

Benchmark de proveedores de pago aplazado (BNPL) y su relación con los neobancos

Complemento al benchmark global de ecosistemas de pagos y financiación en neobancos

Octubre 2026

vecdis/

Openbank

5

casos de ejecución: Klarna, Affirm, Afterpay (Block), PayPal y Scalapay

7

actores de contraste en Europa, España y Estados Unidos

4

ejes de comparación con los neobancos: comercio, financiación, base de clientes y plataforma

164

fuentes consultadas

Sobre este informe

Complemento al benchmark global de ecosistemas de pagos y financiación en neobancos · Octubre 2026.

De este escenario se desprenden las tres preguntas que ordenan el documento. La primera es qué hacen los especialistas en cada una de las **tres vertientes** del benchmark principal: el comercio, la relación directa y la base de clientes. La segunda es **dónde chocan** con los neobancos y dónde no. La tercera es qué **relaciones** existen entre ambos mundos, y con los bancos y procesadores que los conectan.

Limitaciones

La investigación tiene límites: las **comisiones al comercio** solo se publican de forma parcial (Scalapay, Alma, Aplazame); Block ha dejado de desglosar el volumen de Afterpay desde el cuarto trimestre de 2025; y varias relaciones con neobancos se han registrado como **falta de información verificable**, no como ausencia de relación.

Copyright © 2026 Vecdis. Todos los derechos reservados.

Esta publicación ha sido realizada para Openbank Pay y es exclusivamente de uso privado.

Ninguna parte de esta publicación puede copiarse o redistribuirse de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de Vecdis.

Índice

Claves del análisis 5

01 El pago aplazado gana escala, pero su crecimiento se modera 6

02 Klarna y Affirm concentran la escala; los europeos operan con una diez veces menor 7

Los grandes publican volumen trimestral auditado 7

Los europeos comunican escala acumulada y rentabilidad reciente 8

Las tres grandes jurisdicciones tratan ya el pago aplazado como crédito al consumo 9

03 Cinco especialistas avanzan desde el checkout hacia la cuenta del cliente 10

Klarna 10

Affirm 13

Afterpay (Block) 15

PayPal 17

Scalapay 19

04 La licencia se ha convertido en la variable de entrada en Europa 21

Openbank Pay opera bajo licencia bancaria propia y con alcance paneuropeo declarado 22

05 Especialistas y neobancos se superponen en la tarjeta y se separan en la nómina 23

La misma infraestructura, distinto producto 23

El crédito ya está en la tarjeta del cliente 23

Suscripción y recompensas como terreno compartido 24

Los especialistas se abren a los bancos 24

06 Ninguna alianza une a un especialista con un neobanco; el puente son bancos, procesadores y redes 26

07 Klarna ha copiado la escalera completa del neobanco sin tener todavía la cuenta principal 28

08 El mercado converge en la tarjeta, la licencia y la regulación 30

Los especialistas recorren la escalera del neobanco en sentido inverso 30

En el comercio, comparten infraestructura y compiten por los mismos grandes acuerdos 30

En la financiación, la convergencia es completa en la tarjeta y parcial en el préstamo 30

En la base de clientes, la suscripción es compartida y la nómina no 31

Las alianzas son con bancos y procesadores, no con neobancos 31

Licencias, tarjetas, agentes y regulación 31

Tres limitaciones condicionan la lectura 32

Fuentes 33

Índice de figuras

1	**Klarna supera a cualquier neobanco europeo en consumidores activos, con una relación mucho más corta**	8
2	**Los europeos compiten con licencias de pago o bancarias y comisiones publicadas; los estadounidenses, con tarjeta y suscripción**	21
3	**Especialistas y neobancos se superponen en la tarjeta y la suscripción; se separan en la nómina y en el pago cuenta a cuenta**	25
4	**No existe ninguna alianza documentada entre un especialista y un neobanco; las relaciones son con bancos, procesadores y redes**	26
5	**Klarna reúne más capacidades que cualquier neobanco del benchmark principal; Affirm y Scalapay concentran las suyas en el comercio**	29
6	**Los especialistas convergen con los neobancos en la tarjeta y la licencia; la regulación de noviembre de 2026 iguala las reglas**	32

Claves del análisis

El pago aplazado ha dejado de ser un producto de checkout para convertirse en la puerta de entrada de los especialistas hacia la cuenta del cliente.

>120 M

de consumidores activos de Klarna, por encima de Revolut (68,3 M)

KLARNA

4 de 5

especialistas tienen licencia bancaria en Estados Unidos o Europa, o la han solicitado

0

alianzas documentadas entre un especialista y un neobanco del benchmark principal

El pago aplazado ha dejado de ser un producto de checkout para convertirse en la puerta de entrada de los especialistas hacia la cuenta del cliente.

Klarna, Affirm, Block (Afterpay), PayPal y Scalapay avanzan desde el comercio hacia la **tarjeta**, el **depósito** y la **suscripción**, el mismo terreno que los neobancos recorren en sentido inverso. Cuatro de los cinco tienen ya **licencia bancaria** en Estados Unidos o Europa, o la han solicitado.

La escala sigue concentrada.

Klarna supera los **120 millones de consumidores activos** y 1,2 millones de comercios; Affirm alcanza 27,8 millones de consumidores y 571.000 comercios; PayPal procesó más de **40.000 millones de dólares** de pago aplazado en 2025. En Europa continental, Scalapay (13 millones de usuarios) y Alma (9 millones) operan con una escala diez veces menor. Afterpay se retiró de España, Francia e Italia en 2023.

En el comercio, los especialistas y los neobancos comparten infraestructura y no se alían: ambos se distribuyen a través de los mismos proveedores de pago (Stripe, Adyen, PPRO, Worldpay, Nexi, Worldline) y de las mismas redes (credencial flexible de Visa, One Credential de Mastercard).

No se ha documentado **ninguna alianza** entre un especialista en pago aplazado y un neobanco de los analizados en el benchmark principal. Las alianzas de los especialistas son con **bancos tradicionales y procesadores** (JPMorgan Payments, FIS, Fiserv, Santander como financiador).

La regulación iguala el terreno.

La nueva directiva europea de crédito al consumo, aplicable desde el **20 de noviembre de 2026**, y el régimen británico en vigor desde el **15 de julio de 2026** tratan el pago aplazado como crédito al consumo con evaluación de solvencia. En Estados Unidos, la retirada de la norma federal deja el campo a los estados. El resultado es una **convergencia regulatoria** que reduce la ventaja de los especialistas frente a las entidades con licencia y datos de cuenta.

01

El pago aplazado gana escala, pero su crecimiento se modera

Los especialistas en pago aplazado recorren el camino inverso al de los neobancos: nacen en el checkout del comercio y, una vez ganada la frecuencia de uso, añaden tarjeta, cuenta, depósitos y suscripción.

342.000 M$

de pago aplazado en el comercio electrónico global en 2024, frente a 2.300 millones en 2014

WORLDPAY

8 %

del comercio electrónico europeo; 22 % en Suecia, 19 % en Noruega y 18 % en Alemania

WORLDPAY

4 %

de las transacciones en línea globales de 2025

WORLDPAY

500.000 M$

previstos para 2030, frente a los 580.000 millones de la edición anterior

WORLDPAY

El pago aplazado en el comercio electrónico global pasó de 2.300 millones de dólares en 2014 a **342.000 millones en 2024**, con Europa como región líder, donde representa el 8% del comercio electrónico; en Suecia alcanza el 22%, en Noruega el 19% y en Alemania el 18%[1]. La edición de 2026 del mismo informe sitúa el pago aplazado en el **4% de las transacciones en línea** globales de 2025 y rebaja la previsión para 2030 de 580.000 a **500.000 millones de dólares**[2]. El producto ha alcanzado una escala relevante, pero su crecimiento se modera y su peso en el total sigue siendo acotado.

Ese dato importa para leer este benchmark. En el informe principal, los neobancos aparecen como entidades que **parten de la cuenta** y llevan su crédito al checkout de terceros. Los especialistas en pago aplazado recorren el camino inverso: nacen en el checkout del comercio y, una vez ganada la frecuencia de uso, añaden **tarjeta, cuenta, depósitos y suscripción**. Las dos trayectorias convergen en el mismo punto, la relación cotidiana con el consumidor, y por eso compiten cada vez más por el mismo cliente, aunque hoy rara vez se enfrentan de forma directa.

El contexto financiero de los especialistas ha cambiado en 24 meses. Klarna salió a bolsa en Nueva York en septiembre de 2025 a 40 dólares por acción, con una valoración de unos 15.100 millones[3], y alcanzó su primer beneficio neto trimestral en el primer trimestre de 2026[4]; en agosto de 2026 recortó su guía anual y la acción cayó más de un 19% en un día[5]. Affirm cerró su ejercicio fiscal 2026 con un resultado operativo positivo de 417 millones de dólares[6]. Scalapay y Alma alcanzaron el umbral de rentabilidad en 2025[7][8]. La fase de corrección descrita en el informe principal para el conjunto fintech ha llegado también a este segmento: los supervivientes son **rentables o están cerca de serlo**, y los que no lo eran han salido del mercado o de determinadas geografías.

De este escenario se desprenden las tres preguntas que ordenan el documento. La primera es qué hacen los especialistas en cada una de las **tres vertientes** del benchmark principal: el comercio, la relación directa y la base de clientes. La segunda es **dónde chocan** con los neobancos y dónde no. La tercera es qué **relaciones** existen entre ambos mundos, y con los bancos y procesadores que los conectan.

02

Klarna y Affirm concentran la escala; los europeos operan con una diez veces menor

Las métricas no son homogéneas: Klarna y Affirm publican consumidores activos, comercios y volumen; Block ha dejado de desglosar Afterpay; PayPal publica volumen, pero no usuarios.

>120 M

de consumidores activos de Klarna en el segundo trimestre de 2026

KLARNA

50.200 M$

de volumen de Affirm en su ejercicio fiscal 2026 (+37 %)

AFFIRM

60 %

del mercado estadounidense de pago aplazado sumarían Block y Affirm

RESERVA FEDERAL

13 M

de usuarios de Scalapay en julio de 2026

SCALAPAY

Antes de analizar los modelos, conviene medir la escala sobre la que operan los especialistas y compararla con la de los neobancos del informe principal. Las métricas no son homogéneas: Klarna y Affirm publican consumidores activos, comercios y volumen; Block ha dejado de desglosar Afterpay; PayPal publica volumen de pago aplazado, pero no usuarios; y los europeos comunican cifras acumuladas y no siempre coherentes entre sí.

LOS GRANDES

Los grandes publican volumen trimestral auditado

Klarna cerró el segundo trimestre de 2026 con **36.600 millones de dólares** de volumen (+18%), ingresos de 1.042 millones (+27%), más de 120 millones de consumidores activos y más de 1,2 millones de comercios (+54%); el beneficio neto fue de 9 millones, frente a una pérdida de 53 millones un año antes, y las provisiones por pérdidas crediticias se situaron en el 0,52% del volumen[5]. El mismo día recortó la previsión de volumen anual de más de 155.000 a entre 149.000 y 151.000 millones, por la debilidad del consumo en Alemania, su mayor mercado, y anunció la salida de su director financiero y de su director de marketing a comienzos de 2027[9].

Affirm presenta un perfil distinto. En su ejercicio fiscal 2026, cerrado el 30 de junio, alcanzó **50.200 millones de dólares** de volumen (+37%), ingresos de 4.261 millones y un resultado operativo de 417 millones; el beneficio neto de 1.930 millones incluye una liberación fiscal de 1.448 millones que no procede de la operación[6][10]. El trimestre de junio sumó 27,8 millones de consumidores activos (+21%) y unos 571.000 comercios (+51%), con 7 transacciones por consumidor activo al año y un 96% de operaciones procedentes de clientes recurrentes[10][11]. A diferencia de Klarna, el 70% de su volumen anual devenga intereses, y el 28% del volumen del último trimestre se financió al 0% con cargo al comercio[11].

PayPal no desglosa usuarios de pago aplazado, pero sí volumen: más de **40.000 millones de dólares** en 2025, un 20% más, con crecimientos del 23% y el 26% en los dos primeros trimestres de 2026[12][13]. El pago aplazado y Pay with Venmo sostienen el crecimiento del checkout de marca, y los servicios financieros suponen en torno al 20% del margen de transacción[14]. Block, por su parte, publicó por última vez el volumen de Afterpay en el tercer trimestre de 2025, **9.700 millones de dólares** (+17%), y desde el cuarto trimestre lo integra en las métricas de Cash App[15][16]. Una estimación de la Reserva Federal sitúa el volumen de Pay in 4 de Afterpay en Estados Unidos en 30.000 millones en 2025, el 38% del total estadounidense de ese producto, y el conjunto de Block (incluido Cash App Borrow) en el 34% de la originación de pago aplazado del país; Block y Affirm sumarían el 60% del mercado[17].

LOS EUROPEOS

Los europeos comunican escala acumulada y rentabilidad reciente

Scalapay, el único especialista del sur de Europa con presencia relevante en España, declaraba un volumen anualizado de unos **3.000 millones de euros** en diciembre de 2025, repartido a partes iguales entre Italia y el exterior, con 11 millones de usuarios, una tasa de impago en torno al 1% y el umbral de rentabilidad mensual alcanzado durante 2025[7]; en julio de 2026 cifraba su base en 13 millones de usuarios y más de 12.000 comercios[18]. Alma, su equivalente francés, cerró 2025 con 2.500 millones de euros de volumen (+30%), 114 millones de ingresos recurrentes, 9 millones de usuarios, 25.000 comercios en 10 países y su primer resultado neto positivo[8]. Ninguno de los dos publica cifras trimestrales auditadas, y las cifras de comercios de Scalapay varían según la fuente corporativa consultada, entre 10.000 y 15.000, por lo que se registran como **dato declarado por la entidad**.

