



---

# El Sector Fiduciario y el desarrollo de la pequeña y mediana empresa

---

**José Ignacio López**

Presidente ANIF

@JoseLopez

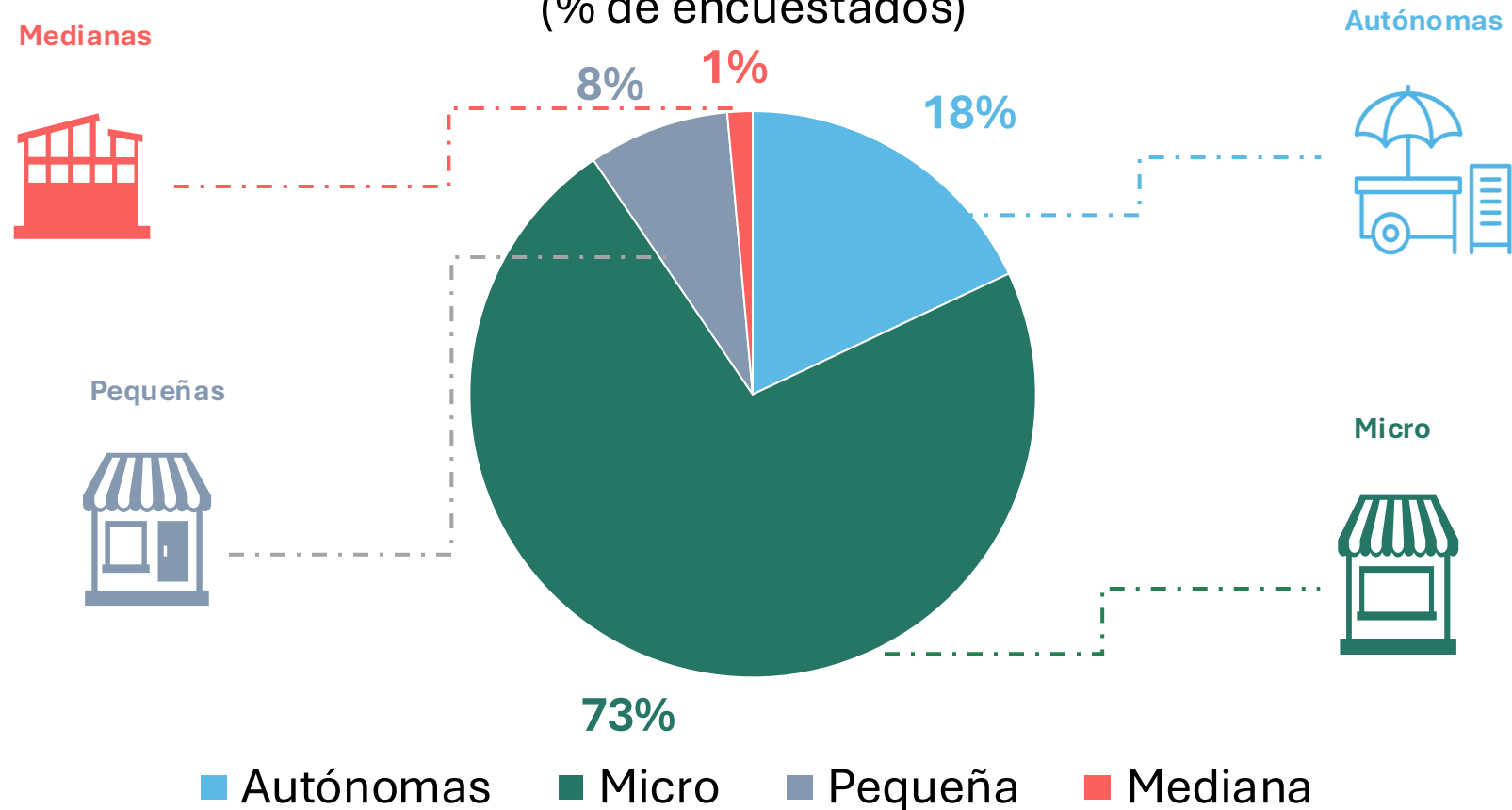
**Más del 95% de las empresas del país son MiPymes**



