



BOSTON
CONSULTING
GROUP

Futuro de los Pagos Transfronterizos 2026

Un mercado en expansión, una
arquitectura en redefinición

El ecosistema de pagos transfronterizos se acelera: crecimiento sostenido, conectividad entre RTP y Stablecoins redefinen el mercado

1

Crecimiento de pagos transfronterizos en un entorno comercial multipolar

El **mercado de pagos transfronterizos (>US\$180T)** continúa creciendo **~5% anual**, pero lo hace en un mundo donde los **flujos comerciales se reconfiguran**, parte del comercio se desplaza fuera del eje occidental y surgen alternativas al USD. Las necesidades no resueltas persisten, aunque ahora en un entorno más incierto y competitivo

2

Conectividad transfronteriza entre métodos de pago alternativos locales

Conectividad transfronteriza de RTP (p. ej., Pix) presenta una jugada de infraestructura y requerirá múltiples corredores para poder escalar, dadas las soluciones existentes que existen (p. ej., OLO para SWIFT); **la internacionalización de PIX permitirá a todos los actores** aprovechar esta nueva infraestructura

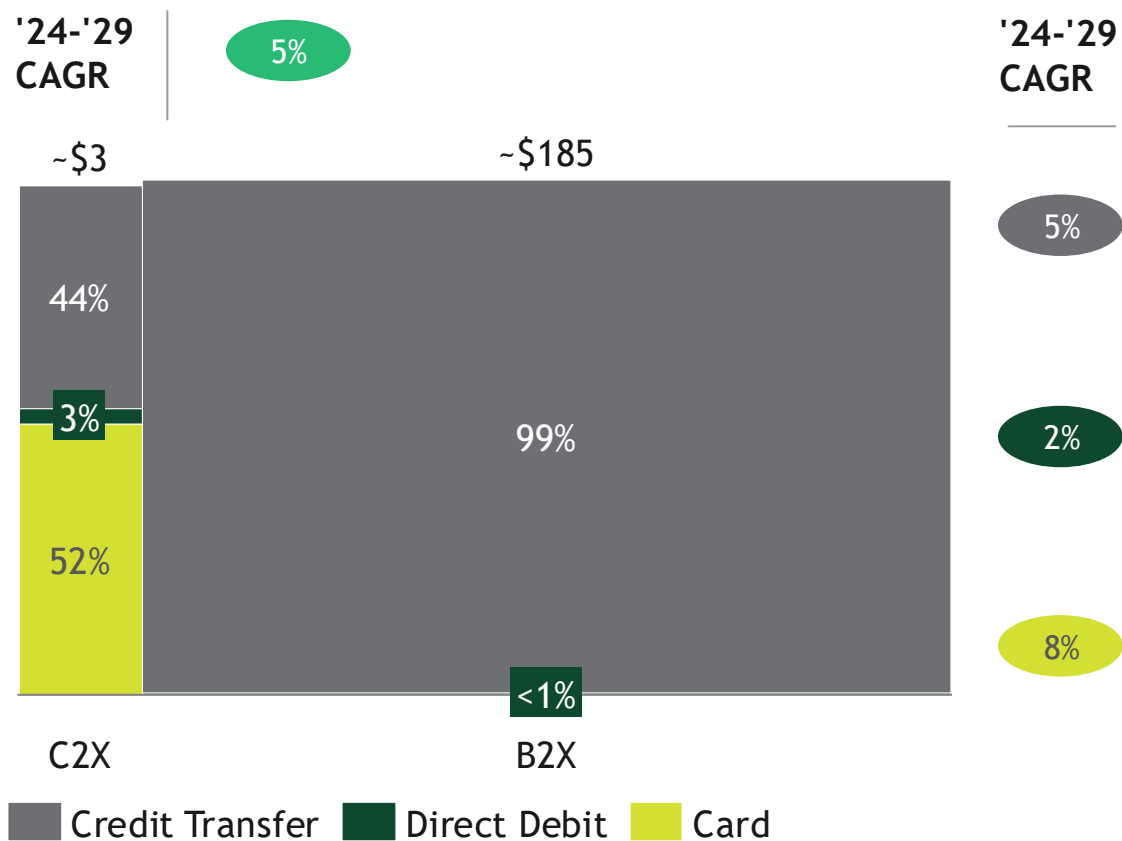
3

Stablecoins y la evolución del rol de FX

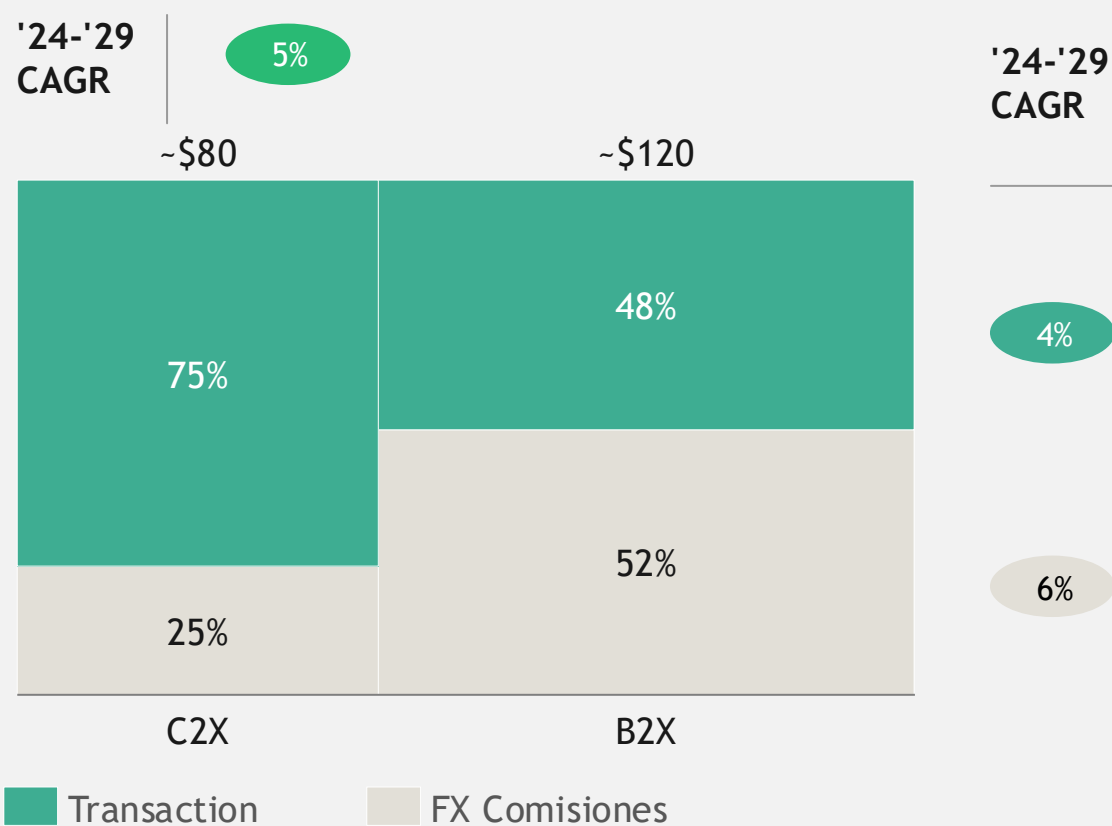
Las stablecoins crean una oportunidad para transformar FX al permitir una liquidación transfronteriza más rápida, más barata y programable. Al integrar rieles de stablecoins, los bancos pueden ofrecer mayor velocidad y transparencia, desbloquear nuevos casos de uso de banca transaccional y capturar flujos que cada vez más demandan soluciones de FX digitales y en tiempo real