La comparación con los neobancos del informe principal es ilustrativa. Klarna, con 120 millones de consumidores activos, supera en base de clientes a Revolut (68,3 millones) y se acerca a Nubank (139 millones); Affirm, con 27,8 millones, está por encima de bunq (22 millones) y de Chime (10,4 millones de miembros activos). La diferencia está en la **profundidad de la relación**: el saldo medio por consumidor activo de Klarna era de 80 dólares en el folleto de salida a bolsa y la duración media del préstamo de unos 40 días[3], mientras que los neobancos miden la relación por ingresos domiciliados, productos por cliente y depósitos.

FIGURA 1

Klarna supera a cualquier neobanco europeo en consumidores activos, con una relación mucho más corta

Escala publicada por los principales especialistas, último dato disponible

ENTIDAD	CONSUMIDORES ACTIVOS	COMERCIOS	VOLUMEN ANUAL	RESULTADO	FECHA
Klarna	>120 M	>1,2 M	36.600 M$ (trimestre) · guía 149–151.000 M$ (2026)	Beneficio neto 9 M$ (trimestre)	2T 2026
Affirm	27,8 M	~571.000	50.200 M$ (ejercicio)	Resultado operativo 417 M$	Ej. fiscal 2026
PayPal (pago aplazado)	No publicado	No publicado	>40.000 M$ (2025)	No desglosado	2025
Afterpay (Block)	No publicado	No publicado	9.700 M$ (trimestre; última cifra)	No desglosado	3T 2025
Scalapay	13 M	12.000–15.000 (declarado)	~3.000 M€ anualizado	Umbral de rentabilidad mensual	2025–2026
Alma	9 M	25.000	2.500 M€	Resultado neto positivo	2025

Nota: las métricas no son homogéneas y los periodos fiscales difieren (Affirm cierra en junio). Fuente: Vecdis, con datos de Klarna, Affirm, PayPal, Block, Scalapay y Alma.

UN CALENDARIO REGULATORIO COMÚN

Las tres grandes jurisdicciones tratan ya el pago aplazado como crédito al consumo

El crecimiento del pago aplazado ha coincidido con su entrada en el perímetro del crédito al consumo en las tres grandes jurisdicciones. En la Unión Europea, la Directiva 2023/2225 se aplica desde el **20 de noviembre de 2026** con independencia de la transposición nacional: desaparece el umbral inferior de 200 euros, el crédito sin intereses y de menos de tres meses entra en el ámbito, la evaluación de solvencia pasa a ser obligatoria y solo queda exento el pago diferido que financia el propio vendedor, sin intereses ni terceros, y se liquida en 50 días (14 para grandes vendedores en línea)[19][20]. Alemania, Italia, Francia y Suecia ya han aprobado sus leyes; Países Bajos sigue en tramitación; y la Comisión abrió procedimiento de infracción a 23 Estados miembros en enero de 2026[19].

España va más allá del mínimo europeo. El Consejo de Ministros aprobó el **anteproyecto de ley de contratos de crédito al consumo el 7 de enero de 2026**: incluye expresamente el pago aplazado, fija un tope transitorio del 22% TAE, crea un régimen de créditos de alto coste y reserva la concesión de crédito al consumo a entidades registradas y supervisadas por el Banco de España, con una nueva figura de establecimientos financieros de crédito de ámbito limitado[21][22]. A septiembre de 2026 la ley no estaba en vigor y seguía aplicándose la Ley 16/2011[23]; el riesgo de llegar al 20 de noviembre sin norma nacional es real.

El Reino Unido regula el pago aplazado desde el **15 de julio de 2026**. La política final de la FCA somete el crédito diferido ofrecido por terceros a evaluación de solvencia, información precontractual, normas de impago y acceso al Defensor del Cliente Financiero, con un régimen de permisos temporales y seis meses para pedir la autorización plena; el crédito que ofrece directamente el comercio queda fuera. La FCA sitúa el mercado en más de **13.000 millones de libras** en 2024, frente a 60 millones en 2017, y en 10,9 millones los adultos que lo usaron[24]. En Estados Unidos, la norma interpretativa de la CFPB de mayo de 2024, que asimilaba el pago aplazado a las tarjetas de crédito, fue retirada en 2025 y la agencia declaró que no la reemitiría; el vacío lo cubren los estados: Nueva York aprobó una ley de licencias en 2025 e Illinois un marco de licencia y supervisión en junio de 2026[25][26][27]. Australia aplica desde el 10 de junio de 2025 una categoría de contratos de crédito de bajo coste con licencia obligatoria[28].

Los tres marcos convergen en la misma idea que el informe principal anticipaba: el pago aplazado se trata como **crédito al consumo**, con solvencia, información y reclamación. Para los especialistas, eso supone costes de cumplimiento y, en algunos mercados, la necesidad de licencia o de un socio autorizado. Para las entidades con licencia bancaria y datos de cuenta, supone que la ventaja regulatoria de los especialistas se estrecha, aunque no desaparece: los grandes ya tienen licencia (Klarna, PayPal Europa, Block con su banco industrial) o la han solicitado (Affirm).

03

Cinco especialistas avanzan desde el checkout hacia la cuenta del cliente

Los cinco casos siguen la misma ficha que los del informe principal, contexto, método, ejecución y resultados, y añaden dos apartados específicos: la **escalera hacia la cuenta**, es decir, qué piezas bancarias ha incorporado cada entidad y dónde están disponibles, y la **relación con neobancos y bancos**, con la evidencia documentada o su ausencia.

CASO 1 DE 5

Klarna

Klarna se presenta como banco digital global y compite de frente con los neobancos por el día a día del cliente

5

casos: Klarna, Affirm, Afterpay (Block), PayPal y Scalapay

4 de 5

tienen licencia bancaria en Estados Unidos o Europa, o la han solicitado

6

apartados por ficha: contexto, método, ejecución, resultados, escalera hacia la cuenta y relación con neobancos y bancos

6,5 M

de usuarios activos de la Klarna Card en 16 países, segundo trimestre de 2026

KLARNA

11.700 M$

de depósitos de clientes a 30 de junio de 2026

KLARNA

2 M

de suscriptores de pago, ocho veces más que un año antes

KLARNA

01 Contexto

Klarna es el único especialista con licencia bancaria europea desde 2017, concedida por el supervisor sueco, y opera en 26 mercados bajo un único contrato[3]. Su reto en los últimos 24 meses ha sido doble: demostrar rentabilidad tras años de pérdidas y reducir la dependencia de los ingresos de comercios, que suponen en torno a tres cuartas partes del total y que su propia dirección considera demasiado alta[29]. La respuesta ha sido presentarse como **banco digital global** y competir de frente con los neobancos por el día a día del cliente.

02 Método

El modelo se articula en tres productos: pago al contado, pago aplazado (Pay in 3 en Europa, Pay in 4 en Estados Unidos, Pay in 30) y financiación de 3 a 36 meses, que la entidad denomina Fair Financing[4]. La estrategia declarada por su consejero delegado es ser la **opción por defecto a través de los proveedores de pago**, en lugar de negociar comercio a comercio[4]. En 2024 y 2025 firmó con Adyen la activación en 450.000 terminales físicos mediante código QR[30], con Worldpay una API unificada para su millón de comercios[31], con Stripe la activación instantánea en 25 países[32] y con JPMorgan Payments la integración en sus servicios a comercios, con disponibilidad general en Estados Unidos desde agosto de 2026[33][34]; en 2025 y 2026 añadió a Nexi, con Klarna activado por defecto en el checkout[35], y a Worldline, con un acuerdo marco en tres fases que incluye el terminal físico[36].

Sobre esa base, Klarna construye la relación directa. La **Klarna Card**, una tarjeta de débito Visa con credencial flexible que permite activar el pago aplazado o la financiación desde la aplicación, se lanzó en Estados Unidos en junio de 2025 con WebBank como emisor[37] y en diez mercados europeos, España incluida, el 2 de septiembre de 2025[38]; Marqeta la extendió a otros cinco en noviembre, hasta 15 mercados europeos[39]. Los usuarios activos pasaron de 3,2 millones en noviembre de 2025 a 5 millones en marzo de 2026 y **6,5 millones en 16 países** en el segundo trimestre[5][40]. Los usuarios con tarjeta transaccionan unas tres veces más que el resto[4].

03 Ejecución

La ejecución combina depósitos, suscripción y tarjeta. Klarna financia en torno al 88–90% de su negocio con **depósitos de clientes**, 11.700 millones de dólares a 30 de junio de 2026[5][41]; en España capta ahorro directamente, con una cuenta flexible remunerada al 1,87% TAE bajo garantía sueca de depósitos, y a través de Raisin[42]. En agosto de 2026 reorganizó sus planes de suscripción en Europa en cuatro niveles: Everywhere (4,99 euros al mes, con pago aplazado sin comisiones en cualquier comercio Visa y una tarjeta de crédito Klarna), Plus (9,99 euros, con 0,5% de cashback y remuneración adicional del ahorro), Premium (19,99 euros, con 1% de cashback, seguro de viaje y tarjeta metálica) y Max (44,99 euros, con 1,5% de cashback y 23 suscripciones de terceros); el despliegue cubre once mercados, España entre ellos[43]. Los suscriptores de pago alcanzaron 2 millones en el segundo trimestre, ocho veces más que un año antes[5].

En el comercio, la ejecución se apoya en grandes acuerdos. En marzo de 2025 Klarna sustituyó a Affirm como proveedor exclusivo de préstamos a plazos de OnePay para Walmart en Estados Unidos, en línea y en tienda, con plazos de 3 a 36 meses[44]; en el mismo mes se integró en DoorDash[45]. En España, está presente en 57 de los 100 mayores comercios electrónicos y aspira al 70% del comercio digital a cierre de 2026, con un ticket medio de unos 135 euros[46]; en 2026 amplió acuerdos con Douglas en línea y en 75 tiendas físicas[47] y con Fnac en España y Portugal[48].

04 Resultados

El resultado es una entidad que ya opera como banco en tres de sus mercados, con cuenta corriente en Alemania, Suecia y Estados Unidos[29], 2,2 millones de usuarios de cuenta en noviembre de 2025[40] y una aplicación con 49 millones de usuarios activos mensuales[40]. En julio de 2026 solicitó una licencia de **banco industrial en Utah** para operar sin depender de WebBank[49]. Al mismo tiempo, la rentabilidad sigue siendo frágil: el margen operativo ajustado del cuarto trimestre de 2025 fue del 4,4%, y la acción tocó un mínimo de 13,85 dólares en febrero de 2026, un 65% por debajo del precio de salida[50]. El supervisor sueco le impuso en diciembre de 2024 una multa de 500 millones de coronas por deficiencias en la evaluación de riesgos de blanqueo[51], y siete fiscales generales estadounidenses le remitieron un requerimiento en diciembre de 2025[52].

05 Escalera hacia la cuenta

PIEZA	ESTADO	MERCADOS	EVIDENCIA
Licencia bancaria	Operativa (Suecia, desde 2017); solicitada (Utah, julio 2026)	UE por pasaporte; EE. UU. pendiente	3, 49
Tarjeta de débito con credencial flexible	Operativa, 6,5 M usuarios	EE. UU. y 15 mercados europeos, España incluida	5, 39
Cuenta corriente	Operativa	Alemania, Suecia, EE. UU.	29
Depósitos de ahorro	Operativos, 11.700 M$	UE, incluida España directa y vía Raisin	41, 42
Tarjeta de crédito	Operativa dentro del plan Everywhere	11 mercados europeos	43
Suscripción por niveles	Operativa, 2 M suscriptores	11 mercados europeos	5, 43
Plan móvil	Operativo	EE. UU.; incluido en plan Max en Reino Unido	53, 43
Préstamo personal no vinculado a compra	No consta en las fuentes	–	–

06 Relación con neobancos y bancos

No se ha documentado **ninguna alianza o integración** con Revolut, N26, Monzo, bunq, Nubank, Chime, SoFi, imagin, Starling, Trade Republic ni Wise. La relación es de competencia declarada: Klarna se posiciona frente a Revolut y N26 con cuenta, tarjeta, ahorro y plan móvil, y el presidente de su consejo reconoce que Revolut "lleva diez años de ventaja"[29]. Con la banca tradicional, las relaciones son de distribución y financiación: JPMorgan Payments como canal a comercios[33][34]; Nelnet como comprador de hasta 26.000 millones de dólares de préstamos Pay in 4[54]; Elliott como financiador de hasta 17.000 millones de financiación en Estados Unidos[55]; y **Santander como único prestamista** de una línea de 1.400 millones de euros sobre la cartera alemana, firmada en agosto de 2025[56]. No existe en el archivo de prensa de Klarna ninguna nota sobre un acuerdo comercial con Santander[57].

CASO 2 DE 5

Affirm

Affirm lleva la financiación a la tarjeta del cliente y, más recientemente, a las aplicaciones de los bancos

5,2 M

de titulares activos de la Affirm Card en junio de 2026 (+125 %)

AFFIRM

30.000 M$

de capacidad de financiación en junio de 2026

AFFIRM

2,5 %

de morosidad a 30 días, frente al 3,7 % de las tarjetas de crédito estadounidenses

AFFIRM

01 Contexto

Affirm nació en Estados Unidos como financiador de compras de importe medio y alto, con interés transparente y sin comisiones de demora, un posicionamiento que mantiene como seña de identidad[58]. Su reto es distinto al de Klarna: ya es rentable en términos operativos y crece por encima del 30% desde hace once trimestres[10], pero depende de dos socios que concentran su distribución, Amazon y Shopify, y perdió en marzo de 2025 el acuerdo con Walmart a manos de Klarna[44]. La respuesta ha sido llevar la financiación a la **tarjeta del cliente** y, más recientemente, a las aplicaciones de los bancos.

02 Método

El producto de checkout combina Pay in 4 y plazos mensuales al 0% o con interés, entre el 0 y el 36% TAE en Estados Unidos, con decisión en tiempo real para cestas de 35 a 30.000 dólares[59]. La distribución descansa en una exclusividad: Affirm es el proveedor único de **Shop Pay Installments**, el sistema de cuotas de Shopify, bajo un acuerdo global firmado en febrero de 2025 con vigencia inicial hasta junio de 2028, que ya cubre Estados Unidos, Canadá, Reino Unido y, desde agosto de 2026, Australia[60][61]. Por esa vía ha definido su expansión internacional: Reino Unido desde noviembre de 2024, con más de 10.000 comercios y 260.000 usuarios en mayo de 2026[62][63], y Alemania, Francia y Países Bajos anunciados para el ejercicio 2027 en adelante, sin que España aparezca en ninguna fuente[64].