# En la encuesta MiPyme ANIF el 90% son microempresas y autónomas

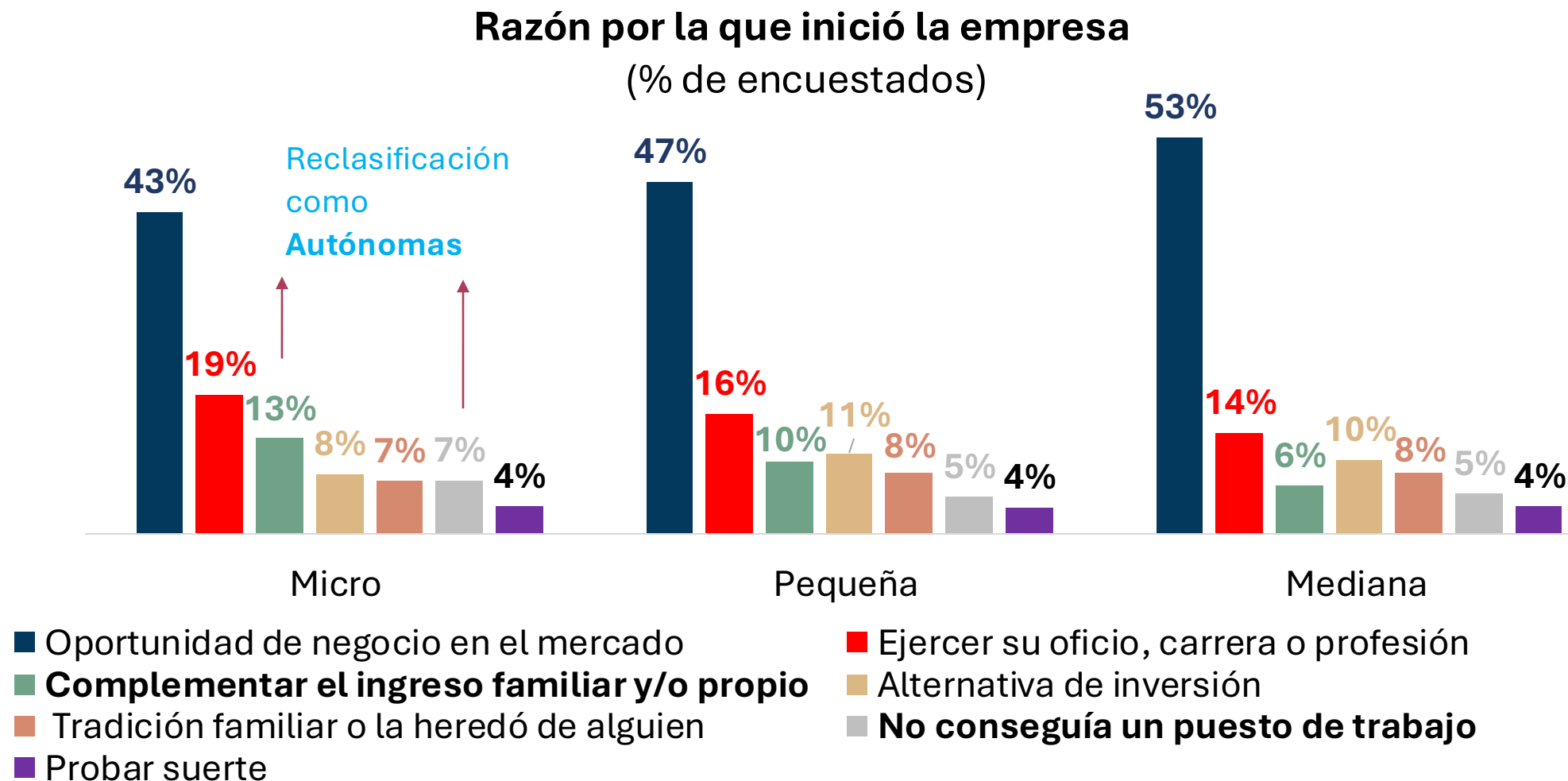
## Distribución de la muestra por tamaño de empresa

(% de encuestados)



Nota: las microempresas autónomas corresponden a aquellas que fueron creadas para complementar el ingreso en el hogar o ante la dificultad de conseguir un trabajo. Fuente: cálculos ANIF con base en Encuesta MiPyme de ANIF 2023.

