
INVERSORES ÁNGELES COMO ALTERNATIVA DE FINANCIACIÓN PARA EL CRECIMIENTO EN LAS MIPYMES DEL VALLE DE ABURRA

Hernán Arturo Montes González

Magister en Finanzas. Especialista en Gerencia Financiera. Contador Público. Docente investigador de la Corporación Universitaria Adventista, UNAC; Medellín, Colombia.
Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-5754-1313> Contacto: hamontes@unac.edu.co

Carol Andrea Poveda Torres

Contadora Pública. Corporación Universitaria Adventista, UNAC; Medellín, Colombia.
Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-5049-8666>
Contacto: capovedat@unac.edu.co

Fray Hernández Siolo

Contador Público. Corporación Universitaria Adventista, UNAC; Medellín, Colombia.
Orcid: <https://orcid.org/0000-0001-5587-6622>
Contacto: fhernandezs@unac.edu.co

Karol Melissa Carrascal Vides

Contadora Pública. Corporación Universitaria Adventista, UNAC; Medellín, Colombia.
Orcid: <https://orcid.org/0000-0003-2828-9873>
Contacto: mcarrascalv@unac.edu.co

RESUMEN

Las micro, pequeñas y medianas empresas enfrentan crudas realidades, donde el difícil acceso a fuentes de financiación tradicional y sus altos costos, son los protagonistas, lo que denota un obstáculo para el crecimiento empresarial. Por ello, se exploran alternativas de una financiación con Inversores Ángeles, como una alternativa posible para las empresas del Valle de Aburrá-Colombia. Se realiza mediante una revisión bibliográfica y el uso de herramientas de recolección de datos como la entrevista y la encuesta. Este tipo de financiación se encuentra a nivel nacional e internacional, apoyando diversos sectores empresariales en sus distintas etapas de crecimiento. Para acceder a estas alternativas es necesario un alto componente innovador y creativo. Los inversores ángeles poseen ventajas diferenciadoras, entre estas, los amplios montos de financiación, mayor flexibilidad, red de contactos, amplia experiencia en el mercado y mayor sentido de pertenencia con las empresas.

Palabras clave: Ángeles inversionistas, financiación, inversión, capital, costos de financiación, crecimiento empresarial

INTRODUCCIÓN

El panorama económico actual a nivel mundial no parece tener una perspectiva esperanzadora. Para el año 2019, según Naciones Unidas (2020), se registró el crecimiento económico más bajo de la última década, colocándose en el 2,3%; debido a las disputas comerciales

prolongadas. Sin embargo, pese a las declaraciones desalentadoras de este autor; González (2019), señaló que Colombia logró estar categorizado como un mercado emergente acelerado, compartiendo dicha categoría con otros 14 países, entre los cuales está Turquía, China, México, India, Brasil, entre otros.

Al ser Colombia un país con economía emergente, cabe destacar que son las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) un eje fundamental para el dinamismo económico, las cuales contribuyen de forma significativa al PIB nacional.

No obstante, este amplio grupo de empresas tiene un futuro complicado, Rivera et al. (2017) indica que en países como Argentina y Chile, cinco (5) de cada diez (10) empresas que se crean, no logran superar los cinco (5) años en el mercado, también asevera que en Colombia 4 logran sobre pasar este tiempo y en México una cantidad de 3 logran estabilizarse en el mercado; es decir, en Colombia sólo el 40% de las empresas creadas sobrevive. Del mismo modo, frente a este panorama Lima-Vásquez y Duana-Avila (2020) y Henao (2020), encontraron que dentro de las posibles causas de mortalidad de las empresas está el carecer de posibilidades para el acceso a la financiación y la escasa educación en temas financieros de sus líderes, estos son factores de gran importancia para el desarrollo del tejido empresarial. Así mismo, las MiPymes tienen un escenario de limitada oferta crediticia, así como elevados costos de financiación, Lorenzana de la Varga (1993) enmarca que estas dificultades significan para las pymes una limitación referente al crecimiento, en vista que se genera una incompatibilidad con el desarrollo empresarial.

Las Startups son consideradas empresas emergentes o en pleno desarrollo, con ideas innovadoras, así lo afirman (Luna, 2014), (Román, 2016) y (Rocha et al., 2019) las cuales, a su vez, son generadas en muchos casos por emprendedores y cuentan con un dinamismo bastante particular. Estas generalmente, al igual que las demás MiPymes, demandan apoyo tanto financiero, como una buena red de contactos, infraestructura y clientes. La creación y el desarrollo de nuevas empresas innovadoras contribuyen a sostener la innovación en la economía y aportan dinamismo a la productividad y resiliencia al sistema económico. (Cámara de Comercio de Bogotá, 2019) y (Segunda Oportunidad, 2019).

Para que las empresas innovadoras, más conocidas como Startups, puedan ser desarrolladas, es necesario, en algunos casos, el apoyo de terceros, sobre todo para aquellas que no cuentan con

capital o infraestructura. Continuamente las empresas emergentes, presentan desafíos a la hora de encontrar un órgano impulsor de capital, que les permita dar rienda suelta a sus proyectos.

Un punto clave, es la relevancia actual de los fondos de capital privado “Private Equity” en adelante – PE, en la economía de los negocios y la evolución que estos han tenido con el tiempo, haciéndose aún más notables, ofreciendo una gran variedad de canales de inversión. Al respecto Napier (2016) afirma que las organizaciones que se encuentran en crecimiento deberían buscar la manera de ser más atractivas para los fondos de capital privado y viceversa. Ya que estos pueden generar valor mediante eficiencias operativas para la empresa, así como desarrollo de nuevos productos, estrategias de mercado y cliente, desarrollo de estructuras de impuestos más eficientes y menor costo de capital.

De esta manera, cuando la economía se ralentiza, dichos fondos suelen incrementar su importancia. Las empresas privadas continúan necesitando capital y las fuentes tradicionales pueden reducir o incluso dejar el mercado temporalmente, lo cual es desastroso para algunas empresas.

