

Capacidades Financieras de las micro, pequeñas y medianas empresas en Chile



Regulador y Supervisor Financiero de Chile



Capacidades Financieras de las micro, pequeñas y medianas empresas en Chile

Título: Capacidades Financieras de las micro,
pequeñas y medianas empresas en Chile

ISBN: Editor: CMF, CAF

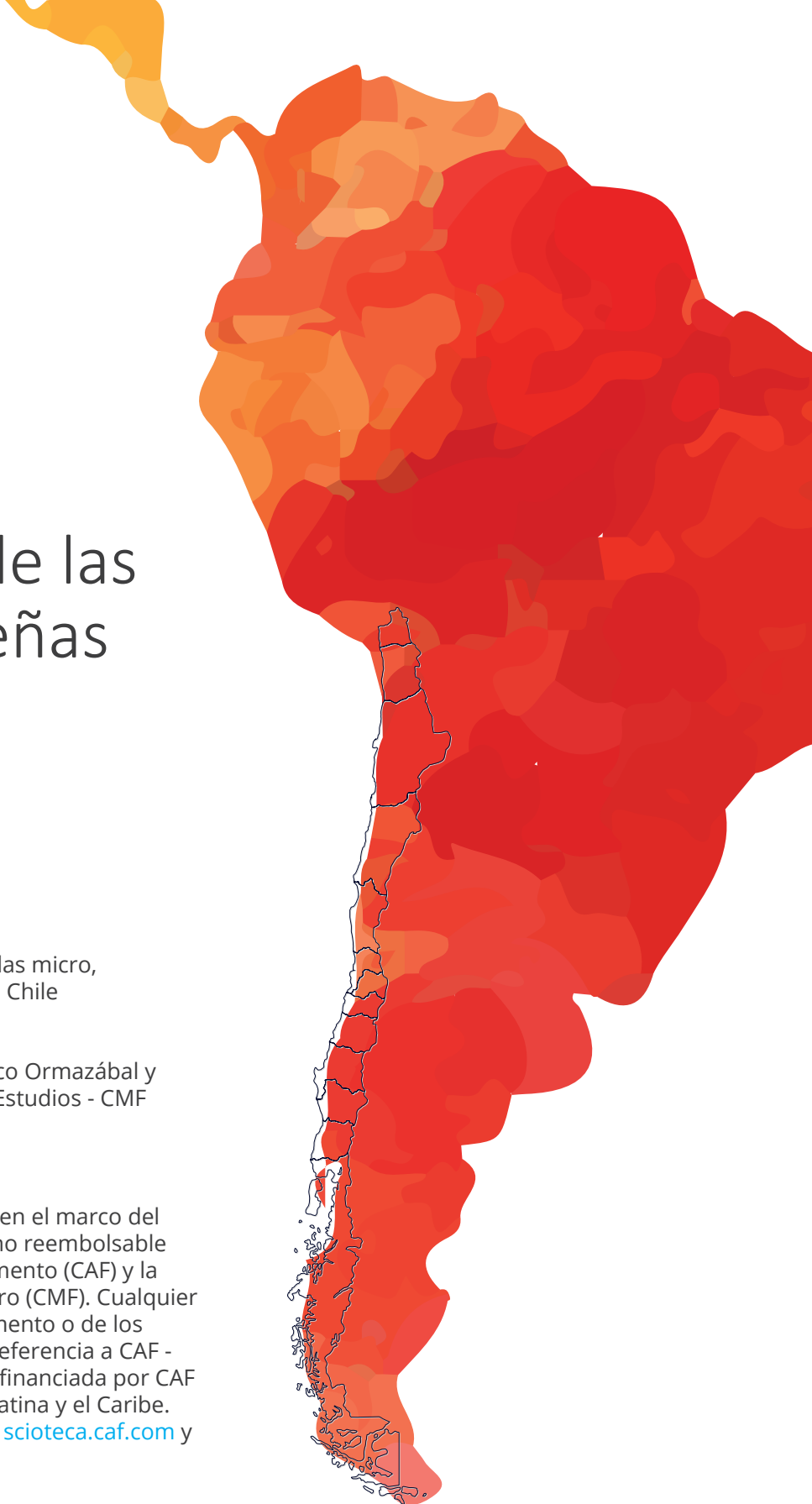
Elaboración de contenidos: Francisco Ormazábal y
Nancy Silva - Dirección General de Estudios - CMF

Diseño gráfico: CMF

Diagramación e impresión: CMF

Esta publicación ha sido elaborada en el marco del
Convenio de Cooperación Técnica no reembolsable
entre la Corporación Andina de Fomento (CAF) y la
Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Cualquier
publicación derivada de este documento o de los
datos de la encuesta deben hacer referencia a CAF -
CMF (2024) y a que la encuesta fue financiada por CAF
- Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe.
Este documento está disponible en scioteca.caf.com y
cmfchile.cl © 2024

**Corporación Andina de Fomento y Comisión para
el Mercado Financiero de Chile.**



Presentación

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) constituyen la mayoría de las empresas del mundo, generan la mayoría del empleo y contribuyen significativamente al Producto Interno Bruto (PIB). El éxito del desarrollo y crecimiento de las MIPYMEs depende de factores de oferta y demanda, esta última determinada, entre otros factores, por los conocimientos y habilidades financieras adecuados para llevar adelante el negocio (OCDE, 2022).

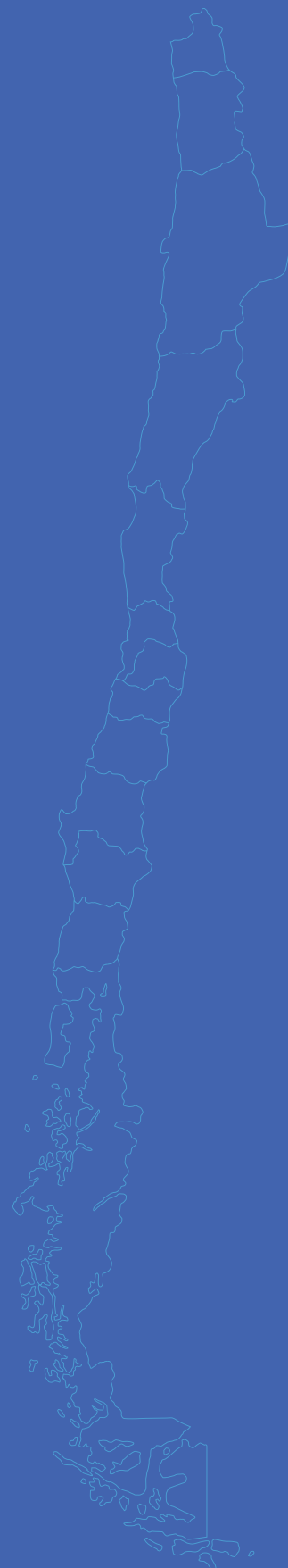
Contar con un diagnóstico adecuado del nivel de alfabetización financiera de las MIPYMEs es clave para el desarrollo de programas y estrategias exitosos de educación financiera. La encuesta de medición de capacidades financieras para MIPYMEs, desarrollada por la Red Internacional de Educación Financiera (INFE, por sus siglas en inglés) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), actualizada en 2020, es un instrumento validado internacionalmente que permite identificar los conocimientos, comportamientos y actitudes de los empresarios/propietarios/gestores (en lo sucesivo gestores) de MIPYMEs con relación a temas financieros de la empresa.

Con el objetivo de aportar a la medición del estado actual de la alfabetización financiera de estas empresas, el Banco del Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), en asociación con la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), han financiado y auspiciado la aplicación de la primera encuesta nacional de medición de capacidades financieras de MIPYMEs en Chile. Especiales agradecimientos a Banco Estado por su apoyo en el levantamiento de la base muestral.

Confiamos en que los resultados de esta encuesta constituyan un valioso aporte para la comunidad y sirvan de base para la implementación de programas de educación financiera públicos y privados, que redunden en un mayor bienestar de la población.

Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF)

Comisión para el Mercado Financiero (CMF)



1. Resumen ejecutivo

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) contribuyen de manera importante al nivel de actividad y empleo a nivel mundial. Cifras del Banco Mundial muestran que este tipo de empresas representan aproximadamente el 90% del total y más del 50% del empleo¹. A su vez, de acuerdo con datos de la Organización Internacional del Trabajo, las MIPYME representan el 70% del empleo en muchos países en desarrollo (OIT, 2019). En tanto, según cifras de CEPAL, estas empresas contribuyen en hasta un 40% del PIB en las economías emergentes y en un 25% en América Latina (CEPAL, 2020).

El éxito del desarrollo y crecimiento de las MIPYME depende de una combinación de recursos internos y externos, así como de las condiciones del entorno en el que operan². Entre los factores internos destacan los conocimientos y habilidades financieras adecuados para llevar adelante el negocio (OCDE, 2022).

Desde 2010, la Red Internacional de Educación Financiera de la OCDE (OCDE/INFE) ha desarrollado y revisado un conjunto de herramientas para medir las capacidades e inclusión financiera entre los adultos, publicando resultados comparables a nivel internacional (OCDE, 2023). En 2015, a través de su grupo de trabajo sobre educación financiera para MIPYME, decidió crear una encuesta para medir la alfabetización financiera de esas empresas.

El cuestionario se elaboró a partir del marco de competencias básicas de alfabetización financiera de la OCDE/INFE para las MIPYME (OCDE, 2018) y encuestas similares para la población adulta (OCDE, 2020), y se sometió a una prueba piloto en 2018-2019³. Posteriormente, se revisó a la luz del impacto de la crisis de COVID-19 y la versión final se aprobó durante las reuniones OCDE/INFE de octubre de 2020. Para limitar la heterogeneidad de la población objeto de estudio, la encuesta se centra en empresas que emplean a menos de 50 personas⁴.

1. <https://www.worldbank.org/en/topic/sme/finance>

2. Entre otros, el acceso a financiamiento (Beck et al, 2005); Berger and Udell, 2006); capacidades empresariales y gestión (Penrose, 1959; Storey, 1994); innovación y tecnología (OECD, 2010; Freel, 2000); acceso a mercados y redes (Aldrich and Zimmer, 1986; Oviatt and McDougall, 1994); entorno regulatorio y políticas de apoyo (Smallbone and Welter, 2001; Ayyagari et al, 2007); capital humano y capacitación (Becker, 1964; Honig, 2001).

3. Chile participó de este piloto, a través de una alianza de CMF y SERCOTEC.

4. No se hace apertura por número de trabajadores.

La OCDE/INFE entiende por alfabetización financiera de una MIPYME como *“la combinación de conciencia, conocimientos, habilidades, actitudes y comportamientos de un potencial empresario, propietario o gestor de una micro, pequeña o mediana empresa; con el fin de tomar decisiones financieras eficaces para poner la empresa en marcha, dirigirla y, en última instancia, garantizar su sostenibilidad y crecimiento”*.

Esta definición subraya que el sujeto que muestra un cierto nivel de conocimientos financieros es un individuo, el gestor de una MIPYME, y no la MIPYME en su conjunto. No obstante, lo que se mide son dimensiones empresariales y no personales. Es decir, no se trata de medir los conocimientos financieros personales de un empresario.

Al igual que en la encuesta para adultos (CAF-CMF, 2023), la puntuación global de capacidades financieras se basa en la suma de las puntuaciones de conocimientos, actitud y comportamiento, que en este caso oscila entre 0 y 17 puntos. Las puntuaciones se expresan como porcentaje de la puntuación máxima posible en cada categoría. El comportamiento financiero supone casi la mitad de la puntuación total (con 9 puntos máximos de 17); los conocimientos financieros aproximadamente un tercio (5 puntos máximos de 17); y las actitudes financieras alrededor de una quinta parte (3 de 17).



2. Caracterización de la muestra

La OCDE/INFE (2020) sugiere realizar entrevistas por teléfono o cara a cara. En países con niveles muy altos de alfabetización y altos niveles de penetración de internet, se puedan utilizar cuestionarios en línea. El poder descriptivo de la muestra no depende del tamaño de la población, pero para realizar estudios comparativos debe recogerse una muestra mínima de 1.000 participantes por país⁵.

Chile muestra un alto nivel de alfabetización financiera (CAF-CMF, 2023) y de penetración de internet en comparación internacional. En efecto, según datos de OCDE (2023), 91% de los adultos tiene acceso a internet, por sobre el 87% promedio en los países de este bloque. Según Subtel (2023), en el país existen más de 22,6 millones conexiones móviles a internet, lo que determina una penetración de 113 conexiones por cada 100 habitantes, 95% de ellas asociada a tecnologías 4G o superiores. La penetración de la telefonía móvil es aún mayor y supera las 133 suscripciones por cada 100 habitantes, significativamente mayor que el promedio de los países de ingreso alto (127, Silva y Yañez (2024)).

Originalmente se pensó en aplicar una encuesta a 1.000 MIPYME, sobre la base de un listado de 2.000 contactos que la CMF, con el apoyo de Banco Estado, entregó a la empresa encuestadora. Esta última contactó

a las empresas por correo electrónico, invitándolas a ingresar al link de la encuesta. No obstante, en respuesta al aumento de los fraudes en línea y de las exitosas campañas de ciberseguridad que los bancos han implementado con sus clientes, muy pocos empresarios estuvieron dispuestos a acceder al link proporcionado y responder a la encuesta.

Por lo tanto, se decidió aplicar una versión reducida⁶ de la encuesta, en formato telefónico, a una muestra de 307⁷ dueños o encargados de asuntos financieros de micro, pequeñas y medianas empresas en Chile. El levantamiento se realizó entre el 5 de marzo y el 2 de mayo de 2024. Dado el menor tamaño muestral, con un nivel de confianza del 95% el margen de error poblacional es +/- 5,6% y las inferencias sobre desagregaciones más allá del tamaño de la empresa conllevan mayores errores predictivos⁸. Asimismo, las comparaciones internacionales deben evaluarse con cautela, puesto que no se alcanza el umbral establecido por el instrumento (de 1.000 observaciones) para este fin.

La muestra de cada segmento (micro, pequeña y mediana empresa) se estableció tomando como referencia el universo real de las empresas de dichas categorías en Chile, usando datos oficiales del Servicio de Impuestos Internos (Figura 1).