A ello se suman las dos grandes carteras. Affirm está disponible en Apple Pay desde iOS 18, en línea y en tienda, sin que el comercio tenga que integrarlo[65], y en Google Pay, con autocompletado en Chrome y, desde mayo de 2026, en el modo de inteligencia artificial de Google Search y en Gemini[66][67]. La dirección atribuye a estas dos integraciones la mayor parte del crecimiento de comercios activos[11].

03 Ejecución

La pieza central es la **Affirm Card**, una tarjeta de débito Visa emitida por Evolve Bank & Trust y Stride Bank y primera implementación en Estados Unidos de la credencial flexible de Visa: permite pagar al contado desde la cuenta vinculada o solicitar el aplazamiento antes, durante o después de la compra[68]. Sus titulares activos pasaron de 1,4 millones en noviembre de 2024 a **5,2 millones en junio de 2026** (+125%), con un volumen trimestral de 2.840 millones de dólares, en torno al 20% del total, y un gasto anual por titular cercano a 4.000 dólares; el 30% de sus transacciones se produce en tienda física[10][69]. El objetivo declarado a largo plazo es de 20 millones de titulares y 150.000 millones de dólares de gasto anual[70].

La financiación sigue un modelo de capital ligero: 30.000 millones de dólares de capacidad en junio de 2026, repartida entre titulizaciones (46%), venta a plazo (24%) y líneas de almacén (30%), con unos 200 socios financiadores, entre ellos Sixth Street (hasta 4.000 millones) y Liberty Mutual (750 millones)[10][71][72]. La originación corre a cargo de bancos socios, principalmente Celtic Bank y Lead Bank[58]. En enero de 2026, Affirm solicitó una licencia de **banco industrial en Nevada** para originar entre el 40% y el 50% de sus préstamos y financiar una parte con depósitos; la Bank Policy Institute y la asociación de bancos comunitarios se opusieron formalmente[73][74].

04 Resultados

Affirm ha convertido el 25% de sus transacciones en canal directo, iniciadas en su aplicación, su web o su tarjeta[58], y mantiene una morosidad a 30 días del 2,5%, por debajo del 3,7% de las tarjetas de crédito estadounidenses[1075]. En mayo de 2026 presentó **Affirm Edge**, un producto para integrar su pago aplazado en las aplicaciones de bancos y cooperativas de crédito, con primeros pilotos previstos para la segunda mitad de 2026[7076]. En agosto de 2026, su fundador se apartó de la gestión diaria para dirigir un equipo de nuevos productos, y Michael Linford fue nombrado presidente[77].

05 Escalera hacia la cuenta

PIEZA	ESTADO	MERCADOS	EVIDENCIA
Licencia bancaria	Solicitada (Nevada, enero 2026), pendiente	EE. UU.	73
Tarjeta de débito con credencial flexible	Operativa, 5,2 M titulares	EE. UU.	10, 68
Cuenta de ahorro (Affirm Money)	Operativa, vía Cross River Bank; depósitos no publicados	EE. UU.	58
Tarjeta de crédito	No ofrece	—	—
Suscripción o cashback	No ofrece; el incentivo es el 0% financiado por el comercio	—	70
Préstamo personal no vinculado a compra	Descartado por la dirección	—	75
Pago aplazado en apps de bancos (Edge)	En despliegue, pilotos 2S 2026	EE. UU.	70, 76

06 Relación con neobancos y bancos

Las relaciones de Affirm son con **procesadores y bancos emisores**, no con neobancos. En febrero de 2025 firmó con FIS para ofrecer pago aplazado a los bancos emisores de débito que procesa[78], y en enero de 2026 un acuerdo exclusivo con Fiserv para miles de bancos y cooperativas de crédito en su banca digital[79]. JPMorgan Payments lo distribuye en el lado del comercio desde marzo de 2025[59]. No existe ninguna alianza documentada con Chime, SoFi, Revolut, Monzo ni N26; la dirección se presenta como “infraestructura bajo las instituciones financieras, no competidor por el gasto de sus clientes”[80], aunque la solicitud de licencia bancaria propia ha sido denunciada por los bancos como una amenaza de captación de depósitos[74].

CASO 3 DE 5

Afterpay (Block)

En Block, la convergencia entre especialista y neobanco se ejecuta dentro del mismo grupo

59 M

de usuarios activos mensuales de Cash App en junio de 2026

BLOCK

17 %

del gasto de las tarjetas habilitadas fue pago aplazado en junio de 2026

BLOCK

18.900 M$

de originaciones de crédito al consumo en el segundo trimestre de 2026 (+59 %)

BLOCK

01 Contexto

Afterpay es el único de los cinco casos que pertenece a un grupo que ya posee un **neobanco de facto**: Cash App, con 59 millones de usuarios activos mensuales y 9,4 millones de clientes que lo usan como banco principal en junio de 2026[16]. Block la compró en 2021 por 29.000 millones de dólares[81]. El reto no era crecer en el checkout de terceros, sino integrar el pago aplazado en la tarjeta de débito y en la cuenta de Cash App. Es, por tanto, el caso en que la convergencia entre especialista y neobanco **se ejecuta dentro del mismo grupo**.

02 Método

El producto de comercio mantiene Pay in 4 y Pay Monthly, de 3 a 24 meses con TAE del 0 al 35,99%, originado por First Electronic Bank[82]. En Estados Unidos, Afterpay y Cash App comparten un único checkout, de modo que el cliente puede pagar en cuatro cuotas con su cuenta de Cash App[83]; Stripe ha renombrado el método como “Cash App Afterpay”[84]. La distribución incluye Adyen, Stripe, Shopify y los vendedores de Square en tienda física[83][85]. Fuera de Estados Unidos, Afterpay opera en Australia, Canadá, Nueva Zelanda y Reino Unido; cerró Francia, Italia y **España** en agosto de 2023, alegando las “duras condiciones económicas del comercio en la Unión Europea”[86][87].

03 Ejecución

La ejecución ha consistido en llevar Afterpay a la **tarjeta del cliente** en dos pasos. El primero, desde febrero de 2025, permite convertir en cuotas una compra ya realizada con la Cash App Card; las originaciones anualizadas superaban los 3.000 millones de dólares en octubre de 2025 y crecían más de 15 veces interanual en el primer trimestre de 2026[15][88]. El segundo, con disponibilidad general desde el 2 de junio de 2026 y apoyado en la credencial flexible de Visa, permite elegir el aplazamiento antes de pagar en cualquier comercio que acepte Visa: comisión fija del 7,5%, seis pagos semanales, importes de 1 a 1.000 dólares y suscripción en tiempo real con datos de flujo de caja; más de tres de cada cinco nuevos usuarios lo usaron al menos cinco veces[89]. En junio, las operaciones de pago aplazado supusieron el 17% del gasto de las tarjetas habilitadas[16].

El crédito se origina ya desde el propio banco del grupo. Square Financial Services, un banco industrial de Utah, recibió en marzo de 2025 la autorización de la FDIC para originar Cash App Borrow a escala nacional[90], y en el primer trimestre de 2026 Block declaró haber migrado toda la originación[91]. Las originaciones de crédito al consumo (Borrow y pago aplazado) alcanzaron 18.900 millones de dólares en el segundo trimestre de 2026 (+59%), y las pérdidas por transacción y crédito, 585 millones (+99%), un crecimiento que Block atribuye sobre todo a Borrow y que espera moderar en la segunda mitad del año[16].

04 Resultados

Block ha dejado de medir Afterpay como negocio separado. Desde el cuarto trimestre de 2025, el pago aplazado forma parte de la "habilitación del comercio" de Cash App, cuyo volumen alcanzó 56.500 millones de dólares en el segundo trimestre de 2026 (+17%) con una tasa de monetización del 1,65%, 12 puntos básicos más por el mayor uso de Afterpay tras la compra[16 92]. El beneficio bruto de Cash App creció un 31%, hasta 1.973 millones[16]. El coste ha sido una reestructuración del 40% de la plantilla, anunciada en febrero de 2026 y justificada por la inteligencia artificial[92 93]. El programa de fidelización Pulse Rewards se cerró en enero de 2024 y no consta sustituto[94].

05 Escalera hacia la cuenta

PIEZA	ESTADO	MERCADOS	EVIDENCIA
Licencia bancaria	Operativa (Square Financial Services, Utah); origina Borrow	EE. UU.	90, 91
Cuenta y tarjeta de débito	Operativas (Cash App, 59 M activos; Cash App Card, 26 M activos)	EE. UU.	16, 15
Pago aplazado en la tarjeta, antes y después de la compra	Operativo (credencial flexible de Visa)	EE. UU.	89
Préstamo personal (Cash App Borrow)	Operativo, originado por el banco propio	EE. UU.	90
Suscripción o programa de puntos	No consta programa vigente	—	94
Captación temprana	Operativa (cuentas para menores de 6 a 12 años; una de cada cinco adolescentes tiene Cash App Card, según Block)	EE. UU.	16, 95
Presencia en la UE	Retirada (2023)	—	86

06 Relación con neobancos y bancos

La relación es **interna**: el especialista en pago aplazado, el neobanco y el banco con licencia pertenecen al mismo grupo. Los bancos socios son First Electronic Bank para Pay Monthly y un emisor no nombrado para la Cash App Card[82 96]. No se ha encontrado ninguna relación con Revolut, Chime, SoFi o Monzo. En el comercio agéntico, Square ofrece desde julio de 2026 pedidos a restaurantes desde ChatGPT y Claude, sin que Afterpay forme parte de esa oferta[97].

CASO 4 DE 5

PayPal

PayPal usa el pago aplazado como palanca para convertir su cartera en relación bancaria

439 M

de cuentas activas y 228 millones de usuarios mensuales

PAYPAL

>40.000 M$

de volumen de pago aplazado en 2025 (+20 %)

PAYPAL

+80 %

de ticket en las compras aplazadas frente al checkout estándar

PAYPAL

01 Contexto

PayPal parte de una posición que ningún otro especialista tiene: una cartera con 439 millones de cuentas activas y 228 millones de usuarios mensuales, una **entidad de crédito en Luxemburgo** que le permite operar en toda la Unión y un negocio de comercios al que el pago aplazado se añade sin coste adicional[12][98]. Su reto es convertir esa cartera en relación bancaria, y el pago aplazado es una de las palancas para hacerlo.

02 Método

El pago aplazado va incluido en PayPal Checkout: el comercio paga su tarifa estándar, cobra el importe íntegro por adelantado y PayPal asume el impago[99]. En España ofrece "Paga en 3 plazos", de 20 a 2.000 euros al 0% TAE con pago inicial y dos cuotas mensuales, con PayPal (Europe) como prestamista, y despliega de forma gradual "Paga en 6, 12 o 24 plazos", de 120 a 5.000 euros con interés[99][100]. En Alemania y Austria, desde julio de 2026, su financiación a plazos está integrada en el checkout de Amazon, con plazos de 3 a 48 meses, los dos últimos exclusivos de Amazon[101]. La financiación europea se vende a KKR, con un compromiso rotatorio de hasta 6.000 millones de euros y capacidad de compra de hasta 65.000 millones de créditos de Francia, Alemania, Italia, España y Reino Unido hasta marzo de 2028[102]; en Estados Unidos, Blue Owl compra unos 7.000 millones de Pay in 4[103].

03 Ejecución

La ejecución hacia la cuenta avanza por tres vías. La primera es la **tarjeta**: el volumen de débito de PayPal en Estados Unidos creció más del 50% en el cuarto trimestre de 2025, y en noviembre de 2025 lanzó en el Reino Unido su primera tarjeta de débito junto a PayPal+, un programa de puntos por niveles disponible para unos 30 millones de clientes británicos, con despliegue global previsto para la segunda mitad de 2026[14][104]. La segunda es la **licencia**: en diciembre de 2025 solicitó un banco industrial en Utah para préstamos a pymes, cuentas de ahorro y membresía directa en las redes de tarjetas[105], y en julio de 2026 se incorporó al Consejo Europeo de Pagos como entidad regulada[106]. La tercera es el **comercio agéntico**: adoptó el protocolo de OpenAI y su cartera es método de pago en el checkout instantáneo de ChatGPT desde octubre de 2025[107], procesa Copilot Checkout de Microsoft desde enero de 2026[108] y compró Cymbio para sincronizar catálogos con los agentes[109]. Su consejero delegado sitúa la contribución material de los pagos agénticos "de 2028 en adelante"[14].

04 Resultados

El pago aplazado es hoy el producto de mayor crecimiento del checkout de marca de PayPal, con incrementos del 23% y el 26% en los dos primeros trimestres de 2026, frente a un crecimiento del checkout del 2%[13]. Las compras aplazadas tienen un ticket más de un 80% superior al del checkout estándar[110]. En paralelo, la compañía ha cambiado de consejero delegado, Enrique Lores desde marzo de 2026, ha retirado sus previsiones para 2027 y ha anunciado una transformación con ahorros de al menos 1.500 millones de dólares[14][111].

05 Escalera hacia la cuenta

PIEZA	ESTADO	MERCADOS	EVIDENCIA
Licencia bancaria	Operativa en la UE (Luxemburgo); solicitada en EE. UU. (Utah, diciembre 2025)	UE; EE. UU. pendiente	98, 105
Tarjeta de débito	Operativa	EE. UU., Reino Unido, Alemania	14, 104
Tarjeta de crédito	Operativa (PayPal Credit, Venmo Credit Card con Synchrony)	EE. UU., Reino Unido	98, 112
Programa de puntos por niveles (PayPal+)	Operativo en Reino Unido; global previsto 2S 2026	Reino Unido	104
Pago aplazado en tienda física	Operativo (tarjeta virtual de un solo uso)	EE. UU.	113
Moneda estable (PYUSD)	Operativa en 70 mercados	Global	114
Pago aplazado en España	Operativo (3 plazos); en despliegue (6–24 plazos)	España	99, 100

06 Relación con neobancos y bancos

Los bancos socios son Synchrony (tarjeta de crédito Venmo y PayPal Credit en Estados Unidos) y WebBank (plazos mensuales en Estados Unidos)[112][113]; Deutsche Bank amplió en enero de 2026 su apoyo en liquidación y cobros globales[115]. No se ha encontrado ninguna alianza con Revolut, N26 ni Nubank. La única conexión con el universo del benchmark principal es **PayPal World**, una red de interoperabilidad lanzada en julio de 2025 con Mercado Pago, la interfaz de pagos unificada de India, Tenpay Global y Venmo como socios fundadores, que desde agosto de 2026 permite a los usuarios estadounidenses pagar con QR en los comercios de Weixin Pay en China[116][117].