Lo anterior denota que, se hace necesario el reconocimiento de las fuentes de financiación menos utilizadas por las MiPymes del Valle de Aburrá, a su vez resultarían ser un gran apoyo a los sectores emergentes y en desarrollo. Los Ángeles Inversionistas resultan ser una alternativa de financiación poco frecuentada por las MiPymes, estos cuentan con ciertas variables diferenciadoras al relacionarlos con las fuentes de financiación tradicionales.

La financiación es fundamental para cualquier empresa. En principio, esta es necesaria para su creación y en el transcurso de su ejercicio, para poder mantenerse en el mercado. Pardo y Alfonso (2015) en un estudio denominado Por qué los negocios fracasan en Colombia, en el análisis de los principales factores del fracaso de los emprendimientos en Colombia que realizan, exponen que que los problemas de financiamiento es una de las principales razones por las que las empresas no sobreviven, esto lo confirma (Saavedra y León, 2014). Pese a ello, la creación de nuevas empresas puede generar un mayor desarrollo económico, nuevos empleos y competitividad empresarial. Por lo cual se hace necesario el conocimiento de fuentes de financiación alternas, Global Entrepreneurship Monitor -GEM (2019) deja en evidencia que Colombia está altamente interesado en emprender, sin embargo, se presentan muchos obstáculos a la hora de hacerlo.

Las empresas necesariamente se financian sea con capital propio o capital de terceros, al respecto Mogollón (2010), expresa que dar a conocer tipos de financiación disruptivos a los emprendedores ayudan a satisfacer las necesidades financieras a sus proyectos empresariales. En ese sentido el autor afirma que: Es evidente la necesidad de generar nuevas alternativas para la financiación de las nuevas empresas en Colombia, el modelo actual en el que los emprendedores en su gran mayoría suplen sus necesidades financieras a través de los recursos propios o líneas de crédito no diseñadas para tal fin. (p. 50)

Lo anterior contrasta con una clara tendencia mundial hacia la generación de una cultura inversora basada en el riesgo, donde los ángeles inversionistas serían pieza clave en Colombia, como una opción clave para mejorar la financiación en la etapa Startup de las empresas a nivel nacional.

Así mismo, Jaimes y Zapata (2012), concluyen que la creación de una red de ángeles inversionistas sería de alto impacto para la dinámica del emprendimiento antioqueño al brindar un nuevo mecanismo de financiación basado en el riesgo y desarrollo integral de las compañías, del mismo modo concluye (Lezana et al., 2022) refiriéndose a América Latina. Además, esto traería consigo la reducción de la brecha financiera que los emprendedores deben enfrentar en etapas tempranas. Es relevante para esta investigación, el impacto positivo generado por los ángeles inversionistas a la economía, al apoyar las pequeñas y medianas empresas, en ese sentido, se coloca en evidencia una fuente de financiación alternativa y viable, que pretende solventar en cierta medida, el difícil acceso a la financiación de las empresas.

La aceleradora de Startups, Rockstart Colombia (2020), realiza hallazgos relevantes sobre el perfil de los ángeles inversionistas en Colombia, donde indica que, más del 60% de los inversionistas llevan entre 1 y 4 años de experiencia realizando esta labor, mientras que solo el 10% tienen 10 o más años, sus principales motivos son apoyar el emprendimiento y la rentabilidad esperada sobre la inversión, y el 53% de los encuestados son empresarios. Con respecto a la rentabilidad afirma que, el 55% han obtenido retornos en por lo menos una de las inversiones realizadas y el 70% consideran estar muy satisfechos con sus inversiones. El autor resalta que, en los últimos 5 años la inversión ángel ha incrementado significativamente en el país. Sin embargo, aún hace falta información centralizada, formación para los ángeles inversionistas y existe la necesidad de incentivos tributarios por parte del gobierno.

En Colombia, las MiPymes, según Rodríguez, y Parra (2020), son toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana del mismo modo deben cumplir los parámetros de la Tabla 1.

TABLA 1. CLASIFICACIÓN DE LAS MIPYMES

Clasificación	Sector	Ingresos
Microempresa	Manufacturero	Hasta 23.563 UVT
	Servicios	Hasta 32.988 UVT
	Comercial	Hasta 44.769 UVT
Pequeña empresa	Manufacturero	> 23.563 hasta 204.995 UVT
	Servicios	> 32.988 hasta 131.951 UVT
	Comercial	> 44.769 hasta 431.196 UVT
Mediana empresa	Manufacturero	> 204.995 hasta 1.736.565 UVT
	Servicios	> 131.951 hasta 483.034 UVT
	Comercial	> 431.196 hasta 2.160.692 UVT

Fuente: adaptado del (Decreto 957, 2019)

En ese sentido Bolaño (2020) plantea que el sector empresarial se desarrolla a un ritmo cada vez más acelerado, a diciembre de 2014 en la Cámara de Comercio de Medellín se encontraban registradas y renovadas 102.840 empresas. De las cuales 73,81% estaban ubicadas en Medellín, de las cuales el 87% microempresas. En Medellín la creación de empresas está en crecimiento continuo, sin embargo, es difícil que se mantengan en el tiempo, pues luego de algunos años son liquidadas por diferentes razones. Uno de los obstáculos que más se ven evidenciados, es obtener una fuente de financiación que apoye su expansión o crecimiento en el mercado. En ese sentido, los resultados de la Gran Encuesta Pyme realizada por la Asociación Nacional de Instituciones Financieras – ANIF (2020) evidenció que aproximadamente el 62% de las Pymes no tienen acceso a financiamiento; lo que lleva a pensar que las microempresas tienen aún menos posibilidades.

Es por lo anterior que se piensa en una financiación con ángeles inversionistas como una alternativa viable para las Mipymes. Puesto que son grupos de empresarios o inversionistas individuales; que buscan invertir en ciertos emprendimientos o negocios y que, a diferencia de otras fuentes de financiación tradicionales, se involucran en la empresa como parte de la misma.