5. Para entrevistar a 1.000 participantes, las agencias deben disponer de una muestra original de al menos 1.700 contactos válidos de los que extraer participantes. Con una muestra de 1.000 participantes, se obtiene un intervalo de confianza del 95%.

6. Se utilizaron las preguntas "CORE" del cuestionario, que incluyen aquellas necesarias para calcular los índices de educación financiera, algunas preguntas sobre selección de productos y otras que capturan las variables demográficas necesarias para analizar los datos.

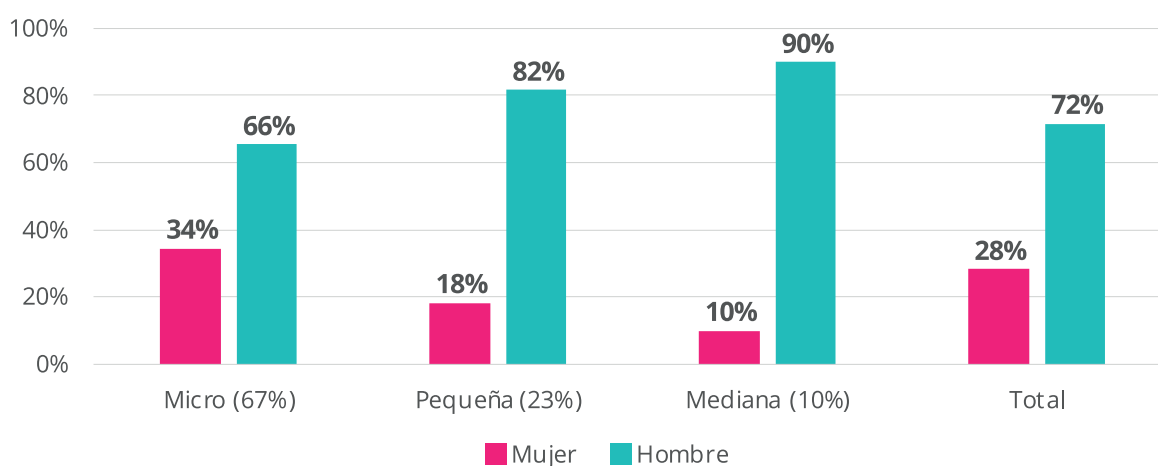
7. El tamaño de la muestra se redujo en forma importante debido al mayor costo de esta modalidad y las restricciones presupuestarias de los mandatarios. La encuesta fue financiada por CAF.

8. Por ejemplo, con un nivel de confianza del 95%, el margen de error poblacional para emprendimientos con gestores hombres es de 6,6% y, para mujeres, de 10,5%.

La distinción por tramo no se hace por número de empleados, como en los estudios de la OCDE, sino que por tamaño de ventas anuales. Así, se entiende por microempresa a aquellas con ventas anuales entre 0,01 y 2.400 UF anuales (en torno a 100 mil dólares americanos); por pequeña empresa a aquellas con ventas anuales entre 2.400,01 y 25.000 UF anuales (en torno a 1 millón de dólares americanos);

y por mediana empresa a aquellas con ventas anuales entre 25.000,01 a 100.000 UF anuales (en torno a 4 millones de dólares americanos). Según datos de la Encuesta Nacional de Microemprendimiento del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, los microemprendimientos en Chile serían en su mayoría unipersonales, con hasta 10 trabajadores (Recuadro 1).

Figura 1. Composición por tamaño del emprendimiento y sexo del gestor

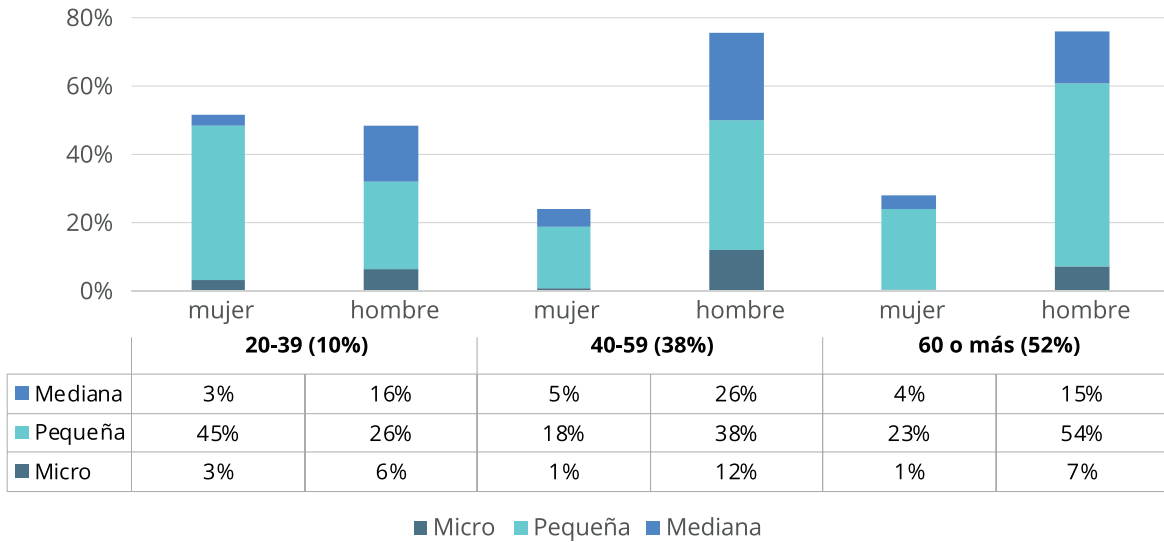


Fuente: CAF- CMF (2024).

La mayoría de los emprendimientos de la muestra corresponden a microempresas (67%, Figura 1). En todos los segmentos, la mayoría son gestionados por hombres (72% en promedio), aunque el porcentaje de participación femenina aumenta en las empresas de menor tamaño. Solo entre los menores de 40 años la distribución por sexo es paritaria, aunque este segmento representa solo el 10% de la muestra (Figura 2). Es interesante notar que más de la mitad de los emprendimientos son controlados por mayores de 60 años.

El sector comercio representa casi un tercio de los emprendimientos en la muestra. Los sectores “servicios de alojamiento, comidas y bebidas” y “ambiental y sostenibilidad” son donde, proporcionalmente, existe mayor participación femenina (Figura 3). Se observa una correlación positiva entre el tamaño del emprendimiento y el nivel educativo de los emprendedores (Figura 4).

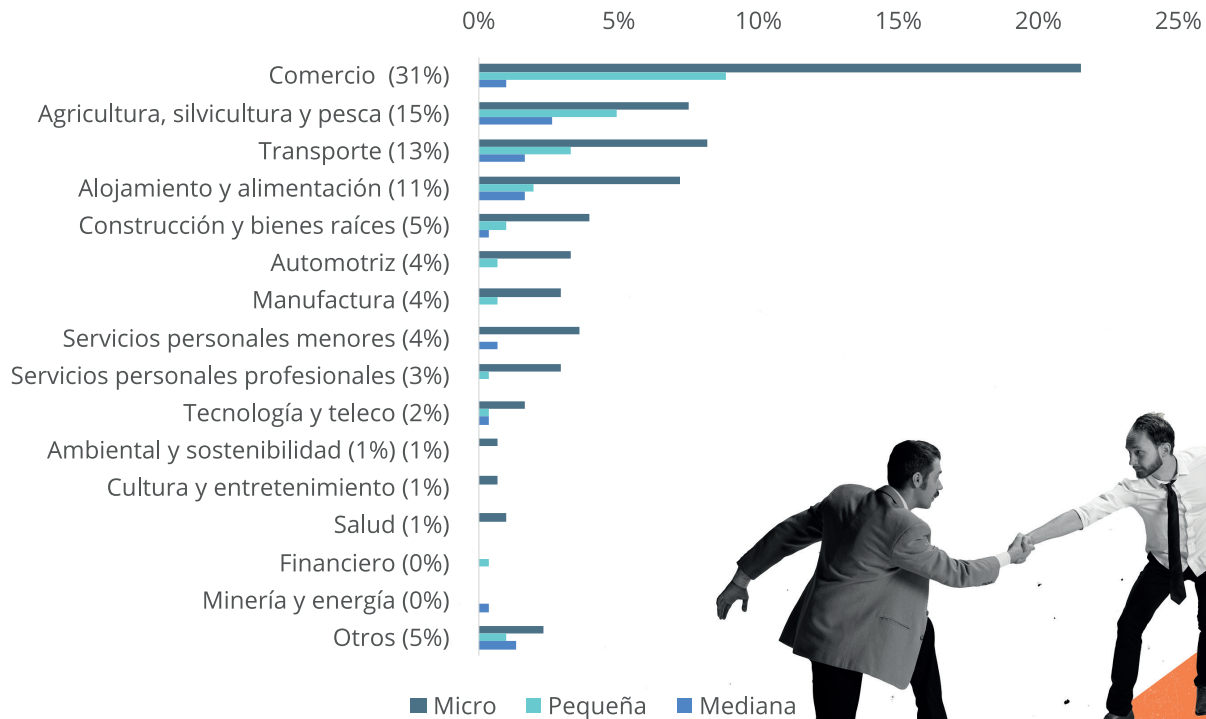
Figura 2. Composición por edad del gestor de las MIPYME



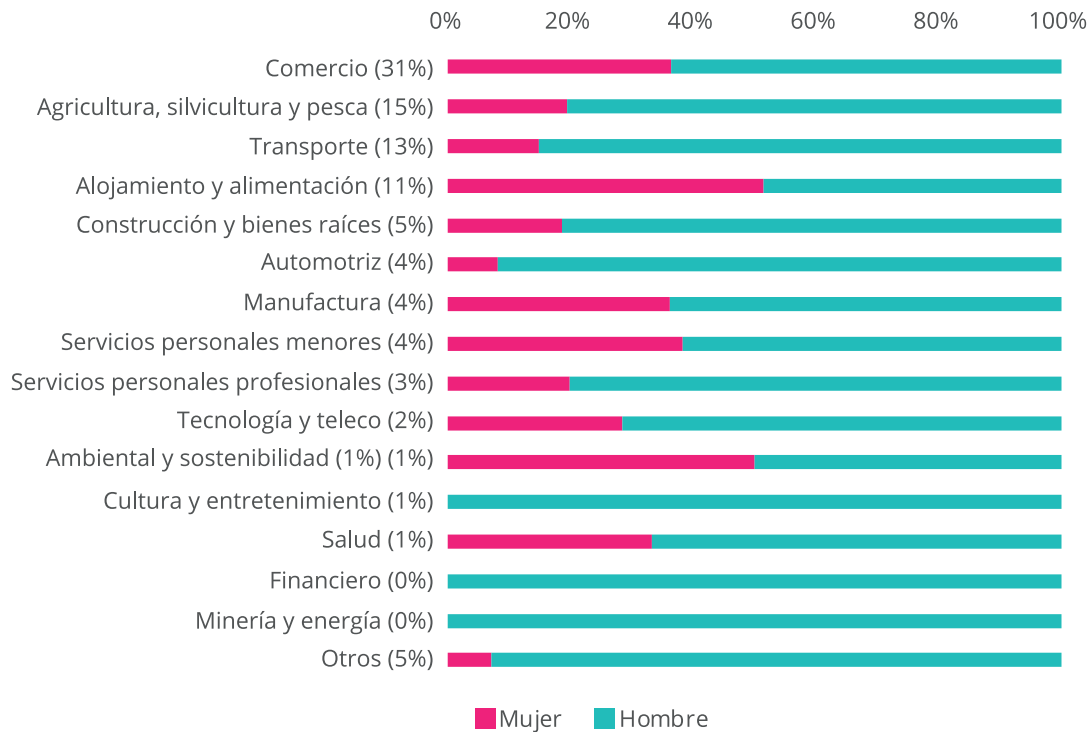
Fuente: CAF- CMF (2024).

Figura 3. Composición por sector económico de las MIPYME

(a) Tamaño (porcentaje de la muestra)

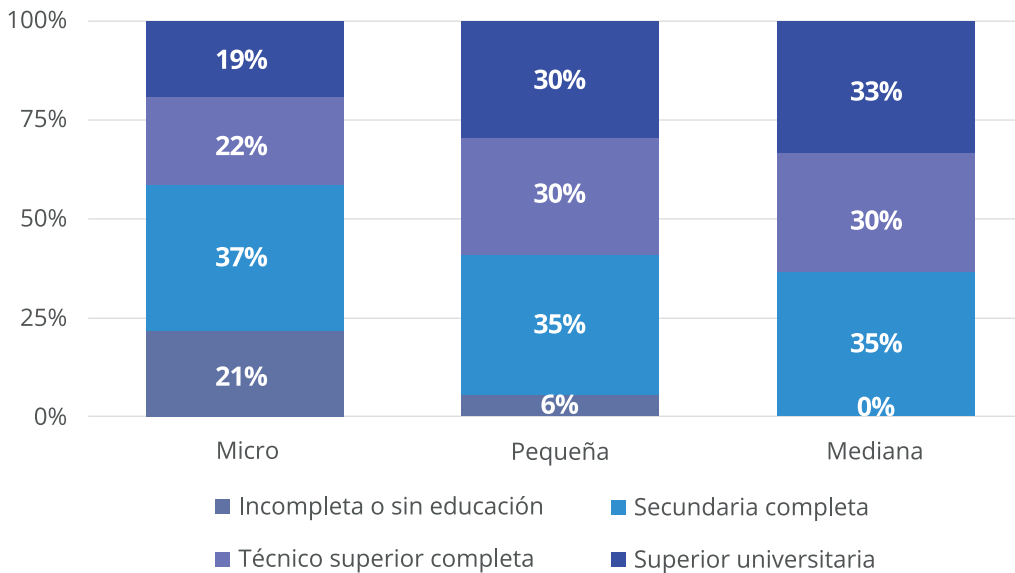


(b) Sexo (participación por sector)



Fuente: CAF- CMF (2024).

Figura 4. Nivel educacional del gestor y tamaño del emprendimiento



Fuente: CAF- CMF (2024).

