



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Taller de trabajo

Financiamiento de Empresas de Menor Tamaño

Dirección de Desarrollo de Mercado

Comisión para el Mercado Financiero

Agosto 2025

Taller de trabajo Financiamiento a Empresas de Menor tamaño

Objetivo del Taller

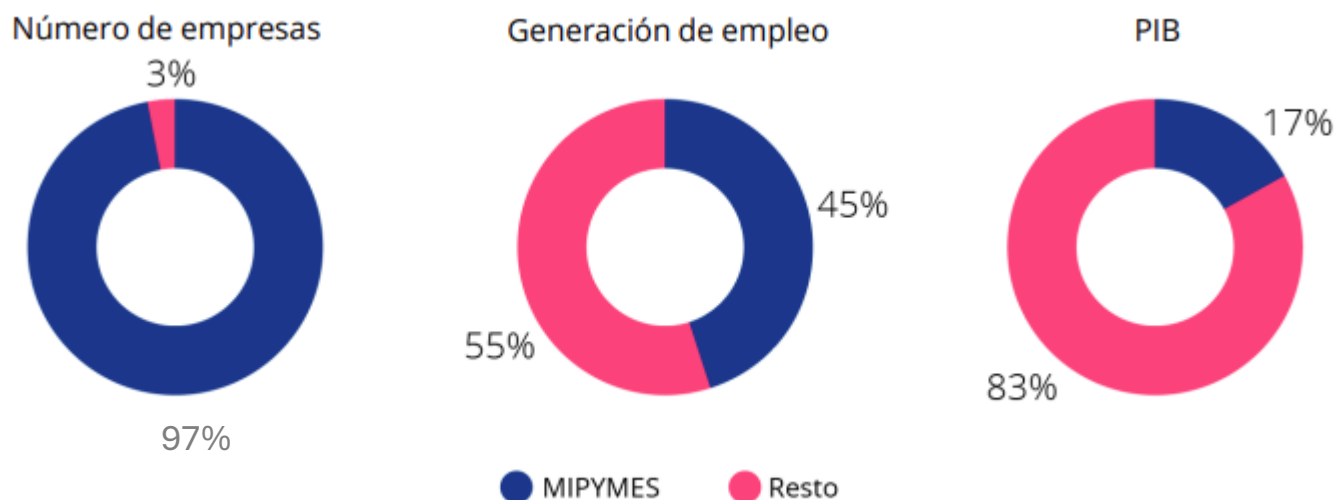
- Que los participantes debatan qué iniciativas consideran más relevantes y/o más urgentes, factibles o estratégicas, y que cierren brechas, para ser priorizadas y ser potencialmente consideradas en una hoja de ruta de desarrollo del mercado financiero en Chile.
- Los temas propuestos se basan en el análisis interno de estándares internacionales tomando en cuenta la experiencia en CMF y de otras jurisdicciones, sumado a las propuestas recibidas en el eje de financiamiento a empresas de menor tamaño.

Dinámica de la jornada

- Presentación inicial a cargo de la CMF para dar contexto a la discusión y plantear las materias que serán debatidas, seguido de una discusión guiada.

