



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Ciclo ICARE: Financiamiento de Empresas de Menor Tamaño

Nancy Silva
Dirección General de Estudios
Comisión para el Mercado Financiero
Noviembre 2025

Ciclo ICARE: Financiamiento a Empresas de Menor Tamaño

Objetivo de la Jornada

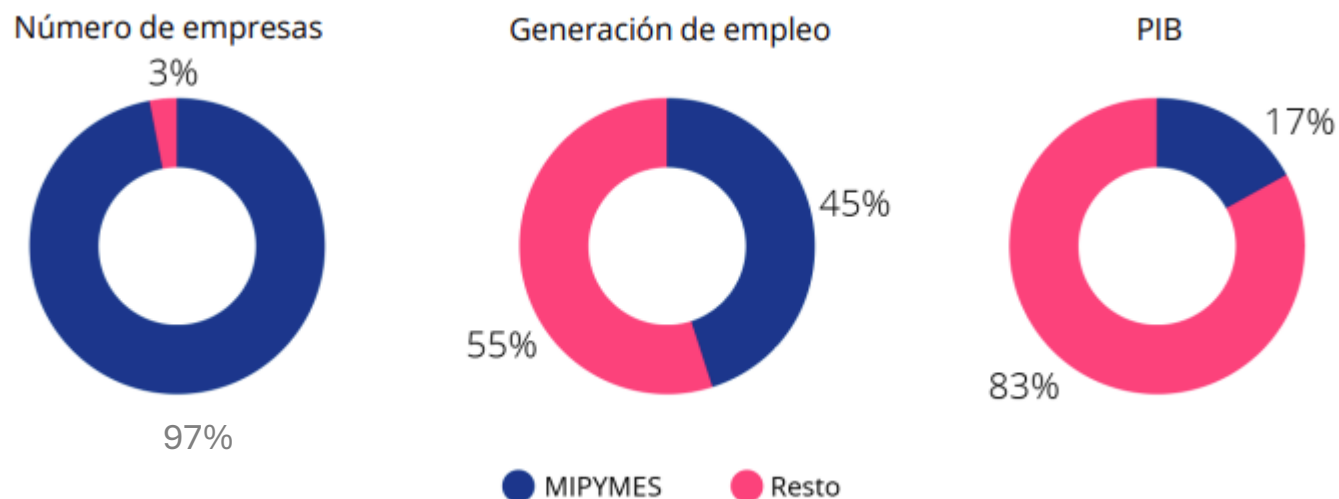
- Profundizar sobre iniciativas relevantes o estratégicas, y que cierren brechas, para ser consideradas en una hoja de ruta de desarrollo del mercado financiero en Chile.

Dinámica de trabajo

- Presentación inicial a cargo de la CMF para dar contexto a la discusión y plantear las materias que serán discutidas.

Importancia de las Empresas de Menor Tamaño (EMT)

Las MIPYME son mayoría, crean la mayor parte del empleo y aportan significativamente al PIB.



* Otras fuentes estiman la participación en casi 99% del número de empresas, la generación de empleo en hasta 63% y la participación en el producto en hasta 30%.
Fuente: Encuesta Longitudinal de Empresas. INE y Ministerio de Economía.

Agenda

1. Regulación

2. Vehículos financieros

3. Condiciones financieras

4. Educación financiera

1. Regulación

OBJETIVO:

Promover un marco regulatorio que contribuya a ampliar las fuentes de financiamiento para empresas y emprendedores, garantizando a la vez la protección de los inversionistas.

1. Regulación: Ecosistema de financiamiento

- El ecosistema de financiamiento para las Mipymes en Chile es una estructura diversificada, que combina el rol de entidades financieras, banca pública, agencias especializadas en fomento e innovación, y un sistema de garantías estatales para facilitar el acceso al crédito (Corfo/Sercotec/Fogape).
- Existen, sin embargo, múltiples programas y actores, por lo que hay grandes desafíos en la articulación y visibilidad de estos.
- Por su parte, la Ley Fintec añade opciones digitales más ágiles.