Los pagos transfronterizos son un mercado grande con un crecimiento constante del volumen y los ingresos

Valor global de pagos XB 2024: \$187T

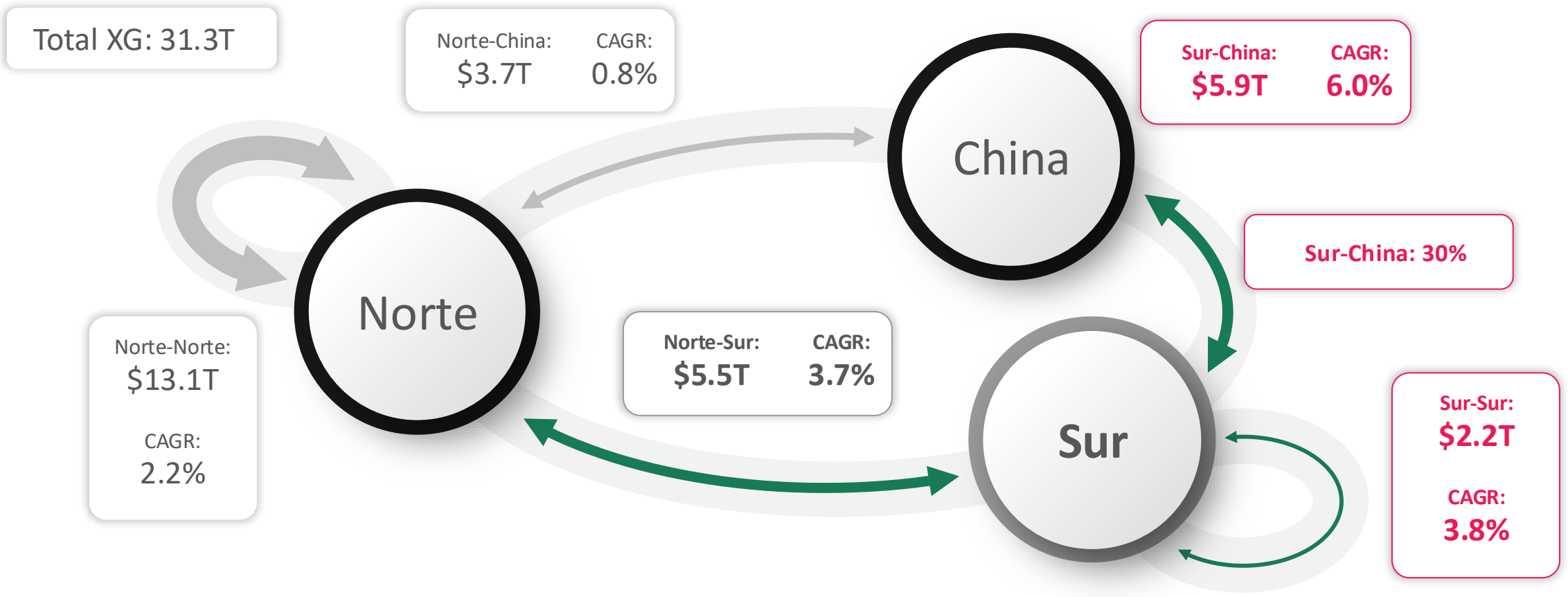


Ingresos globales de pagos XB 2024: \$197B



El ~30% del comercio transfronterizo y el crecimiento más rápido está ocurriendo fuera de Norte America y Europa

Exportaciones globales por corredor latitudinal¹ (estimación 2033, USD reales; CAGR 23-33)



1. Flujo de comercio entre regiones Sur-Norte, 2. Incluye flujos comerciales con destinos no especificados (no se puede distinguir Norte o Sur)
Fuente: BCG GTM 2024; Análisis de BCG