Antecedentes

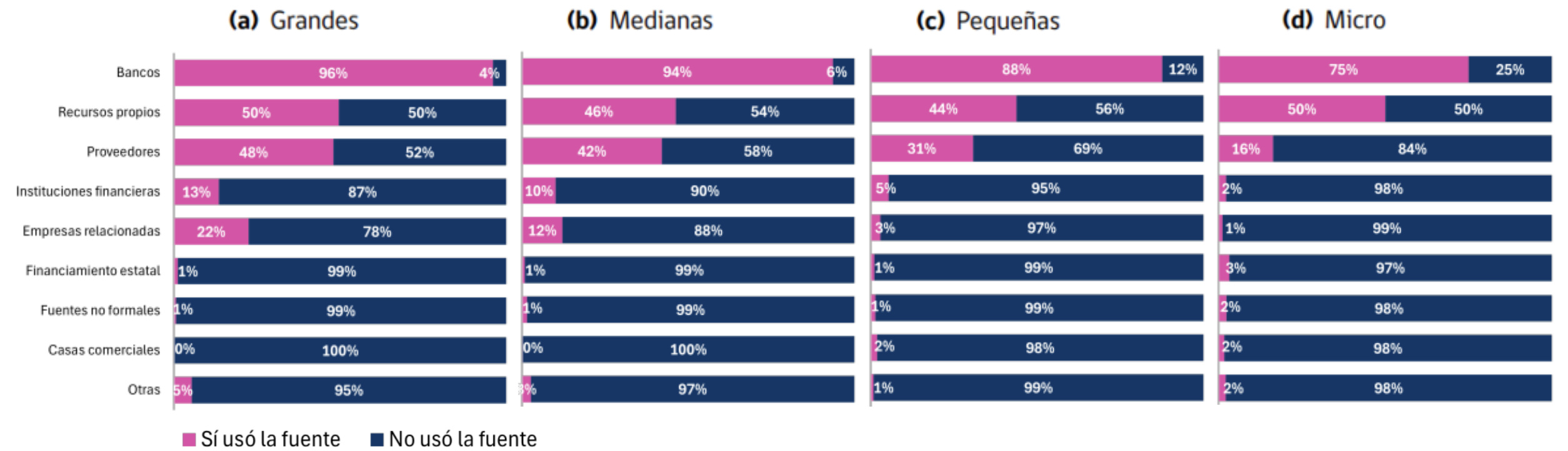
Las MIPYME son mayoría, crean la mayor parte del empleo y aportan significativamente al PIB.



* Otras fuentes estiman la participación en casi 99% del numero 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.

Antecedentes

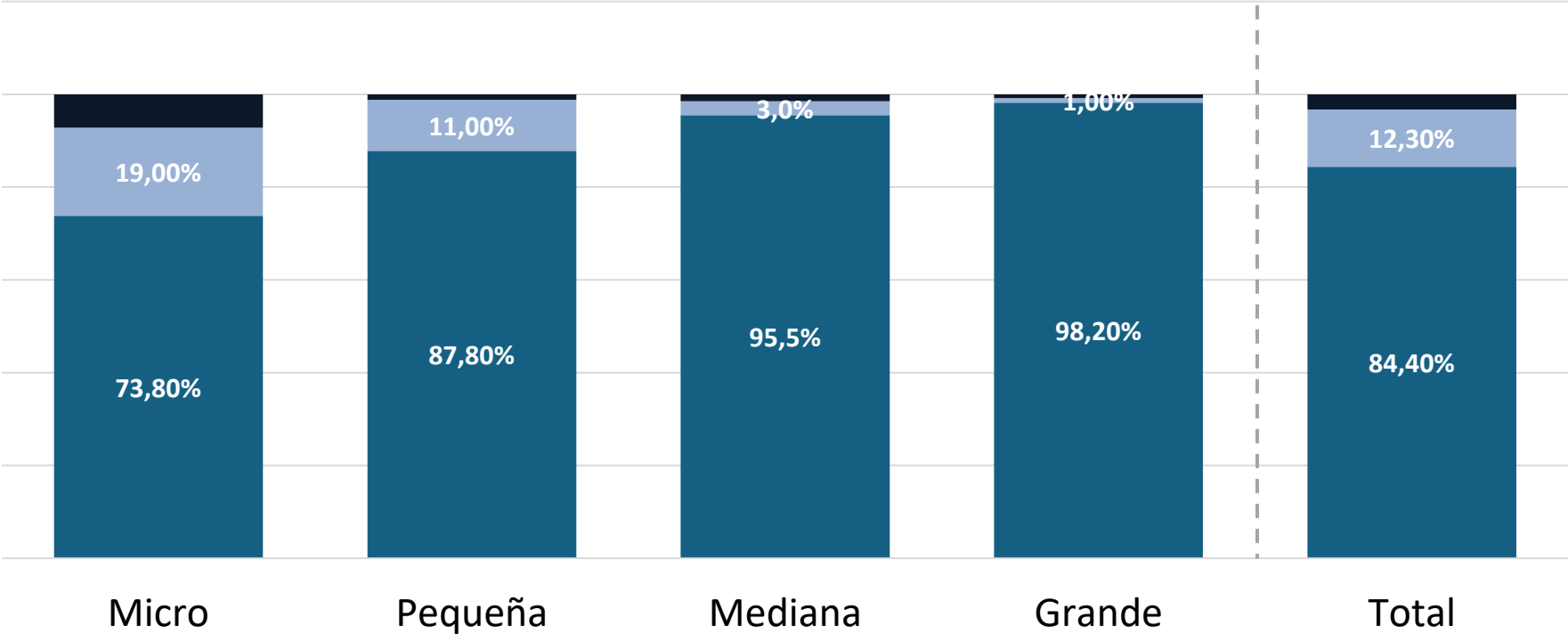
Distribución de uso de fuentes de financiamiento según tamaño y tipo de fuente