RECUADRO 1

Encuesta Nacional de Microemprendimiento del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo

La Encuesta de Microemprendimiento (MinEcon, 2023) es elaborada en conjunto por el Ministerio de Economía, Fomento y Turismo y el Instituto Nacional de Estadísticas, y constituye el principal instrumento para caracterizar a los microemprendimientos formales e informales del país. El trabajo de campo de la séptima edición se realizó entre mayo y agosto de 2022 y consideró 8.576 informantes. La encuesta está diseñada a partir de la Encuesta Nacional de Empleo, tiene representatividad a nivel nacional y regional, y analiza a las personas que trabajan por cuenta propia o son dueñas de una microempresa con hasta 10 trabajadores.

Para el año 2022 se observaron 1.977.426 micro emprendedores, 59,3% hombres y 41,7%

mujeres. Esto indica que la encuesta bajo análisis podría estar sub-representando a los emprendimientos femeninos en el sector de microempresas (34%, figura 1).

Un 88,8% de los micro emprendedores lo hacen por cuenta propia (42,4% mujeres y 57,6% hombres) y 11,2% son empleadores (27,1% mujeres y 72,9% hombres). Un 58,3% corresponde a microemprendimientos informales (63,2% de las mujeres y 54,9% de los hombres).

Los rubros con mayor frecuencia de microemprendimientos son Comercio (30,5%) y Servicios (29,8%).



3. Índice de capacidades financieras

El índice de capacidades financieras se construye como la suma de los índices de conocimiento, comportamiento y actitud financiera, que se describen a continuación.

3.1 Conocimiento financiero

El índice de conocimiento financiero se

calcula como el número de respuestas correctas a las preguntas de la Tabla 1, que incluye temáticas como finanzas empresariales (dividendos, significado de los fondos propios) y conocimientos financieros generales (inflación, riesgo/rentabilidad, tasa de interés).

Tabla 1. Preguntas sobre conocimiento financiero de emprendedores

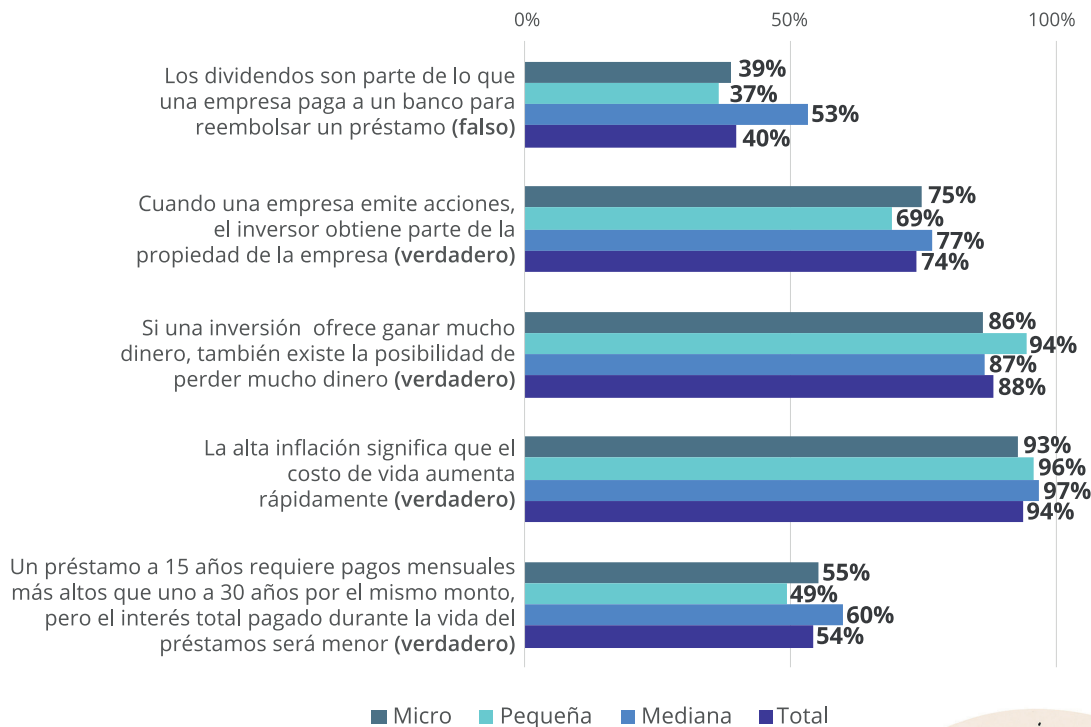
Número	Pregunta	Área de competencia central	Valoración (*)
Qk7_1	Los dividendos son parte de lo que una empresa paga a un banco para devolver un préstamo	Financiamiento de la empresa	1 para la respuesta correcta [falso] 0 en todos los demás casos
Qk7_2	Cuando una empresa obtiene capital de un inversionista, le otorga una parte de la propiedad de la empresa	Financiamiento de la empresa	1 por respuesta correcta [verdadero] 0 en los demás casos
Qk7_3	Si una inversión financiera ofrece la posibilidad de ganar mucho dinero, es probable que también haya una posibilidad de perder mucho dinero	Riesgo y seguro	1 por respuesta correcta [verdadera] 0 en los demás casos
Qk7_4	Una inflación elevada significa que el costo de la vida aumenta rápidamente	Influencias externas	1 por respuesta correcta [verdadero] 0 en los demás casos
Qk7_5	Un préstamo a 15 años suele requerir mensualidades más altas que un préstamo a 30 años, pero el interés total pagado durante la vida del préstamo será menor	Planificar más allá del corto plazo	1 por respuesta correcta [verdadero] 0 en los demás casos

(*) Entre [] se indica la alternativa correcta del cuestionario en el anexo.
Fuente: OCDE (2020).

Menos de la mitad de los emprendedores entiende qué es un dividendo y menos del 60% entiende que el pago de intereses aumenta con el plazo del crédito (Figura

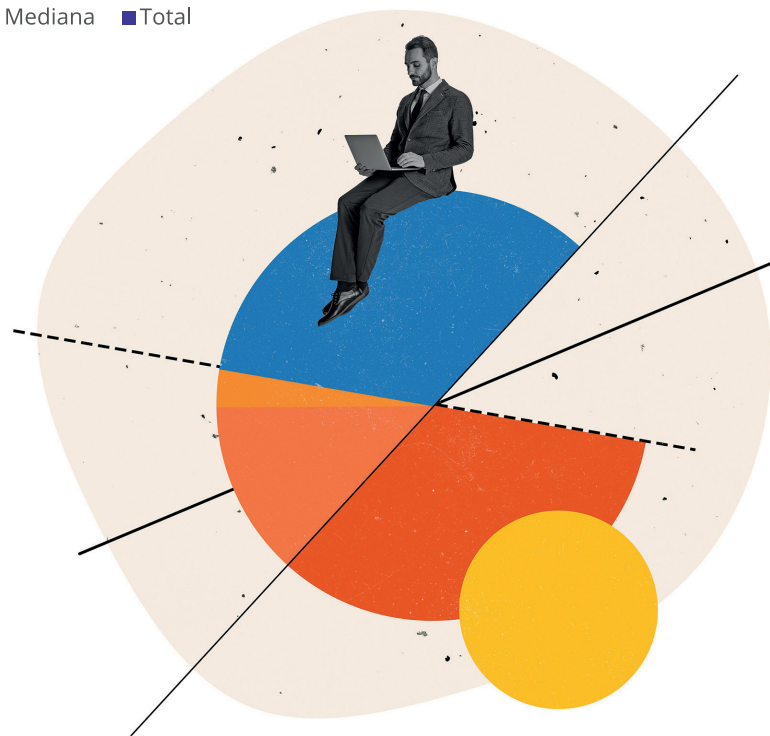
5). Los conceptos de propiedad (acciones), relación de riesgo/retorno e inflación son mejor comprendidos.

Figura 5. Respuestas correctas a preguntas de conocimiento financiero



Fuente: CAF- CMF (2024).

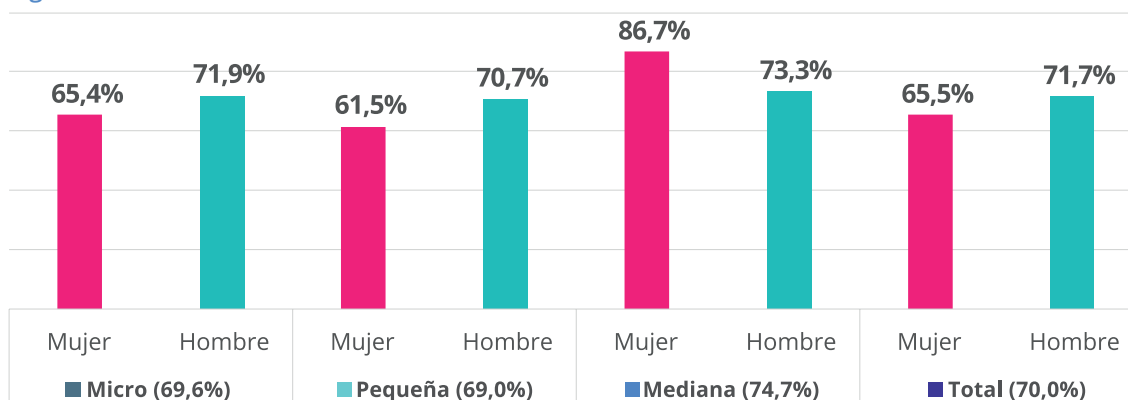
El índice de conocimiento financiero equivale a la suma de los puntajes de la Tabla 1, oscila entre 0 y 5, y se expresa como porcentaje del puntaje total (Figura 6). El índice mejora con el tamaño del emprendimiento⁹ y es mayor en las micro y pequeñas empresas controladas por hombres. En el caso de empresas medianas, el conocimiento financiero de las mujeres gestoras es más alto, aunque representan una fracción menor de la muestra. El índice agregado corresponde a 70% y no se observa una correlación significativa entre el grado de educación formal y el nivel de conocimiento financiero (menor al 20%)¹⁰.



9. Según OCDE (2021), en la mayoría de los países los gestores de las MIPYME más grandes (en términos de número de personas empleadas, no de ventas) tienen mayores conocimientos financieros que los de las más pequeñas.

10 En contraste, según OCDE (2021), en varios países se observa que los gestores de MIPYME con mayores niveles de educación formal tienen mayores conocimientos financieros que los gestores de MIPYME con niveles más bajos.

Figura 6. Índice de conocimiento financiero



Fuente: CAF- CMF (2024).

Las diferencias de género en conocimientos financieros entre los propietarios/gestores de MIPYME es coherente con aquellas observadas en general para el conjunto de la población adulta (OCDE, 2020 y 2021). En promedio, en los países del G20 los

hombres propietarios/gestores de MIPYME presentan puntuaciones de conocimiento financiero superiores a las de las mujeres gestoras en aproximadamente 2 puntos porcentuales. En el caso de Chile, la diferencia es de 6 puntos porcentuales.

RECUADRO 2

Comparación de conocimientos financieros de adultos y gestores de MIPYME en Chile

Algunas preguntas de la encuesta de MIPYME replican muy de cerca aquellas de la encuesta OCDE/INFE de adultos (CAF-CMF, 2023), por lo que es posible comparar sus resultados.

En general, el porcentaje de respuestas correctas es similar entre adultos y gestores de MIPYME, con excepción del cálculo del interés compuesto

y la disposición a establecer metas financieras de largo plazo, donde las respuestas de MIPYME son muy superiores. En todos los casos, salvo en las metas financieras de largo plazo, el conocimiento financiero de los hombres adultos o gestores de microemprendimientos es mayor que el de las mujeres (Tabla 2).

Tabla 2. Comparativa encuesta MIPYME y encuesta Adultos (porcentaje de respuestas correctas)

	Tasa de interés simple		Tasa de interés compuesta		Inflación		Riesgo/retorno		Metas financieras*	
	Adultos	Gestores MIPYME	Adultos	Gestores MIPYME	Adultos	Gestores MIPYME	Adultos	Gestores MIPYME	Adultos	Gestores MIPYME
Hombre	32,9	32,3	42,8	50,9	94,7	94,5	90,6	89,5	49,8	84,5
Mujer	20,4	11,5	37,4	35,6	93,6	92,0	86,1	85,1	54,0	83,9
Total	26,0	26,4	39,9	46,6	94,1	93,8	88,1	88,3	52,1	84,4

*Corresponde a una pregunta de comportamiento financiero: "Establezco objetivos financieros a largo plazo para la empresa y me esfuerzo por alcanzarlos" (empresas) vs "Me pongo metas de ahorro a largo plazo y me esfuerzo por lograrlas" (adultos).
Fuente: CAF- CMF (2023 y 2024).

3.2 Comportamiento financiero

El índice de comportamiento financiero se calcula como el número de respuestas correctas a las preguntas de la Tabla 3, que reflejan conductas “financieramente

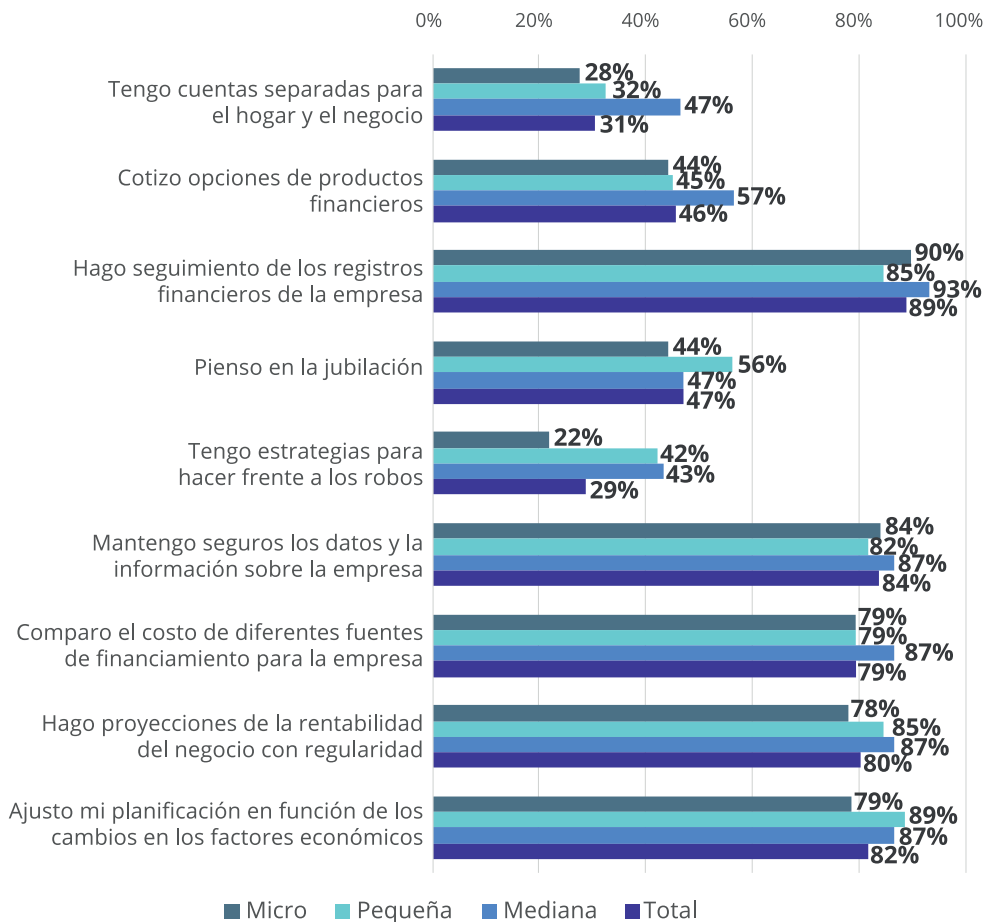
inteligentes”. La suma de puntos oscila entre 0 y 9 y el índice se expresa como porcentaje del puntaje total.