1. Regulación: Fuentes de financiamiento bajo la Ley Fintec

Financiamiento Colectivo (Crowdfunding/Crowdlending)

- **Objetivo:** Facilitar el acceso a capital a través de **plataformas físicas o digitales**.
- **Público Objetivo:** Emprendedores, startups y Mipymes de todos los sectores.
- **Beneficios:** Acceso a inversionistas alternativos; montos flexibles; procesos rápidos y digitales; diversidad de esquemas.

Sistemas alternativos de transacción

- **Objetivo:** Permitir negociación de instrumentos o valores fuera de la bolsa tradicional.
- **Público Objetivo:** MiPyMEs, inversionistas que requieren instrumentos distintos.
- **Beneficios:** Lugar físico o virtual que permite a sus participantes cotizar, ofrecer o transar instrumentos financieros o valores de oferta pública.

Activos Virtuales

- **Objetivo:** Ampliar las opciones de financiamiento e inversión usando criptoactivos o monedas digitales.
- **Público Objetivo:** MiPyMEs innovadoras y/o con enfoque tecnológico.
- **Beneficios:** Diversificación de fuentes; acceso a nuevos mercados y capital; operaciones transfronterizas; regulación que da certeza legal.

2. Vehículos Financieros

OBJETIVO:

Desarrollar vehículos financieros nuevos y/o potenciar los existentes para mejorar el acceso al financiamiento a las EMT.

2. Vehículos Financieros

- Se requiere potenciar instrumentos alternativos, como la Bolsa de Productos, Scalex, fondos de factoring, titularización con seguros, acuerdos SAFE (Simple Agreement for Future Equity) y crowdfunding sectorizado. Es vital regular la idoneidad de los gestores, los activos elegibles y la distribución de riesgos, adaptando los productos a las distintas etapas del negocio.
- La falta de garantías es una de las principales razones del rechazo de créditos bancarios. Por esto, es importante desarrollar y modernizar el sistema de garantías (prenda, hipoteca, fianza, warrants, SGR), con mayor digitalización de los activos y sus registros, y ampliar el tipo de activos elegibles.
- La desaparición del mercado de *small caps* generó un vacío entre grandes emisores y pequeñas empresas. La ley Fintec ofrece un camino alterativo, con la implementación de los mini bonos.
- Los fondos de inversión pueden jugar un papel clave en proveer liquidez y canalizar ahorro privado hacia el desarrollo productivo. Los Fondos de Fondos podrían ser un canal de financiamiento para estas empresas.