CASO 5 DE 5

Scalapay

Scalapay busca la rentabilidad sin licencia bancaria y sin la escala de depósitos de los grandes

13 M

de usuarios y más de 12.000 comercios en julio de 2026

SCALAPAY

~1 %

de tasa de impago

SCALAPAY

70 M€

de préstamo del Banco Europeo de Inversiones, diciembre de 2025

BEI

01 Contexto

Scalapay es el especialista europeo más cercano al mercado español: nacido en Italia, opera en Italia, Francia, España, Bélgica y Portugal, y declara que Iberia y Francia son sus mercados de mayor crecimiento[18]. Su reto es el de un actor diez veces menor que Klarna que compite en los mismos checkouts: alcanzar rentabilidad sin licencia bancaria y sin la escala de depósitos de los grandes.

02 Método

En 2023 adquirió un instituto de pago autorizado por el Banco de Italia, renombrado Scalapay IP, que le da licencia de **entidad de pago** con pasaporte europeo, no licencia bancaria[118]. El producto combina pago en 3 sin coste para el cliente, pago en 4 con una pequeña comisión en la primera cuota, que en España elige en torno al 60% de los usuarios, pago a 14 días y financiación de 12 a 18 meses propia o con bancos socios, Deutsche Bank en Italia y, según su vicepresidente para Iberia, BBVA en España[18119]. Las comisiones al comercio son de las pocas publicadas en el sector: un ejemplo de **4,99% más 0,35 euros por operación**, con cuota de activación de 299 euros solo si las comisiones de cuatro meses no la cubren[120]; una estimación externa sitúa la comisión media combinada al comercio en el 2,7% del volumen en 2024[121].

03 Ejecución

La distribución replica la de los grandes a menor escala: Adyen desde julio de 2024 para España y Portugal[122], PPRO desde febrero de 2026 para cinco mercados[123] y Stripe, ampliado en julio de 2026 a comercios de más de 30 países con activación automática[124]; Marqeta emite tarjetas virtuales de un solo uso para tienda física bajo un contrato exclusivo de cinco años[125]. La financiación procede de una titulización de hasta 3.000 millones de euros con BNP Paribas[126] y de un préstamo de 70 millones del Banco Europeo de Inversiones firmado en diciembre de 2025 para antifraude, seguridad y analítica, con 9 millones asignados a España[127]. En tienda física, se apoya en PostePay, con pago por QR en 3 o 4 cuotas desde los terminales de Poste Italiane[128].

04 Resultados

Scalapay alcanzó el umbral de rentabilidad mensual en 2025 y espera cerrar 2026 en beneficio, con una tasa de impago en torno al 1% y unos 200 empleados[7]. Su siguiente paso no es bancario sino comercial: en octubre de 2026 se presenta como **canal de medios** para las marcas, con 13 millones de usuarios y datos de compra verificados, y ofrece campañas en su aplicación, newsletter y notificaciones[129]. Mantiene una suscripción, Scalapay Club, con descuentos y tarjeta digital en más de 300 ubicaciones físicas[130].

05 Escalera hacia la cuenta

PIEZA	ESTADO	MERCADOS	EVIDENCIA
Licencia	Entidad de pago (Italia, pasaporte UE); no bancaria	UE	118
Tarjeta	Virtual de un solo uso para tienda (Marqeta)	IT, FR, ES, PT	125
Cuenta o depósitos	No ofrece	—	—
Suscripción	Operativa (Scalapay Club)	Italia	130
Financiación larga	Con bancos socios (Deutsche Bank en Italia; BBVA en España, declarado)	IT, ES	119, 18
Marketplace y canal de medios	Operativo	5 mercados	129

06 Relación con neobancos y bancos

No consta ninguna relación con neobancos. Las relaciones son con bancos tradicionales como financiadores o socios de financiación larga (BNP Paribas, Deutsche Bank, BBVA) y con Poste Italiane como inversor y canal físico[126][119][128]. La mención de BBVA como socio en España procede de una entrevista y se registra como **dato declarado por la entidad**, pendiente de confirmación por parte del banco.

04

La licencia se ha convertido en la variable de entrada en Europa

Los siete actores siguientes no reciben ficha completa, pero permiten situar a los cinco casos en su contexto europeo, español y estadounidense.

FIGURA 2

Los europeos compiten con licencias de pago o bancarias y comisiones publicadas; los estadounidenses, con tarjeta y suscripción

Rasgos de los actores de contraste, último dato disponible

ACTOR	ORIGEN	ESCALA	LICENCIA	COMISIÓN AL COMERCIO PUBLICADA	MERCADOS Y RASGO DISTINTIVO
Alma	Francia	2.500 M€ (2025, +30%); 9 M usuarios; 25.000 comercios	Entidad de pago y sociedad de financiación (ACPR, 2021)	3,8% (3 cuotas) y 4,2% (4 cuotas); sin comisiones de demora al consumidor	10 países, España desde 2022; hasta 36 cuotas con La Banque Postale; primer beneficio neto en 2025[8][131][132]
Riverty (Bertelsmann)	Alemania	>10.000 M€ anuales; 25 M consumidores; 1.800 comercios	Banco en Luxemburgo (licencia CRR, mayo 2026; operativo desde septiembre)	No publicada	10 países, sin presencia en España; factura a 14 y 30 días, cobro de deudas; expansión prevista a FR, IT y ES[133][134]
Aplazame (WiZink)	España	561.000 operaciones y 240.000 nuevos clientes en 2025; 17% del balance de WiZink	Opera bajo la licencia bancaria de WiZink	0,5–1,5% (dato de 2019; no actualizado)	España y Portugal; hasta 36 meses; ticket medio 574 €; campañas al 0% con más de 100 comercios[135][136][137]
SeQura	España	100 M€ de ingresos (2024); >5.000 comercios; 2 M compradores	No localizada en las fuentes consultadas	2–7% según producto (estimación externa)	España, Italia, Francia, Portugal; ronda de 410 M€ liderada por Citi (2024); suscripciones ópticas y educación[138][139]
Oney (BPCE y Auchan)	Francia	1,5 M clientes en España; >7 M en total	Banco (Oney Bank; en España, Oney Servicios Financieros)	No publicada	10 países; “3x 4x Oney” de 3 a 12 cuotas; tarjetas Alcampo y Leroy Merlin[140][141]
Zip	Australia y EE. UU.	16.655 M A$ de volumen (ej. 2026, +27%); 6,5 M clientes; 97.400 comercios	—	No publicada	76% del volumen en EE. UU.; beneficio neto de 116 M A$; cierre de Nueva Zelanda en 2026; sin operaciones en Europa[142]
Sezzle	EE. UU.	1.300 M$ de volumen (2T 2026, +38%); 854.000 suscriptores	Solicitud de licencia bancaria prevista	No publicada	Beneficio neto de 40,8 M$ en el trimestre; producto de efectivo originado por WebBank; pagos entre particulares desde agosto 2026[143]

Fuente: Vecdis, con datos de Alma, Riverty, WiZink, seQura, Oney, Zip y Sezzle.

Dos lecturas se desprenden de la tabla. La primera es que la **licencia** se ha convertido en la variable de entrada en Europa: Alma la obtuvo en 2021, Scalapay en 2023, Riverty en 2026, y Aplazame y Oney operan bajo la de su matriz bancaria. La segunda es que los únicos actores que publican sus comisiones al comercio son europeos de tamaño medio, lo que contrasta con la opacidad de Klarna, Affirm y Afterpay, cuyas tarifas se negocian o se publican solo como ejemplos ilustrativos[144].

OPENBANK PAY (ANTERIORMENTE ZINIA) COMO ACTOR DE MERCADO

Openbank Pay opera bajo licencia bancaria propia y con alcance paneuropeo declarado

Este apartado describe a Openbank Pay solo en la medida en que aparece como actor del mercado en fuentes públicas, sin valoración ni auditoría, conforme al alcance del encargo. Zinia, la marca de pago aplazado lanzada por Santander Consumer Finance en Alemania en 2021 y extendida a Países Bajos en enero de 2022 con 63.000 puntos de venta[145], ha pasado a denominarse **Openbank Pay**: su web indica que "tu financiación y tus productos contratados siguen exactamente igual" y que la aplicación cambia de nombre[146]. La plataforma, construida por Openbank y Santander Consumer Finance, declara más de **9 millones de operaciones** de pago aplazado acumuladas, de las que más de 3,6 millones bajo la nueva marca, más de 75.000 negocios y un despliegue previsto en 16 países[147]. En España ofrece pago en 3 cuotas sin intereses, pago a 30 días y "Pago flexible By Santander", disponible en Amazon.es[148][149]; en Alemania, compra a plazos, compra en factura, la tarjeta Amazon Visa y la financiación de Apple[150]. Con estas cifras, Openbank Pay es, junto con Aplazame y Oney, uno de los tres actores del mercado español que operan bajo **licencia bancaria propia**, y el único con alcance paneuropeo declarado.

05

Especialistas y neobancos se superponen en la tarjeta y se separan en la nómina

La pregunta no es quién gana, sino dónde se superponen las propuestas y dónde cada grupo conserva un terreno propio.

4

ejes de comparación: comercio, financiación, base de clientes y plataforma

60.000

comercios financiaban ofertas al 0 % en Affirm en diciembre de 2025

AFFIRM

7,5 %

de comisión fija de Cash App Afterpay por seis semanas

BLOCK

Esta sección compara, eje a eje, lo que hacen los especialistas con lo que el informe principal documentó para los neobancos. La pregunta no es quién gana, sino **dónde se superponen** las propuestas y dónde cada grupo conserva un terreno propio.

COMERCIO

La misma infraestructura, distinto producto

En el checkout, especialistas y neobancos se distribuyen por los mismos canales. Klarna, Affirm, Scalapay y Alma llegan al comercio a través de Stripe, Adyen, PPRO, Worldpay, Nexi y Worldline[30 31 32 35 36 123 124]; Revolut Pay y NuPay, según el informe principal, lo hacen a través de Stripe, Shopify y PPRO. La diferencia está en el producto que llega al checkout: los especialistas ofrecen **crédito** (cuotas o financiación) y los neobancos ofrecen **pago desde la cuenta** con crédito o recompensa añadidos. En la práctica, un comercio que activa Stripe puede mostrar a la vez Klarna, Scalapay y Revolut Pay, y es el proveedor de pagos, no el comercio ni la entidad, quien ordena las opciones.

Los grandes comercios muestran la competencia frontal. Walmart cambió a Affirm por Klarna en marzo de 2025[44]; Amazon trabaja con Affirm en Estados Unidos y Canadá[151], con PayPal en Alemania y Austria[101], con Afterpay en Australia[152], con NuPay en Brasil y con Openbank Pay en España[148]. Ningún neobanco europeo del informe principal tiene un acuerdo documentado con Amazon en Europa, mientras que los especialistas sí. En el canal físico, los especialistas dependen de la tarjeta o del QR en terminales de terceros (Adyen, PostePay), mientras que los neobancos avanzan con pagos cuenta a cuenta (Bizum, Wero) que los especialistas no ofrecen.

La relación con el comercio también se diferencia por la **dirección del dinero**. En el informe principal, Revolut permite a los comercios financiar campañas de puntos dentro de su aplicación. Entre los especialistas, el equivalente es el 0% financiado por el comercio: en Affirm, unos 60.000 comercios financiaban ofertas al 0% en diciembre de 2025, y la dirección equipara ese incentivo a un cashback del 8 al 15%[1170]. Scalapay va más lejos y vende directamente espacio publicitario a las marcas[129]. En ambos casos, el comercio paga por acceder a la base del proveedor, el mismo mecanismo que el informe principal describe como “canal de demanda”.

FINANCIACIÓN

El crédito ya está en la tarjeta del cliente

Es el eje donde la convergencia es más visible. El informe principal documentó que Monzo, N26 y bunq llevan el crédito a la tarjeta o a la cuenta del cliente, sin pasar por el comercio. Los especialistas han hecho exactamente lo mismo: la Klarna Card, la Affirm Card y la Cash App Card con Afterpay permiten pagar al contado o aplazar en cualquier comercio que acepte Visa, antes o después de la compra, gracias a la **credencial flexible** de Visa[37 68 89]. La tarjeta multimodal que el informe principal registraba como “en despliegue” en Europa es hoy el producto de crecimiento más rápido de Affirm, con 5,2 millones de titulares, y de Klarna, con 6,5 millones[105].

Las diferencias están en el precio y en el dato. Los especialistas cobran por el aplazamiento fuera del comercio: Cash App Afterpay aplica una comisión fija del 7,5% por seis semanas[89], Klarna lo incluye en un plan de 4,99 euros al mes[43] y Affirm financia con interés el 80% de sus préstamos directos al consumidor[69]. Los neobancos del informe principal, en cambio, ofrecen el fraccionamiento como extensión de la cuenta: Monzo Flex al 0% a tres meses desde 100 libras, N26 de 20 a 200 euros en España. En el dato, los especialistas deciden con el historial de compras y, en el caso de Block y Affirm, con los flujos de caja de la cuenta vinculada[89153]; los neobancos deciden con los movimientos de la cuenta principal. La morosidad publicada es comparable: 2,5% a 30 días en Affirm[10], 0,89% a 60 días en Klarna[154], frente a la mitad de morosidad en los clientes principales de Nubank que recoge el informe principal.