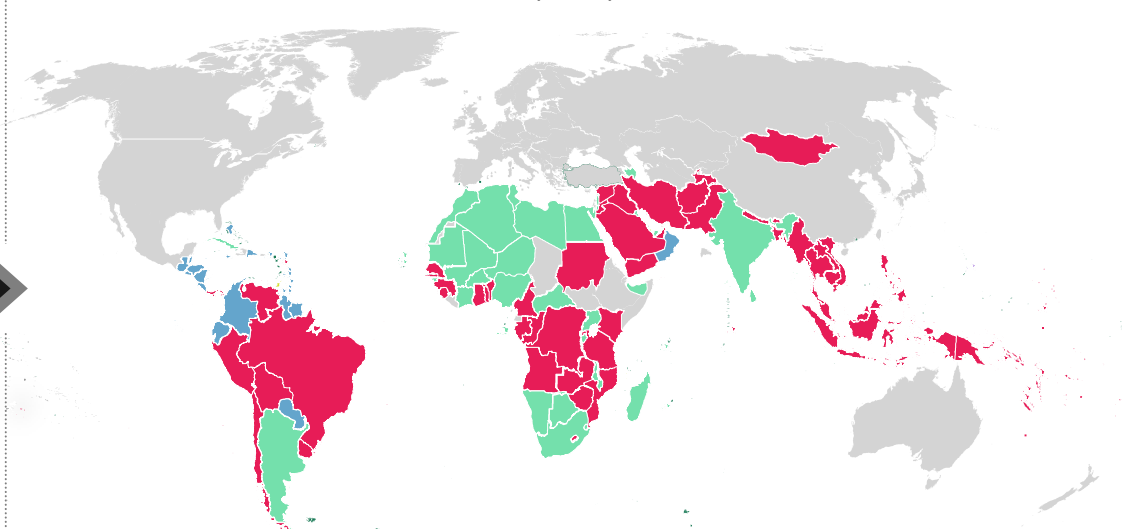
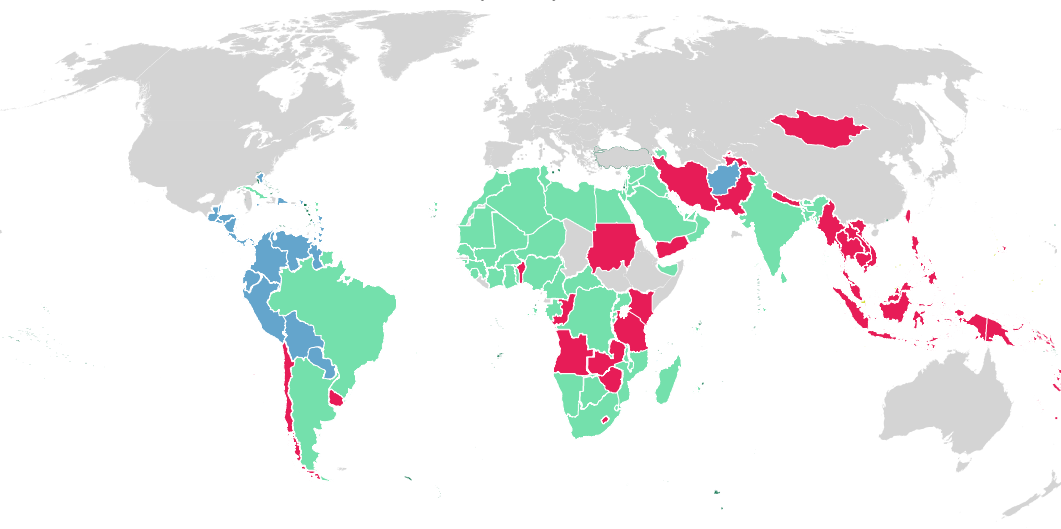
China está ganando cada vez más los “estados bisagra” del Sur Global como socio comercial dominante

Históricamente, la UE27 y EE. UU. fueron el socio comercial dominante para la mayoría de las economías del Sur Global

La tendencia se ha revertido durante la última década a medida que China aumenta su dominancia en AL y África

Socio comercial dominante basado en el comercio total
(2013)

Socio comercial dominante basado en el comercio total
(2023)



36

63

■ EU27

■ US

■ CN

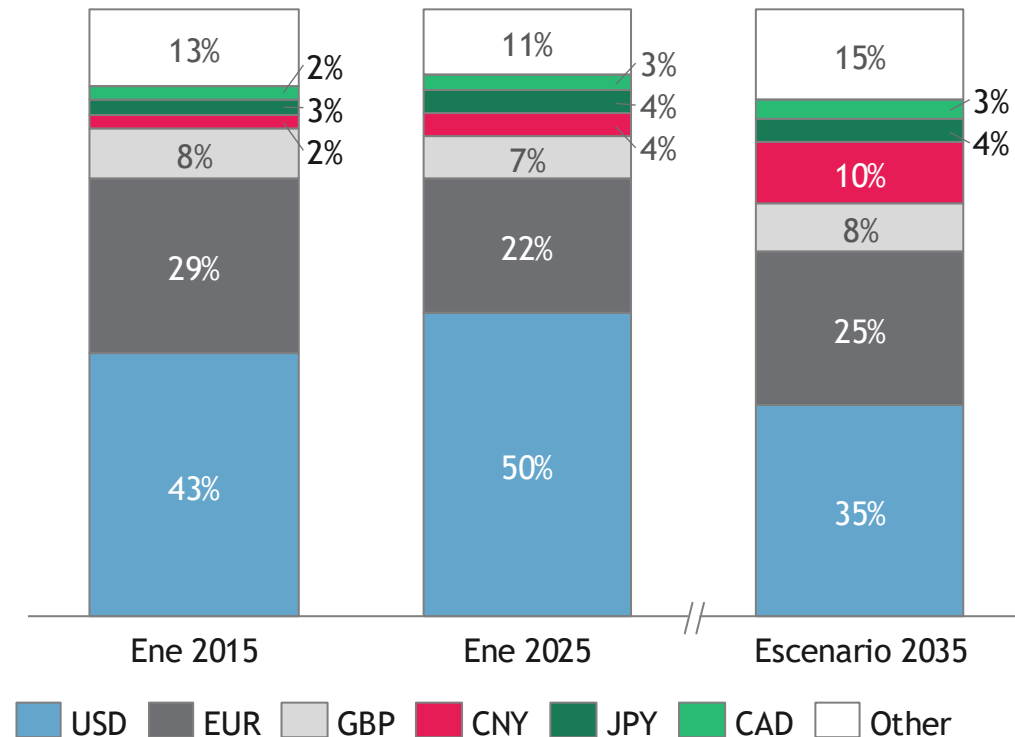
x

Número de países del Sur Global con China como socio comercial dominante

A nivel global, estamos entrando en un mundo multipolar, desplazando el comercio fuera del USD y ajustando los flujos de pago en consecuencia

Es fácil imaginar un escenario en el que la hegemonía del USD se debilita

Principales monedas globales de comercio en SWIFT



Fuente: Rastreador RMB de SWIFT

¿Qué necesitas creer?

- El USD seguirá perdiendo relevancia global con tenencias que están siendo vendidas por China, Japón y otros (ocurre hoy)...
- ...pero seguirá ejerciendo poder sobre su propia esfera de influencia (aún bastante grande)
- China ampliará la zona de influencia del CNY mientras gestiona los controles de capital y la liquidez
- Otros países reaccionan al predominio de las stablecoins en USD desarrollando mecanismos de pago no denominados en USD (p. ej., eCNY, Euro Digital)

Impacto en pagos:

- Oportunidad para nuevos mecanismos de pago: Mbridge, Nexus y CBDC para procesar nuevas operaciones de divisas
- Mayor complejidad en regulación, infraestructura y una nueva dimensión de la soberanía de pagos que gestionar

En los últimos 20 años, los pagos transfronterizos han tenido las mismas necesidades macro y puntos de dolor

Necesidad macro

Puntos de dolor



Transparencia

- Estandarización inconsistente
- Conversión lenta a ISO-20022
- Rastreo limitado de transacciones



Experiencia del usuario

- Subinversión histórica en UX
- Los canales limitados crean brechas de acceso
- Sustentado por infraestructura y datos heredados



Valor

- Procesos complejos y manuales
- Comisiones poco claras (p. ej., deducción del beneficiario)
- Liquidez atrapada
- Spreads de FX altos



Velocidad

- Regímenes de KYC/AML desconectados
- Horarios operativos del sistema y de los bancos limitados
- Diferencias de zona horaria

Pero el mercado no espera

Impulsados por puntos de dolor claros e incentivos económicos, muchas empresas están resolviendo esto hoy de formas amplias y específicas.