Tabla 3. Preguntas sobre comportamiento financiero de emprendedores

Número	Pregunta	Área de competencia central	Valoración (*)
QP2	Cuentas separadas para el hogar y el negocio	Servicios básicos de pago y de depósito	1 en cuenta separada [3] 0 en todos los demás casos
QP5	Cotización de opciones	Servicios básicos de pago y de depósito	1 si cotiza [1 ó 4] 0 en los demás casos
QM3	Seguimiento de los registros financieros de la empresa	Llevar registros y contabilidad	1 por llevar un registro formal [1, 2, 4, 5] 0 en todos los demás casos La pregunta es opcional para empresas con 10 o más empleados; en estos casos se entrega 1 punto
QM4	Pensar en la jubilación	Riesgo y seguro	1 si pensó en cómo financiar la jubilación [1] 0 en todos los demás casos
QM6	Estrategias para hacer frente a los robos	Riesgo y seguro	1 por prever una forma de asegurar el equipo [1 ó 2] 0 en todos los demás casos
QM7_1	Mantengo seguros los datos y la información sobre la empresa	Protección financiera para las MIPYME	1 en caso de estar de acuerdo [3 ó 4] 0 en todos otros casos
QM7_2	Comparo el costo de diferentes fuentes de financiamiento para la empresa	Financiamiento de la empresa	1 en caso de estar de acuerdo [3 ó 4] 0 en todos los demás casos
QM7_3	Hago proyecciones de la rentabilidad del negocio con regularidad	Planificar más allá del corto plazo	1 en caso de estar de acuerdo [3 ó 4] 0 en todos los demás casos
QM7_4	Ajusto mi planificación en función de los cambios en los factores económicos	Influencias externas	1 en caso de estar de acuerdo [3 ó 4] 0 en todos los demás casos

(*) Entre [] se indica la alternativa correcta del cuestionario en el anexo.
Fuente: OCDE (2020).

Figura 7. Respuestas correctas a preguntas de comportamiento financiero



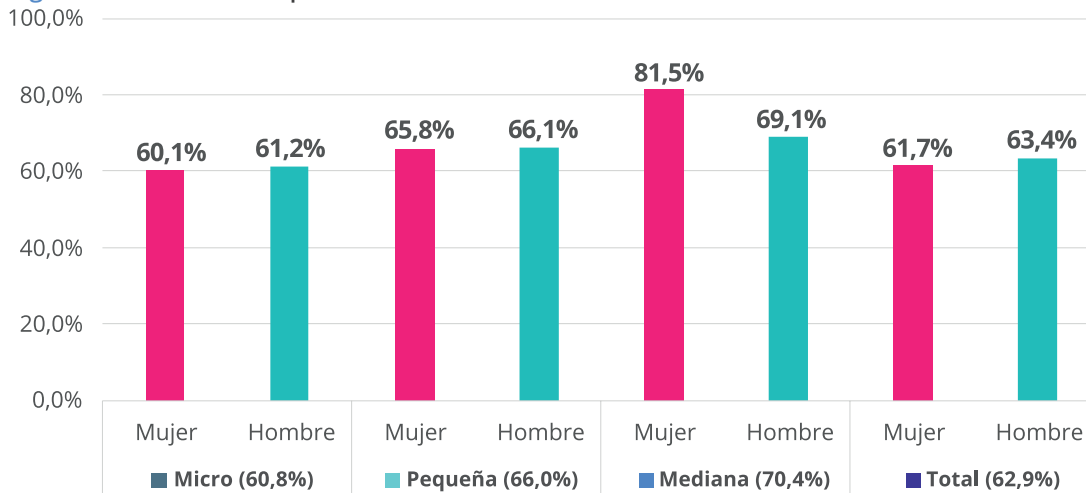
Fuente: CAF- CMF (2024).

Se observa una baja comprensión de la necesidad de tener cuentas separadas para el negocio y el hogar, de los beneficios de cotizar productos o servicios financieros, de pensar en la jubilación o de contar con estrategias para hacer frente al robo del equipo necesario para operar el negocio (todas por debajo del 50). En contraste, existe una alta comprensión (cercana o superior al 80) de la necesidad de hacer seguimiento a las finanzas de la empresa y los costos de financiamiento, de proyectar la rentabilidad del negocio y ajustar la planificación, y de mantener la seguridad de los datos de la empresa (Figura 7).

De la agregación de los factores anteriores se obtiene el índice de comportamiento financiero. Se observa una clara correlación entre este índice y el tamaño de la empresa (Figura 8). Las diferencias entre los puntajes de hombres y mujeres gestores son cercanas a 1 punto porcentual en las micro y pequeñas empresas, a favor de los hombres¹¹. El índice agregado es de 62,9, con una diferencia a favor de los hombres de 2 puntos porcentuales. En promedio, en los países del G20, los hombres gestores de MIPYME tienden a presentar puntuaciones de comportamiento financiero alrededor de 1 punto porcentual más alto que las mujeres (OCDE, 2021).

11. Se eleva a 12 puntos porcentuales en las empresas medianas, a favor de las mujeres (81,5% vs 69,1%), pero el número de observaciones es muy pequeño para hacer inferencias estadísticamente significativas

Figura 8. Índice de comportamiento financiero



Fuente: CAF- CMF (2024).

3.3 Actitud financiera

El índice de actitud financiera se calcula como el número de respuestas correctas a las preguntas de la Tabla 4. La suma

de puntos oscila entre 0 y 3 y el índice se expresa como porcentaje del puntaje total.

Tabla 4. Preguntas sobre comportamiento financiero de emprendedores

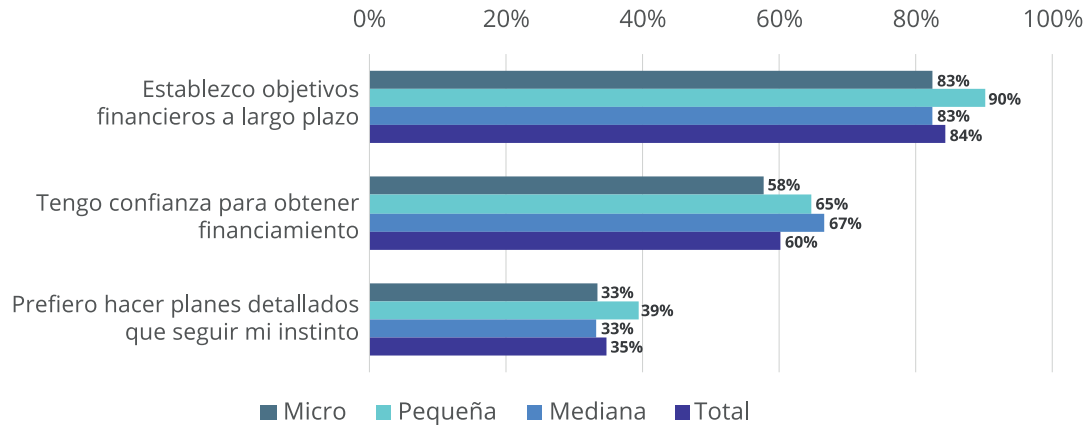
Número	Pregunta	Área de competencia central	Valoración (*)
QK2_1	Establezco objetivos financieros a largo plazo para la empresa y me esfuerzo por alcanzarlos	Planificar más allá del corto plazo	1 para la actitud a largo plazo [3 ó 4] 0 en todos los demás casos
QK2_2	Tengo confianza para dirigirme a bancos e inversores externos para obtener financiamiento empresarial	Financiación de la empresa	1 para actitud de confianza [3 ó 4] 0 en todos los demás casos
QK2_4	Prefiero seguir mi instinto antes que hacer planes financieros detallados para mi negocio	Riesgo y seguro	1 para actitud prudente [1 ó 2] 0 en todos los demás casos

(*) Entre [] se indica la alternativa correcta del cuestionario en el anexo.
Fuente: OCDE (2020).

Los emprendedores muestran una alta valoración por establecer y cumplir sus metas financieras de largo plazo (84) y confianza para acercarse a bancos e

inversionistas para obtener financiamiento para el negocio (60). Sin embargo, existe un exceso de confianza en el instinto por sobre la planificación financiera (Figura 9).

Figura 9. Respuestas correctas a preguntas de actitud financiera

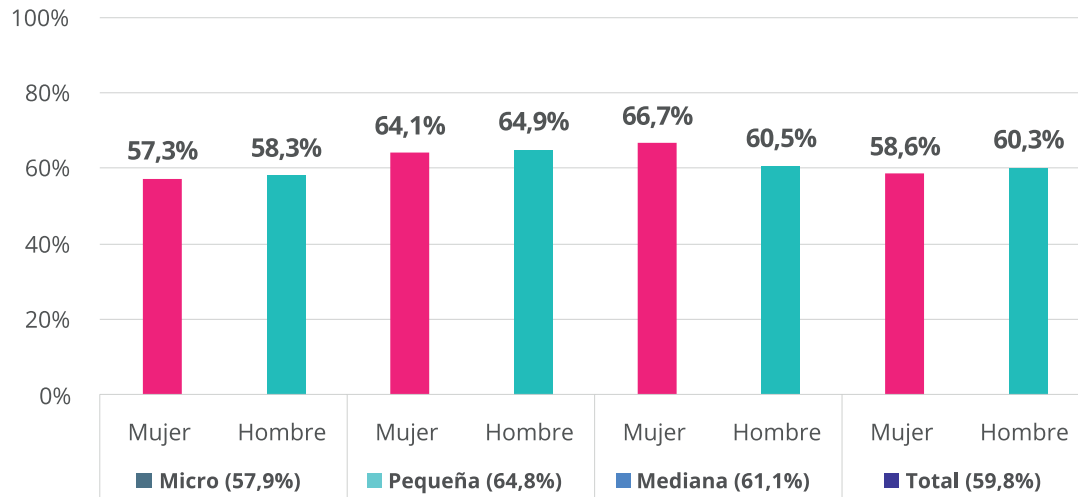


Fuente: CAF- CMF (2024).

No se observa una clara correlación entre el tamaño de la empresa y el índice de actitud financiera (Figura 10). El mayor puntaje lo alcanzan las pequeñas empresas, con valores similares para hombres y mujeres gestores. Nuevamente, para el caso de empresas medianas el índice de actitud de las mujeres es muy superior, pero cabe recordar que las mujeres gestoras en estas empresas representan solo el 10% de la submuestra.

El índice agregado corresponde a 59,8, el más bajo de las tres dimensiones. A diferencia del G20, donde las diferencias de género en la actitud financiera son muy limitadas (OCDE, 2021), en Chile se observa una diferencia de casi 2 puntos porcentuales a favor de los hombres.

Figura 10. Actitud financiera



Fuente: CAF- CMF (2024).

3.4 Capacidades financieras (Educación Financiera)

La puntuación global de capacidades financieras es la suma de los puntajes de conocimiento, comportamiento y actitud. La suma de puntos oscila entre 0 y 17 y el índice se expresa como porcentaje del puntaje total.

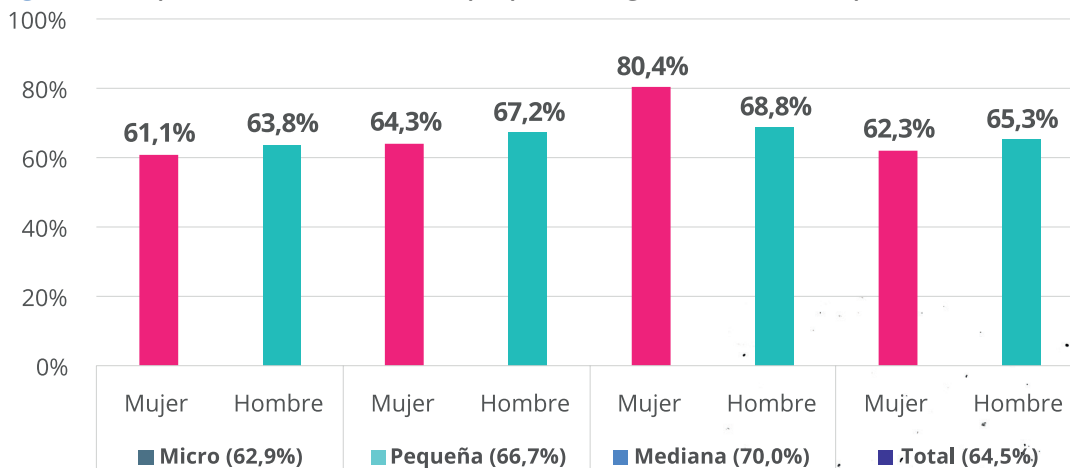
El índice agregado alcanza 64,5 y es creciente en el tamaño de las empresas (Figura 11). En comparación internacional (OCDE, 2021) y teniendo en consideración las limitaciones de la muestra, Chile se encuentra en el promedio del G20 y sobre el promedio de la región en términos de conocimiento financiero, pero por debajo de ambos grupos en términos de actitud y especialmente en términos de comportamiento financiero (Figura 12).