El préstamo personal no vinculado a compra, que en el informe principal ofrecen N26 y Revolut, marca un límite. Affirm lo ha descartado expresamente[75], Klarna no lo documenta y solo Block, a través de Cash App Borrow, origina préstamos de pequeño importe desde su propio banco[90]. Los especialistas, por tanto, han construido la **escalera de financiación** del informe principal hasta el escalón de la tarjeta, pero rara vez hasta el del préstamo.

BASE DE CLIENTES

Suscripción y recompensas como terreno compartido

Los planes por niveles que el informe principal identificó en Revolut, Monzo y Vivid tienen ahora su réplica en Klarna, con cuatro planes de 4,99 a 44,99 euros al mes que escalan cashback, interés del ahorro, seguros y suscripciones de terceros[43], y en PayPal+, con niveles Blue, Gold y Black en el Reino Unido[104]. Sezzle basa su rentabilidad en 854.000 suscriptores[143]. Scalapay Club y la tarjeta Afterpay Plus de 5,99 dólares al mes responden a la misma lógica[13096]. Affirm es la excepción: no ofrece cashback ni suscripción, y confía el incentivo al 0% que financia el comercio[70].

Lo que los especialistas no tienen es la **nómina**. Los beneficios condicionados a ingresos domiciliados, que el informe principal documenta en Chime y SoFi, o a saldos, como en Vivid, no existen entre los especialistas porque no reciben la nómina del cliente. Klarna condiciona el interés del ahorro al plan, no al ingreso, y Affirm no condiciona nada. Esa ausencia es la razón por la que la principalidad, el objetivo que el informe principal identifica como la batalla de la venta cruzada, sigue siendo un terreno de los neobancos: el especialista tiene frecuencia de compra, pero no la cuenta donde se recibe el dinero.

La captación temprana es un caso aparte. El informe principal la documenta en imagin, desde los 12 años. Entre los especialistas, solo Block declara cuentas para menores de 6 a 12 años y que una de cada cinco adolescentes estadounidenses tiene Cash App Card[16995]; el resto no puede ofrecer crédito a menores, y por tanto llega al cliente más tarde que un neobanco.

PLATAFORMA

Los especialistas se abren a los bancos

En el eje de plataforma, el informe principal documentó asistentes de inteligencia artificial, seguridad visible y banca embebida. Los especialistas han seguido un camino distinto en los dos primeros y convergente en el tercero. Klarna fue pionera en usar un asistente de OpenAI para atención al cliente y en 2025 reconoció que había ido demasiado lejos y volvió a contratar personas[155]; Block ha automatizado la mayor parte de su desarrollo de código y ha recortado un 40% de su plantilla[92193]. Ninguno documenta controles antifraude visibles para el cliente como los que el informe principal describe en Revolut.

La convergencia está en la **infraestructura para terceros**. Affirm Edge lleva el pago aplazado a las aplicaciones de los bancos a través de FIS y Fiserv[76][78][79], el mismo movimiento que el informe principal documenta en sentido inverso con Aion y bunq, que abren su licencia a terceros. En el comercio agéntico, PayPal es el único especialista con operaciones reales: su cartera paga en ChatGPT y en Copilot[107][108]. Klarna apoya los protocolos de Google y ofrece búsqueda de productos en ChatGPT, pero no checkout[156][157]; Affirm ha integrado tokens compartidos con Stripe y aparece en Gemini[67][158]. En el protocolo de comercio agéntico de OpenAI, los proveedores de pago admitidos son Stripe, Adyen y Braintree, de PayPal; ningún especialista en pago aplazado figura como proveedor[159].

FIGURA 3

Especialistas y neobancos se superponen en la tarjeta y la suscripción; se separan en la nómina y en el pago cuenta a cuenta

Comparación por eje entre los especialistas analizados y los neobancos del benchmark principal

EJE	TERRENO COMPARTIDO	VENTAJA DE LOS ESPECIALISTAS	VENTAJA DE LOS NEOBANCOS
Comercio	Misma distribución vía proveedores de pago; 0% financiado por el comercio equivale a las campañas de puntos	Acuerdos con los mayores comercios (Walmart, Amazon, Costco); financiación larga en el checkout	Pago cuenta a cuenta (Bizum, Wero); aceptación integrada en la cuenta empresa
Financiación	Tarjeta con credencial flexible; fraccionamiento antes y después de la compra	Experiencia de decisión en tiempo real sobre 100 millones de solicitudes al trimestre (Affirm)	Dato de la cuenta principal; préstamo personal; descubierto; coste menor del aplazamiento
Base de clientes	Planes por niveles con cashback y servicios de terceros	Frecuencia de compra; marketplace y canal de medios para marcas	Nómina y saldos como condición del beneficio; captación temprana; principalidad
Plataforma	Apertura de la infraestructura a terceros (Edge; banca embebida)	Protocolos agénticos y catálogo de productos (Klarna, PayPal)	Asistentes que operan la cuenta; seguridad visible; banca abierta

Fuente: Vecdis.

06

Ninguna alianza une a un especialista con un neobanco; el puente son bancos, procesadores y redes

Las alianzas se producen con quien no compite por el día a día del consumidor: el banco tradicional que financia o distribuye, y el procesador que conecta.

0

alianzas documentadas entre un especialista y un neobanco del benchmark principal

4

tipos de relación: distribución, financiación, infraestructura y competencia

1.400 M€

de línea de Santander sobre la cartera alemana de Klarna, agosto de 2025

KLARNA

El mapa reúne las relaciones documentadas entre los especialistas y los neobancos del benchmark principal, los bancos tradicionales, los procesadores y las redes. Se distinguen cuatro tipos: **alianza de distribución**, cuando una parte lleva el producto de la otra a comercios o clientes; **financiación**, cuando un banco o fondo compra o financia la cartera; **infraestructura**, cuando una parte emite, procesa o aloja el producto de la otra; y **competencia**, cuando ambas ofrecen el mismo producto al mismo cliente sin relación.

FIGURA 4

No existe ninguna alianza documentada entre un especialista y un neobanco; las relaciones son con bancos, procesadores y redes

Relaciones documentadas, por tipo

CONTRAPARTE	KLARNA	AFFIRM	AFTERPAY (BLOCK)	PAYPAL	SCALAPAY
Revolut	Competencia declarada[29]	No consta	No consta	No consta	No consta
N26	Competencia declarada[29]	No consta	No consta	No consta	No consta
Monzo	Competencia (Flex)	No consta	No consta	No consta	No consta
bunq, Starling, Trade Republic, Wise, Vivid	No consta	No consta	No consta	No consta	No consta
Nubank, Ualá	No consta (Klarna no opera en Brasil)	No consta	No consta	No consta	No consta
Mercado Pago	No consta	No consta	No consta	Socio fundador de PayPal World[116]	No consta
Chime, SoFi	No consta	No consta	Competencia (Cash App)	Competencia (Venmo)	–
imagin / CaixaBank	No consta	–	–	No consta	No consta
Santander	Financiación: línea de 1.400 M€ (ago. 2025)[56]	–	–	–	–
BBVA	–	–	–	–	Financiación larga en España (declarado)[18]
JPMorgan Payments	Distribución a comercios (GA ago. 2026)[34]	Distribución a comercios (mar. 2025)[59]	–	–	–

FIGURA 4 · CONTINUACIÓN

No existe ninguna alianza documentada entre un especialista y un neobanco; las relaciones son con bancos, procesadores y redes

Relaciones documentadas, por tipo

CONTRAPARTE	KLARNA	AFFIRM	AFTERPAY (BLOCK)	PAYPAL	SCALAPAY
FIS / Fiserv	–	Infraestructura: pago aplazado en apps de bancos[78][79]	–	–	–
Deutsche Bank	Colocador en la OPV[3]	–	–	Liquidación y cobros globales[115]	Financiación larga en Italia[119]
BNP Paribas	–	–	–	–	Titulización de hasta 3.000 M€[126]
Nelnet, Elliott, Sixth Street, Liberty Mutual, KKR, Blue Owl	Nelnet y Elliott: financiación[54][55]	Sixth Street y Liberty Mutual: financiación[71][72]	–	KKR y Blue Owl: financiación[102][103]	–
WebBank, Evolve, Stride, Cross River, Celtic, Lead, First Electronic, Synchrony	WebBank: emisor de la tarjeta en EE. UU.[37]	Evolve y Stride: emisores; Cross River: cuenta; Celtic y Lead: originación[58][68]	First Electronic: originación de Pay Monthly[82]	Synchrony: crédito; WebBank: plazos mensuales[112][113]	–
Visa	Credencial flexible; inversión estratégica[37][57]	Credencial flexible, primera en EE. UU.[68]	Credencial flexible (Cash App Card)[89]	–	Miembro de Visa desde 2023[160]
Mastercard	–	–	–	One Credential (jun. 2025)[161]	–
Marqeta	Procesador de la tarjeta en Europa[39]	No confirmado	–	–	Emisión de tarjetas virtuales, exclusivo 5 años[125]
Stripe, Adyen, PPRO, Worldpay, Nexi, Worldline	Todos[30][31][32][35][36]	Stripe, Adyen, Worldpay, Fiserv[158][162]	Stripe, Adyen, Shopify[83]	Es proveedor de pagos	Stripe, Adyen, PPRO[122][123][124]
Shopify	No verificado	Exclusivo de Shop Pay Installments hasta 2028[60]	Integración[83]	–	Plugin[163]
Apple Pay / Google Pay	Ambos; en España desde nov. 2025[57][164]	Ambos; en tienda desde sep. 2025[65][66]	–	–	–

Fuente: Vecdis. "No consta" significa que no se ha encontrado evidencia en las fuentes públicas consultadas, no que la relación no exista.

La tabla permite tres lecturas. La primera es que el **puente entre los dos mundos son las redes y los procesadores**, no los acuerdos bilaterales: Visa ha dado la misma credencial flexible a Klarna, Affirm y Block que, según el informe principal, Marqeta y Visa extienden a los emisores europeos; y Stripe, Adyen y PPRO distribuyen indistintamente a Klarna, Scalapay, Revolut Pay y NuPay. La segunda es que los **bancos tradicionales son socios de los especialistas en dos roles**, como financiadores de cartera (Santander, BNP Paribas, Deutsche Bank) y como canal de distribución (JPMorgan, FIS, Fiserv), mientras que los neobancos no desempeñan ninguno de los dos. La tercera es que la única relación entre un especialista y una entidad del benchmark principal, PayPal World con Mercado Pago, es de interoperabilidad de carteras, no de pago aplazado.

Hay una explicación estructural para la ausencia de alianzas. Los neobancos del informe principal ya han construido su propio fraccionamiento (Monzo Flex, N26, Revolut Pay Later, NuPay a plazos) y no necesitan a un tercero para ofrecer crédito a sus clientes; los especialistas, a su vez, están construyendo cuenta y tarjeta para no depender de la relación bancaria de otro. Ambos grupos persiguen al mismo cliente con el mismo instrumento, la tarjeta multimodal, y por eso la relación natural entre ellos es la competencia. Las alianzas se producen con quien no compite por el día a día del consumidor: el banco tradicional que financia o distribuye, y el procesador que conecta.

07

Klarna ha copiado la escalera completa del neobanco sin tener todavía la cuenta principal

La matriz aplica a los cinco especialistas las mismas 25 capacidades y las mismas reglas de recuento que la figura 22 del benchmark principal.

14,5

capacidades documentadas de Klarna, por encima de Nubank (13) y Revolut (11,5)

25

capacidades evaluadas en los cuatro ejes del benchmark

4

capacidades de los neobancos que ningún especialista ha replicado

La matriz aplica a los cinco especialistas las mismas 25 capacidades y las mismas reglas de recuento que la figura 22 del benchmark principal: 1 punto por capacidad documentada y 0,5 por capacidad en despliegue o anunciada. De este modo, los resultados pueden leerse junto a los de Nubank (13), Revolut (11,5) y bunq (8). La lectura es de Vecdis sobre lo que documentan las fuentes públicas: “no consta” no significa que la entidad no tenga la capacidad.

Tres observaciones ordenan la matriz. La primera es que **ningún especialista ofrece pago cuenta a cuenta en comercio, descubierto, beneficios condicionados a la nómina ni seguridad visible:** son las cuatro capacidades que el informe principal atribuye a los neobancos con cuenta y que los especialistas no han replicado. La segunda es que Klarna, con 14,5 puntos, supera a Nubank (13) y a Revolut (11,5) en número de capacidades, porque ha copiado la escalera completa del neobanco sin tener todavía la cuenta principal del cliente. La tercera es que Affirm (9) y Scalapay (7) son especialistas en sentido estricto: concentran sus capacidades en el checkout y la financiación, y apenas tienen presencia en la base de clientes.

FIGURA 5

Klarna reúne más capacidades que cualquier neobanco del benchmark principal; Affirm y Scalapay concentran las suyas en el comercio

Capacidades documentadas por especialista en los cuatro ejes del benchmark

■ Documentada ◧ En despliegue o anunciada – Declara no ofrecerlo Vacío: no consta

CAPACIDAD	KLARNA	AFFIRM	AFTERPAY (BLOCK)	PAYPAL	SCALAPAY
COMERCIO · CHECKOUT					
Método de pago propio en checkout de terceros	■	■	■	■	■
Distribución vía proveedores de pago o plataformas	■	■	■	■	■
Acuerdo con gran comercio	■	■	■	■	■
Pago cuenta a cuenta en comercio					
Financiación en el punto de venta	■	■	■	■	■
Campañas financiadas por comercios en la app	■	■			■
Cobro para comercios desde la cuenta			■	■	
FINANCIACIÓN DIRECTA					
Tarjeta de crédito	■	–		■	
Fraccionamiento de compras ya realizadas	■	■	■		
Préstamo personal contratado en la app		–	■		
Crédito ligado a comportamiento o plan	■		■		
Descubierto					
BASE DE CLIENTES					
Puntos o cashback por pago	■	–		■	
Planes de suscripción por niveles	■	–		■	■
Beneficio condicionado a nómina, saldo o vinculación					
Segmento premium con beneficios no financieros	■				
Gamificación y retos					
Captación temprana (adolescentes)			■		
Ahorro o inversión ligados al pago	■	■			
PLATAFORMA					
Asistente de IA que opera la cuenta	■			◧	
IA en riesgo y crédito	■	■	■		■
Seguridad como funcionalidad visible					
Banca embebida o infraestructura para terceros		◧			
Pagos iniciados por agentes de IA	◧	◧	◧	■	

08

El mercado converge en la tarjeta, la licencia y la regulación

Las conclusiones responden a las tres preguntas que abrían el documento y se formulan como lectura del mercado, no como recomendación.