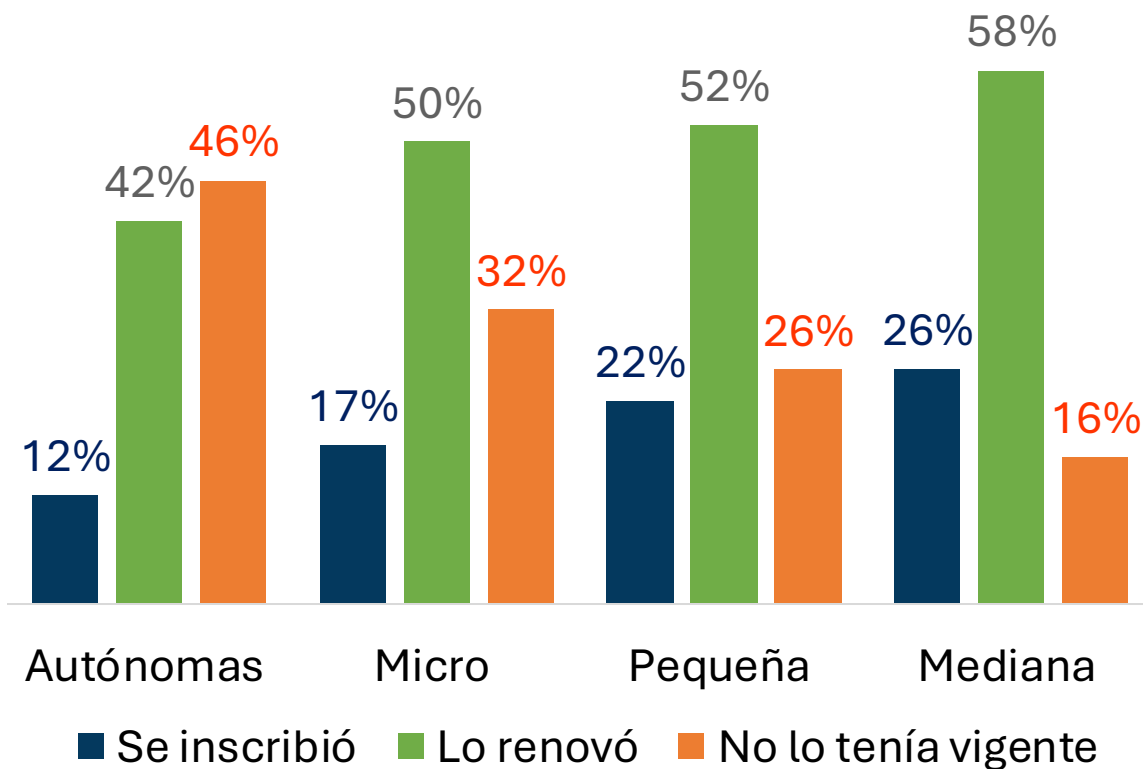
# Muchos emprendimientos surgen para complementar ingresos o falta de oportunidades



Nota: las microempresas autónomas corresponden a aquellas que fueron creadas para complementar el ingreso en el hogar o ante la dificultad de conseguir un trabajo. Fuente: cálculos ANIF con base en Encuesta MiPyme de ANIF 2023.

# Las empresas más pequeñas son menos formales y enfrentan mayores barreras de acceso al financiamiento

**Tenencia de Registro Mercantil**  
(% de encuestados)



**Contaba con certificaciones de aportes a salud y/o pensión de sus empleados**  
(% de encuestados)

Autónomas



36%

Pequeñas



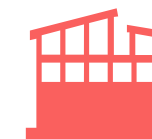
71%

Micro



58%

Medianas

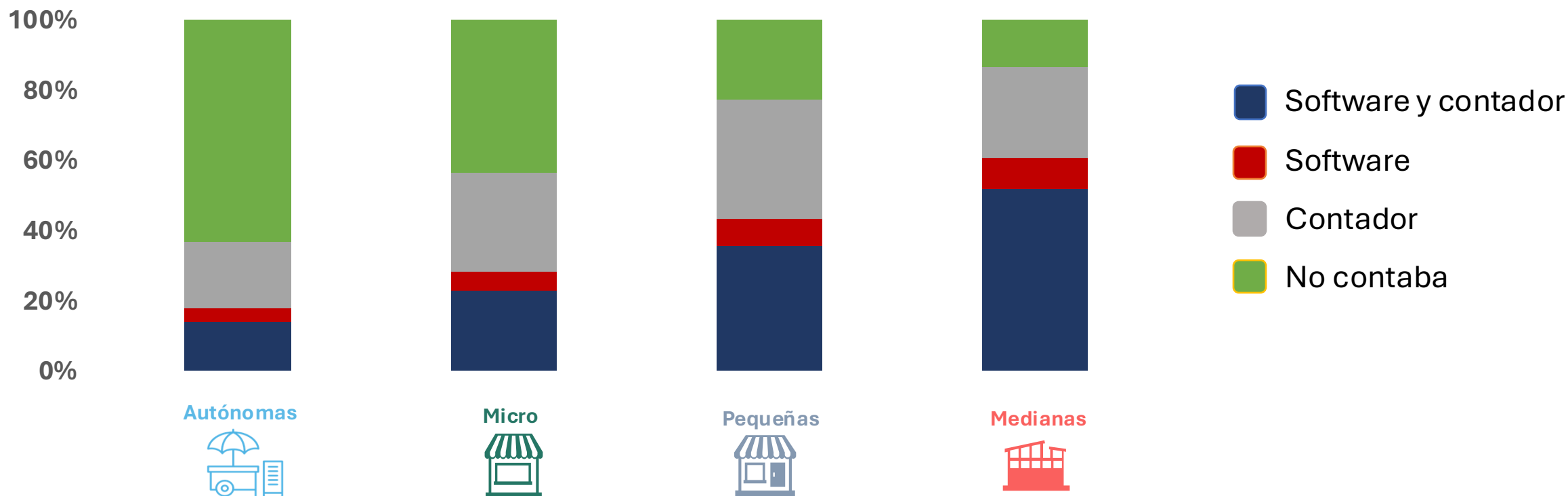


85%











# Las empresas más pequeñas no manejan sistemas contables

Cuenta con un sistema de contabilidad para su empresa  
(% de encuestados)



