2025). Private credit bureaus and positive information sharing: Effects on credit cost? Banco Central do Brasil Working Paper Series, 624.

Xie, C., & Hu, S. (2024). Open banking: An early review. Journal of Internet and Digital Economics, 4(2), 73–82.

Yu, T. (2025). Data as collateral: Open banking for small business lending. Annual Conference of the Banco Central do Brasil.

Robisco, A., Carbó, J. M., Cuadros-Solas, P., & Quintanero, J. (2025). The effects of open banking on fintech providers: evidence using microdata from Spain.

Hjelkrem, L. O., De Lange, P. E., & Nettet, E. (2022). The value of open banking data for application credit scoring: Case study of a Norwegian bank. Journal of Risk and Financial Management, 15(12), 597.

Expediente

Autora

Letícia Novaes

Coordinación

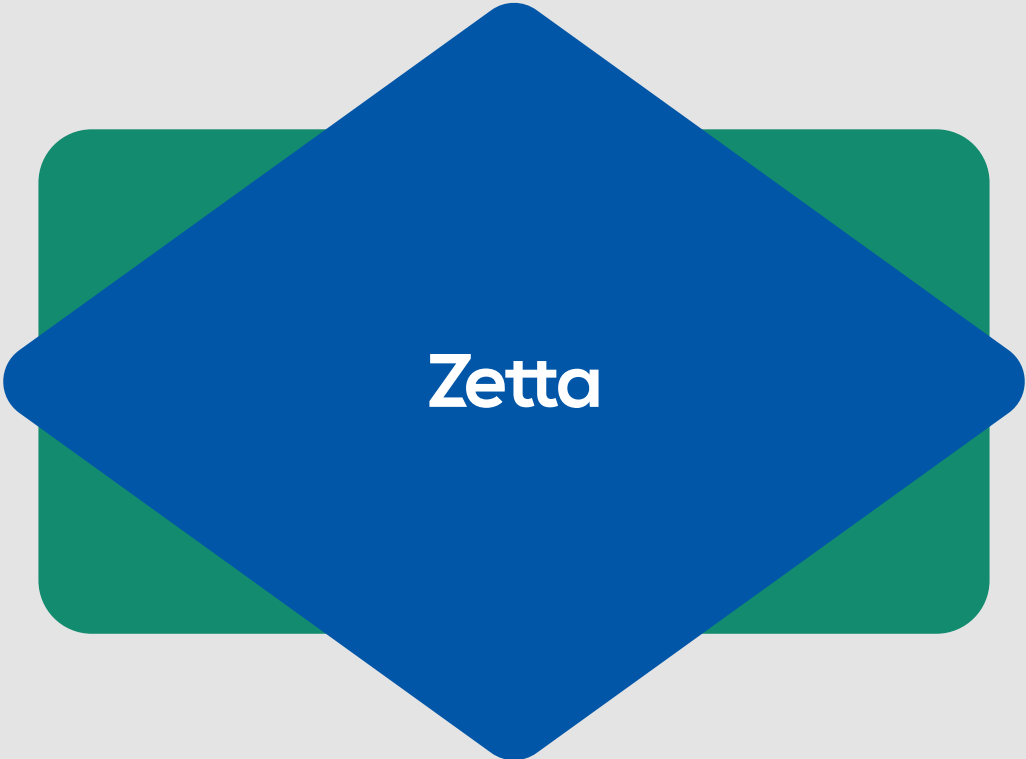
Ricardo Barboza

Colaboración

Pedro Lipkin

Búsqueda

AtlasIntel

The logo features a blue diamond shape centered over a green rounded rectangle. The word "Zetta" is written in white, bold, sans-serif font in the center of the diamond.

Zetta