Y las mejoras en los pagos domésticos continúan elevando el estándar

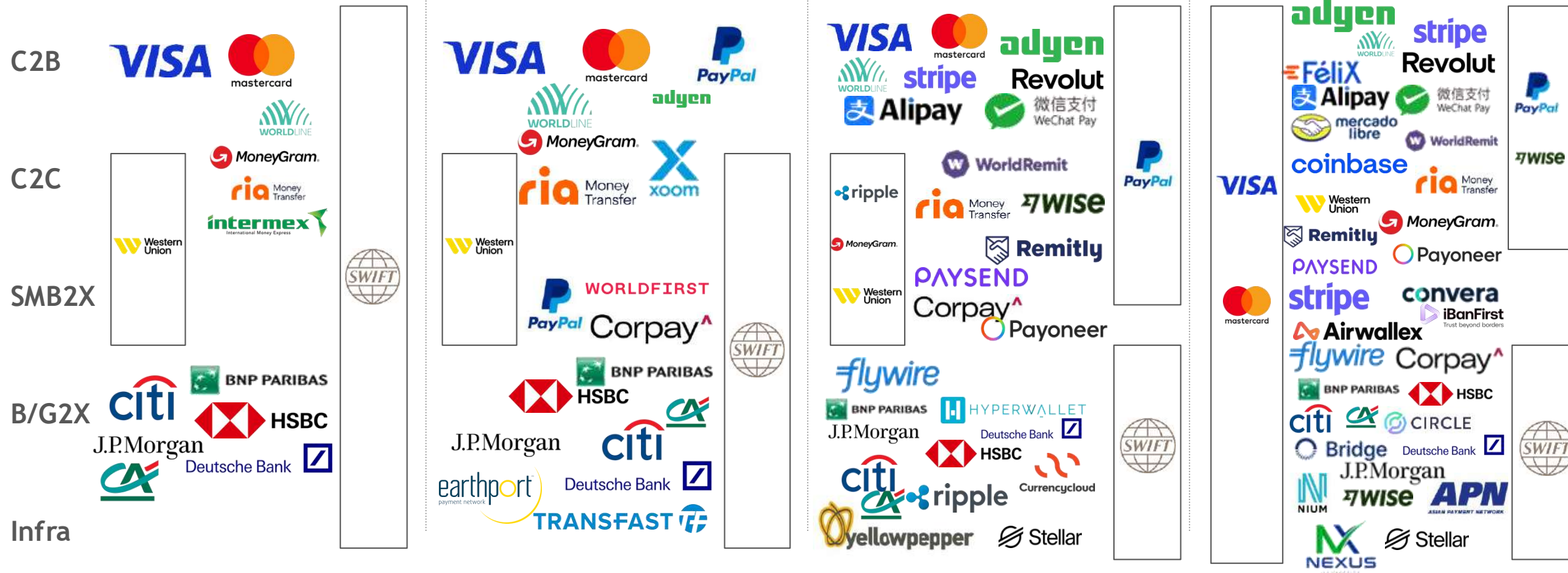
Lo que ha hecho que el espacio de pagos transfronterizos sea mucho más complejo

década de 1990

década de 2000:
Innovación temprana

década de 2010:
Fintechs y
digitalización

década de 2020:
Segmentación e
infraestructura



Es poco probable
que este periodo
de divergencia e
innovación termine
pronto



Los innovadores están lanzando casos de uso verticales / de nicho y nuevas ofertas de infraestructura increíblemente rápido



La claridad regulatoria global está impulsando la competencia y la innovación en torno a los activos digitales



Incluso los ganadores a escala (aquellos con redes amplias o grandes balances) no son omnipresentes... este es un mundo de cooperación



Las tensiones geopolíticas impulsan la competencia, la innovación y la disrupción

Ahora la pregunta pasa a ser: ¿qué impulsará los próximos diez años?

Conectividad transfronteriza entre APMs locales



Están surgiendo enlaces bilaterales y hubs (ej. Pix, Nexus) que conectan sistemas instantáneos, ampliando casos de uso como remesas



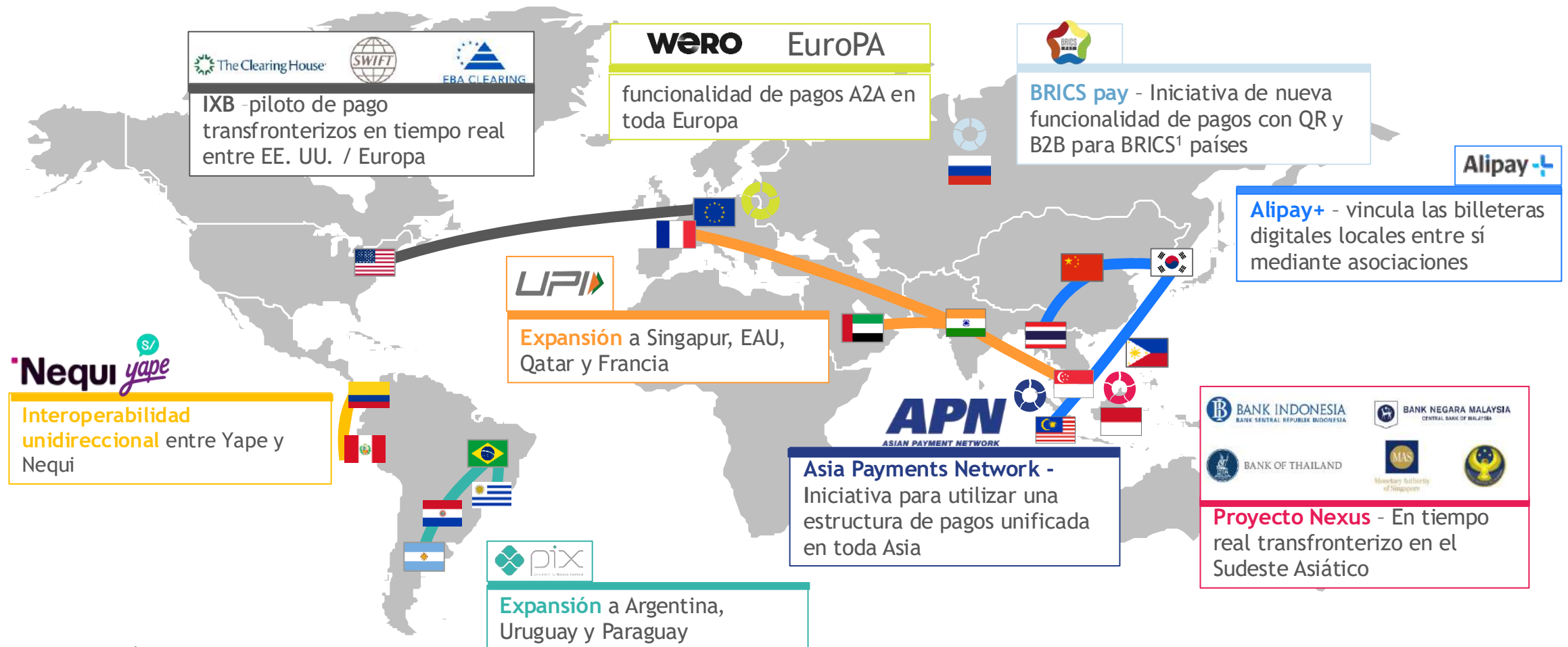
Las tx transfronterizas son una actividad compleja; RTP está resolviendo principalmente la capa transaccional: instrucción de pago, confirmación y acreditación