2. Vehículos Financieros: Bolsa de Productos

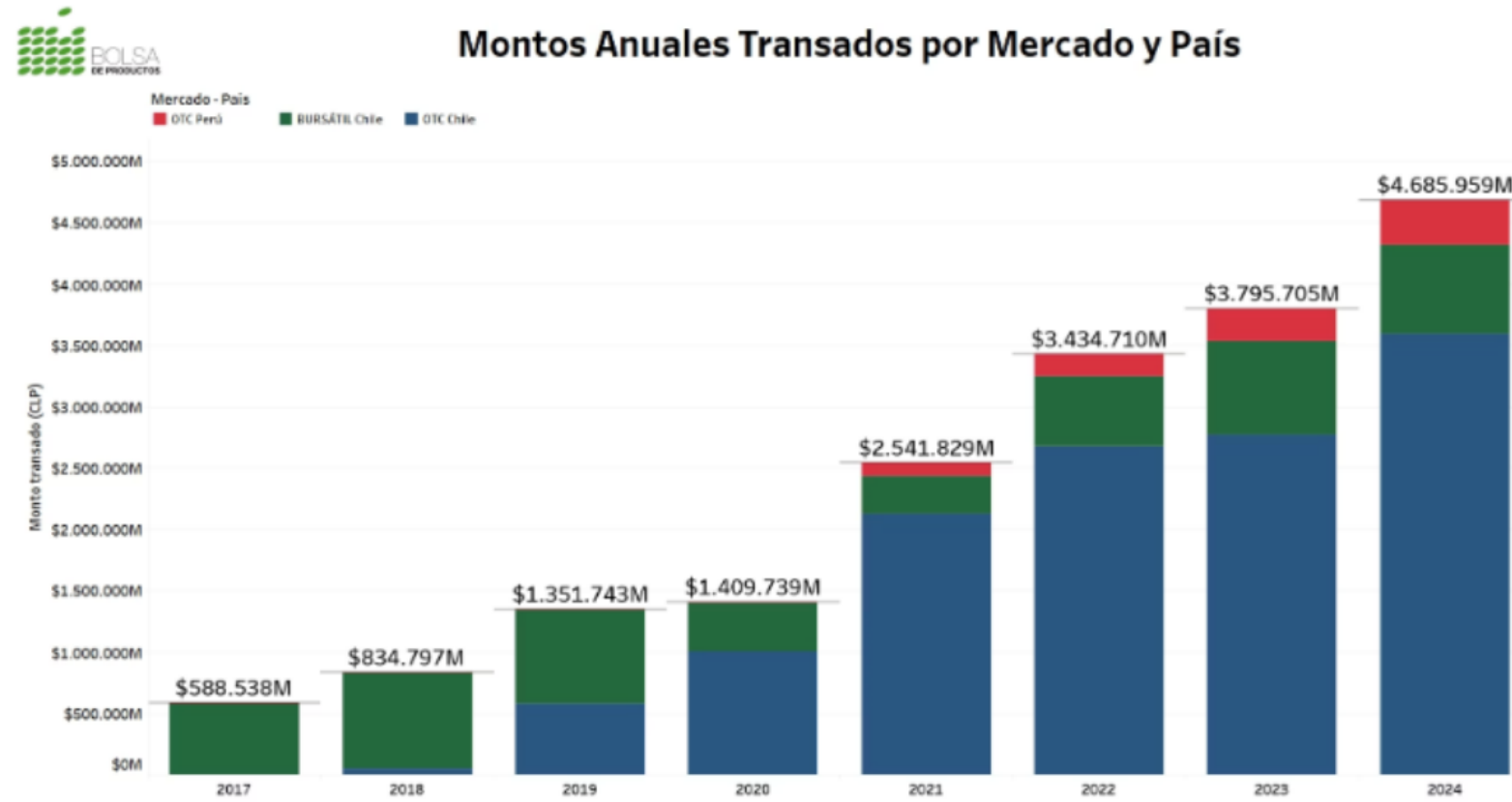
La Bolsa de Productos ofrece un ecosistema que permite a emisores de facturas e instrumentos de deuda (más de 90% pymes) conectar con inversionistas, para diversificar en plazos, monedas y perfiles de riesgos. En 2024 transó cerca de US\$5 bn, principalmente OTC.

Facturas
30-45 días
CLP, USD, Sol
Capital de trabajo de corto plazo (bursátil y OTC)

Mutuos con Garantía (MG)
1-5 años
CLP, USD, UF
Mayor plazo con respaldo de garantías (bursátil y OTC)

Mutuos Simples (MS)
60-360 días
CLP, USD, UF
Financiamiento flexible de corto/mediano plazo (bursátil)

Mutuos Hipotecarios Endosables (MHE)
15-25 años
UF
Créditos hipotecarios de largo plazo y títulos representativos (bursátil y OTC)



Fuente: BCP.