Las capacidades financieras alcanzan su

máximo en el segmento de propietarios/gestores entre 40 y 59 años (66,9, Figura 13). El indicador de los mayores de 60 años supera en casi 2 puntos porcentuales al de los menores de 40 años (63,2 vs 61,7).

El porcentaje de propietarios/gestores con altas capacidades financieras (mayor o igual a 80) es bajo, en torno al 12% del total, y aumenta con el tamaño de la empresa (Figura 14). El mayor nivel se alcanza en el segmento entre 40 y 49 años (27%). Si se coteja con los países del G20 para los cuales existen mediciones (OCDE, 2021), la comparación es aún peor. En efecto, para el promedio de MIPYMES de hasta 9 personas del G20, el 27% de los gestores tiene altas capacidades financieras, y el mismo indicador llega a 41% en emprendimientos de 10 a 49 personas.

Figura 11. Capacidad financiera de los propietarios/gestores de las empresas



Fuente: CAF- CMF (2024).

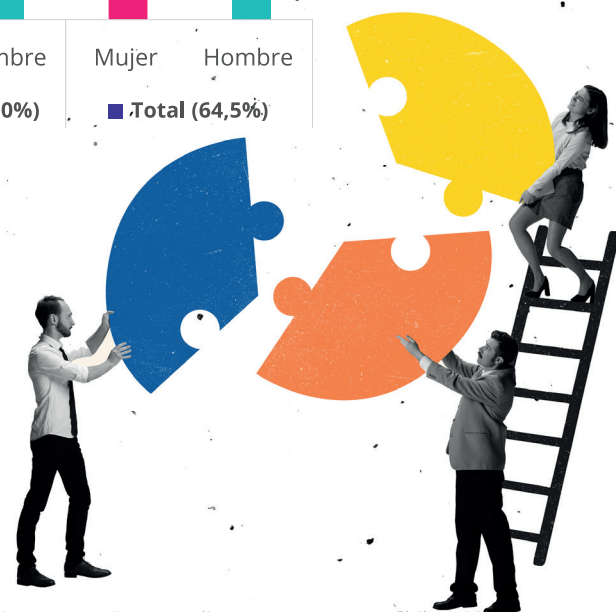
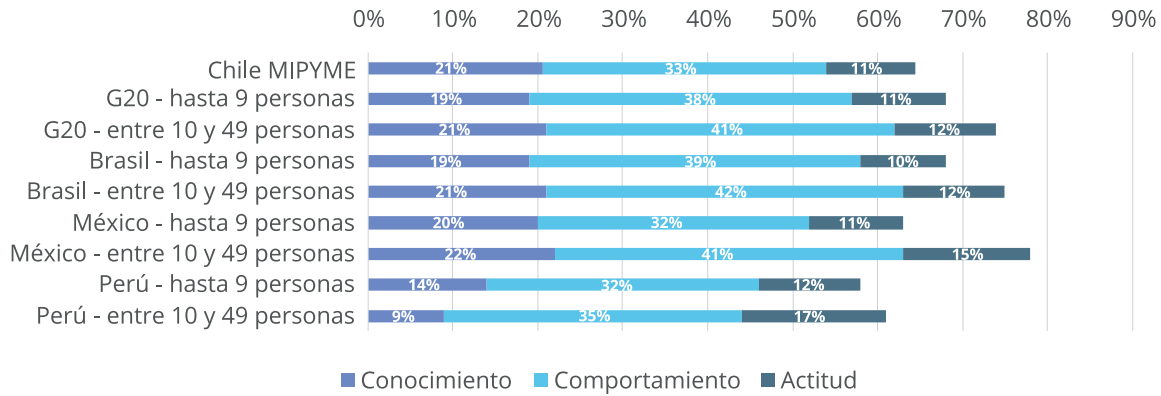
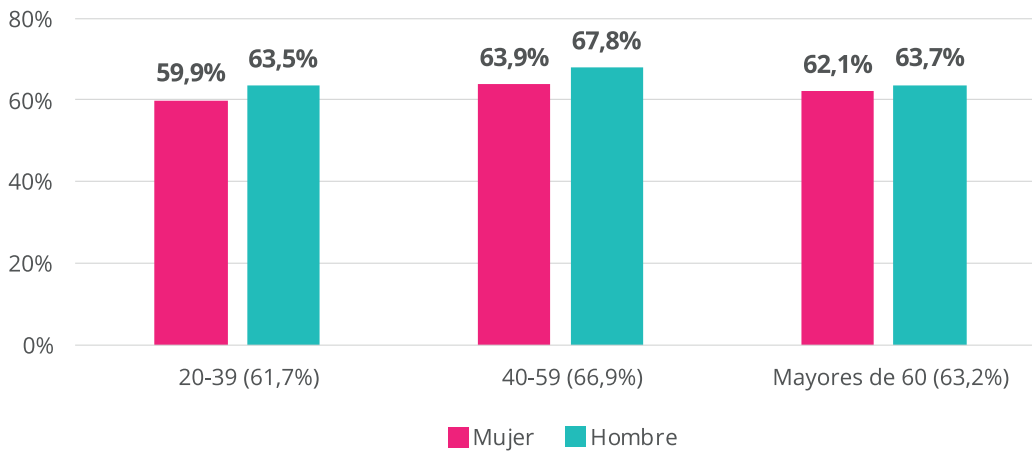


Figura 12. Capacidad financiera de las empresas (*)



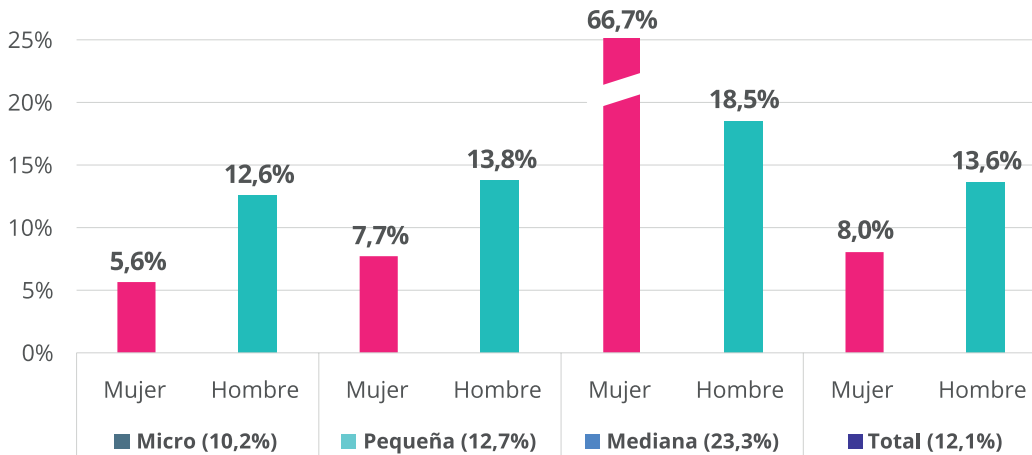
(*) Como se explicó antes, la definición de MIPYMES en Chile se hace en función del tamaño de ventas y no del número de empleados, como en el instrumento OCDE/INFE.
Fuente: CAF-CMF (2024) y OCDE (2021).

Figura 13. Capacidad financiera de las empresas según edad del propietario/gestor



Fuente: CAF- CMF (2024).

Figura 14. Porcentaje de propietarios/gestores de empresas con altas capacidades financieras (*)



(*) Índice mayor o igual a 80.
Fuente: CAF- CMF (2024).

4. Inclusión financiera

En esta encuesta, la medición de inclusión financiera de las MIPYME se centra en el acceso a cuentas de administración del efectivo (cuentas corrientes/vista/ahorro, etc.), tradicionales o digitales, en instituciones financieras formales.

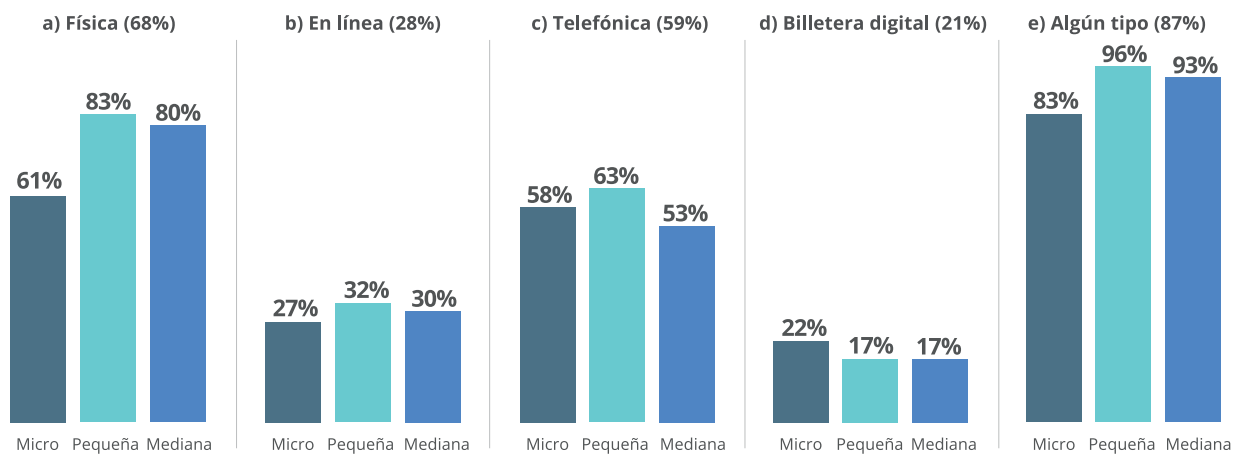
El 87% de las empresas tiene alguno de estos productos, siendo los tradicionales (físicos) los con mayor predominancia (Figura 15). Esto se compara favorablemente con datos del G20, donde más del 85% de las MIPYME tienen cuentas tradicionales y cerca del 25% tiene alguna cuenta digital (OCDE, 2021)¹².

El 84% de las mujeres tienen alguna cuenta de administración del efectivo

versus 89% de los hombres. Incluso en los microemprendimientos, que son los más numerosos en la muestra, la tenencia supera el 80% en las mujeres, aunque se encuentra 5 puntos porcentuales por debajo de la de los hombres (Figura 16).

Sin embargo, menos de la mitad de los emprendimientos (48%) separa cuentas para administrar las finanzas personales (del hogar) y del negocio, problema que afecta en mayor medida a las empresas de menor tamaño. Incluso entre los que utilizan cuentas separadas, un cuarto admite que les resulta difícil administrarlas. Entre los micro y pequeños emprendimientos, las mujeres muestran una mayor propensión a separar cuentas (Figura 17).

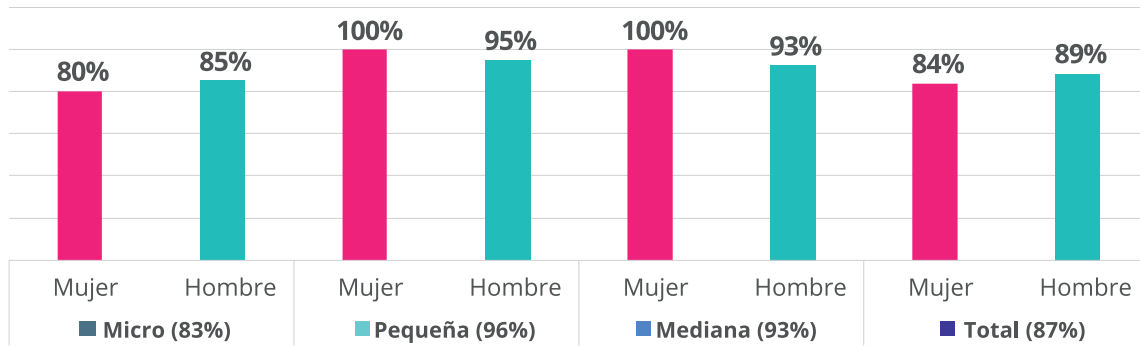
Figura 15. Tenencia de cuentas de administración de efectivo para la empresa



Cuenta corriente, vista o de ahorros en un banco, cooperativa de ahorro y crédito u otra institución financiera: a) con sucursal física; b) en línea, que no tiene una sucursal física; c) que puede operar solo por su teléfono; d) billetera virtual: una aplicación que permite almacenar y gestionar dinero (o cripto activos) de forma electrónica.
Fuente: CAF- CMF (2024).

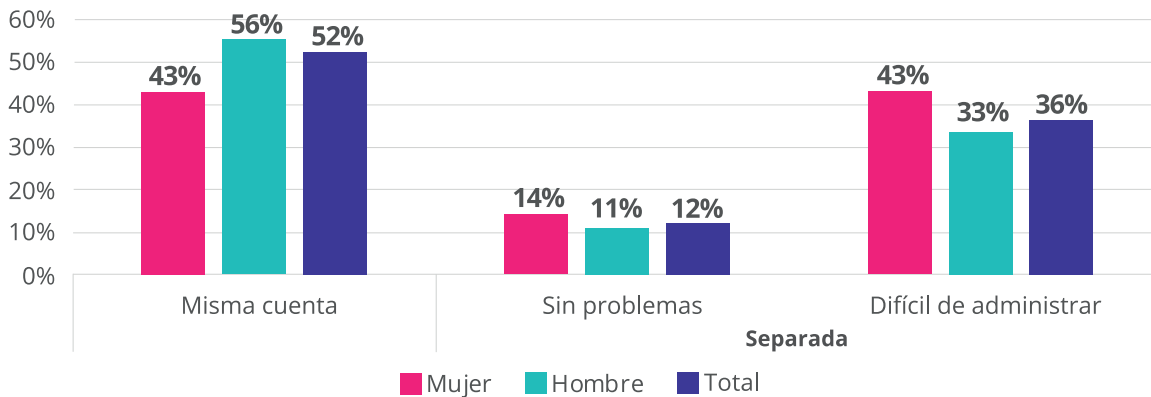
12. Como indica el mismo reporte, esto puede reflejar el hecho de que en muchos países es obligatorio tener una cuenta bancaria para el registro formal de la empresa.

Figura 16. Tenencia de cuentas de administración de efectivo por sexo del gestor



Fuente: CAF- CMF (2024).