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

Antecedentes

Acceso a crédito bancario

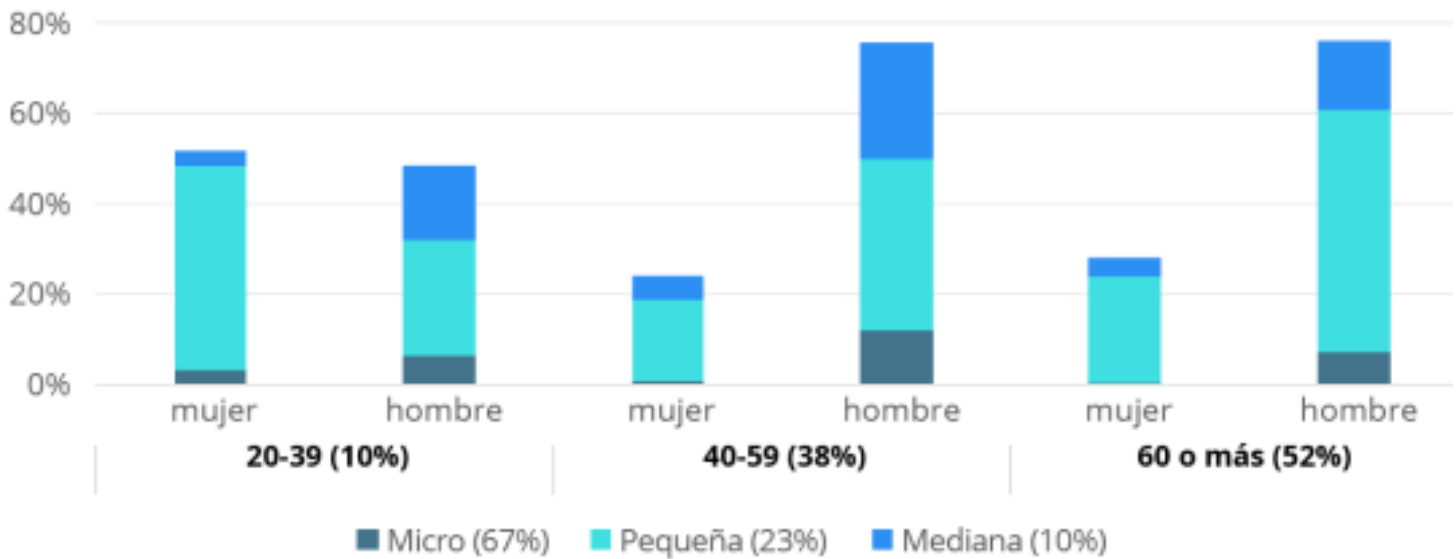


- Crédito aprobado pero desiste
- Crédito rechazado
- Crédito aprobado y recibido