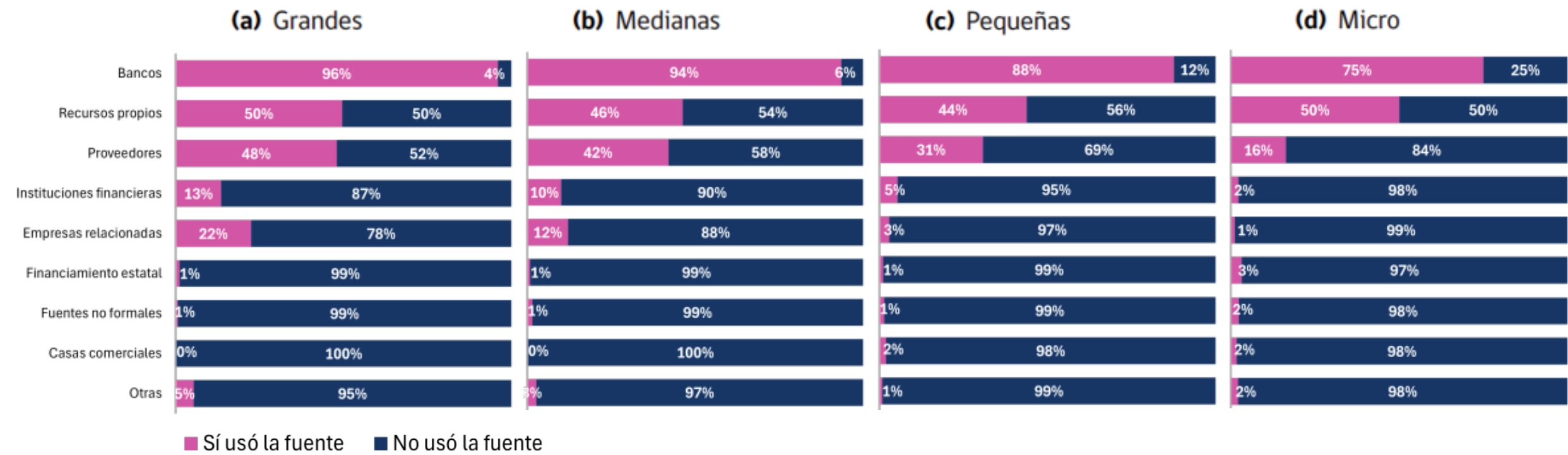
3. Condiciones Financieras

OBJETIVO:

Fortalecer las condiciones financieras de las EMT, reduciendo asimetrías de información y costos de transacción a través del uso de tecnología y mecanismos de información estandarizados.

3. Condiciones Financieras

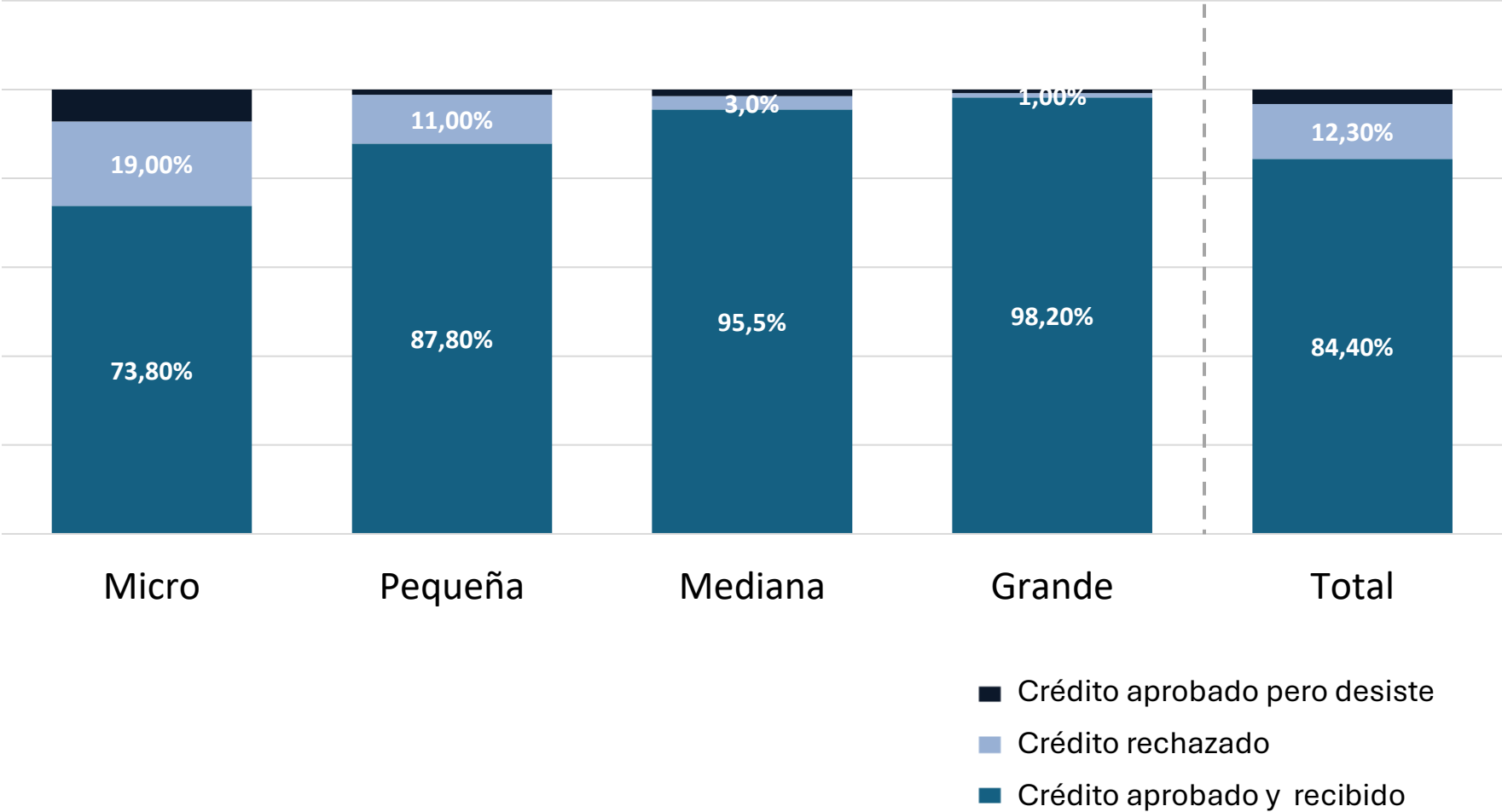
Distribución de uso de fuentes de financiamiento según tamaño y tipo de fuente