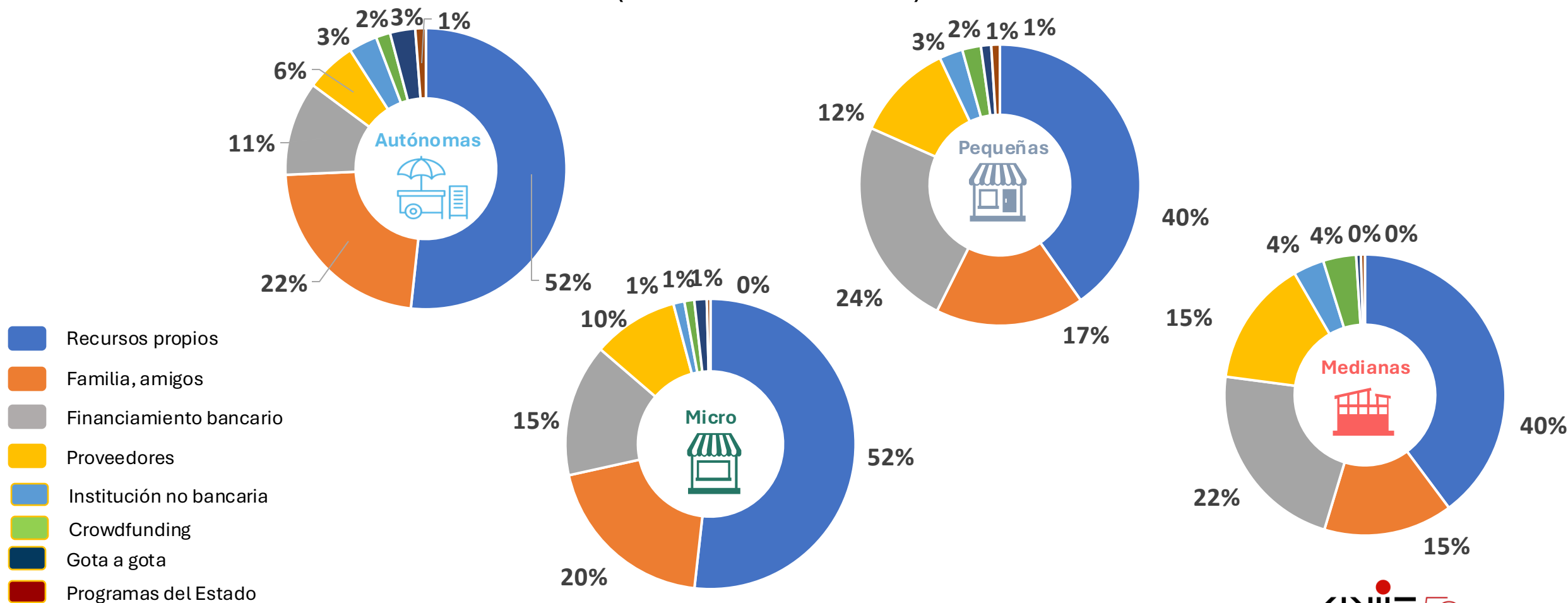
# A pesar de la penetración de productos financieros, el efectivo es muy importante para las empresas más pequeñas

## Principal instrumento para el manejo del dinero (% de encuestados)

|   | Autónomas<br> | Micro<br> | Pequeñas<br> | Medianas<br> |
|---|--|--|---|---|
| <br>Cuenta de ahorros        | 34%  | 44%  | 43%   | 40%   |
| <br>Cuenta de corriente      | 7%   | 11%  | 26%   | 43%   |
| <br>Billeteras Electrónicas | 9%   | 6%   | 6%  | 2%  |
| <br>Efectivo               | 51%  | 39%  | 26%   | 15%   |


# La mayoría de las MiPymes inician con recursos propios y de familiares. El 22% de empresas medianas acceden a créditos bancarios

Principal fuente de financiación para iniciar la empresa  
(% de encuestados)



Fuente: cálculos ANIF con base en Encuesta MiPyme de ANIF 2023.