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

Antecedentes

Composición por edad y sexo de los líderes de MiPYMES

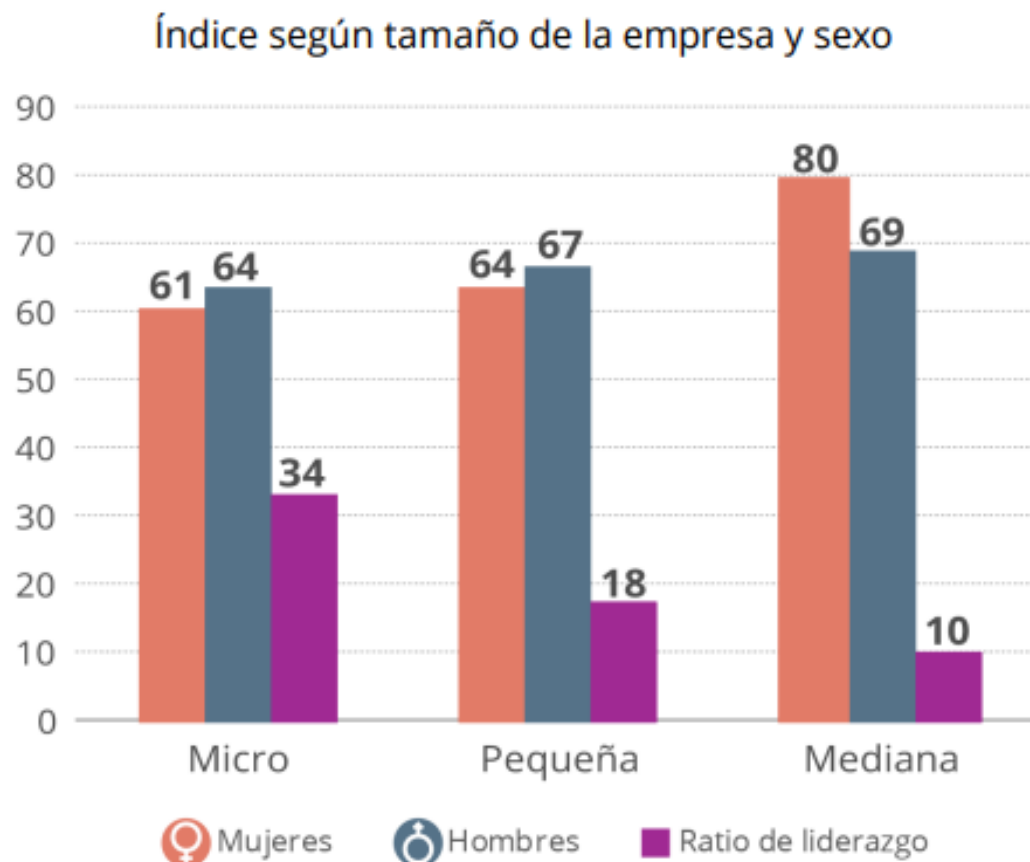


- Según esta encuesta, más de la mitad de los gestores de empresas son mayores de 60 años.
- Este antecedente es particularmente relevante, considerando sus menores habilidades digitales (en promedio).
- En otros países (Brasil) la mayoría de las pymes son de menores de 40.