En consecuencia, aportan capital y ofrecen su experiencia, una red de contactos, sus conocimientos en el mercado y similares para lograr el éxito. Alineado con lo anterior, Santamaría (2020), afirma que los ángeles inversionistas son agentes del ecosistema de emprendimiento de mayor importancia. Puesto que han tomado relevancia en la creación de nuevas empresas en sectores diversos.

Es prudente mencionar que según (FOMIN, 2013) el inicio de los ángeles inversionistas se remonta a principios de 1900 en Estados Unidos, haciendo referencia a hombres acaudalados que utilizaban sus recursos intelectuales y económicos para financiar producciones teatrales y musicales de Broadway. Estos hombres vivían en la parte residencial que es denominada en inglés como “uptown” y para ayudar a estos emprendedores bajaban al centro de la ciudad, denominado en inglés como “downtown”, asimilándose a un ángel. Dándole así origen a su nombre.

Los precedentes de los ángeles inversionistas aparecen en el inicio de Silicon Valley, siendo este un lugar de gran importancia por ser la meca tecnológica y emprendedora de Estados Unidos. Uno de los grandes ejemplares en la historia de los ángeles inversionistas nació en el año 1938 en el Departamento de Ingeniería de la Universidad de Stanford, cuando el decano de ese departamento Frederick Terman invirtió 500 dólares, además de sus conocimientos en el desarrollo del proyecto empresarial de Bill Hewlett y Fred Packard, empresa que posteriormente se convirtió en una de las primeras firmas tecnológicas a escala mundial, más conocida como HP. Al igual que esta, muchas empresas como Amazon, Skype, Starbucks, Google, entre otras, con un gran éxito a nivel internacional han sido asistidas por esta figura de financiación.

Entre los ángeles inversionistas más conocidos en Estados Unidos se encuentran

- a) Alliance of Angels, una red ubicada en Seattle que opera desde el año 1997 en la Costa Oeste de EE. UU, que cuenta con más de 140 ángeles inversionistas con una gran trayectoria en el sector empresarial

(Allience of Angels, s.f)

- b) Band of Angels, una entidad de capital semilla fundada en 1994 y con mayor antigüedad de Silicon Valley, conformada por más de 165 ángeles inversionistas, de los cuales la gran mayoría son ejecutivos de alta tecnología;
- c) New York Angels, es una red de ángeles inversionistas más antiguas de Nueva York fundada en 1997, que cuenta con un grupo de más de 135 miembros activos y la cual ha sido fundamental en el desarrollo del emprendimiento en su ciudad;
- d) Angel Capital Association (ACA), la cual fue fundada en 2004. A pesar que esta organización no cumple la función de fuente de financiación, cuenta con más de 14.000 ángeles inversores y 250 grupos ángeles acreditados, también ofrece acceso a conocimiento profesional sobre este tema y actualización en cuanto a ideas en tendencia (ACA, s.f.)

En Colombia por su parte entre los años 2014 y 2016 se consolidó el funcionamiento de los ángeles inversionistas. Completando así cuatro redes de ángeles, existentes en la actualidad, que son:

- a) Red Nacional de Ángeles Inversionistas Capitalia, ubicada en la ciudad de Medellín. Busca dinamizar la cadena de capital en el ecosistema de emprendimiento antioqueño, mediante la canalización de recursos de inversionistas privados afiliados a la Red. Tiene cobertura en Bogotá, Eje Cafetero y Bucaramanga y busca invertir en la etapa de edad temprana, emprendimientos y/o Pymes.
- b) Red de Ángeles Inversionistas TIC HubBog, ubicada en la ciudad de Bogotá y nace en el 2008 con el propósito de conectar emprendedores e inversionistas en el evento de Networking “BogoTech”. Acompaña tanto a emprendedores como a empresarios a transformar sus ideas en ventas por internet y las ventas exponenciales en inversión. Conocida por ofrecer un “Campus para startups, Pymes y emprendedores”. Es el primer “Campus For Startups” de América Latina que integra aceleración, academia, networking e inversión en un solo lugar.
- c) Red de Ángeles del CESA, es un grupo de miembros de la comunidad CESA. Se promueve el fortalecimiento de conocimientos y capacidades de los inversionistas y se generan espacios de contacto entre los miembros y emprendedores en búsqueda de

capital inteligente. Apoya a las empresas en etapa temprana bajo 3 programas de acompañamiento a emprendedores, negocios con impacto social y emprendimientos digitales (CESA, s.f).

- d) Red de Ángeles Inversionistas de Bavaria, su objetivo es contribuir al desarrollo del ecosistema emprendedor que estimule la generación de emprendimientos dinámicos como una fuente de empleo e incremento de la productividad en Colombia. Domiciliada en Bogotá y un alcance nacional, la etapa en la que actúa es de 1 a 2 años de operación y ventas por encima de los 200 millones de pesos anuales.

Sectores de inversión de los ángeles inversionistas

Los ángeles inversionistas apoyan ciertos sectores que les parecen más llamativos, como plantea Fracica Naranjo et.al. (2011), sectores que sean innovadores. Jaimes y Zapata, (2012) asegura que:

Los proyectos que se canalizan a la red deben tener un componente de innovación y diferenciación bastante amplio y deben procurar estar enmarcados en los siguientes sectores estratégicos: Ciencias de la Salud, Biotecnología, Ingeniería aplicada, Tecnologías de información y comunicaciones, Software y Tecnología en alimentos (p.78).

Del mismo modo, algunas redes tienen sectores de inversión en específico, de acuerdo con una investigación previa realizada por Quintero Ramírez y Da Silva (2014, p.19), la red de ángeles inversionistas Creame, gestionada actualmente por Capitalia, se centra en sectores como Ciencias de la salud, biotecnología, medio Ambiente, Ingeniería Aplicada, Tecnología de Alimentos, con altos componentes de innovación y diferenciación. Mientras que, la red de AI de Bavaria, invierte en todos los sectores. Por otra parte, La red de AI Tic HubBog, invierte en las empresas basadas en Internet y Tecnologías de Información.