Fuente: Informe de resultados: 7ma Encuesta Longitudinal de Empresas. 2024. INE y Ministerio de Economía

3. Condiciones Financieras

Acceso a crédito bancario



Fuente: Ministerio de Economía, Fomento y Turismo (2019). Elaboración propia.

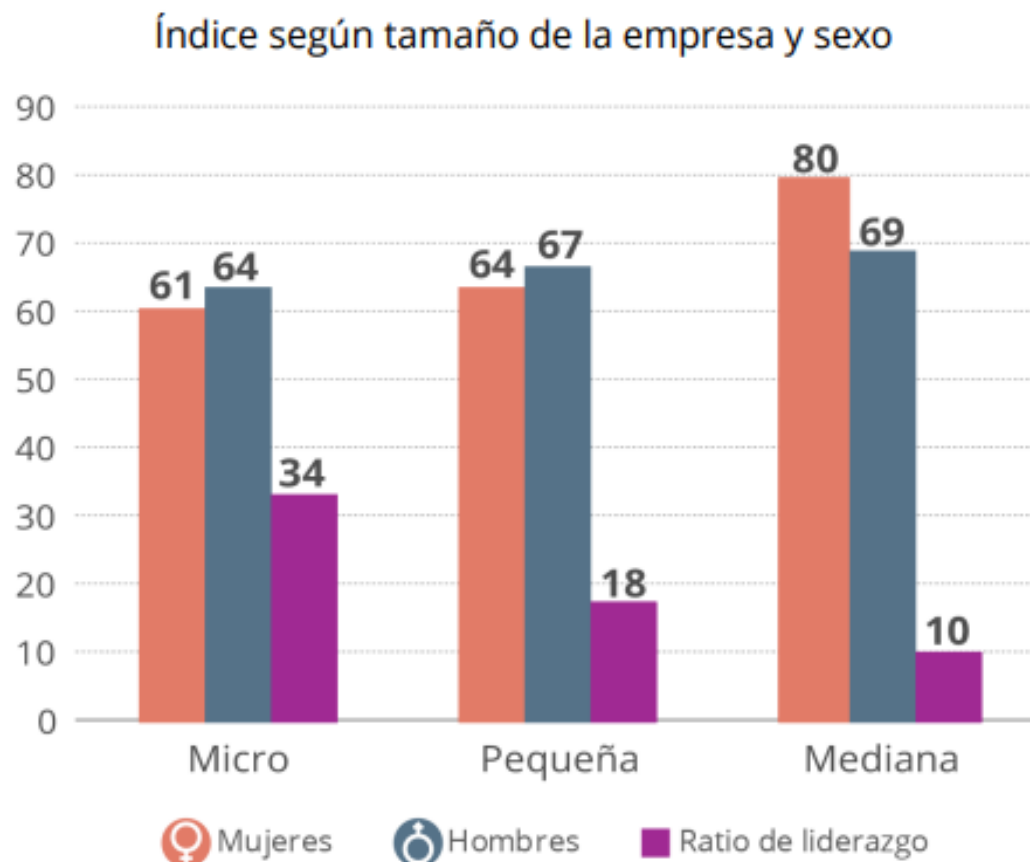
4. Educación Financiera

OBJETIVO:

Identificar y reducir las brechas de educación financiera que limitan el acceso de las EMT al financiamiento, promoviendo iniciativas coordinadas y medibles que impulsen su formalización y gestión financiera.