20 nov. 2026

aplicación de la directiva europea de crédito al consumo

15 jul. 2026

entrada en vigor del régimen británico de pago aplazado

22 %

TAE de tope transitorio en el anteproyecto español de crédito al consumo

Los especialistas recorren la escalera del neobanco en sentido inverso

Los neobancos del informe principal parten de la cuenta y llevan el crédito al checkout. Los especialistas parten del checkout y construyen la cuenta: Klarna tiene licencia, depósitos, tarjeta y suscripción; Affirm tiene tarjeta y cuenta de ahorro y ha pedido licencia; Block tiene banco, cuenta y tarjeta; PayPal tiene licencia europea y ha pedido la estadounidense. Solo los europeos de tamaño medio, Scalapay y Alma, siguen siendo especialistas puros, con licencia de pago y sin depósitos. El punto de encuentro es la **tarjeta de débito con credencial flexible**, que en 2026 es el producto de mayor crecimiento tanto de Affirm como de Klarna y el vehículo con el que Block integra Afterpay en Cash App.

En el comercio, comparten infraestructura y compiten por los mismos grandes acuerdos

Los dos grupos se distribuyen por los mismos proveedores de pago y las mismas redes, de modo que el comercio ve a Klarna, Scalapay y Revolut Pay en el mismo panel. La diferencia está en lo que cada uno aporta al checkout: los especialistas, financiación larga y acuerdos con los mayores comercios del mundo; los neobancos, pago desde la cuenta y, en Europa, pago cuenta a cuenta. Los grandes comercios eligen entre ellos y los cambian: Walmart pasó de Affirm a Klarna; Amazon trabaja con un proveedor distinto en cada país, incluido Openbank Pay en España.

En la financiación, la convergencia es completa en la tarjeta y parcial en el préstamo

El fraccionamiento posterior a la compra, que el informe principal documentó en Monzo y N26, lo ofrecen ya Klarna, Affirm y Block desde su tarjeta, con la diferencia de que los especialistas cobran por él, por comisión, interés o plan, y los neobancos lo incluyen en la cuenta. El préstamo personal sigue siendo terreno de los neobancos: Affirm lo descarta y Klarna no lo documenta. La regulación acelera la convergencia: desde noviembre de 2026 en la Unión y desde julio de 2026 en el Reino Unido, especialistas y neobancos evalúan la solvencia con las mismas reglas, y quien tiene la cuenta tiene mejor dato.

En la base de clientes, la suscripción es compartida y la nómina no

Klarna, PayPal, Sezzle y Scalapay han adoptado los planes por niveles de Revolut y Monzo. Ninguno ha podido replicar los beneficios condicionados a ingresos domiciliados de Chime y SoFi, porque ninguno recibe la nómina. La principalidad, que el informe principal identifica como la batalla de la venta cruzada, sigue siendo del neobanco; la frecuencia de compra, del especialista.

Las alianzas son con bancos y procesadores, no con neobancos

No se ha documentado ninguna alianza entre un especialista y un neobanco de los analizados. Los bancos tradicionales son socios de los especialistas como financiadores (Santander, BNP Paribas, Deutsche Bank, KKR, Nelnet) y como canal (JPMorgan, FIS, Fiserv), y los procesadores y las redes conectan a ambos grupos. La explicación es estructural: los dos persiguen al mismo cliente con el mismo instrumento y no necesitan al otro para ofrecer crédito.

LA DIRECCIÓN

Licencias, tarjetas, agentes y regulación

Los tres niveles de evidencia ordenan lo que viene. Están **operativos** la tarjeta multimodal en Estados Unidos y Europa, los planes por niveles, la distribución por proveedores de pago y la licencia bancaria de Klarna, PayPal Europa y Block. Están **en despliegue** las licencias bancarias de Affirm, PayPal Estados Unidos y Klarna Estados Unidos, el pago aplazado en las apps de los bancos (Affirm Edge), la expansión de Affirm a Europa continental vía Shopify y el despliegue global de PayPal+. Se han **anunciado** o forman parte del calendario regulatorio la aplicación de la directiva europea el 20 de noviembre de 2026, la ley española de crédito al consumo con tope del 22% TAE y reserva de actividad, y el comercio agéntico, donde PayPal ya opera y Klarna y Affirm participan en los protocolos de Google y Stripe sin ser todavía proveedores de pago en el de OpenAI.

FIGURA 6

Los especialistas convergen con los neobancos en la tarjeta y la licencia; la regulación de noviembre de 2026 iguala las reglas

Grado de madurez de los movimientos del segmento

OPERATIVO	EN DESPLIEGUE	ANUNCIADO O CALENDARIO REGULATORIO
Tarjeta de débito con credencial flexible (Klarna 6,5 M; Affirm 5,2 M; Cash App)	Licencias bancarias en EE. UU. (Affirm, PayPal, Klarna)	Directiva europea de crédito al consumo, 20 de noviembre de 2026
Planes por niveles (Klarna, PayPal+, Sezzle)	Pago aplazado en apps de bancos (Affirm Edge, FIS, Fiserv)	Ley española con tope del 22% TAE y reserva de actividad
Distribución vía proveedores de pago y redes	Affirm en Alemania, Francia y Países Bajos vía Shopify	Protocolos de comercio agéntico de Google y Stripe (Klarna, Affirm)
Licencia bancaria (Klarna, PayPal Europa, Block)	PayPal+ global; PayPal a 6–24 plazos en España e Italia	Openbank Pay en 16 países (declarado)
Checkout agéntico (PayPal en ChatGPT y Copilot)	Riverty como banco en Luxemburgo	

Fuente: Vecdis.

LÍMITES DE LA EVIDENCIA

Tres limitaciones condicionan la lectura

Tres limitaciones condicionan la lectura. Las comisiones al comercio de Klarna, Affirm, Afterpay y PayPal no se publican, y las de Scalapay, Alma y Aplazame proceden de ejemplos o de fuentes secundarias. Block ha dejado de desglosar Afterpay desde el cuarto trimestre de 2025, y PayPal no publica usuarios de pago aplazado. Varias ausencias de relación con neobancos se registran como falta de información verificable en fuentes públicas, no como ausencia confirmada; en particular, las relaciones de Scalapay con BBVA y de Klarna con Revolut Pay como método aceptado no han podido contrastarse con las entidades. Los resultados del tercer trimestre de 2026 de Klarna, Affirm, Block y PayPal se publican entre el 3 y el 17 de noviembre de 2026 y pueden modificar las cifras de escala.

Fuentes

Referencias numeradas según su aparición en el texto.

1 PAYMENT EXPERT. Worldpay: BNPL to challenge cards by 2030 (Global Payments Report 2025). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://paymentexpert.com/2025/05/14/worldpay-bnpl-challenge-cards-by-2030/

2 GLOBAL PAYMENTS (WORLDPAY). Global Payments Report 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.globalpayments.com/insights/gpr

3 KLARNA GROUP PLC. Prospectus (Form 424B4). U.S. Securities and Exchange Commission, septiembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/2003292/000200329225000052/klarnagroupplc424b4.htm

4 NASDAQ (MARKETBEAT). Klarna Group Q1 earnings call highlights, 14 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.nasdaq.com/articles/klarna-group-q1-earnings-call-highlights

5 KLARNA GROUP PLC. Q2 2026 Earnings Release, 18 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://s205.q4cdn.com/644747736/files/doc_earnings/2026/q2/earnings-result/Q2-26-Klarna-Group-plc-Press-Release.pdf

6 CROWDFUND INSIDER. BNPL Fintech Affirm beats revenue estimates and lifts outlook, 28 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.crowdfundinsider.com/2026/08/302674-bnpl-fintech-affirm-beats-revenue-estimates-and-lifts-outlook-as-afrm-stock-surge-in-after-hours/

7 MILANO FINANZA. Scalapay, dalla BEI 70 milioni di finanziamenti per andare oltre il BNPL: parla l'ad Simone Mancini, 10 de diciembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.milanofinanza.it/news/scalapay-dalla-bei-70-milioni-di-finanziamenti-per-andare-oltre-il-bnpl-parla-l-ad-simone-mancini-nel-202512100813571250

8 ALMA. Alma franchit le cap de la profitabilité en 2025, 12 de marzo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://almapay.com/fr-FR/blog/alma-franchit-cap-profitabilite-2025

9 AMERICAN BANKER. Klarna CFO, CMO to depart in 2027, 18 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.americanbanker.com/payments/news/klarna-cfo-cmo-to-depart-in-2027

10 AFFIRM HOLDINGS, INC. Fiscal Q4 2026 Earnings Supplement, 27 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://investors.affirm.com/static-files/c160ce8f-a9b5-4896-b8ed-6544ac430809

11 AFFIRM HOLDINGS, INC. Fiscal Q2 2026 Shareholder Letter (Form 8-K). U.S. Securities and Exchange Commission, 5 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1820953/000162828026005772/affirmfq226shareholderle.htm

12 PAYPAL HOLDINGS, INC. 4Q25 Earnings IR Newsletter, 3 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://s205.q4cdn.com/875401827/files/doc_financials/2025/q4/IR-Newsletter-PYPL-4Q-25-Earnings.pdf

13 BULLFINCHER. PayPal Q2 FY2026 earnings call transcript, 28 de julio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://bullfincher.io/companies/paypal-holdings/earnings-call/fy2026-q2

14 THE MOTLEY FOOL (vía AOL). PayPal Q4 2025 earnings call transcript, 3 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.aol.com/articles/paypal-pypl-q4-2025-earnings-143743423.html

15 BLOCK, INC. Q3 2025 Shareholder Letter (Form 8-K). U.S. Securities and Exchange Commission, 6 de noviembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1512673/000119312525269715/d48712dex991.htm

16 BLOCK, INC. Q2 2026 Shareholder Letter (Form 8-K). U.S. Securities and Exchange Commission, 5 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0001512673/000119312526335117/d91486dex991.htm

17 BOARD OF GOVERNORS OF THE FEDERAL RESERVE SYSTEM. Buy Now, Pay Later beyond Pay in 4: a comprehensive product overview (FEDS Notes), 5 de junio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.federalreserve.gov/econres/notes/feds-notes/buy-now-pay-later-beyond-pay-in-4-a-comprehensive-product-overview-20260605.html

18 MARKETING4ECOMMERCE. Entrevista a Giorgio Moretti (Scalapay), 30 de junio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://marketing4ecommerce.net/giorgio-moretti-scalapay/

19 SHOPAPPY. EU puts BNPL under credit law November 20: most states still late, septiembre de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://shopappy.com/?p=12232

20 ADYEN. BNPL EU regulations (documentación técnica), actualizado 23 de octubre de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://docs.adyen.com/payment-methods/bnpl-eu-regulations.md

21 BAKER MCKENZIE. Spain: Government proposes to tighten consumer credit rules, 17 de marzo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.bakermckenzie.com/en/insight/publications/2026/03/spain-government-proposes-to-tighten-consumer-credit-rules

22 AXESOR (EXPERIAN). Regulación BNPL en España: nueva ley de crédito al consumo, 18 de junio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.axesor.es/blog/regulacion-bnpl-espana-ley-credito-consumo/

23 TERRITORIO FINTECH. BNPL: nuevas reglas de crédito al consumo desde noviembre de 2026, 7 de septiembre de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://territoriofintech.com/legislacion-fintech/bnpl-nuevas-reglas-credito-consumo-noviembre-2026/

24 FINANCIAL CONDUCT AUTHORITY (FCA). PS26/1: Regulation of deferred payment credit, 11 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.fca.org.uk/publications/policy-statements/ps26-1-regulation-deferred-payment-credit

25 CONSUMER FINANCE MONITOR (BALLARD SPAHR). CFPB will not issue revised BNPL rule, 20 de junio de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.consumerfinancemonitor.com/2025/06/20/cfpb-will-not-issue-revised-bnpl-rule/

26 MAYER BROWN. New York enacts first-of-its-kind law to license Buy Now Pay Later lenders, 6 de junio de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.mayerbrown.com/en/insights/publications/2025/06/new-york-enacts-first-of-its-kind-law-to-license-buy-now-pay-later-lenders

27 ASHURST PERKINS COIE. Illinois enacts a broad licensing framework for Buy Now Pay Later providers, 29 de julio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.ashurstperkinscoie.com/en/insights/illinois-enacts-a-broad-licensing-framework-for-buy-now-pay-later-providers/

28 HALL & WILCOX. Buy now pay later reform: what you need to know, 14 de febrero de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://hallandwilcox.com.au/news/buy-now-pay-later-reform-what-you-need-to-know/

29 INVESTMENTWEEK. Wie Klarna jetzt Revolut herausfordert und warum der Angriff riskanter ist als es aussieht, 16 de noviembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.investmentweek.com/wie-klarna-jetzt-revolut-herausfordert-und-warum-der-angriff-riskanter-ist-als-es-aussieht/

30 CROWDFUND INSIDER. Klarna launches on Adyen in-store terminals across Europe, North America, Australia, septiembre de 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.crowdfundinsider.com/2024/09/230579-payments-fintech-klarna-launches-on-adyen-in-store-terminals-across-europe-north-america-australia/

31 PAYMENTS JOURNAL. "We want Klarna at every checkout": how the collaboration with Worldpay will work, 30 de octubre de 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://paymentsjournal.com/we-want-klarna-at-every-checkout-how-the-collaboration-with-worldpay-will-work