Beneficios de la financiación a través de los Ángeles Inversionistas

Una de las ventajas más significativas que obtienen las empresas que optan por el método de financiación con ángeles inversionistas según *Emprende Pyme* (2016), es el aporte que estas personas le pueden brindar en materia de capital intelectual, debido a que, son empresas en etapa temprana que no tienen experiencia en el medio, es de gran provecho el conocimiento de grandes profesionales y empresarios experimentados que puedan guiarlos en el camino del éxito. Asimismo, debido a los años de actividad en el mercado, también cuentan con numerosos contactos en diversos ámbitos del sector empresarial, a los cuales no podrían acceder este tipo de empresas, si no fuera por la intermediación de los ángeles inversionistas.

Además, señala que otra ventaja es que a diferencia de las entidades financieras que establecen obstáculos para optar por la financiación de proyectos en vía de desarrollo, este tipo de inversionistas no suelen tener impedimentos para invertir importantes montos de dinero en las etapas iniciales de estos. Al invertir su propio capital, el ángel inversionista se verá más involucrado y con mayor sentido de pertenencia de la empresa. La financiación por medio de los ángeles inversionistas en comparación con la financiación de entidades financieras, representa costos más bajos y mayor flexibilidad, puesto que este no tiene tipos de interés ni plazos (Hoyos, Taborda, & González, 2020).

Métodos de financiación

Estos métodos hacen referencia a aquellos financiamientos a través de una deuda o un capital accionario a diferencia de los no tradicionales, los cuales están enmarcados bajo otras alternativas como fondos de inversión de capital privado o alianzas. Al respecto Damodaran (2010) plantea que existen como mínimo tres métodos de financiación tradicionales, los cuales son: emisión de deuda a través de bonos, deudas con entidades financieras y los recursos propios. Pero el acceso se ve obstaculizado, ya que las MiPymes no cuentan con los suficientes activos para dar cobertura de riesgo a estas fuentes de financiación. Por otra parte, las compañías en general tienen un ciclo de vida. Estas tienen un nacimiento, un periodo de envejecimiento y posterior a ello, les espera la muerte. Es por ello que buscando evitar el último ciclo, las empresas propenden por un adecuado manejo de los recursos financieros, viéndose involucradas en la toma de decisiones de financiación (Daft, 2007).

La Gran Encuesta a las Microempresas (GEM), emite informes que desarrolla la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF), en conjunto con el Banco de la República, Cámara de Comercio de Medellín entre otras instituciones. Reveló en su tercera entrega realizada en los meses de enero a marzo de 2020, los resultados para el segundo semestre del año 2019. Año en el cual se entrevistaron a 1.500 microempresarios de los tres grandes sectores económicos (industrial, comercial y de servicios), de las principales ciudades de Colombia, entre ellas la ciudad de Medellín. Estos resultados revelaron un aumento generalizado en cuanto a la solicitud de créditos que realizan este tipo de empresas pasando en promedio de un 16,5% al 26%. Entre 2018 y 2019.

El mismo estudio afirma que, durante el periodo 2019-2 la modalidad de financiación más requerida fue el crédito de consumo o libre inversión, con un porcentaje de: industria 61%, comercio 54% y servicios 57%; seguida por el microcrédito con: industria 18%, comercio 16% y servicios 15%; y el crédito comercial con: comercio 18% y servicios 18%; por último, las de menor participación, como las tarjetas de crédito con: industria 13%, comercio 10% y servicios 1%; y los créditos hipotecarios con: comercio 2% y servicios 5%.

Costo-beneficio de los métodos de financiación con ángeles inversionistas

Los ángeles inversionistas, ofrecen importantes beneficios como lo son el capital intelectual, gracias a que son grandes profesionales con experiencia en el mercado y por la misma razón cuentan con una amplia red de contactos en diversos ámbitos. También, brindan un acceso más fácil a la financiación para las empresas en etapas tempranas, aceptando invertir montos significativos de dinero. Al igual, permite una mayor flexibilidad ya que no depende de plazos o tasas de interés. Así mismo, trabajan juntamente con la empresa para lograr el desarrollo de esta.

Sin embargo, de acuerdo con *Emprende Pyme* (2016), esta alternativa de financiación también presenta algunas desventajas o inconvenientes en su modelo, como puede ser el control excesivo, este depende del porcentaje de dinero que invierta en el proyecto, ya que de alguna manera va a sentirse con el derecho de decidir sobre él y esto puede hacer que el emprendedor pierda la libertad de decisión. También se encuentran las altas exigencias, esta se debe al alto riesgo de los proyectos en los que invierten, por ese riesgo a cambio exigirán un alto retorno de

inversión (ROI). Y, por último, esta financiación puede ser de difícil acceso, debido a que algunos de estos inversionistas buscan proyectos enfocados en ciertos sectores o empresas con ciertas etapas de desarrollo, al mismo tiempo, el emprendedor debe vender la idea y de esta forma convencerlos.

Objetivo

Analizar las bondades de la financiación a través de ángeles inversionistas en las MiPymes del Valle de Aburrá, mediante la identificación de los ángeles inversionistas existentes en Colombia y Estados Unidos. Así como aquellos sectores en los cuales es más frecuente este tipo de financiación, determinación de los beneficios de una financiación a través de Ángeles Inversionistas y una comparación de los costos financieros generados por una financiación a través de ángeles inversionistas y métodos tradicionales

Materiales y métodos

Esta investigación se considera de tipo mixta, debido a que; según Hernández, Fernández, y Baptista (2014), los métodos mixtos representan un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación e implican la recolección y el análisis de datos cuantitativos y cualitativos, así como su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de toda la información recabada y lograr un mayor entendimiento del fenómeno bajo estudio. También tiene un componente de tipo documental y de campo, puesto que se realiza una revisión bibliográfica y se aplica un instrumento a un grupo poblacional específico.

Se toma como población de estudio las MiPymes del sector industrial, comercial y de servicio, ubicadas en el Valle de Aburrá. Este territorio está compuesto por diez municipios del departamento de Antioquia, como: Caldas, La Estrella, Sabaneta, Envigado, Itagüí, Medellín, Bello, Copacabana, Girardota y Barbosa.