4. Educación Financiera

Índice de capacidades financieras de las empresas de menor tamaño



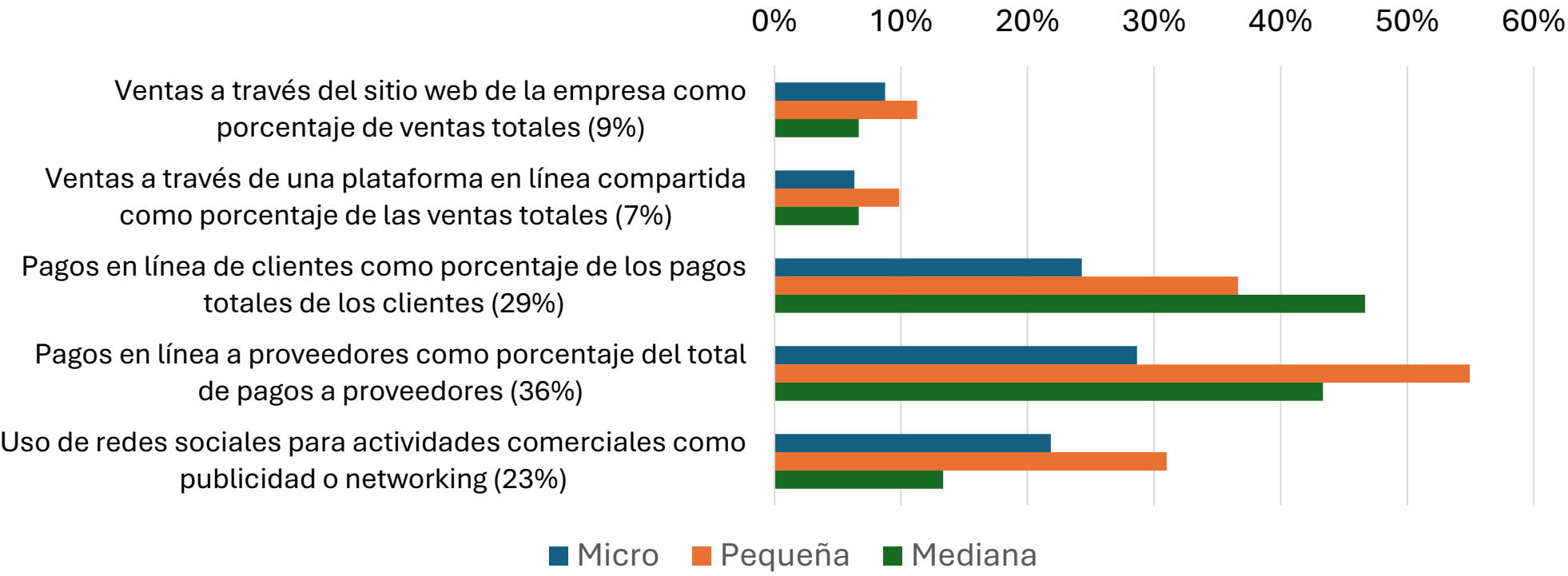
- Proporción de mujeres líderes es menor a mayor tamaño de la empresa
- Capacidades financieras crecen junto con el tamaño de las empresas.

Fuente: Encuesta de capacidades financieras, CAF- CMF. 2024.