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

Antecedentes

Índice de capacidades financieras de las empresas de menor tamaño



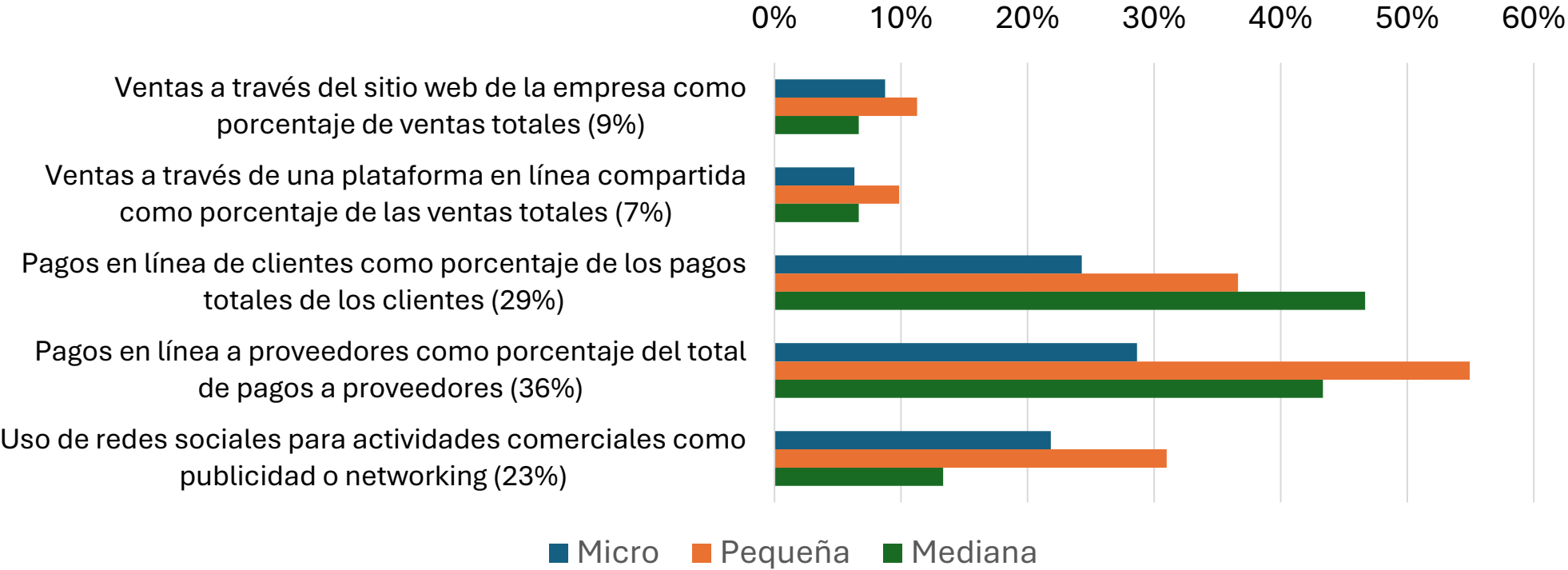
- Proporción de mujeres líderes es menor a mayor tamaño de la empresa
- Capacidades financieras crecen junto con el tamaño de las empresas.

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

Antecedentes

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.

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.
- Existen, sin embargo, **múltiples programas y actores**, por lo que hay grandes desafíos en la articulación y visibilidad de estos.
- Adicionalmente, la **consolidación de la Ley Fintech** ha añadido una nueva dimensión, más ágil y digital, a las opciones disponibles.

Fuentes de Financiamiento público

- **CORFO** ofrece créditos y subsidios para inversión, innovación, digitalización y exportación. Entre sus iniciativas:
 - Crédito Corfo Mipymes
 - Garantías/Cobertura para Mipymes (FOGAIN, Cobex, etc.)
 - Subsidios de Innovación (Crea y Valida, Innova Región, etc.)
 - Subsidios Intermediados (Fomento a la Calidad, Red Asociativa, etc.)
- **SERCOTEC** ofrece subvenciones para iniciar un negocio (Capital Semilla para emprendedores; Capital Abeja para emprendimientos liderados por mujeres). Para negocios existentes existe Fondo Crece, Fondo Juntos, y programas de digitalización.
- **FOGAPE** (y sus variantes Covid, reactiva, chile apoya) facilita créditos mediante garantía estatal y ahora está disponible para todas las mipymes.

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.

ScaleX

¿Qué es?

- Es el primer **mercado alternativo de financiamiento** para scaleups y empresas emergentes de la región de alto potencial para ser listadas en Bolsa.
- Desarrollado por la Bolsa de Santiago, permite a scaleups y empresas emergentes acceder a **capital sin inscripción en la CMF**, bajo un modelo regulado con el respaldo de patrocinadores.
- Las empresas pueden **emitir acciones, bonos u otros instrumentos** financieros dirigidos a inversionistas calificados, en un **proceso ágil y estructurado** que brinda acceso a financiamiento, mayor visibilidad y apoyo especializado.

SCALEX

ScaleX

¿Cómo ha funcionado?