Para la muestra, y debido a la ausencia de datos recientes sobre el número de la población de estudio, se toma como base para efectos de cálculo los datos del año 2017 consignados en el Informe Regional de Valle de Aburrá 2019, donde menciona que existen 137.031 MiPymes registradas en el territorio, con un nivel de confianza del 90% y margen de error del 10%, arrojando como resultado una muestra de 68 empresas a practicar el instrumento de recolección de datos.

El procedimiento para la obtención de la información, se realiza utilizando diversas fuentes de información y tipos de datos. Para efectos de este proyecto de investigación se utiliza:

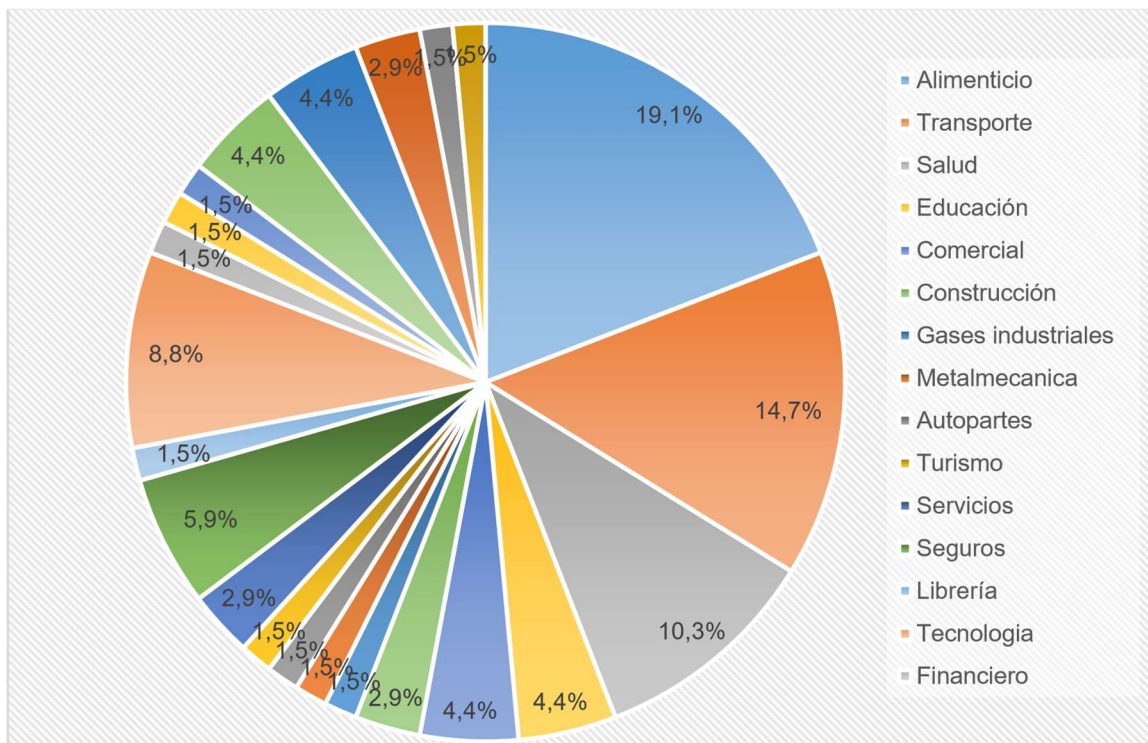
Revisión bibliográfica

A través de este método, se hace un rastreo en bases de datos, libros, revistas, diarios, entre otros. Permitiendo el análisis y comparación de la información, también se utilizan instrumentos para la recolección de datos, como encuestas y entrevistas.

Sectores de las empresas a las que se les aplican los instrumentos de recolección de información

La encuesta, enfocada en la financiación, los beneficios y los costos. Relacionados con los métodos de financiación, con el fin de obtener información requerida. Se aplica a empresas de los tres grandes sectores económicos, para tener un panorama más amplio a través de, medios digitales.

La entrevista por su parte es diseñada a expertos en el tema de estudio, de manera estructurada.



Gráfica 1. Sectores de las Pymes encuestadas

Fuente: elaboración propia

Resultados

Las MyPymes en Colombia cumplen un papel sumamente importante en el desarrollo del tejido empresarial, propenden por la innovación y actúan como miembros activos para estabilización económica del país. Pese a que surten grandes dificultades para consolidarse, Quintero (2019) afirma que es tan importante este nicho que llegan a representar el 96% de todo tejido el empresarial colombiano. El autor menciona que las Pymes aportan 40% del producto interno bruto - PIB, generando fuentes de empleo significativas, en ese sentido, existe una necesidad latente en estas empresas de evaluar otras fuentes de financiación como los ángeles inversionistas y conocer de ellos es ideal para que las impulsen en esa lucha por sobrevivir.

Ángeles inversionistas en Colombia y Estados Unidos y Sectores que apoyan

TABLA 2. ÁNGELES INVERSIONISTAS EN COLOMBIA

ÁNGELES INVERSIONISTAS EN COLOMBIA				
Red	Red Nacional Capitalia	TIC HubBog	CESA	Bavaria
Fundación	2010	2011	No informa	2010
Miembros	Categorías: ángeles inversionistas, oficinas de familia, fondos de capital emprendedor y corporativos	No informa la cantidad de miembros.	Miembros de la comunidad CESA y 10 egresados socios fundadores	No informa la cantidad de miembros
Sector al que apoya	Emprendimientos, compañías en edad temprana y/o Pymes enfocados en salud, biotecnología, medio ambiente, ingeniería aplicada, TIC, tecnología de alimentos, entre otros	Startups, pymes y emprendedores basadas en Internet y Tecnologías de Información.	Apoya a empresas en edad temprana	Apoya empresas con 1 o 2 años de operación
Ubicación	Medellín	Bogotá	Bogotá	Bogotá

Fuente: elaboración propia

TABLA 3. ÁNGELES INVERSIONISTAS EN ESTADOS UNIDOS

ÁNGELES INVERSIONISTAS EN ESTADOS UNIDOS			
Red	Alliance of Angels	Band of Angels	New York Angels
Fundación	1997	1994	1997
Miembros	140	165	135
Sector	Startups	Tecnología	Emprendimiento
Ubicación	Seattle	Silicon Valley	New York

Fuente: elaboración propia

Se puede evidenciar que cada Red tiene un enfoque específico o diverso en relación con los sectores empresariales que apoyan mediante la financiación.