Figura 17. Administro cuentas separadas para mi hogar y para mi negocio

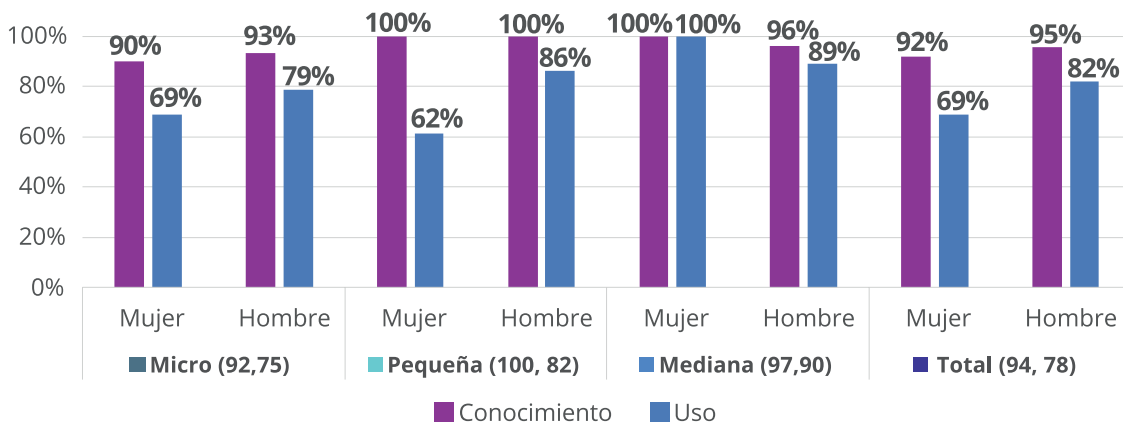


Fuente: CAF- CMF (2024).

En términos del conocimiento y uso de productos financieros en el contexto del negocio, un 94% de los emprendimientos conoce y un 78% usa algún producto financiero de los indicados en la Figura 19. Ambas características aumentan con el tamaño de la empresa (Figura 18). Los productos más conocidos y con mayor uso son los más tradicionales (Figura 19),

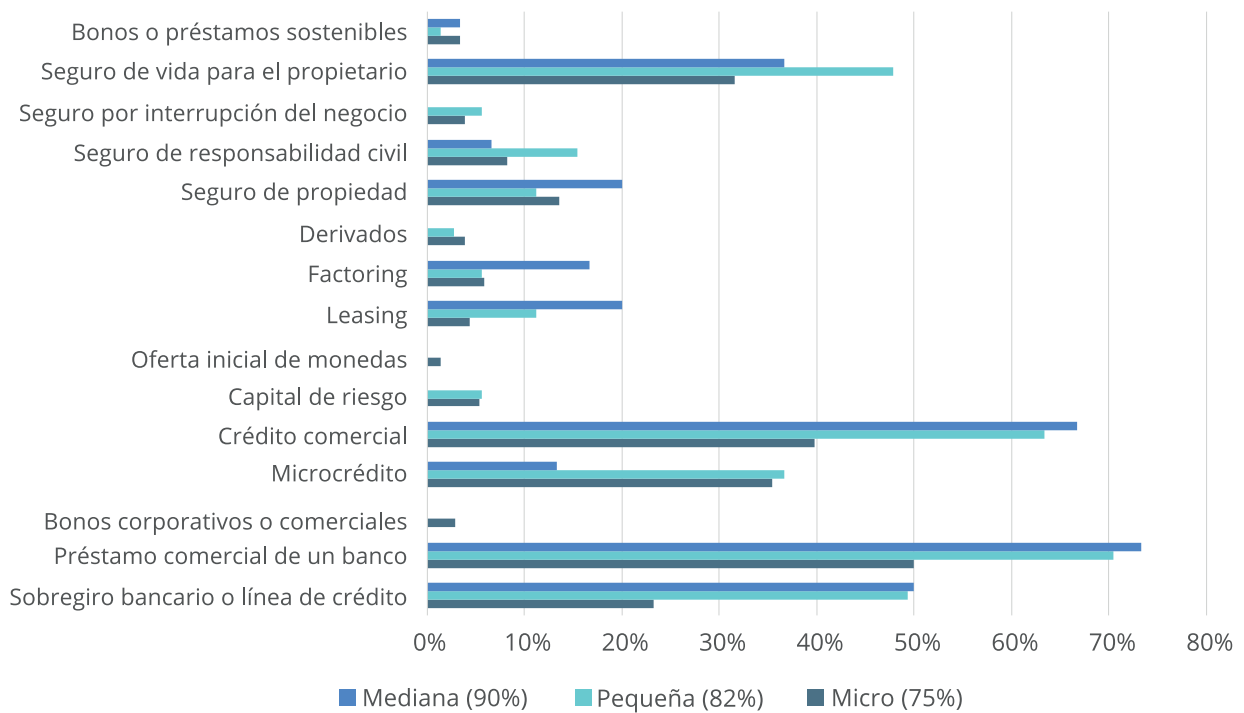
como préstamos bancarios y no bancarios (incluido el microcrédito), las líneas de crédito y sobregiro, y los seguros de vida para el propietario. Más atrás se encuentran los seguros de propiedad y de responsabilidad civil, y el factoring y leasing. El conocimiento de alternativas de financiamiento colectivo y de capital de riesgo es poco significativo.

Figura 18. Conocimiento y uso de productos financieros



Datos por categoría de empresa: (conocimiento, uso).
Fuente: CAF- CMF (2024).

Figura 19. Uso por parte de quienes declaran conocer un producto financiero



Fuente: CAF- CMF (2024).

En los sectores con más de 7 empresas en la muestra¹³, el uso efectivo de productos financieros es más alto en los servicios empresariales y el sector agricultura, silvicultura y pesca, bordeando el 90%

(Figura 20). La correlación entre la tenencia de productos financieros y el índice de capacidades financieras es positiva, pero baja (33%).

Figura 20. Uso efectivo por sector económico



Fuente: CAF- CMF (2024).



13. Se utiliza este corte para validar la representatividad estadística de los resultados.

5. Digitalización

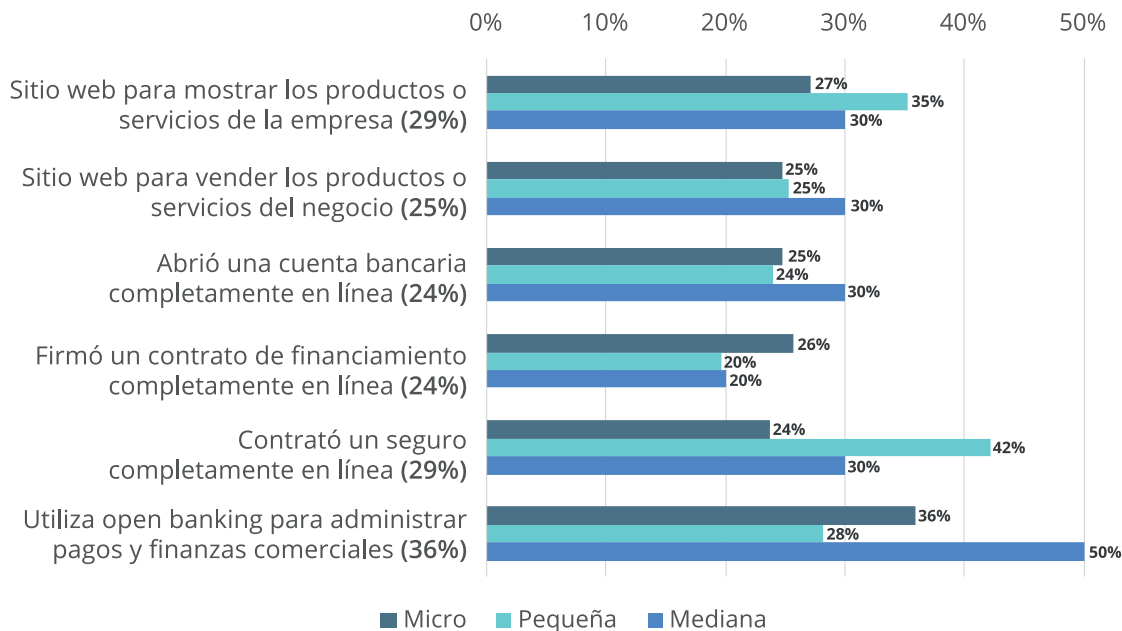
Esta sección examina el uso de la tecnología, tanto en relación con productos y servicios financieros como con ventas y otras operaciones comerciales.

Un 29% de las empresas tiene un sitio web dedicado para mostrar los productos o servicios de la empresa y 25% lo utiliza para vender los productos o servicios del negocio (Figura 21). El uso para ventas es mayor en el caso de las empresas medianas (30%). Un 24% declara haber abierto una cuenta bancaria completamente en línea; 24% ha firmado un contrato de financiamiento (por ejemplo, un préstamo bancario) completamente en línea; y 29% ha firmado un contrato de seguro completamente en línea. Un 36% de las empresas utiliza aplicaciones o servicios de open banking

para administrar pagos y finanzas comerciales, y su uso es más intensivo en la mediana empresa, donde alcanza el 50%.

Los niveles anteriores son bajos respecto del promedio del G20 (OCDE, 2021), donde 44% de las MIPYME de hasta 9 personas tiene un sitio web dedicado para mostrar sus productos o servicios¹⁴, 32% dispone de un sitio web específico para vender sus productos o servicios¹⁵, y 32% abrió una cuenta bancaria completamente en línea antes de la pandemia. Por el contrario, la suscripción de créditos y seguros en línea se compara favorablemente con el promedio del G20, donde solo 17% de los propietarios/gestores con hasta 9 personas firmaron un crédito o un contrato de seguro completamente en línea¹⁶.

Figura 21. Pensando en el periodo actual, ¿tiene o recientemente ha hecho alguna de las siguientes cosas? (porcentaje de cada segmento)



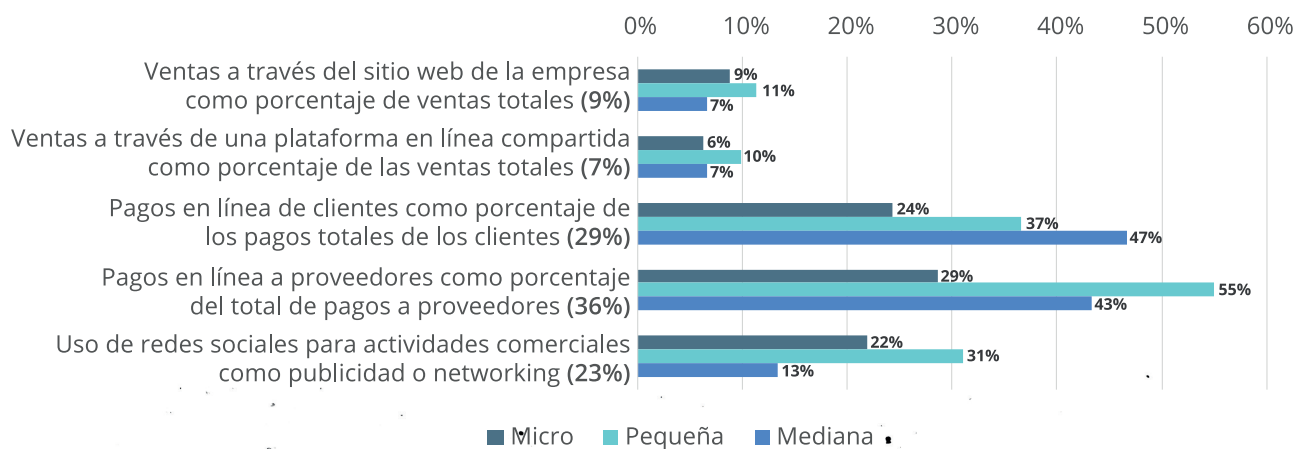
Fuente: CAF- CMF (2024).

14. 59% de las MIPYME con 10-49 personas.
 15. 43% de las MIPYME con 10 a 49 personas.
 16. 20% en el caso de las MIPYME con 10-49 personas.

A pesar de lo anterior, las ventas en línea representan un bajo porcentaje de las ventas totales (9% en el sitio propio y 7% a través de una plataforma compartida, Figura 22). El comparativo para el G20 es de 23% (OCDE, 2021). Más significativos son los pagos en línea de clientes como porcentaje de los pagos totales (29%), creciente de acuerdo con el tamaño de

la empresa, alcanzando 47% en las de tamaño mediano. Los pagos en línea a proveedores se elevan a 36% del total de pagos a proveedores, alcanzando 55% en los pequeños emprendimientos. El uso de redes sociales para actividades comerciales -como publicidad o networking- es algo menor, en torno a 23%, y es más intensivo en las empresas de menor tamaño.

Figura 22. Pensando en el periodo actual, indique el tamaño de las siguientes actividades digitales para su negocio (porcentaje de cada segmento que indica que el factor es bastante o muy grande)



Fuente: CAF- CMF (2024).