4. Educación Financiera

Digitalización

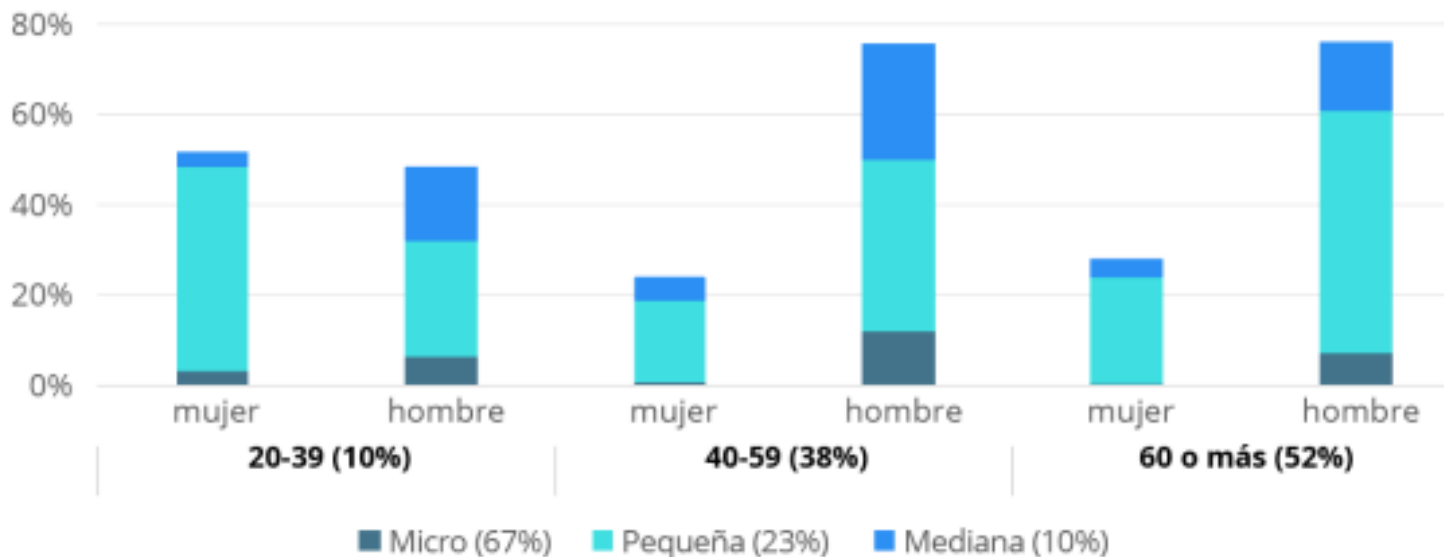
Tamaño de las siguientes actividades digitales para el negocio
(porcentaje que indica que el factor es bastante o muy grande)



Fuente: Encuesta de capacidades financieras, CAF- CMF. 2024.

4. Educación Financiera

Composición por edad y sexo de los líderes de MiPYMES



- Según esta encuesta, más de la mitad de los gestores de empresas son mayores de 60 años.
- Este antecedente es particularmente relevante, considerando sus menores habilidades digitales (en promedio).
- En otros países (Brasil) la mayoría de las pymes son de menores de 40.

Fuente: Encuesta de capacidades financieras, CAF- CMF. 2024.

Temas de discusión

- Fortalezas del Ecosistema de Pagos: Valor compartido para banca, PyMEs y CORFO. Cómo fortalecer el ecosistema que se genera entre los grandes pagadores y sus proveedores. Fogape es clave, diferenciar condiciones, plazos, montos y coberturas para las pymes que están dentro del ecosistema.
- Cómo el uso de data alternativa para clasificar Pymes puede aumentar su acceso al mercado financiero. Construir el marco para que eso pueda hacerse en sus etapas tempranas y que su “carpeta” de riesgo sea más amplia, para que las instituciones financieras tomen decisiones más informadas.
- Soporte regulatorio para el financiamiento de proyectos verdes para pymes.
- Se perdió la Bolsa Emergente, un beneficio que existía para IPOs y podría reflotarse para todos los IPOs, incluyendo a Scalex. Se perdió el Beneficio Tributario de convalidar presencia por parte de los Market Makers, eso podría reflotarse incluyendo a Scalex.
- Bolsa de Productos podría utilizarse para transar otros instrumentos además de facturas, y buscar los incentivos apropiados (mutuos, etc)
- Incentivos fiscales y flexibilización para fondos de inversión en pymes/startups
- Flexibilización de la Tasa Máxima Convencional. Varias propuestas sugieren eliminar o flexibilizar la tasa máxima convencional para facilitar el acceso a crédito a segmentos marginados y sofisticados.



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Ciclo ICARE: Financiamiento de Empresas de Menor Tamaño

Nancy Silva
Dirección General de Estudios
Comisión para el Mercado Financiero
Noviembre 2025