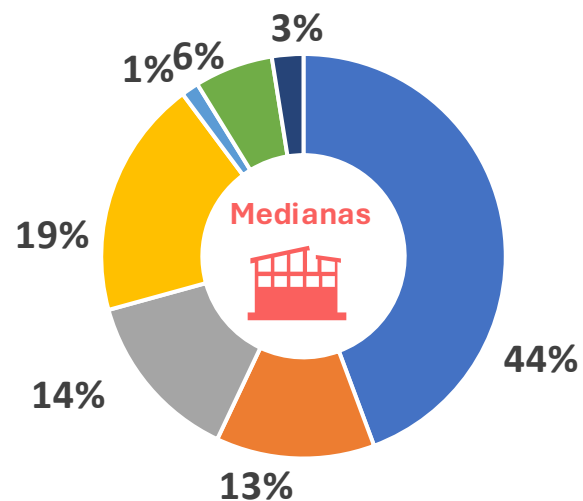
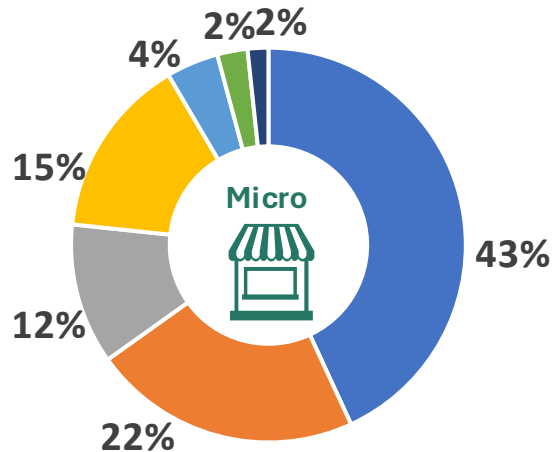
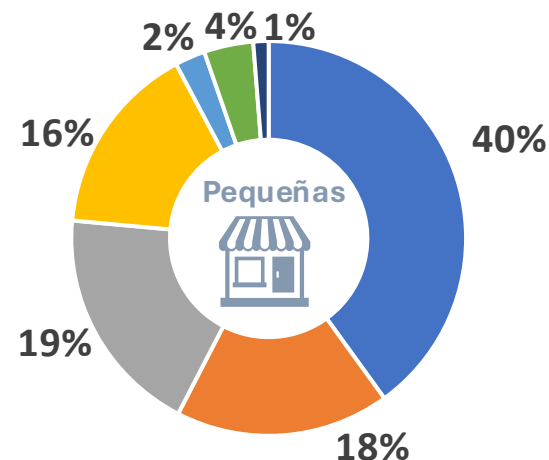
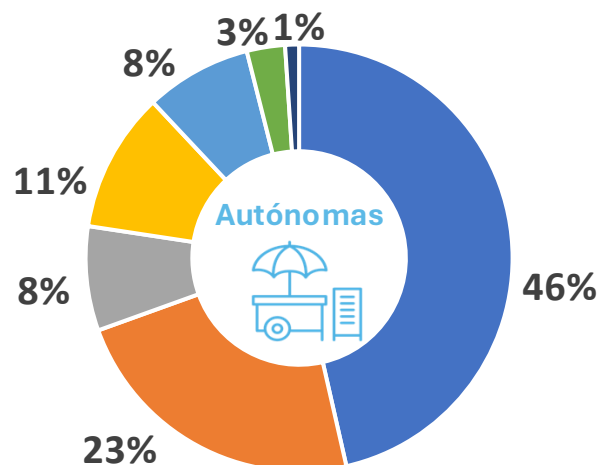


A close-up photograph of a person's hands cooking numerous round, white, fried items on a large black griddle. The items are arranged in rows and some are being flipped. The background shows a person in a white shirt and a green metal fence. A semi-transparent text box is overlaid on the image.

**El 25% de las empresas  
micro, pequeñas y medianas  
no solicitan créditos**

# Las empresas medianas se financian de forma alternativa con proveedores, familiares y reinvertiendo utilidades. El 7% usan productos de Leasing y Factoring

## Otras fuentes para satisfacer requerimientos de financiación (% de encuestados)



- Recursos propios
- Familia, amigos
- Proveedores
- Reinversión utilidades
- Gota a gota
- Leasing
- Factoring



## Retos en financiación



40% de las MiPymes en los países en desarrollo necesitan financiamiento



Las MiPymes tienen dificultades para acceder al financiamiento por:

- ✓ Falta de **credibilidad en su cartera crediticia** → asimetría de información
- ✓ **Percepción de mayor riesgo crediticio**

## Retos para acceder al mercado de capitales



Falta de educación financiera:

- ✓ Inversión
- ✓ Mercado de capitales



Entorno regulatorio **estricto** y poco flexible.