32 PAYMENT EXPERT. Klarna and Stripe expand partnership, powering merchant payments across 25 markets, 15 de enero de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://paymentexpert.com/2025/01/15/klarna-and-stripe-expand-partnership-powering-merchant-payments-across-25-markets/

33 FINTECH GLOBAL. Klarna and JPMorgan Payments partner to expand BNPL services for merchants, 12 de febrero de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://fintech.global/2025/02/12/klarna-and-jpmorgan-payments-partner-to-expand-bnpl-services-for-merchants/

34 SHOPAPPY. Klarna goes live on J.P. Morgan Payments, opening BNPL checkout to U.S. merchants, 12 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://shopappy.com/payments/klarna-goes-live-on-j-p-morgan-payments-opening-bnpl-checkout-to-u-s-merchants

35 NEXI GROUP. Nexi and Klarna partner to bring flexible payments to merchants, 25 de febrero de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.nexigroup.com/en/media-relations/news/2025/02/nexi-klarna-partner-merchant/

36 WORLDLINE. Worldline and Klarna sign framework agreement, 19 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://worldline.com/en/home/top-navigation/media-relations/press-release/pr-2026_05_19_01

37 VISA. Klarna and Visa launch flexible debit card, 3 de junio de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://corporate.visa.com/en/sites/visa-perspectives/newsroom/klarna-visa-launch-flexible-debit-card.html

38 KLARNA. Klarna launches debit-first card across Europe for everyday spending, 2 de septiembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://s205.q4cdn.com/644747736/files/doc_news/Klarna-launches-debit-first-card-across-Europe-for-everyday-spending-2025-Nk4bD-zbS5-2025.pdf

39 MARQETA. Marqeta powers expansion of Klarna debit card across Europe, 3 de noviembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://investors.marqeta.com/news-releases/news-release-details/marqeta-powers-expansion-klarna-debit-card-across-europe

40 KLARNA GROUP PLC. Investor presentation, noviembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://s205.q4cdn.com/644747736/files/doc_financials/2025/q3/v2/Klarna-Investor-presentation.pdf

41 KLARNA GROUP PLC. Interim report H1 2026 (Form 6-K). U.S. Securities and Exchange Commission, agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0002003292/000162828026057573/h126exno994klarnagrouppl.htm

42 HELPMYCASH. Cuenta de ahorro flexible de Klarna, actualizado 25 de marzo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.helpmycash.com/cuentas/klarna/cuenta-de-ahorro-flexible/

43 KLARNA (vía Business Wire / Finviz). Klarna introduces new membership plans in Europe, 13 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://finviz.com/news/381550/

44 ONEPAY. OnePay and Klarna partner to bring installment loans to Walmart, 17 de marzo de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.onepay.com/newsroom/klarna-loans-announcement

45 FINTECH GLOBAL. Klarna and DoorDash team up to offer flexible payment options for US customers, 24 de marzo de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://fintech.global/2025/03/24/klarna-and-doordash-team-up-to-offer-flexible-payment-options-for-us-customers/

46 MERCA2. Klarna presenta su nueva tarjeta en Madrid, 13 de noviembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.merca2.es/2025/11/13/klarna-nueva-tarjeta-2323269/

47 ALIMARKET. Klarna y Douglas amplían a España e Italia su alianza para el pago flexible, 9 de abril de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.alimarket.es/nonfood/noticia/424310/klarna-y-douglas-amplian-a-espana-e-italia-su-alianza-para-el-pago-flexible

48 KLARNA. Klarna newsroom (archivo de notas de prensa 2015–2026; nota de Fnac España y Portugal, 7 de mayo de 2026). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.klarna.com/international/press/

49 FINOVATE. Klarna applies for US banking license, 6 de julio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://finovate.com/klarna-applies-for-us-banking-license/

50 BLOOMBERG (vía Tiger Brokers). Klarna shares plunge to record low after Q4 2025 results, 20 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.itiger.com/news/1107318084

51 THE LOCAL. Sweden fines Klarna 500 million kronor for breaching money laundering rules, 11 de diciembre de 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.thelocal.se/20241211/sweden-fines-klarna-500-million-kronor-for-breaching-money-laundering-rules

52 ILLINOIS ATTORNEY GENERAL. Letter to Klarna from seven State Attorneys General, 1 de diciembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://illinoisattorneygeneral.gov/News-Room/Current-News/BNPL%20Letter%20-%20Klarna.pdf

53 TECH.EU. Klarna echoes Revolut and N26 with mobile move, 18 de junio de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://tech.eu/2025/06/18/klarna-echoes-revolut-and-n26-with-mobile-move/

54 FINTECH FUTURES. Klarna to sell $26bn worth of BNPL loans to Nelnet to help fund US expansion, 18 de agosto de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.fintechfutures.com/bnpl-payments/klarna-to-sell-26bn-worth-of-bnpl-loans-to-nelnet-to-help-fund-us-expansion

55 BUSINESS WIRE. Klarna and Elliott deepen partnership with $2bn facility supporting $17bn of US financing expansion, 23 de marzo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.businesswire.com/news/home/20260323247419/en/

56 KLARNA. Klarna secures EUR 1.4bn structured financing facility with Santander, 21 de agosto de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.klarna.com/international/press/klarna-secures-eur-1-4bn-structured-financing-facility-with-santander/

57 KLARNA. Klarna newsroom (archivo 2015–2026; búsqueda de notas sobre Santander, Apple Pay en España y Visa). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.klarna.com/international/press/

58 AFFIRM HOLDINGS, INC. Annual Report (Form 10-K) for the fiscal year ended June 30, 2026. U.S. Securities and Exchange Commission, agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0001820953/000162828026059279/afrm-20260630.htm

59 BUSINESS WIRE. Affirm inks deal with J.P. Morgan Payments to deliver more flexible, transparent payments to merchants, 25 de marzo de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.businesswire.com/news/home/20250325988579/en/

60 AFFIRM HOLDINGS, INC. Form 8-K: Global Customer Installment Program Agreement with Shopify. U.S. Securities and Exchange Commission, 20 de febrero de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1820953/000182095325000017/afrm-20250214.htm

61 BUSINESS WIRE. Affirm and Shopify launch Shop Pay Installments in Australia, 27 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.businesswire.com/news/home/20260827132257/en/Affirm-and-Shopify-launch-Shop-Pay-Installments-in-Australia

62 INVEZZ. Affirm enters the UK market, 4 de noviembre de 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://invezz.com/da/nyheder/2024/11/04/affirm-gar-ind-pa-det-britiske-marked-hvilket-bringer-konkurrence-til-at-kobe-nu-betale-senere/

63 YAHOO FINANCE. Affirm maps road to $100B GMV, 12 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://finance.yahoo.com/news/affirm-maps-road-100b-gmv-230701226.html

64 BUSINESS WIRE. Affirm and Shopify accelerate global expansion of Shop Pay Installments, 9 de abril de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.businesswire.com/news/home/20250409748875/en

65 DIGITAL TRANSACTIONS. Affirm brings Buy Now Pay Later back to the Apple Wallet, 17 de septiembre de 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.digitaltransactions.net/affirm-brings-buy-now-pay-later-back-to-the-apple-wallet/

66 AFFIRM HOLDINGS, INC. Affirm expands work with Google Pay, integrates autofill in Chrome, 12 de agosto de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://investors.affirm.com/news-releases/news-release-details/affirm-expands-work-google-pay-integrates-autofill-chrome

67 PROSPER SHOW. Affirm working with Google to streamline AI shopping payments, 21 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://prospershow.com/news/affirm-working-with-google-to-streamline-ai-shopping-payments/150669/

68 VISA. Visa Flexible Credential goes global, 12 de noviembre de 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://usa.visa.com/about-visa/newsroom/press-releases.releaseId.20966.html

69 FINSEE. Affirm Q4 FY2026 earnings review, agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://finsee.ai/earnings/afrm/2026/q4/en/

70 AFFIRM HOLDINGS, INC. 2026 Investor Forum presentation, 12 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://investors.affirm.com/static-files/5afdaca6-cf5b-4e7e-a193-47572ed6cf59

71 FINTECH GLOBAL. Affirm partners with Sixth Street to secure $4bn for loan expansion, 16 de diciembre de 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://fintech.global/2024/12/16/affirm-partners-with-sixth-street-to-secure-4bn-for-loan-expansion/

72 BENZINGA. Affirm surges on $750 million Liberty Mutual deal, 24 de enero de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.benzinga.com/25/01/43192081/affirm-surges-on-750-million-liberty-mutual-deal-eyes-34-billion-lending-target-for-2025

73 AFFIRM HOLDINGS, INC. Affirm submits applications to establish industrial loan company, 23 de enero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://investors.affirm.com/news-releases/news-release-details/affirm-submits-applications-establish-industrial-loan-company

74 BANK POLICY INSTITUTE / ICBA. BPI and ICBA comment on Affirm Bank's application for deposit insurance, 25 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://bpi.com/bpi-and-icba-comment-on-affirm-banks-application-for-deposit-insurance/

75 FORBES ITALIA. Così il cofondatore miliardario di PayPal Max Levchin ha costruito un altro colosso fintech da 25 miliardi di dollari, 19 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://forbes.it/2026/08/19/cosi-il-cofondatore-miliardario-di-paypal-max-levchin-ha-costruito-un-altro-colosso-fintech-da-25-miliardi-di-dollari/

76 EMARKETER. Affirm to launch Affirm Edge, pushing BNPL product into banking apps, 14 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.emarketer.com/content/affirm-launch-affirm-edge-pushing-bnpl-product-banking-apps

77 BENZINGA. Affirm Q4 2026 earnings call transcript, 27 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.benzinga.com/node/61484022

78 FIS. FIS partners with Affirm to bring integrated pay-over-time capabilities directly to debit-issuing banking clients, 11 de febrero de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.investor.fisglobal.com/news-releases/news-release-details/fis-partners-affirm-bring-integrated-pay-over-time-capabilities

79 FINTOOL. Fiserv and Affirm partner on BNPL for debit, 26 de enero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://fintool.com/news/fiserv-affirm-bnpl-debit-partnership

80 TEARSHEET. Affirm bets on banks, bots and Shopify to reach $100 billion in GMV, 19 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://tearsheet.co/building-a-platform/affirm-bets-on-banks-bots-and-shopify-to-reach-100-billion-in-gmv/

81 PAYMENTS DIVE. Zip eyes Sezzle purchase as BNPL players consolidate, 26 de enero de 2022. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.paymentsdive.com/news/zip-eyes-sezzle-purchase-as-bnpl-players-consolidate/617733/

82 AFTERPAY. Pay Monthly (página de producto, Estados Unidos). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://afterpay.com/en-US/pay-monthly

83 CASH APP DEVELOPERS. Afterpay: getting started (Estados Unidos). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://developers.cash.app/afterpay/guides/welcome/getting-started

84 STRIPE. Afterpay is now branded as Cash App Afterpay in the US. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://support.stripe.com/questions/afterpay-is-now-branded-as-cash-app-afterpay-in-the-us

85 SQUARE. Square expands Afterpay integration to in-person POS, 17 de mayo de 2022. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://squareup.com/us/en/press/square-sellers-can-now-offer-afterpay-instore

86 CITY A.M. Clearpay jobs at risk as BNPL firm winds down EU business, 28 de junio de 2023. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://cityam.com/?p=2016819

87 BLOCK, INC. Annual Report (Form 10-K) for the fiscal year ended December 31, 2025. U.S. Securities and Exchange Commission, febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1512673/000162828026012254/xyz-20251231.htm

88 BLOCK, INC. Q1 2026 Shareholder Letter (Form 8-K). U.S. Securities and Exchange Commission, 7 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/0001512673/000119312526212032/d132441dex991.htm

89 BLOCK, INC. Cash App and Afterpay bring pay-over-time to every purchase where Visa is accepted, 2 de junio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://cash.app/press/afterpay-on-cash-app-card-ga

90 BLOCK, INC. Square Financial Services receives FDIC approval to offer consumer loan product Cash App Borrow, 13 de marzo de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://block.xyz/inside/square-financial-services-receives-FDIC-approval-to-offer-consumer-loan-product-cash-app-borrow

91 THE MOTLEY FOOL. Block (XYZ) Q1 2026 earnings call transcript, 8 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.fool.com/earnings/call-transcripts/2026/05/08/block-xyz-q1-2026-earnings-transcript/

92 BLOCK, INC. Q4 2025 Shareholder Letter (Form 8-K). U.S. Securities and Exchange Commission, 26 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1512673/000119312526076557/d108590dex991.htm

93 CHANNELNEWS. Key retail partner axes 4,000 jobs in AI-driven reset, 27 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.channelnews.com.au/key-retail-partner-axes-4000-jobs-in-ai-driven-reset/

94 PYMNTS. Affirm, Afterpay cut rewards programs as BNPL firms try new loyalty models, 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.pymnts.com/bnpl/2024/affirm-afterpay-cut-rewards-programs-bnpl-firms-try-new-loyalty-models/

95 LONGBRIDGE. Block (XYZ) Q2 2026 earnings call transcript, 5 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://longbridge.com/news/295737017

96 BLOCK, INC. Annual Report (Form 10-K) FY2025, apartado de productos Afterpay (Afterpay Card, Afterpay Plus Card, Afterpay Post-Purchase). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1512673/000162828026012254/xyz-20251231.htm

97 BLOCK, INC. Square introduces new ChatGPT and Claude integrations, 1 de julio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://block.xyz/inside/square-introduces-new-chatgpt-and-claude-integrations-helping-sellers-reach-customers-through-ai-powered-discovery

98 PAYPAL HOLDINGS, INC. Annual Report (Form 10-K) for the fiscal year ended December 31, 2025. U.S. Securities and Exchange Commission, febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1633917/000163391726000024/pypl-20251231.htm

99 PAYPAL ESPAÑA. Paga en 3 plazos: pago a plazos para empresas. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.paypal.com/es/business/accept-payments/installment-payments

100 PAYPAL (EUROPE). Información precontractual “Paga en 3 plazos” (España), actualizada 9 de septiembre de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.paypalobjects.com/marketing/web26/bnpl-contractual/es/es_pi3_precontract.pdf