- **ScaleX abrió un nuevo espacio** en el mercado de capitales para startups y scaleups, ofreciendo una vía alternativa de financiamiento que antes no existía en Chile.
- Ya **cuenta con empresas listadas**, apoyo de CORFO y la Bolsa de Santiago, y creciente interés de actores clave del ecosistema financiero.
- A pesar de los avances, el número de compañías **participantes aún es reducido** y el mercado requiere mayor liquidez y profundidad.
- Con nuevas convocatorias, alianzas estratégicas y una mayor difusión, ScaleX puede convertirse en un **pilar del financiamiento** para startups en Chile.

+ 125
Empresas
Registradas

6
Ofertas
Públicas

+ 17 millones
USD
Recaudados

Pregunta para votación

¿Cómo percibe el estado actual del financiamiento a empresas de menor tamaño en Chile en términos de acceso a crédito, diversidad de instrumentos financieros y transparencia de la información?



- a) Muy adecuado
- b) Adecuado
- c) Regular
- d) Insuficiente
- e) Muy insuficiente

Pregunta para votación

¿En cuáles de las siguientes áreas considera que existen actualmente las mayores brechas en el financiamiento a empresas de menor tamaño en Chile? (Puede elegir más de una opción)

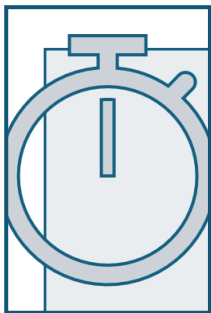


- a) Acceso y condiciones de financiamiento
- b) Diversidad de instrumentos y alternativas de financiamiento
- c) Transparencia e información para acceder a financiamiento
- d) Inclusión y cobertura
- e) Educación financiera

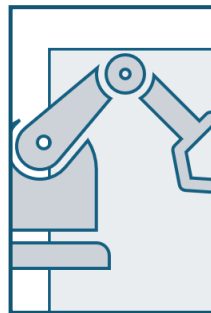
Temas de discusión

1**Regulación****Vehículos Financieros****2****3****Condiciones Financieras****Educación financiera****4**

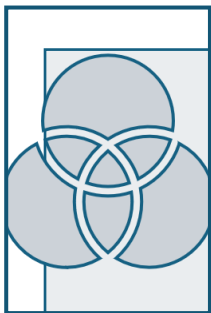
Regulación



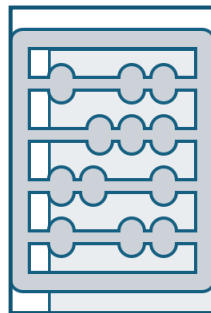
Regulación para acceso y uso de plataformas digitales (crowdfunding) y fuentes de financiamiento alternativo



Revisión del marco regulatorio de cooperativas para que puedan entregar mejores productos



Evaluar regulación de empresas de factoring en CMF

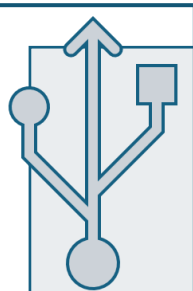


Coordinación regulatoria para evaluar inversión de las AFPs en fondos small-mid cap

Regulación: Preguntas de discusión

1. ¿Cómo puede la regulación del acceso y uso de plataformas digitales contribuir a ampliar las fuentes de financiamiento alternativo para empresas y emprendedores, garantizando a la vez la protección de los inversionistas?
2. ¿Qué aspectos del marco regulatorio de las cooperativas sería necesario modificar para que puedan ofrecer productos financieros más competitivos y adecuados a sus miembros?
3. ¿Considera que la regulación de las empresas de factoring por parte de la CMF ayudaría a mejorar el acceso al financiamiento de las Mipymes?

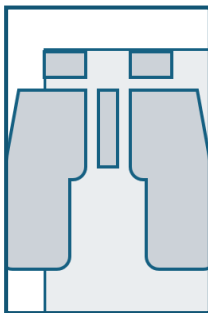
Vehículos Financieros



Definiciones normativas para promover mini bonds y agilización de emisiones



Modernización del sistema de almacenes generales de depósito (warrants)



Creación de un Fondo de Fondos para venture capital y ScaleX, para permitir la participación de institucionales



Evaluación de vehículos de inversión para sectores económicos relevantes y baja representación en mercado de capitales