Beneficios de Financiación con Ángeles Inversionistas en las MiPymes del Valle de Aburrá

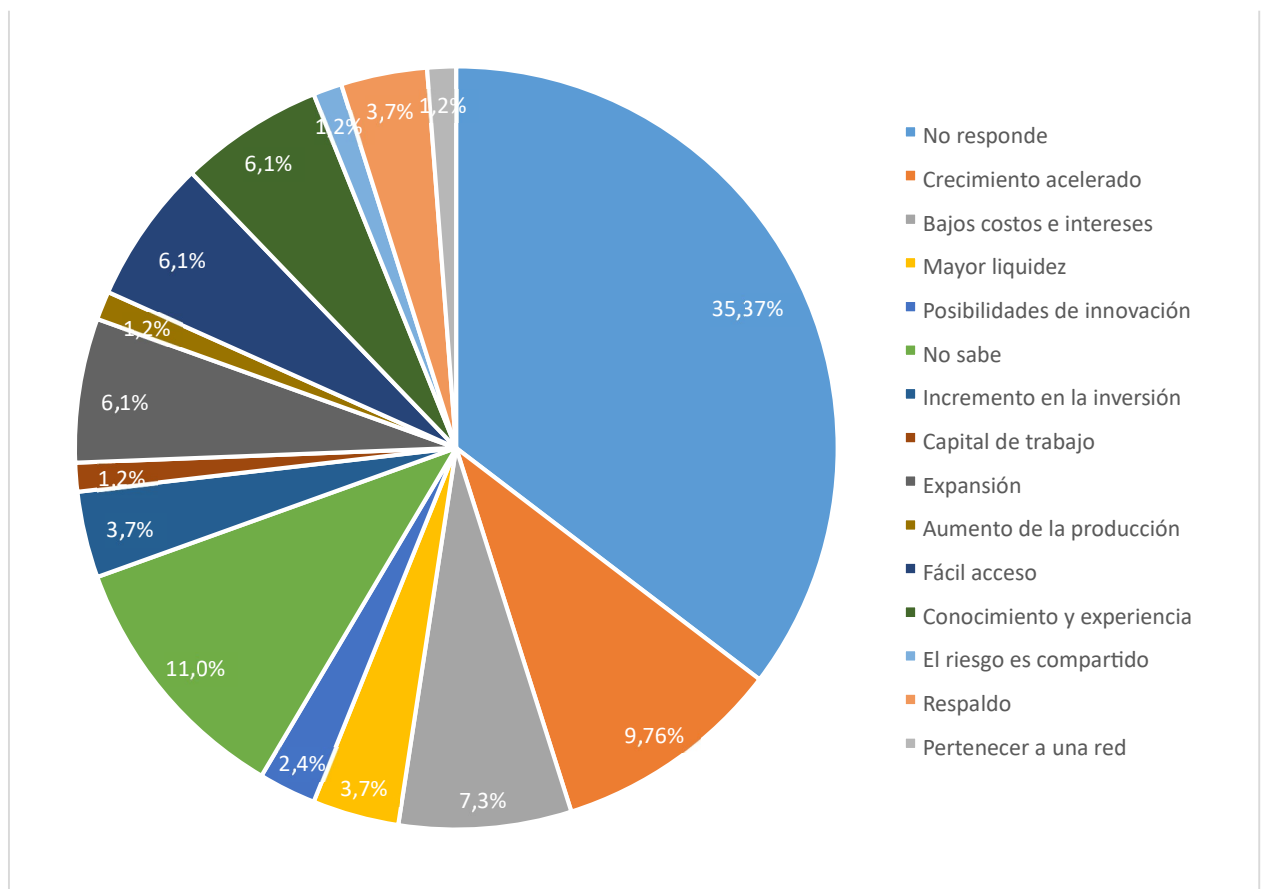
Mediante la revisión bibliográfica y la entrevista realizada, se encontró lo siguiente:

TABLA 4. BENEFICIOS DE LA FINANCIACIÓN CON ÁNGELES INVERSIONISTAS

Beneficios de la financiación con ángeles inversionistas
Aportes de los inversionistas en materia de capital intelectual debido a su amplia experiencia en los correspondientes sectores del mercado.
Pueden proporcionar a las empresas una amplia red de contactos.
Los inversionistas establecen menos obstáculos a la hora de financiar proyectos en vía de desarrollo.
La posibilidad que tienen estos inversionistas en aportar importantes montos de dinero a compañías en etapas tempranas es mayor.
El inversionista se ve más involucrado y con mayor sentido de pertenencia de la empresa en cuestión, ya que este arriesga su propio capital.
Este tipo de financiación representa costos más bajos y mayor flexibilidad.

Fuente: elaboración propia

Se cuestiona a los empresarios encuestados sobre el conocimiento que tienen de los beneficios que puede suponer la financiación con este método, para ello se relaciona la Gráfica 2. Conocimiento de los beneficios de financiarse con ángeles inversionistas Gráfica 2.



Gráfica 2. Conocimiento de los beneficios de financiarse con ángeles inversionistas Fuente: elaboración propia

Se evidencia así que, de la totalidad de las empresas encuestadas, el 35,37% decidieron no responder, mientras que el 11% afirmaron no saber específicamente los posibles beneficios, el 9,76% considera que los beneficios serían el crecimiento acelerado, para el 7,3% los beneficios serían los bajos costos e intereses; beneficios como la expansión, el fácil acceso, y conocimiento y experiencia tuvieron la misma representación del 6,1%, mientras que una mayor liquidez, incrementos en la inversión y el respaldo representan cada uno un 3,7%, seguidamente la posibilidad de innovar tuvo una representación del 2,4% y finalmente, el capital de trabajo, aumento de la producción, el riesgo compartido y la posibilidad de pertenecer a una red con un porcentaje del 1,2% cada beneficio.