La velocidad no es el principal cuello de botella; la mayor fricción responde a factores financieros (FX y liquidez), regulatorios (AML/CFT no armonizado) y operativos (errores, disputas y excepciones)

El espacio transfronterizo C2X es muy dinámico hoy, muchos bancos y redes tienen iniciativas de vinculación transfronteriza

No exhaustivo



Fuente: Anuncios públicos
1. Brasil, Rusia, India, China, Sudáfrica

Zoom on Pix Cross-Border | Pix para escalar pagos transfronterizos instantáneos en LATAM

Pagos transfronterizos minoristas siguen fragmentados por país; Pix cross-border avanza vía soluciones bilaterales privadas

Países con aceptación reportada, con cobertura limitada a algunos PSPs/Comercios



Pix buscando escalar interoperabilidad cross-border objetivo: más velocidad, menor costo y mayor transparencia (FX + fees)

- **Infraestructura:** Pix = rail A2A instantáneo; SPI líquida; DICT enruta por llaves/alias
- **Estado actual:** pagos cross-border hoy corren sobre PSPs/wallets (QR Pix + conversión FX + liquidación local)
- **Ruta de escalamiento:** (1) acuerdos bilaterales entre sistemas; (2) modelo hub para conectar “one-to-many” (Nexus)
- **Beneficio esperado:** pagos internacionales casi en tiempo real, con FX/comisiones más visibles.

Incertidumbres



- **Regulación AML/CFT** y requerimientos de compliance no armonizados entre jurisdicciones
- **FX, controles cambiarios y liquidez** (quién provee BRL/moneda destino; timing y pricing del FX)
- **Gobernanza del esquema** (reglas comunes, disputas/chargebacks, protección al consumidor, responsabilidad entre participantes)

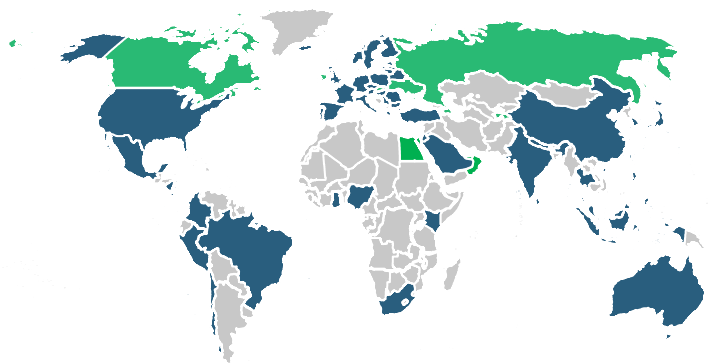
Zoom on Nexus | Un modelo para pagos transfronterizos instantáneos que permiten a los países enlazar en tiempo real

Proyecto Nexus, lanzado por BIS Innovation Hub para mejorar la experiencia de pagos transfronterizos al conectar RTPs en múltiples países, permitiéndoles ofrecer pagos transfronterizos que llegan al destino en 60 segundos

Nexus consta de

1 El Esquema de Nexus

- Define las reglas y obligaciones para RTPs, bancos y PSPs que realizan pagos transfronterizos a través de Nexus (“pagos Nexus”).
- Complementa los esquemas domésticos de RTPs que normalmente no abordan los pagos transfronterizos
- Número mínimo de cambios requeridos para habilitar pagos transfronterizos



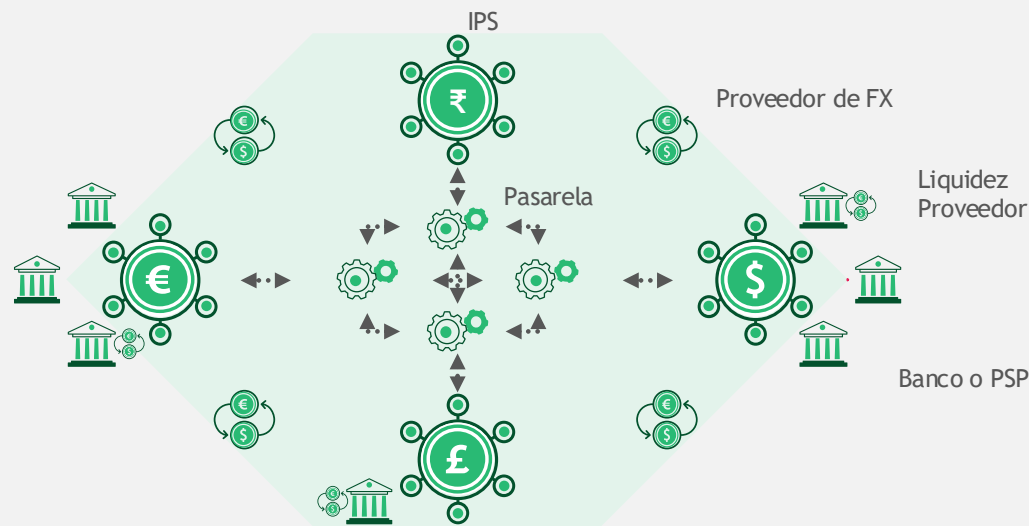
■ RTP testing ■ RTP live

Nexus se desarrolló y perfeccionó mediante 25 talleres con operadores de IPS, bancos centrales y grandes bancos