Vehículos Financieros: Preguntas de discusión

1. ¿Qué vehículos de inversión podrían contribuir a incorporar sectores económicos relevantes que hoy tienen baja representación en el mercado de capitales?
2. ¿Bajo qué condiciones podría la creación de un Fondo de Fondos para venture capital y ScaleX incentivar la participación de inversionistas institucionales y ampliar el financiamiento para startups?
3. ¿Cómo se podrían mitigar los riesgos asociados a los inversionistas al adquirir mini bonds de pymes? ¿Qué avances regulatorios podrían darse para que se masifique el uso de este instrumento (mini bond)?
4. ¿De qué manera la modernización del sistema de almacenes generales de depósito (warrants u otro equivalente) podría mejorar el acceso al financiamiento a pymes?

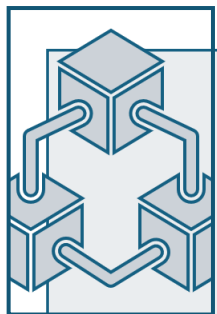
Condiciones Financieras



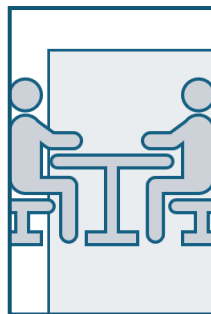
Evaluar la adecuación de la tasa máxima convencional a ciertas emisiones



Potenciar herramientas a partir de implementación del SFA



Regulación de plataformas de comparación de financiamiento para Mipymes



Implementación del registro de deuda consolidado (REDEC) con información de historial de crédito Mipymes

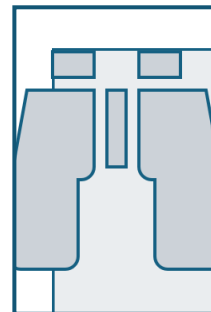
Condiciones Financieras : Preguntas de discusión

1. ¿Qué herramientas podrían ser potenciadas con la implementación del Sistema de Finanzas Abiertas (SFA) para mejorar la gestión financiera, el acceso a servicios y el cumplimiento regulatorio de las empresas de menor tamaño?
2. ¿Qué aspectos deberían considerarse en la regulación de las plataformas de comparación de financiamiento que ofrecen asesoría crediticia a las Mipymes?
3. ¿Qué beneficios podrían lograrse para las Mipymes con la implementación del registro de deuda consolidado (REDEC) que integra su historial de crédito?
4. ¿Qué incentivos faltan para que las instituciones financieras expandan el financiamiento a segmentos excluidos?

Educación financiera



**Red y Plataforma Público Privada
formal de educación financiera**
Mipymes que incorpore contenidos
educativos



Observatorio de impacto de
programas de educación Mipymes



**Creación de un programa de
alfabetización digital para**
Mipymes, permitiendo una mejor
adopción de herramientas
tecnológicas

Educación financiera: Preguntas de discusión

1. ¿Qué brechas enfrentan las Mipymes en materia de educación financiera para acceder a financiamiento?
2. ¿Qué características debiera tener un programa de alfabetización digital para Mipymes, de manera de permitir una mejor adopción de herramientas tecnológicas y mejores prácticas de formalización?
3. ¿Qué incentivos podrían motivar a los distintos actores del mercado a colaborar en la formación financiera de pymes?
4. ¿Cómo se puede medir de manera eficiente el impacto real de los programas de educación financiera en el acceso a financiamiento por parte de las pymes?

Priorización de temas : Preguntas de discusión

1. ¿Qué temas y medidas piensa que son prioritarias, considerando la brecha existente?
2. ¿Qué medida implementaría en el corto plazo?
3. ¿Qué medidas necesitan más tiempo, desarrollo o coordinación para ser implementadas?
4. ¿Cómo se complementan las medidas propuestas? ¿Existen trade-off entre ellas?

Preguntas de cierre

En una escala de 1 a 7, ¿cómo evaluaría esta sesión?

Describe la sesión de hoy en una palabra.



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Taller de trabajo

Financiamiento de Empresas de Menor Tamaño

Dirección de Desarrollo de Mercado

Comisión para el Mercado Financiero

Agosto 2025