Comparación de los costos por métodos tradicionales y ángeles inversionistas

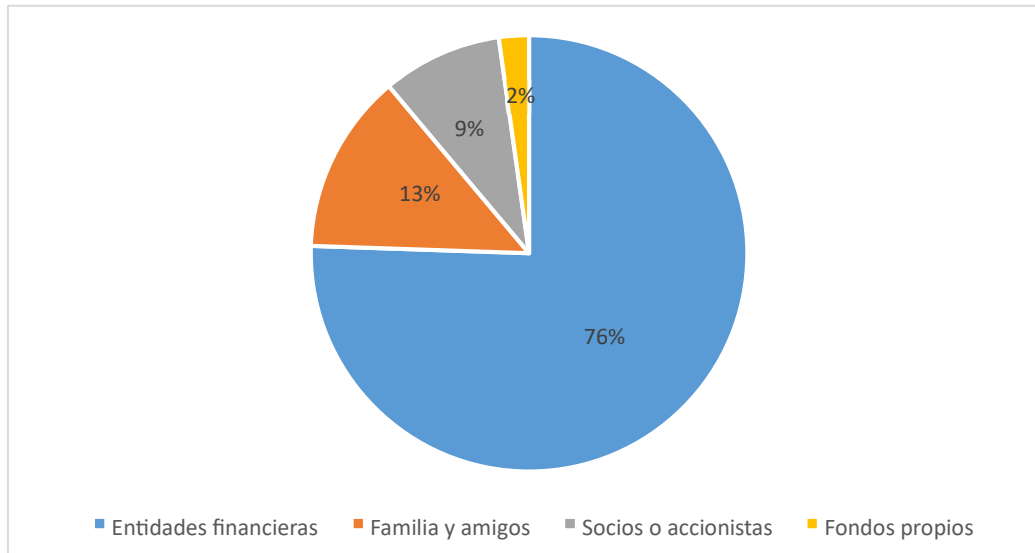
En la Tabla 5 se exponen los resultados encontrados mediante revisión bibliográfica y entrevista donde se evidencian la comparativa de los costos de financiación entre ambos métodos.

TABLA 5. COSTOS POR ÁNGELES INVERSIONISTAS Y MÉTODOS TRADICIONALES

Ángeles inversionistas	Bonos	Préstamos bancarios	Capital propio
Pérdida de control excesivo y de poder de decisión por parte de los dueños de la compañía, dependiendo del nivel de inversión que les sea concedido por los inversores. Alto retorno de la inversión por el riesgo que supone invertir en las MiPymes.	Este método implica un costo por intereses fijados, los cuales pueden ser variables y se ven afectados por la interacción del mercado y los cambios en los diferentes tipos de interés	Depende en gran medida de la trayectoria que tiene la empresa en el mercado y su nivel de endeudamiento, cotidianamente para las MiPymes requiere mayores tramitologías y sugiere altas tasas de interés	Sugiere menor utilidad a medida que aumenta el número de socios, es frágil en las MiPymes por la limitación de recursos propios de los dueños

Fuente: elaboración propia

Es prudente mencionar que las empresas, cuenta con distintas alternativas que vale la pena mencionar, lo cual se evidencia en la Gráfica 3. Alternativas de financiación