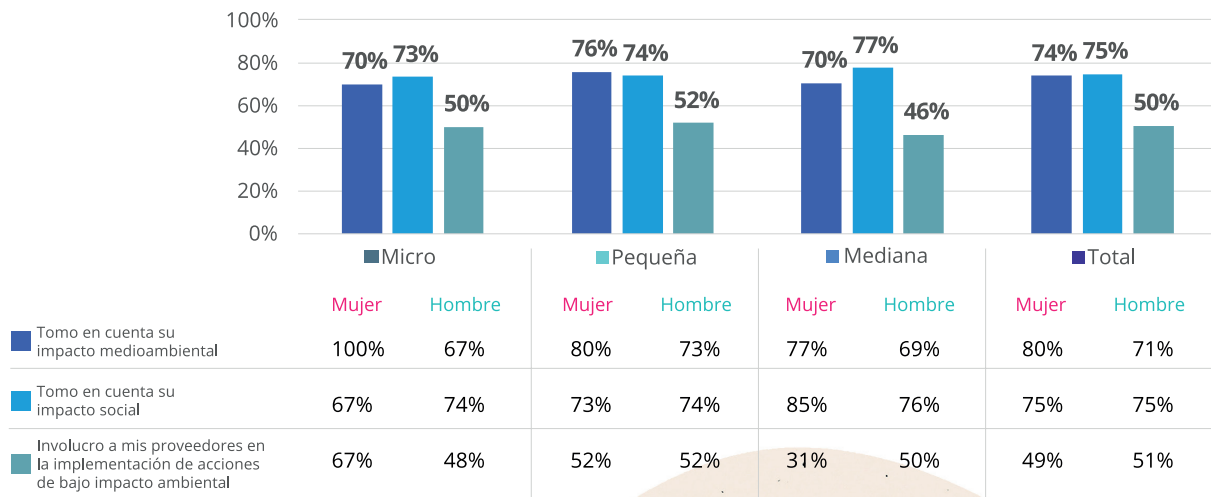


6. Sostenibilidad

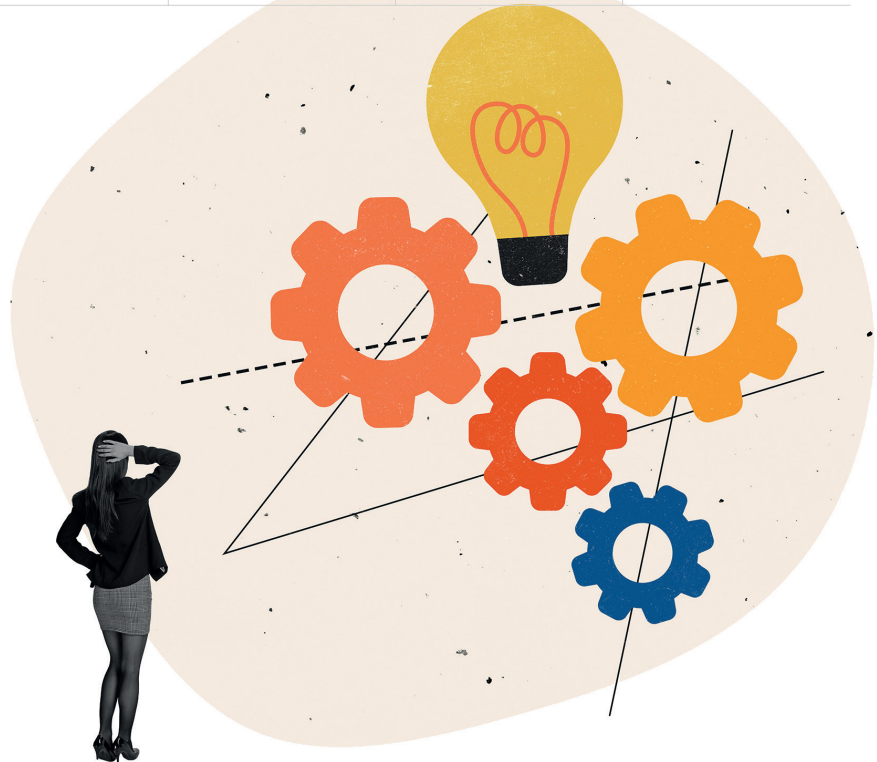
La mayoría de las MIPYME muestra un alto compromiso (superior al 70%) con el impacto que sus decisiones directas de inversión puedan tener sobre el medioambiente o la sociedad, que es significativamente mayor en el caso de las

mujeres (80% vs 71% en impacto ambiental, igual en impacto social, Figura 23). La influencia sobre los proveedores para que se involucren en la implementación de acciones de bajo impacto ambiental es más baja (en torno a 50%).

Figura 23. Cuando hago una inversión en mi negocio...
(porcentaje de cada segmento que indica estar de acuerdo o muy de acuerdo con la afirmación)



Fuente: CAF- CMF (2024).



7. Conclusiones

El banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), en asociación con la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), han financiado y auspiciado la aplicación de la encuesta de medición de capacidades financieras en MIPYME, considerando el cuestionario INFE/OCDE de 2020.

Se aplicó la versión “core” de la encuesta, en formato telefónico, a una muestra de 307 dueños o encargados de asuntos financieros de micro, pequeñas y medianas empresas en Chile, a los que se identifica como “gestores”. El levantamiento se realizó entre el 5 de marzo y el 2 de mayo de 2024, con el apoyo de Banco Estado para el levantamiento de la base muestral.

La encuesta realiza un diagnóstico de los conocimientos, actitudes y comportamientos de los gestores de micro, pequeños y medianos emprendimientos en el país, con relación a temas financieros. Aunque el sujeto de la encuesta es un individuo (el gestor de una MIPYME), lo que se mide son dimensiones empresariales y no personales.

La puntuación global de capacidades financieras de los gestores de MIPYME es la suma de los puntajes de conocimiento (70%), comportamiento (62,9%) y actitud financiera (59,8%). El índice agregado alcanza 64,5% y es creciente en el tamaño de las empresas. En comparación internacional, aun teniendo en consideración las limitaciones de la muestra, Chile se encuentra en el promedio del G20 y sobre el promedio de la región en términos de conocimiento financiero, pero por debajo de ambos grupos en términos de actitud y de comportamiento financiero.

Menos de la mitad de los emprendedores entiende qué es un dividendo y menos del 60% entiende que el pago de intereses aumenta con el plazo del crédito. Este tipo de hallazgos presenta oportunidades de abordaje a través de políticas de educación financiera a los emprendimientos, que los capacite en torno a opciones de financiamiento y los prepare para los desafíos que implica el crecimiento de sus empresas.

Las capacidades financieras alcanzan su máximo en el segmento de gestores entre 40 y 59 años (66,9%). No obstante, el porcentaje de gestores con altas capacidades financieras (mayor o igual a 80) es bajo, tanto en términos absolutos (en torno al 12%) como relativos respecto del G20 (entre 27% y 41%).

Es interesante notar que más de la mitad de los emprendimientos son controlados por mayores de 60 años, con un índice de capacidades financieras de 63,2%, aunque solo un 10% muestra capacidades altas. Dada su relevancia, es importante diseñar productos y programas de formación específicos para este segmento.

Se observan importantes brechas de género en todas las dimensiones de capacidades financieras, una baja comprensión de la necesidad de tener cuentas separadas para el negocio y el hogar, de los beneficios de cotizar productos o servicios financieros, de pensar en la jubilación o de contar con estrategias para hacer frente a imprevistos (como el robo del equipo necesario para operar el negocio). También preocupa el exceso de confianza en el instinto por sobre la planificación financiera. Todos estos son ámbitos relevante de abordar en estrategias públicas y privadas de capacitación de los emprendimientos.

La adaptación a canales digitales es reducida, cuestión que no sorprende dado que más de la mitad de la muestra corresponde a emprendimientos de adultos mayores y otros estudios muestran mayores dificultades en esta población para adoptar soluciones digitales (Silva y Yáñez, 2024). Poco más de un tercio de las empresas utiliza aplicaciones o servicios digitales para administrar pagos y las finanzas comerciales. Por su parte, menos de un tercio de las empresas usa un sitio web para mostrar sus productos o servicios y solo un cuarto lo utiliza para vender dichos productos o servicios.

Dada la alta penetración de estos canales entre los consumidores, cabría abordar programas específicos de capacitación y acompañamiento de los emprendimientos para la adopción tecnológica.

La mayoría de las MIPYME declara un alto compromiso con el impacto que sus decisiones directas de inversión puedan tener sobre el medioambiente o la sociedad, lo que es significativamente mayor en el caso de aquellas gestionadas por mujeres. Esto es alentador en términos de avanzar hacia una economía sostenible, dada la relevancia de las MIPYMES en la actividad nacional.



Referencias

- Aldrich, H., & Zimmer, C. (1986). **“Entrepreneurship through Social Networks.”** In D. Sexton & R. Smilor (Eds.), *“The Art and Science of Entrepreneurship.”* Ballinger Publishing Company
- Ayyagari, M., Beck, T., & Demirguc-Kunt, A. (2007). **“Small and Medium Enterprises across the Globe.”** *Small Business Economics*, 29, 415-434
- Beck, T., Demirguc-Kunt, A., & Levine, R. (2005). **“SMEs, Growth, and Poverty: Cross-Country Evidence.”** *Journal of Economic Growth*, 10(3), 199-229
- Becker, G. S. (1964). **“Human Capital: A Theoretical and Empirical Analysis, with Special Reference to Education.”** University of Chicago Press
- Berger, A. N., & Udell, G. F. (2006). **“A More Complete Conceptual Framework for SME Finance.”** *Journal of Banking & Finance*, 30(11), 2945-2966
- CAF-CMF (2023). **“Encuesta de medición de capacidades financieras: Chile 2023.”** Corporación Andina de Fomento y Comisión para el Mercado Financiero de Chile. Disponible en: https://www.cmfchile.cl/portal/prensa/615/articles-76205_doc_pdf.pdf
- CEPAL (2020). **“Perspectivas económicas de América Latina 2020: Transformación digital para una mejor reconstrucción.”**
- Freel, M. S. (2000). **“Barriers to Product Innovation in Small Manufacturing Firms.”** *International Small Business Journal*, 18(2), 60-80
- Honig, B. (2001). **“Human Capital and Structural Upheaval: A Study of Manufacturing Firms in the West Bank.”** *Journal of Business Venturing*, 16(6), 575-594
- MinEcon (2023). **“Encuesta Nacional de Microemprendimiento del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo. Síntesis de resultados EME-VII”** [https://www.economia.gob.cl/wp-content/uploads/2023/06/sintesis\[1\]de-resultados-eme-vii.pdf](https://www.economia.gob.cl/wp-content/uploads/2023/06/sintesis[1]de-resultados-eme-vii.pdf)
- OECD (2010). **“SMEs, Entrepreneurship and Innovation.”** OECD Studies on SMEs and Entrepreneurship
- OECD (2020). **“OECD/INFE survey instrument to measure the financial literacy of MSMEs.”**
- OECD (2021). **“G20/OECD-INFE report Navigating the storm: MSMEs’ financial and digital competencies in COVID-19 times,”** [www.oecd.org/finance/navigating-the-storm-MSMEs-financial-and-digital\[1\]competencies-in\[1\]COVID-19-times.htm](http://www.oecd.org/finance/navigating-the-storm-MSMEs-financial-and-digital[1]competencies-in[1]COVID-19-times.htm)
- OECD (2023). **“OECD/INFE 2023 International Survey of Adult Financial Literacy”**, OECD Business and Finance Policy Papers, No. 39, OECD Publishing, Paris, en https://www.oecd.org/en/publications/oecd-infe-2023-international-survey-of-adult-financial-literacy_56003a32-en.html
- OIT (2019). **“Small and medium-sized enterprises and decent and productive employment creation.”**
- Ormazabal, F. y N. Silva (2023). Informe de **“Capacidades financieras en América Latina: Chile 2023”**, Corporación Andina de Fomento y Comisión para el Mercado Financiero de Chile.
- Oviatt, B. M., & McDougall, P. P. (1994). **“Toward a Theory of International New Ventures.”** *Journal of International Business Studies*, 25(1), 45-64
- Penrose, E. (1959). **“The Theory of the Growth of the Firm.”** Oxford University Press
- Storey, D. J. (1994). **“Understanding the Small Business Sector.”** Routledge
- Silva, N. y A. Yáñez (2024). **“Oferta y demanda de servicios financieros digitales en Chile,”** Nota Técnica 02/24, CMF, octubre 2024.
- Smallbone, D., & Welter, F. (2001). **“The Role of Government in SME Development in Transition Economies.”** *International Small Business Journal*, 19(4), 63-77
- Subtel (2023). **Estadísticas, Subsecretaría de Telecomunicaciones (Chile).** Disponible en: <https://www.subtel.gob.cl/estudios-y>

Anexos

Capacidades
Financieras de las
micro, pequeñas y
medianas empresas
en Chile



Regulador y Supervisor Financiero de Chile



Anexo: Encuesta OCDE / INFE medir la educación financiera de las MIPYMES (versión core)

X1. CLASIFICACIÓN POR RANGO (PROG: NO MOSTRAR) (PROG: JALAR DE BASE) (RU)

MICRO EMPRESA (0,01 a 2.400,00 UF Anuales)	1
PEQUEÑA EMPRESA (2.400,01 a 25.000,00 UF Anuales)	2
MEDIANA EMPRESA (25.000,01 a 100.000,00 UF Anuales)	3

X2. ¿Usted es dueño o responsable de tomar decisiones en la empresa? ELEGIR SOLO UNA RESPUESTA

Sí	1 (PROG: PASAR A QC8)
No	4 (PROG: TERMINAR ENCUESTA)

CARACTERÍSTICAS DEL NEGOCIO

QC8. (TODOS): ¿Cuál es la actividad principal de su negocio? ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA (RU) (MARCAR OPCIÓN SEGÚN LA RESPUESTA ESPONTÁNEA, SI NO ENCUENTRA LA OPCIÓN ESCRIBIR EN OTROS LA ACTIVIDAD MENCIONADA)

PROG: ROTAR LISTA DESDE EL CÓDIGO 1 AL 15	
Agricultura, silvicultura y pesca	1
Manufactura	2
Construcción y bienes raíces	3
Comercio mayorista y minorista	4
Transporte, envío, almacenamiento	5
Servicios de alojamiento, comidas y bebidas	6
Industria cultural y del entretenimiento	7
Automotriz, incluyendo reparaciones	8
Minería, metalurgia y energía	9
Banca, inversiones, seguros y aduanas	10
Tecnología, telecomunicaciones	11
Salud, salubridad	12
Ambiental y sostenibilidad	13
Servicios empresariales como legales, contables, publicitarios, de limpieza y reparaciones industriales	14
Otros servicios personales como educación, belleza, lavandería, reparaciones menores	15
Otros [PROG: ESPECIFICAR]	16
No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)	97

PRODUCTOS FINANCIEROS

QP1. (TODOS): ¿Tiene alguna de las siguientes cuentas para su empresa? ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA POR TIPO DE CUENTA (RU)

CUENTAS PROG: ROTAR LISTA COMPLETA	Sí	No	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)
1. Cuenta corriente, Vista o de ahorros en un banco, cooperativa de ahorro y crédito u otra institución financiera con sucursal física	1	0	97
2. Cuenta corriente, Vista o de ahorros en un banco en línea u otra institución financiera en línea que no tiene una sucursal física	1	0	97
3. Cuenta corriente, Vista o de ahorros que puede operar solo por su teléfono	1	0	97
4. Billetera Digital	1	0	97