101 PAYPAL. PayPal and Amazon launch Buy Now Pay Later for customers in Germany and Austria, 28 de julio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2026-07-PayPal-and-Amazon-Launch-Buy-Now-Pay-Later-for-Customers-in-Germany-and-Austria

102 PAYPAL. PayPal and KKR renew agreement for European Pay Later receivables, 17 de noviembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2025-11-17PayPal-and-KKR-Renew-Agreement-for-European-Pay-Later-Receivables

103 PAYPAL. PayPal announces a multi-year relationship for US Buy Now Pay Later receivables with funds managed by Blue Owl Capital, 24 de septiembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2025-09-24-PayPal-Announces-a-Multi-Year-Relationship-for-US-Buy-Now-Pay-Later-Receivables-with-Funds-Managed-by-Blue-Owl-Capital

104 PAYPAL. PayPal relaunches in the UK with PayPal+ loyalty programme and debit card, 12 de noviembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2025-11-12-paypal-relaunches-in-the-uk-smarter-way-to-pay-online-and-now-in-stores-with-game-changing-paypal-loyalty-programme

105 PAYPAL. PayPal submits applications to establish an industrial bank, 15 de diciembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2025-12-15-PayPal-Submits-Applications-to-Establish-an-Industrial-Bank-to-Expand-Access-to-Financial-Services-for-U-S-Small-Businesses

106 PAYPAL. PayPal joins the European Payments Council, 2 de julio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2026-07-02-PayPal-Joins-the-European-Payments-Council

107 PAYPAL. OpenAI and PayPal team up to power Instant Checkout and agentic commerce in ChatGPT, 28 de octubre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2025-10-28-OpenAI-and-PayPal-Team-Up-to-Power-Instant-Checkout-and-Agentic-Commerce-in-ChatGPT

108 PAYPAL. PayPal powers Microsoft’s launch of Copilot Checkout, 8 de enero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2026-01-08-PayPal-Powers-Microsofts-Launch-of-Copilot-Checkout

109 PAYPAL. PayPal to acquire Cymbio, accelerating agentic commerce capabilities, 22 de enero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2026-01-22-PayPal-to-Acquire-Cymbio,-Accelerating-Agentic-Commerce-Capabilities

110 PAYPAL. PayPal brings no-fee Buy Now Pay Later offering to Canada, 10 de noviembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2025-11-10-PayPal-Brings-No-Fee-Buy-Now-Pay-Later-Offering-to-Canada

111 PAYPAL. PayPal appoints Enrique Lores as Chief Executive Officer, 3 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2026-02-03-PayPal-Appoints-Enrique-Lores-as-Chief-Executive-Officer-and-David-W-Dorman-as-Independent-Board-Chair

112 PAYPAL. The Venmo Credit Card now pays up to 4% cash back, 5 de octubre de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2026-10-05-The-Venmo-Credit-Card-Now-Pays-Up-to-4-Cash-Back-When-You-Split-with-Friends

113 PAYPAL. PayPal introduces 5% cash back on Buy Now Pay Later purchases this holiday season, 6 de octubre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2025-10-06-More-Rewards,-More-Flexibility-PayPal-Introduces-5-Cash-Back-on-Buy-Now-Pay-Later-Purchases-this-Holiday-Season

114 PAYPAL. PayPal brings PayPal USD to users across 70 markets, 17 de marzo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2026-03-17-PAYPAL-BRINGS-PAYPAL-USD-TO-USERS-ACROSS-70-MARKETS

115 PAYPAL. Deutsche Bank expands support for PayPal to strengthen global payment capabilities, 13 de enero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2026-01-13-Deutsche-Bank-Expands-Support-for-PayPal-to-Strengthen-Global-Payment-Capabilities

116 PAYPAL. Introducing PayPal World, 23 de julio de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2025-07-23-Introducing-PayPal-World-a-global-platform-connecting-the-worlds-largest-payment-systems-and-digital-wallets,-starting-with-interoperability-to-PayPal-and-Venmo

117 PAYPAL. PayPal World enables US travelers to pay like a local at Weixin Pay merchants across China, 11 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom.paypal-corp.com/2026-08-11-PayPal-World-Enables-US-Travelers-to-Pay-Like-a-Local-at-Weixin-Pay-Merchants-Across-China

118 FINANCECOMMUNITY. Scalapay acquisisce Cabel IP, primo BNPL italiano ad ottenere licenza dalla Banca d'Italia, 6 de marzo de 2023. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://financecommunity.it/scalapay-acquisisce-cabel-ip-primo-bnpl-italiano-ad-ottenere-licenza-dalla-banca-ditalia/

119 TELEBORSA. Deutsche Bank e Scalapay, partnership per innovare il credito al consumo in Italia, 9 de mayo de 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.teleborsa.it/News/2024/05/09/deutsche-bank-e-scalapay-partnership-per-innovare-il-credito-al-consumo-in-italia-123.html

120 CONFCOMMERCIO MILANO. Approfondimento Scalapay per Confcommercio Milano (ficha de condiciones). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.confcommerciomilano.it/export/sites/unione/doc/impresa_persona/servizi_impresa/Approfondimento-Scalapay-per-Confcommercio-Milano.pdf

121 SACRA. Scalapay: company profile and revenue estimates. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://sacra.com/c/scalapay

122 ADYEN. Adyen y Scalapay firman un acuerdo para España y Portugal, julio de 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.adyen.com/es_ES/notas-prensa/adyen-scalapay

123 AZIENDABANCA. Scalapay e PPRO: accordo per cinque mercati europei, 3 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.aziendabanca.it/notizie/flash/scalapay-ppro

124 SCALAPAY. Scalapay's Buy Now Pay Later is now even more accessible to businesses using Stripe in over 30 countries, 27 de julio de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://blog.scalapay.com/en/blog/scalapays-buy-now-pay-later-is-now-even-more-accessible-to-businesses-using-stripe-in-over-30-countries

125 BUSINESS WIRE. Marqeta announces partnership with Scalapay to deliver Buy Now Pay Later across Europe, 17 de octubre de 2023. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.businesswire.com/news/home/20231017678887/en/Marqeta-Announces-Partnership-with-Scalapay-to-Deliver-Buy-Now-Pay-Later-Across-Europe

126 SCALAPAY. Scalapay and BNP Paribas: financing agreement for a securitization on BNPL loans, 16 de enero de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://blog.scalapay.com/en/blog/scalapay-bnp-paribas-financing-agreement-for-a-securitization-on-bnpl-loans

127 BANCO EUROPEO DE INVERSIONES. Scalapay scale-up debt (ficha de proyecto 20250153), firmado 3 de diciembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.eib.org/fr/projects/all/20250153

128 POSTE ITALIANE. Comunicado PostePay en el Salone dei Pagamenti, 29 de octubre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.posteitaliane.it/files/1476643843004/CS-PostePay-al-Salone-dei-Pagamenti-29-10-25.pdf

129 MEDIA KEY. Scalapay amplia la propria offerta e si afferma come media channel per i brand, 5 de octubre de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://mediakey.it/news/scalapay-amplia-la-propria-offerta-e-si-afferma-come-media-channel-per-i-brand/

130 SCALAPAY. How does the Scalapay Club subscription work? (centro de ayuda). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://help.scalapay.com/en/articles/240142-how-does-the-scalapay-club-subscription-work

131 MONEYVOX. Facilités de paiement: Alma obtient le feu vert du gendarme des banques, 7 de junio de 2021. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.moneyvox.fr/credit/actualites/84661/facilites-de-paiement-alma-obtient-le-feu-vert-du-gendarme-des-banques

132 MODAES. Alma irrumpe en la guerra del Buy Now Pay Later y abre oficinas en Madrid, 17 de junio de 2022. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.modaes.com/equipamiento/alma-irrumpe-en-la-guerra-del-buy-now-pay-later-y-abre-oficinas-en-madrid

133 RIVERTY. Riverty establishes bank in Luxembourg, 27 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.riverty.com/en/business/newsroom/riverty-establishes-bank-in-luxembourg/

134 FF NEWS. Riverty officially opens new bank in Luxembourg, 18 de septiembre de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://ffnews.com/news/riverty-officially-opens-new-bank-in-luxembourg-3ab1d283

135 WIZINK. La diversificación impulsa el negocio de WiZink España, 31 de marzo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.wizink.es/publi c/noticias-wizink/archivo/la-diversificacion-impulsa-el-negocio-de-wizink-espana

136 HELPMYCASH. Ana Asuero, CMO de Aplazame: "Estamos en un sector con mucho potencial de crecimiento", 28 de junio de 2019. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.helpmycash.com/blog/ana-asuero-cmo-de-aplazame-estamos-en-un-sector-con-mucho-potencial-de-crecimiento/

137 EUROPA PRESS (vía Bolsamanía). El pago aplazado en España se concentra en los menores de 44 años y tiene un importe medio de 574 euros, 4 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.bolsamania.com/noticias/mercados/economia--el-pago-aplazado-en-espana-se-concentra-en-los-menores-de-44-anos-y-tiene-un-importe-medio-de-574-euros--22408013.html

138 SEQURA. seQura sets new record of €410 million in funding, 12 de noviembre de 2024. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.sequra.com/en/post/sequra-sets-new-record-of-eu410-million-in-funding

139 EL ECONOMISTA. seQura elevará un 50% los ingresos por tercer año seguido, hasta los 135 millones, junio de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.eleconomista.es/tecnologia/noticias/13429675/06/25/sequra-elevara-un-50-los-ingresos-por-tercer-ano-seguido-hasta-los-135-millones.html

140 ONEY ESPAÑA. Oney: financiación y pago fraccionado (web corporativa). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.oney.es/

141 GROUPE BPCE. Groupe BPCE completes the acquisition of a 50.1% interest in Oney Bank in partnership with Auchan Holding, 22 de octubre de 2019. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://newsroom-en.groupebpce.fr/news/groupe-bpce-completes-the-acquisition-of-a-50-1-interest-in-oney-bank-in-partnership-with-auchan-holding-4274-53927.html

142 ZIP CO LIMITED. FY26 Results Update, 20 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://yourir.info/ezapi/announcements/dbc6d3e76afbc820/2A1690610/ZIP_FY26_Results_Update.pdf

143 SEZZLE INC. (vía Stock Titan). Sezzle reports second quarter 2026 results, 6 de agosto de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.stocktitan.net/news/SEZL/sezzle-reports-second-quarter-2026-d27npa8w3sq7.html

144 KLARNA. Pricing overview (Klarna Network Distribution, documentación técnica), versión 23 de octubre de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://docs.klarna.com/klarna-network-distribution/after-payments/pricing-overview/

145 PYMNTS. Santander's Zinia expands to the Netherlands, 26 de enero de 2022. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://pymnts.com/?p=1230596

146 OPENBANK PAY. Zinia ahora es Openbank Pay: nueva etapa. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.openbankpay.com/es/zinia-se-convierte-en-openbank-pay

147 OPENBANK PAY. Quiénes somos: plataforma de pagos y préstamos. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.openbankpay.com/es/about-us

148 OPENBANK PAY. Compra ahora, paga después (España). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.openbankpay.com/es/

149 OPENBANK PAY. Pago flexible (España). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.openbankpay.com/es/consumidor/pago-flexible

150 OPENBANK PAY. Openbank Pay Zahlungsmethode (Alemania). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.openbankpay.com/de/

151 AMAZON. Amazon Business and Affirm bring Buy Now Pay Later to small business customers, 2 de noviembre de 2023. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.aboutamazon.com/news/small-business/amazon-business-affirm-buy-now-pay-later

152 B&T. Fast shipping meets flexible payments: Amazon partners with Afterpay, 3 de septiembre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.bandt.com.au/fast-shipping-meets-flexible-payments-amazon-partners-with-afterpay/

153 WHITESIGHT. Affirm Strategy Playbook 2026 (teaser), mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://whitesight.net/wp-content/uploads/2026/05/Teaser_Affirm-Strategy-Playbook-2026.pdf

154 PYMNTS. Credit performance holds up as BNPL goes omnichannel, 29 de agosto de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.pymnts.com/bnpl/2025/credit-performance-holds-up-as-bnpl-goes-omnichannel/

155 EMARKETER. Klarna backtracks on AI customer service plans, 8 de mayo de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.emarketer.com/content/klarna-backtracks-ai-customer-service-plans

156 KLARNA. Klarna strengthens collaboration with Google to support agent payments, 13 de octubre de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.klarna.com/international/press/klarna-strengthens-collaboration-with-google-to-support-agent-payments/

157 KLARNA. Klarna launches AI-powered Shopping Search app in ChatGPT, 20 de mayo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.klarna.com/international/press/klarna-launches-ai-powered-shopping-search-app-in-chatgpt/

158 AFFIRM HOLDINGS, INC. Affirm expands Stripe partnership to support Shared Payment Tokens, 3 de marzo de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://investors.affirm.com/news-releases/news-release-details/affirm-expands-stripe-partnership-support-shared-payment-tokens

159 OPENAI. Agentic Commerce Protocol: specifications (Delegated Payment Spec). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://developers.openai.com/commerce

160 AZIENDABANCA. Visa e Scalapay: partnership, 18 de septiembre de 2023. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.aziendabanca.it/notizie/tecno/visa-scalapay-partnership?lang=it-IT

161 BUSINESS WIRE. Mastercard and PayPal to partner on Mastercard One Credential, 4 de junio de 2025. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.businesswire.com/news/home/20250604094662/en/Mastercard-and-PayPal-to-Partner-on-Mastercard-One-Credential-to-Supercharge-Choice-at-Checkout

162 AFFIRM. Payment providers overview (documentación técnica). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://docs.affirm.com/platforms/docs/payment-providers-overview

163 PAYPLUG. Scalapay split payments with Payplug (centro de ayuda). [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://support.payplug.com/hc/en-gb/articles/26305609837212-Scalapay-split-payments-with-Payplug

164 BUSINESS WIRE. Klarna launches on Google Pay in the UK, 16 de febrero de 2026. [Consultado 25-10-2026]. Disponible en: https://www.businesswire.com/news/home/20260216467743/en

Tailored
innovation