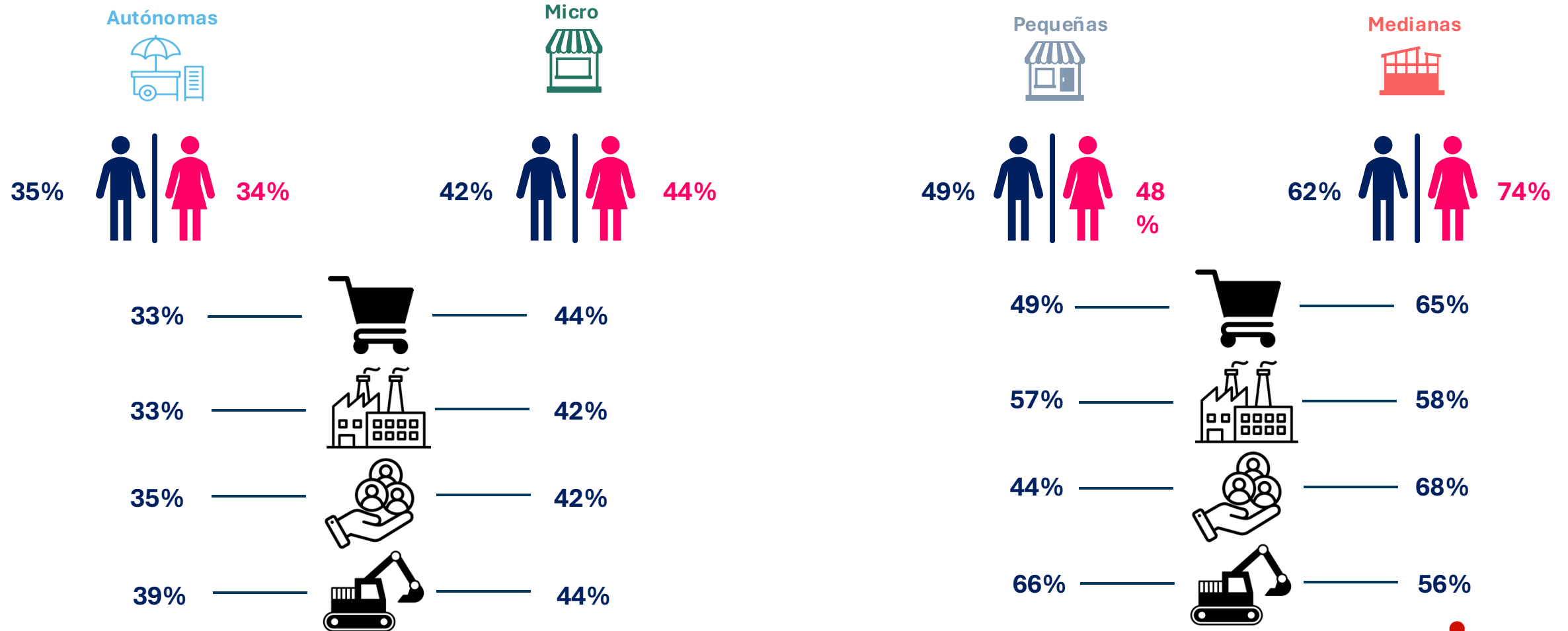
Falta de **diversificación** en las fuentes de financiamiento.



Barreras de entrada: requisitos difíciles de cumplir

# Empresas de mayor tamaño ahorran más, independientemente del tipo de liderazgo y el sector económico

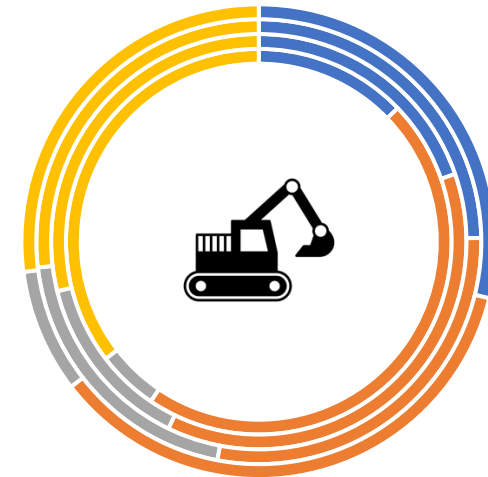
## Ahorro en las empresas (% de encuestados)



Fuente: cálculos ANIF con base en Encuesta MiPyme de ANIF 2023.

# El principal motivo para ahorrar es la inversión, a excepción de los constructores, quienes utilizan los recursos principalmente para maquinaria y equipo