Se espera en 2026 iniciar el desarrollo técnico de la plataforma para lograr en 2027 conectar al menos 3 jurisdicciones asiáticas

2 Pasarelas de Nexus

- Conectan RTPs con RTPs en otros países
- Coordina procesos como el cumplimiento, la conversión de divisas, la traducción de mensajes y la secuenciación de pagos entre dos países



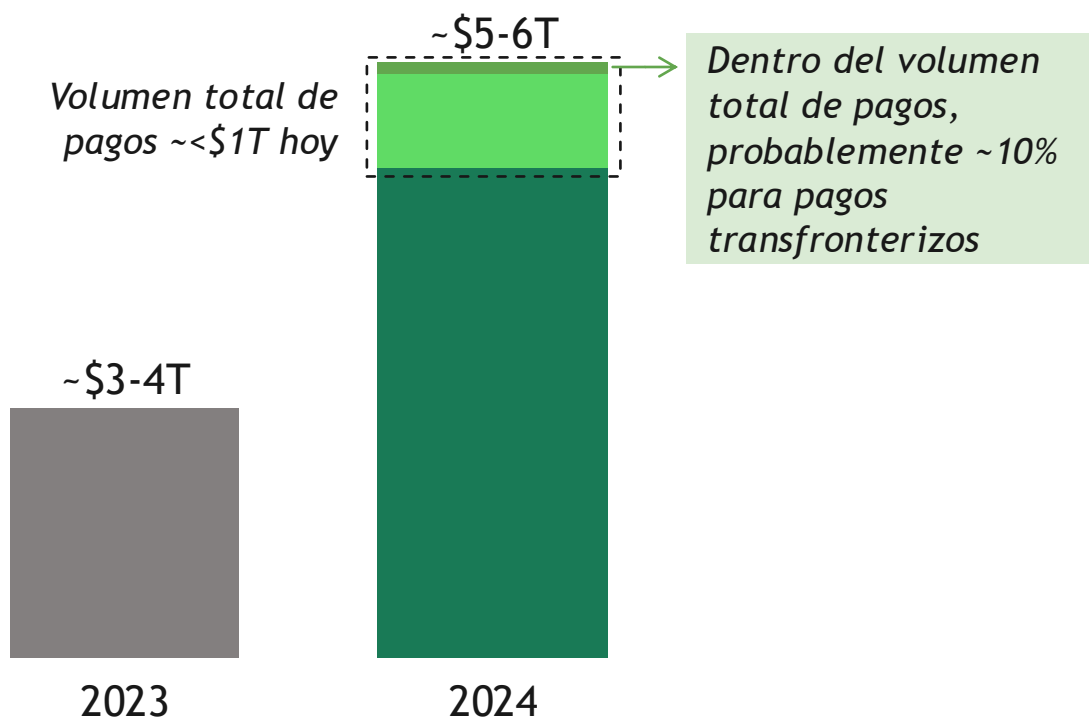
Activos digitales | Tres grupos - todos representan la propiedad de activos subyacentes tradicionales, excepto la criptomoneda

	A Dinero			B Activos		C Cripto
Nombre	Monedas digitales de banco central (CBDC)	Tokenizados Depósitos	Monedas estables	Valores	Físico	Criptomonedas
Descri.	Nuevo formato para representar dinero de banco central en dos formas (minorista o mayorista)	Nuevo formato para representar dinero de bancos comerciales (tokenizado o emitido de forma nativa)	Nuevo formato para representar dinero, con el objetivo de mantener un valor estable respecto de un activo de referencia (p. ej., una moneda)	Nuevo formato para representar valores financieros y derivados (tokenizado o emitido de forma nativa)	Nuevo formato para representar activos y bienes alternativos no financieros (tokenizado o emitido de forma nativa)	Nuevo activo emitido como medio de intercambio en una red DLT, con valor de flotación libre
Proxy	Minorista: billetes Mayorista: reservas	Depósitos mantenidos en una cuenta corriente	De viajero cheques	Valores (renta variable, renta fija, fondos, etc.)	Commodities, bienes raíces, compensaciones de carbono, arte fino, ...	Ninguno
Ejemplo	 eCNY (Minorista) China	 JPM Coin J.P. Morgan	 USDC Circle	 Emisión de bonos verdes HSBC, HKMA	 Oro, bienes raíces Tether (Oro)	 Ether Ethereum

Las stablecoins continúan creciendo a partir de una base pequeña en pagos

Las stablecoins están creciendo, pero hoy solo una pequeña porción está relacionada con pagos

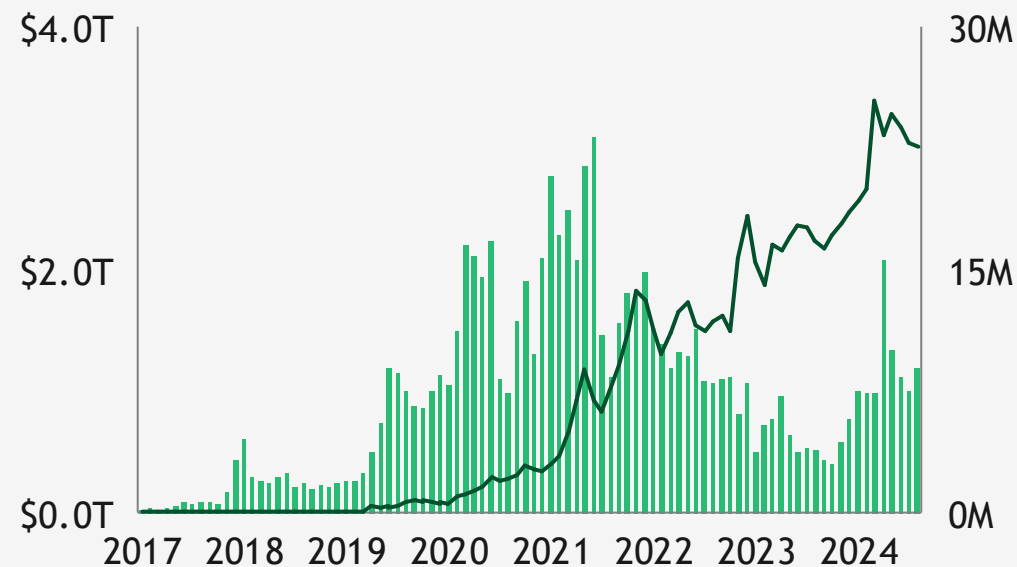
Volumen total de transacciones de stablecoins