QP2 (SOLO SI COD. 1 en QP1_1, QP1_2, QP1_3) Mencionó que tiene una cuenta corriente o de ahorros para su negocio. Puede decirme cuál de estas declaraciones representa mejor su situación. **ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA (RU) (LEER OPCIONES)**

PROG: ROTAR LISTA DESDE EL CÓDIGO 1 AL 3			
Utilizo la misma cuenta para las finanzas de mi hogar y de la empresa	1	Administro cuentas estrictamente separadas para mi hogar y para mi negocio	3
Tengo cuentas separadas para mi hogar y mi negocio, pero encuentro bastante difícil administrar las finanzas del hogar y de la empresa por separado	2	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)	97

QP3_X (TODOS) Por favor, ¿podría decirme si ha oído hablar de este tipo de producto o servicio financiero en el contexto de su negocio? **ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA POR PRODUCTO O SERVICIO (RU)**

PROG: ROTAR LISTA COMPLETA	Sí	No	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)
1. Sobregiro bancario o línea de crédito (por el negocio)	1	0	97
2. Préstamo comercial de un banco	1	0	97
3. Bonos corporativos o comerciales documentos	1	0	97
4. Microcrédito (para el negocio)	1	0	97
5. Crédito comercial	1	0	97
6. Capital de riesgo	1	0	97
7. Capitales ángeles	1	0	97
8. Capital público	1	0	97
9. Crowdfunding / préstamo peer-to-peer	1	0	97
10. Oferta inicial de monedas	1	0	97
11. Leasing	1	0	97
12. Factoring	1	0	97
13. Derivados (como opciones, futuros, swaps y otros)	1	0	97
14. Seguro de propiedad	1	0	97
15. Seguro de responsabilidad civil	1	0	97
16. Seguro por interrupción del negocio (o seguro de ingresos comerciales, o seguro de lucro cesante)	1	0	97
17. Seguro de vida para el propietario	1	0	97
18. Bonos o préstamos sostenibles (social o verde)	1	0	97

QP4_X (PROG: MOSTRAR LAS OPCIONES DE RESPUESTA CON CÓD 1 EN QP3_X) ¿Me puede decir si lo usa actualmente o lo ha usado para su negocio en los últimos 24 meses [o desde la creación de la empresa si la empresa existió durante menos de 24 meses]? **LEA LA SIGUIENTE LISTA Y SELECCIONE UNA SOLA RESPUESTA POR PRODUCTO O SERVICIO (RU)**

PROG: ROTAR LISTA COMPLETA	Sí	No	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)
1. Sobregiro bancario o línea de crédito (por el negocio)	1	0	97
2. Préstamo comercial de un banco	1	0	97
3. Bonos corporativos o comerciales documentos	1	0	97
4. Microcrédito (para el negocio)	1	0	97
5. Crédito comercial	1	0	97
6. Capital de riesgo	1	0	97
7. Capitales ángeles	1	0	97
8. Capital público	1	0	97
9. Crowdfunding / préstamo peer-to-peer	1	0	97
10. Oferta inicial de monedas	1	0	97
11. Leasing	1	0	97
12. Factoring	1	0	97
13. Derivados (como opciones, futuros, swaps y otros)	1	0	97

14. Seguro de propiedad	1	0	97
15. Seguro de responsabilidad civil	1	0	97
16. Seguro por interrupción del negocio (o seguro de ingresos comerciales, o seguro de lucro cesante)	1	0	97
17. Seguro de vida para el propietario	1	0	97
18. Bonos o préstamos sostenibles (social o verde)	1	0	97

QP5. (PROG: MOSTRAR SOLO PARA AQUELLOS QUE SELECCIONARON AL MENOS UN CÓD 1 EN QP4) ¿Cuál de las siguientes afirmaciones describe mejor cómo hizo su más reciente elección sobre un producto o servicio financiero para la empresa (por ejemplo, cuenta corriente, préstamo comercial, póliza de seguro, etc.)? ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA (RU) (LEER OPCIONES)

PROG: ROTAR LISTA DESDE EL CÓDIGO 1 AL 4			
Consideraré varias opciones de diferentes proveedores financieros antes de tomar mi decisión	1	Miré a mi alrededor, pero no había otras opciones que considerar	4
Consideraré varias opciones de un proveedor financiero antes de tomar mi decisión	2	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)	97
No consideraré ninguna otra opción en absoluto	3		

GESTIÓN Y PLANIFICACIÓN DE LAS FINANZAS COMERCIALES

QM3 (PROG: PARA TODOS) ¿Cómo se mantiene un seguimiento de los registros financieros de la empresa? ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA (RU) (LEER OPCIONES)

PROG: ROTAR LISTA DESDE EL CÓDIGO 1 AL 6 4			
En formato electrónico (por ejemplo, MS Excel o software dedicado)	1	Alguien más lo hace por mí (por ejemplo, un contador)	4
En papel (por ejemplo, anotándolos en un cuaderno, guardando recibos y facturas)	2	De otra manera	5
Mantengo un seguimiento de los registros financieros en mi cabeza	3	No suelo hacer un seguimiento	6
		No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)	97

QM4 (TODOS) ¿Ha pensado en cómo financiará su jubilación o se mantendrá cuando ya no trabaje debido a la vejez? ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA (RU) (LEER OPCIONES)

PENSANDO EN EL RETIRO			
Sí	1	No / No aún	0
		No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)	97

QM5 (SOLO SI COD. 1 en QM4) ¿Cuál de estas opciones espera que sea la fuente de ingreso más importante para financiar su propia jubilación? ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA (RU) (LEER OPCIONES)

PROG: ROTAR LISTA DESDE EL CÓDIGO 1 AL 10	
Una pensión del gobierno / prestación de vejez (por ejemplo, PGU)	1
Una pensión privada (por ejemplo, AFP)	2
Venta de activos financieros (como acciones, bonos o fondos mutuos)	3
Vender activos no financieros (como un automóvil, propiedad, arte, joyas o antigüedades)	4
Los ingresos generados por activos financieros o no financieros (como dividendos o ingresos de alquiler)	5
Ahorros personales	6
Continuar dirigiendo un negocio (el actual o uno nuevo)	7
Los ingresos de una empresa (la actual o una nueva)	8
Vendiendo el negocio	9
Depender de mi familia (cónyuge, pareja, hijos u otro miembro de la familia) para apoyarme	10
Otra cosa [ESPECIFICAR]	12
No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)	97
No aplica (no ha pensado en financiar su jubilación) (NO LEER ESTA OPCIÓN)	98

QM6 (TODOS) Imagínese que mañana descubre que la mayoría del equipo que necesita para operar el negocio ha sido robada (podría ser computadoras, vehículos u otros equipos). ¿Cuál de estas afirmaciones representa mejor lo que haría? ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA (RU) (LEER OPCIONES)

PROG: ROTAR LISTA DESDE EL CÓDIGO 1 AL 7	
--	--

Usaría el dinero que mi negocio ha reservado para emergencias	1	Les pediría a familiares o amigos que me presten dinero o equipo	5
Reclamaría el seguro de todo o parte del equipo	2	Dejaría mi negocio temporalmente o para siempre	6
Pediría un préstamo para comprar equipo nuevo	3	No sé, nunca pensé en cómo me las arreglaría	7
Usaría algunos fondos personales o domésticos	4	Otro: [ESPECIFICAR]	8
		No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)	97

QM7. (TODOS): Pensando en su negocio, ¿estaría de acuerdo o en desacuerdo con las siguientes declaraciones?
ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA POR DECLARACION DE COMPORTAMIENTO (RU)

Utilice una escala del 1 al 4, donde:

- 1 me dice que no está de acuerdo con que la declaración lo describa, y
- 4 muestra que está totalmente de acuerdo

DECLARACIÓN DE COMPORTAMIENTO					
PROG: ROTAR LISTA COMPLETA	Muy en desacuerdo	En desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)
Mantengo la información sobre la empresa segura	1	2	3	4	97
Comparo el costo de diferentes fuentes de financiamiento para el negocio	1	2	3	4	97
Pronostico la rentabilidad del negocio con regularidad	1	2	3	4	97
Ajusto mi planificación de acuerdo con los cambios en los factores económicos	1	2	3	4	97
Cuando hago una inversión para el negocio, tomo en cuenta su impacto medioambiental	1	2	3	4	97
Cuando hago una inversión para el negocio, tomo en cuenta su impacto social	1	2	3	4	97
Involucro a mis proveedores en la implementación de acciones de bajo impacto ambiental	1	2	3	4	97

CONOCIMIENTO FINANCIERO Y ACTITUDES
--

QK2. (TODOS): Aún pensando en su negocio ... ¿estaría de acuerdo o no está de acuerdo con las siguientes afirmaciones? **ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA POR CADA AFIRMACIÓN (RU)**

DECLARACIÓN DE COMPORTAMIENTO					
PROG: ROTAR LISTA COMPLETA	Muy en desacuerdo	En desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)
Establezco metas financieras a largo plazo para el negocio y me esfuerzo por lograrlas	1	2	3	4	97
Confío en acercarme a bancos e inversores externos para obtener financiamiento para el negocio	1	2	3	4	97
Prefiero proyectos de alto riesgo y alto rendimiento en lugar de proyectos de bajo riesgo y bajo rendimiento	1	2	3	4	97
Prefiero seguir mi instinto en lugar de hacer planes financieros detallados para mi negocio	1	2	3	4	97

QK3. (TODOS): Imagine que alguien pone \$100 en una cuenta de ahorros sin cargos, libre de impuestos y con una tasa de interés garantizada del 2% anual. No hace ningún pago más en esta cuenta y no retira dinero. ¿Cuánto habría en la cuenta al final del primer año, una vez realizado el pago de intereses? **INSERTAR VALOR NUMÉRICO COMO RESPUESTA. (PROG: INSERTAR RESPUESTA NUMÉRICA)**

No sé/ No preciso: **97**

QK4 (TODOS) ¿Cuánto habría en la cuenta al final de cinco años? Recuerde que no hay tasas ni deducciones de impuestos **ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA (RU)**

Más de \$110	1	Imposible de responder con la información dada	4
Exactamente \$110	2	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)	97
Menos de \$110	3		

QK7. (TODOS): Me gustaría saber si cree que las siguientes afirmaciones son verdaderas o falsas: **ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA POR CADA AFIRMACIÓN (RU)**

PROG: ROTAR LISTA COMPLETA	Verdadero	Falso	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)
Los dividendos son parte de lo que una empresa paga a un banco para reembolsar un préstamo	1	0	97
Cuando una empresa obtiene acciones de un inversor, el inversor obtiene parte de la propiedad de la empresa	1	0	97
Si una inversión financiera ofrece la oportunidad de ganar mucho dinero, es probable que también exista la posibilidad de perder mucho dinero	1	0	97
La alta inflación significa que el costo de vida aumenta rápidamente	1	0	97
Un préstamo a 15 años generalmente requiere pagos mensuales más altos que un préstamo a 30 años por el mismo monto, pero el interés total pagado durante la vida del préstamo será menor	1	0	97

ASPECTOS DEMOGRÁFICOS

QD1. (TODOS): Género **ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA**

Masculino	1	Femenino	0
-----------	---	----------	---

QD2. (TODOS): ¿Podría decirme cuál es su edad actual?

No responde: 99

QD3. (PROG: REGISTRAR AUTOMÁTICAMENTE EN CORRESPONDENCIA A RESPUESTA EN QD2)

Rango de edad	
Menor de 18 años	1
18-19	2
20-29	3
30-39	4
40-49	5
50-59	6
60-69	7
70-79	8
80 años o más	9
No aplica	98

QD4. (TODOS): ¿Cuál es el nivel educativo más alto que ha completado? **ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA (PROG: NO PERMITIR MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)**

Nivel educativo	
Sin educación/ Educación Inicial	1
Primaria Incomp./ Comp./ Secundaria Incompleta	2
Secundaria completa/ Superior Técnico Incompleta	3
Superior Técnico Completa	4
Superior Univ. Incompleta	5
Superior Univ. Completa	6
Post- Grado Incompleta Universitario	7
Post- Grado Completa Universitario	8

IMPACTO DEL COVID

QX3. (TODOS): Pensando en el periodo actual, ¿tiene o recientemente ha hecho, alguna de las siguientes cosas?
ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA POR CADA AFIRMACIÓN (RU)

POSTDIGITAL			
PROG: ROTAR LISTA COMPLETA	Sí	No	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)
Tener un sitio web dedicado para mostrar los productos o servicios de la empresa	1	0	97
Tener un sitio web dedicado a vender los productos o servicios del negocio	1	0	97
Haber abierto una cuenta bancaria completamente en línea	1	0	97
Ha firmado un contrato de financiamiento (por ejemplo, un préstamo bancario) completamente online	1	0	97
Ha firmado un contrato de seguro completamente en línea	1	0	97
Utilizado aplicaciones o servicios de open banking para administrar pagos y finanzas comerciales	1	0	97

QX5. (TODOS): Pensando en el periodo actual, indique el tamaño de las siguientes actividades digitales para su negocio ahora. **ELEGIR UNA SOLA RESPUESTA POR CADA ACTIVIDAD (RU POR FILA)**

POSTDIGITAL						
PROG: ROTAR LISTA COMPLETA	Muy pequeño	Bastante pequeño	Bastante grande	Muy grande	No realiza esta actividad	No sé/ No preciso (NO LEER ESTA OPCIÓN)
Ventas de productos o servicios a través del sitio web de su empresa como porcentaje de ventas totales	1	2	3	4	5	97
Ventas de productos o servicios a través de una plataforma en línea compartida (p. Ej. Mercado Libre o Amazon) como porcentaje de las ventas totales	1	2	3	4	5	97
Pagos en línea de clientes como porcentaje de los pagos totales de los clientes	1	2	3	4	5	97
Pagos en línea a proveedores como porcentaje del total de pagos a proveedores	1	2	3	4	5	97
Uso de redes sociales (por ejemplo, Facebook, Instagram, Whatsapp, etc.) para actividades comerciales como publicidad o networking	1	2	3	4	5	97

N1. Para finalizar, podría decirme su nombre completo por favor

Muchas gracias por participar

**RUT_ENCUESTADOR
(PERMITIR NÚMERO Y TEXTO)**



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

www.cmfchile.cl