## Razones por las que ahorra (% de encuestados)

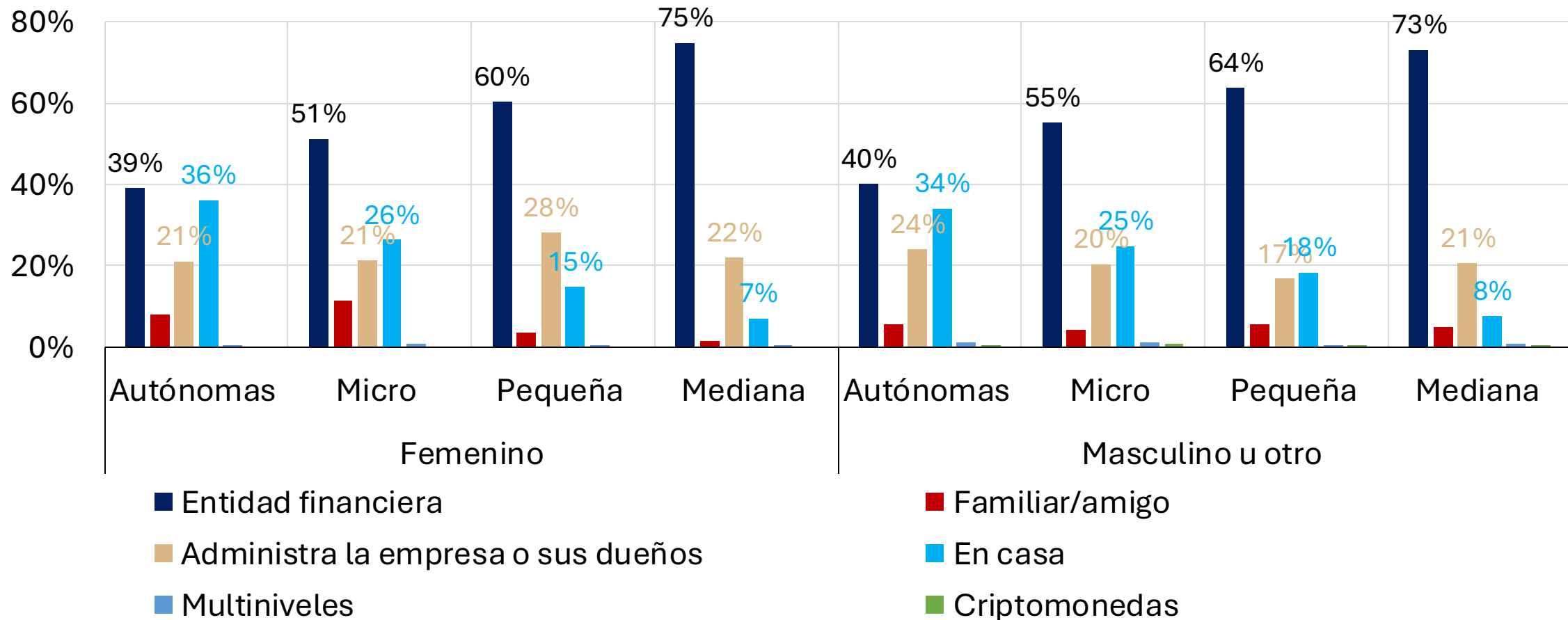


- Expansión
- Maquinaria y equipo
- Fondo de contingencia
- Inversión



# Las MiPymes guardan sus ahorros en entidades financieras con mayor frecuencia a medida aumenta el tamaño de la empresa, pero también guardan en sus casas o lo administran sus dueños

Deposito de ahorros (% de encuestados)