Pero indicadores destacados muestran un crecimiento significativo

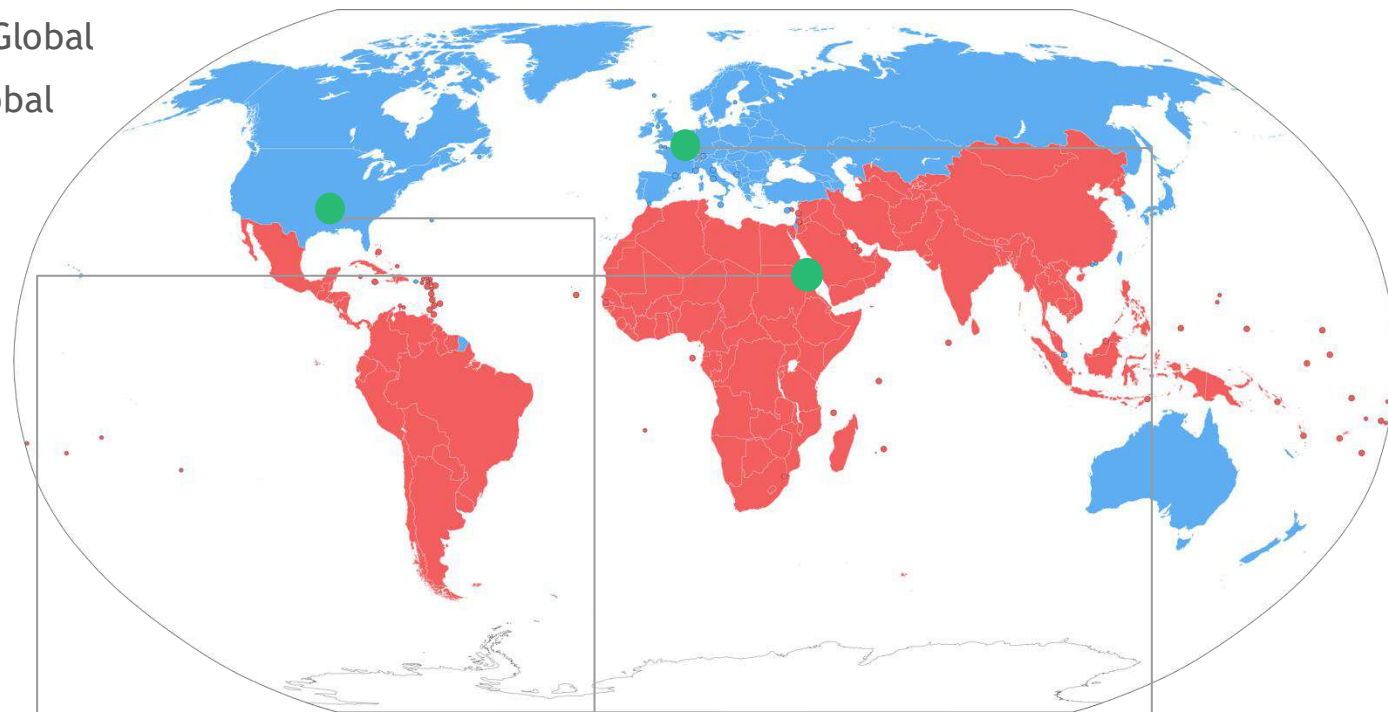
Las stablecoins se desacoplan del trading de crypto

■ Spot crypto trading volume vs.
— Stablecoin monthly sending addresses



La adopción de stablecoins no es una carrera global uniforme, sino tres carreras regionales paralelas determinadas por factores locales

■ Norte Global
■ Sur Global



Sur Global

El Sur Global (LATAM, Asia, África) toma la delantera, impulsado por necesidades económicas urgentes como la cobertura frente a la inflación, reducción del riesgo cambiario e inclusión financiera, pese a la incertidumbre regulatoria

Norte Global: EE.UU.

El ecosistema de stablecoins en EE. UU. empieza a interconectarse con los mercados de Tesorería y la infraestructura bancaria, quedando posicionado para un crecimiento acelerado en cuanto se consolide la claridad regulatoria

Norte Global: EU

La Unión Europea progresa a su propio ritmo, apoyándose de MiCA para brindar marcos regulatorios claros que fomenten la integración estable y competitiva de stablecoins

Latam es la principal región en transferencias minoristas con *stablecoins*, con volúmenes de transacciones que alcanzan \$168 mil millones USD en 2024 y crecimiento anual superior a 40%

Principales razones de adopción en LatAm



Inclusión financiera

- 42% carece de acceso a cuentas bancarias, pero 70% tiene smartphones
- Stablecoins y billeteras móviles ofrecen una accesible alternativa a los bancos
- Banca moderadamente alta (~66 %) con brechas en áreas rurales



Volatilidad cambiaria e inflación

- Stablecoins vinculadas al USD ofrecen estabilidad monetaria a economías que experimentan alta inflación y volátiles locales monedas
- Inflación ~7.2%² (2024), stablecoins en USD como refugio seguro



Remesas & transfronterizos pagos





- América Latina recibe 17% de las remesas globales remesas
- Stablecoins ofrecen una más barata y más rápida remesa solución que tradicionales actores
- Remesas entrada US \$160.9 Bn 2024 (5% YoY)



Comisiones bancarias e ineficiencias

- Los sistemas bancarios tradicionales están cargados con comisiones y son lentos
- Aproximadamente 40% de las stablecoin transacciones en LatAm ocurren fuera del horario bancario regular
- Sistemas RTP como Pix, Bre-B reducen costos y fricción en transferencias interbancarias

Stablecoins destacan frente a opciones tradicionales en pagos cross-border y capacidades automatizadas

	Doméstico	Transfronterizo	Stablecoins
Velocidad	<ul style="list-style-type: none"> RTP (SEPA Inst, PIX, UPI): instantáneo Open Banking: casi instantáneo Transferencias: 1-2 días 	<ul style="list-style-type: none"> Remesadoras: ~20 seg SWIFT GPI: mismo día (en los corredores más importantes) Bancos: hasta 5 días 	 <ul style="list-style-type: none"> Liquidación casi instantánea (independiente de monto/origen)
Costos	<ul style="list-style-type: none"> RTP: \$0.03-0.05/trx Open Banking: 0.1%-1% 	<ul style="list-style-type: none"> Remesadoras: ~1.25% Bancos: ~3-6%+ 	 <p>Las dos redes más grandes son:</p> <ul style="list-style-type: none"> Ethereum a \$0.01/trx) y Tron a \$3-6/trx Más los costos de on/off ramp (hasta 7% del valor)
Trazabilidad	<ul style="list-style-type: none"> Estado en tiempo real APIs para monitoreo KYC/AML bancario 	<ul style="list-style-type: none"> Tracking en tiempo real (remesadoras / GPI) Visibilidad limitada en banca tradicional SWIFT GPI ISO 20022 proporciona información de seguimiento E2E 	 <ul style="list-style-type: none"> Trazabilidad gradual de blockchain; sin embargo, los datos son complejos de explotar o de convertir en producto
Automatización	<ul style="list-style-type: none"> La automatización se limita a la definición de reglas y no cubre casos de uso más complejos que requerían capacidades integradas de inteligencia 		 <ul style="list-style-type: none"> Programabilidad ofrece funcionalidades de pagos condicionales construidas sobre pagos basados en blockchain

Nota: comparación ilustrativa entre los instrumentos de pago existentes



Mejor en todas las dimensiones



Mejor en la mayoría de las dimensiones



Igual en algunas dimensiones

Proyecto Faro

Participantes

Bank of America 

 **BARCLAYS**

 **BNP PARIBAS**



Deutsche Bank 

Goldman Sachs

 **Bank**

 **MUFG**

 **Santander**

 **UBS**

Asesores

 **BOSTON CONSULTING GROUP**
Consulting

SULLIVAN & CROMWELL
Legal

Major banks explore issuing stablecoin pegged to G7 currencies

By Elizabeth Howcroft and Tommy Reggiori Wilkes

October 10, 2025 6:52 PM GMT+1 · Updated October 10, 2025



A Bank of America logo is seen on the entrance to a Bank of America financial center in New York City. Photo by Michael O'Rourke/McDermid. [Purchase Licensing Rights](#)

Markets
Cryptocurrencies

Goldman, BNP Among Banks Exploring Stablecoin-Like Money

10 GLOBAL BANKS JOIN FORCES TO LAUNCH G7-BACKED STABLECOIN PROJECT



Photographer: Carlos Jasso/Bloomberg

Search for

Global bank consortium attempts stablecoin-like digital currency for G7 nations

¿Que soluciona el Proyecto Faro y como definimos éxito?

P. ¿Que busca resolver Faro?



- “Dinero programable casi libre de riesgo” que actúa como instrumento de pago
- **Interoperable por diseño**, con la infraestructura y los activos digitales existentes
- **Explora opciones para proteger el balance** mediante reservas y/o medidas sobre salidas de fondos
- **Desarrollo acelerado y salida al mercado (GTM)** liderados por una gestión independiente y profesional
- **Aprovecha la amplia experiencia en gestión de riesgos**, cumplimiento normativo y aspectos legales de los GSIB en el diseño



P. ¿Como nuestros clientes definen éxito?



Visión sobre las **oportunidades y casos de uso** para que los bancos innoven y distribuyan

Diseño subyacente que **respalda una amplia gama de casos de uso probables** (p. ej., corporativo, mayorista, cripto, minorista; doméstico vs. transfronterizo, etc.)

- Estándares de riesgo y cumplimiento al nivel de los GSIB
- Estructura de reservas que equilibra la liquidez (incluida en situaciones de estrés) con la generación de rendimiento
- Adaptabilidad para que los bancos (y socios) distribuyan aplicaciones orientadas al cliente

Futuro de los pagos transfronterizos



El mercado **cross-border** ~\$222T en volumen a 2025, seguirá creciendo 5-7% hasta 2029, pero con presión en márgenes y desplazamiento del valor hacia **FX digital, datos y experiencia** más que hacia el procesamiento puro



La interoperabilidad entre **RTP y APMs locales (Pix, UPI, Nexus)** está habilitando nuevos corredores hasta ~25% de remesas direccionables aunque **cumplimiento, FX y gobernanza** siguen siendo los principales cuellos de botella



Las **stablecoins** ya son una solución en pagos transfronterizos con un volumen de transaccional de ~\$324B a 2025 en LatAm. Liquidaciones en minutos, costos bajos y respaldo en moneda fuerte son las palancas de crecimiento



Los **grandes líderes del mercado** ya están explorando y uniendo fuerzas para implementar nuevas tecnologías que permitan **reducir costo, aumentar velocidad en transferencias** y así mejorar la oferta de valor a sus clientes

Disclaimer

The services and materials provided by Boston Consulting Group (BCG) are subject to BCG's Standard Terms (a copy of which is available upon request) or such other agreement as may have been previously executed by BCG. BCG does not provide legal, accounting, or tax advice. The Client is responsible for obtaining independent advice concerning these matters. This advice may affect the guidance given by BCG. Further, BCG has made no undertaking to update these materials after the date hereof, notwithstanding that such information may become outdated or inaccurate.

The materials contained in this presentation are designed for the sole use by the board of directors or senior management of the Client and solely for the limited purposes described in the presentation. The materials shall not be copied or given to any person or entity other than the Client ("Third Party") without the prior written consent of BCG. These materials serve only as the focus for discussion; they are incomplete without the accompanying oral commentary and may not be relied on as a stand-alone document. Further, Third Parties may not, and it is unreasonable for any Third Party to, rely on these materials for any purpose whatsoever. To the fullest extent permitted by law (and except to the extent otherwise agreed in a signed writing by BCG), BCG shall have no liability whatsoever to any Third Party, and any Third Party hereby waives any rights and claims it may have at any time against BCG with regard to the services, this presentation, or other materials, including the accuracy or completeness thereof. Receipt and review of this document shall be deemed agreement with and consideration for the foregoing.

BCG does not provide fairness opinions or valuations of market transactions, and these materials should not be relied on or construed as such. Further, the financial evaluations, projected market and financial information, and conclusions contained in these materials are based upon standard valuation methodologies, are not definitive forecasts, and are not guaranteed by BCG. BCG has used public and/or confidential data and assumptions provided to BCG by the Client. BCG has not independently verified the data and assumptions used in these analyses. Changes in the underlying data or operating assumptions will clearly impact the analyses and conclusions.

BCG

BOSTON
CONSULTING
GROUP



Midjourney | "Generative AI"