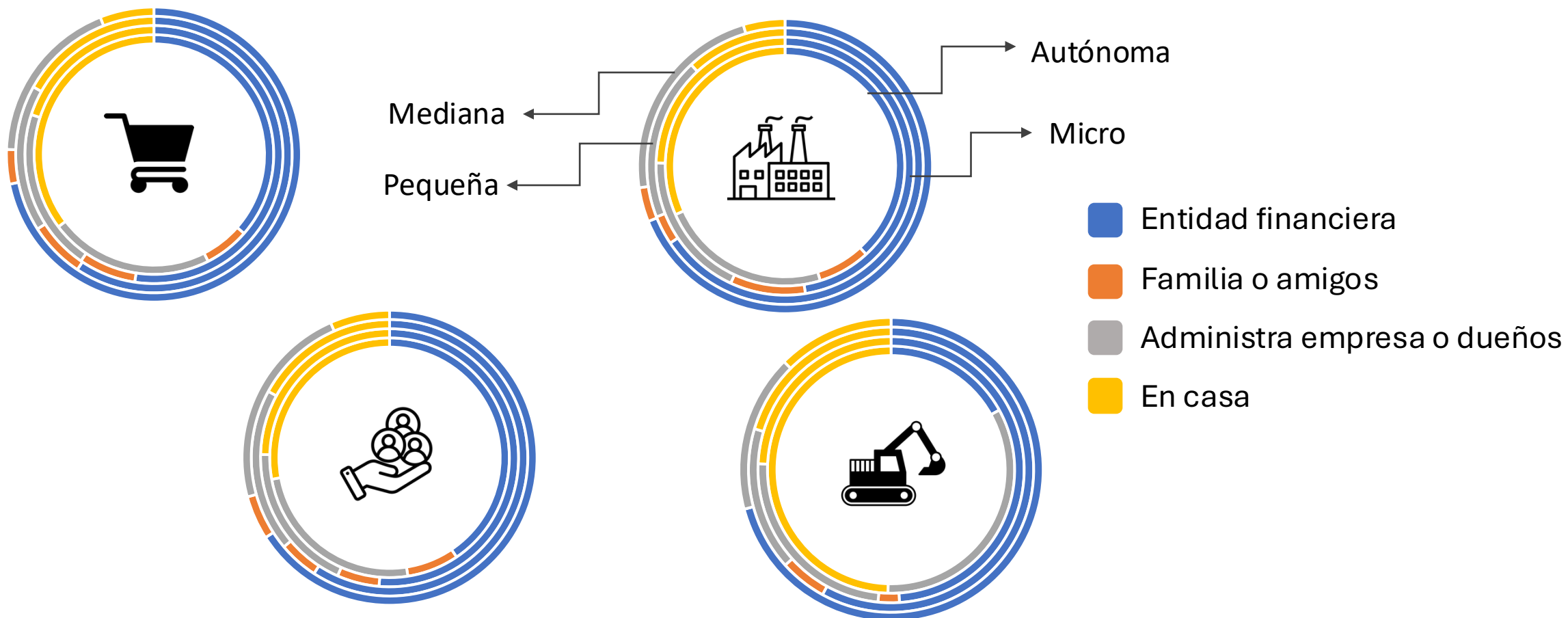


Fuente: cálculos ANIF con base en Encuesta MiPyme de ANIF 2023.



# Un 20% de las empresas medianas encuestadas no tienen depósitos de ahorro en entidades financieras

Depósito de ahorros (% de encuestados)



Fuente: cálculos ANIF con base en Encuesta MiPyme de ANIF 2023.

# Recomendaciones para impulsar el desarrollo de las MiPymes: foco institucional



## **Simplificar regulaciones**

Reducir los requisitos y costos para la inscripción de MiPymes en el mercado de capitales



## **Fomentar incentivos fiscales**

Obtener beneficios tributarios  
Por la inversión en MiPymes



**Implementación de programas de alfabetización financiera**  
enfocada en la participación en el mercado de capitales



## **Desarrollar productos financieros especializados**

Crear instrumentos de financiamiento adaptados a las características y necesidades de las MiPymes



## **Promover plataformas digitales**

Implementar plataformas accesibles para que las MiPymes se conecten con inversionistas en mercados financieros



## **Fortalecer asesoría y acompañamiento**

Establecer redes de asesores financieros especializados

# Hoja de ruta sugerida

- 1 Creación de un segundo mercado especializado para MiPymes
- 2 Reducción de las barreras regulatorias y requisitos de entrada
- 3 Simplificación en los requisitos de contabilidad
- 4 Implementación de nuevos instrumentos de deuda y emisión

# Iniciativas Europeas para a integrar a las MiPymes al mercado de capitales

## Mercado = BME Growth

- Reducción en los requisitos de contabilidad
- Sistema de reporte simplificado
- Inversores calificados a 2021 → 127 empresas con capitalización de €19.100 millones



## Mercado = ExtraMOT

- Mini Bonos
- Valores inferiores a €50 millones
- Solo inversores profesionales que entienden el riesgo
- Al 2021 → 223 emisiones por €9.500 millones



# Iniciativas en América Latina para integrar a las MiPymes al mercado de capitales

## Colombia

- A2censo
- *Crowdfunding*

## Mercado alternativo de valores Perú

- Costos de emisión 50% inferiores
- Menores requisitos
- Asesorías

## Mercado Argentino de Valores (MAV)

- 12% del sistema financiero
- Productos flexibles de deuda:
  - Corto plazo
  - Digitales
- **Fondo Común de inversión**
- 75% del patrimonio invertido en el MAV
- Beneficios impositivos

# El mercado de capitales podría ser un vehículo importante para el desarrollo de las MiPymes del país

Las sociedades fiduciarias podrían desempeñar un rol clave.



## Asesorías

- Mejor manejo de liquidez para MiPymes
- Conocer sus necesidades



## Administración y gestión de los recursos

- Productos financieros adaptados a su realidad
- Soluciones a la medida de sus necesidades
- Requisitos y costos de administración ajustados a sus capacidades (otras fuentes)

La **mejor gestión de los recursos** podría ayudar a las MiPymes a **acceder a fuentes de financiamiento** tradicionales y alternativas, incluido el **mercado de capitales**.



# Además de la administración de sus recursos, las sociedades fiduciarias podrían invertir en las MiPymes

- 1 Buen manejo financiero
- 2 Estructura contable sólida
- 3 Transparencia de la información

Acceso de las  
MiPymes



Plataformas  
de inversión

&

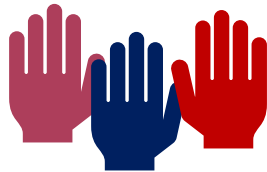


Segundo  
mercado

La Ruta para las Fiduciarias debe ser:



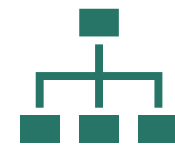
Invertir en las MiPymes a  
través del segundo  
mercado



Fomentar la  
participación en el  
mercado



Dar asesoría a  
posibles  
emisores



Gestionar fondos de  
inversión dirigidos a  
MiPymes



**Muchas gracias**

**Síguenos en redes sociales:**



@JoseLopez  
@AnifCo



@AnifOficial



@anifco\_



@Anif



@ANIFoficial

**[www.anif.com.co](http://www.anif.com.co)**

*[anif@anif.com.co](mailto:anif@anif.com.co)*