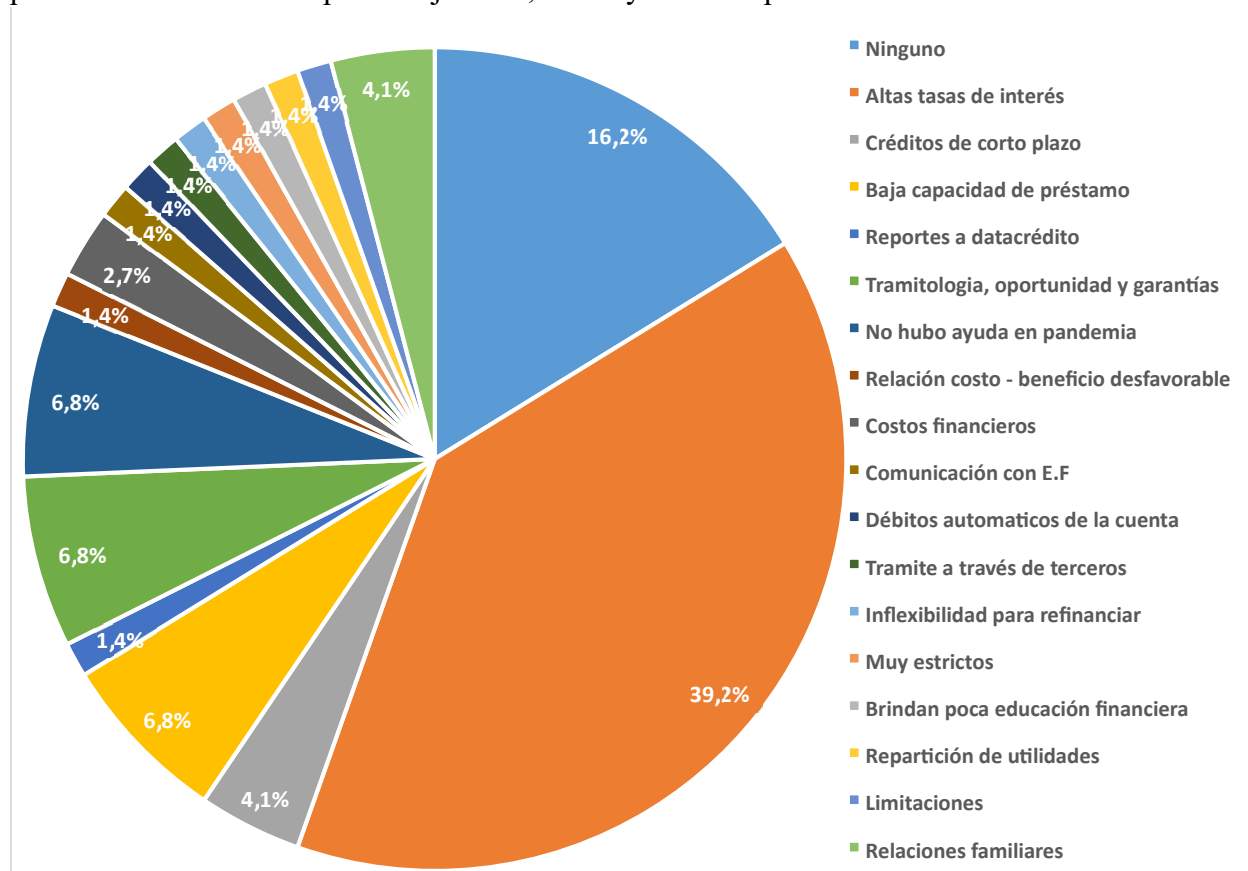
Gráfica 3. Alternativas de financiación

Fuente: elaboración propia

Se puede evidenciar que la fuente de financiación más común es con entidades bancarias con un 76% seguido por dinero de familiares y amigos con un 13%.

De esas fuentes de financiación se los empresarios en su mayoría coinciden que el principal aspectos negativo es la alta tasa de interés representado por 39,2%, el 16,2% de las empresas

consideran que no hay aspectos negativos, para el 6,8% considera que es la baja capacidad de préstamo, por su parte la tramitología, oportunidad y garantías y que no hubo ayuda en pandemia con el mismo porcentaje del 1,4% tal y como se puede evidenciar en la Gráfica 4.



Gráfica 4. Aspectos negativos de las fuentes de financiación utilizadas

Fuente: elaboración propia

Discusión

De las empresas encuestadas las que más posibilidades tienen son las del sector de tecnologías que equivalen a un 8,8%, esto en vista que al momento son las que más valor pueden ofrecer en el mercado, hoy día son empresas un poco más prometedoras y con expectativas de crecimiento.

Los ángeles inversionistas al aportar gran flujo de recursos ayudan a que las empresas puedan crecer de manera más acelerada, permitiendo ahorrar costos en el corto plazo por efectos de la financiación, cabe resaltar que estos costos son relativos, porque los ángeles inversionistas entran a formar parte de la compañía como socios de la misma que supone es un costo más

elevado, pero viendo su beneficio de financiarse a largo plazo es rentable para las MiPymes del Valle de Aburrá.

Las empresas pueden perder al financiarse con ángeles inversionistas el control de su empresa, lo que denota en una inseguridad por acceder a este tipo de financiamiento, puesto que en muchas ocasiones no están dispuestos a ceder la empresa por la cual han estado luchando por algún periodo de tiempo.

De cierto modo, las empresas en el Valle de Aburrá, conocen, aunque sea poco el método de financiación y algunos beneficios, en los resultados de la encuesta aplicada se puede afirmar que los que decidieron no responder es porque no tienen conocimiento al respecto, en ese sentido es posible aseverar que en total un 45,2% (35,4% que no responde y 9,8 que responde no saber) desconoce en su totalidad las bondades de financiarse con este método.

Se devela cierto grado de inconformidad con el método utilizado por las empresas, dado que los principales aspectos negativos percibidos por estas son las altas tasas de interés, la capacidad del préstamo, los altos volúmenes de tramitología, las bajas oportunidades, las garantías, entre otros factores.

Finalmente, procurar un complemento de las empresas con alternativas formativas para la generación de espacios en donde se pueda transmitir el conocimiento para mayor comprensión de los métodos de financiación existentes y las maneras de acceder a ellos, impacta de manera significativa el desarrollo del tejido empresarial en el Valle de Aburrá, donde se pueden identificar las brechas que existen entre los sectores empresariales, así como el tiempo que la empresa lleva en el mercado y, de esta manera fortalecer la participación de los ángeles inversionistas que apoyen a la generación de empleo y competitividad del Valle de Aburrá.

CONCLUSIONES

Según el rastreo realizado se encuentra que, en Colombia existen cuatro entidades que rigen como ángeles inversionistas, aportando al desarrollo de las MiPymes del país en sus diferentes etapas tempranas y de desarrollo, con el fin único de fortalecer el tejido empresarial colombiano, además se puede afirmar que las redes de Ángeles Inversionistas, tanto del exterior, como aquellos que funcionan a nivel nacional, apoyan a entidades en distintas etapas

de crecimiento o formalización, esto dependiendo de cada red y su enfoque sectorial. La mayoría de ellas, apoyan empresas de sectores tecnológicos y de salud, en menor escala, se dedican a financiar emprendimientos en general.

Las empresas del Valle de Aburrá, cuentan con una gran diversidad, algunas están enfocadas en el sector de salud, alimentos y otras tienen componentes altamente tecnológicos. En ese sentido hay muchas posibilidades para las MiPymes del Valle de Aburrá en acceder a las alternativas de financiación con los Ángeles Inversionistas, los cuales, a saber, no limitan su probabilidad de invertir en ellas; sin embargo, vale la pena mencionar que la creatividad, la innovación y la capacidad emprendedora juegan un papel muy importante.

Pese a que las MiPymes del Valle de Aburrá tienen la libertad de acudir a esta alternativa, muchas de ellas no tienen conocimiento acerca de este método de financiación o no han escuchado nunca sobre él, lo que indica que las empresas cuentan generalmente con poca información sobre las múltiples opciones que tienen para evitar quedar en el denominado valle de la muerte.

No solo es el desconocimiento lo que impide que estas entidades accedan a esta forma de financiación, sino que el tiempo de funcionamiento es una de las razones que determina en gran medida el método que estas deciden utilizar. En otras palabras; observando el comportamiento de las variables, se puede inferir que este comportamiento posiblemente se deba al tiempo que llevan en el mercado, por ende, para ellas es más fácil recurrir a las entidades bancarias, caso totalmente opuesto para una empresa con poco tiempo de funcionamiento, porque para los bancos, la trayectoria y la información contable son factores principales al momento de aprobar un crédito, a tal punto de convertirse esto en una desventaja para las MiPymes.

A pesar de la falta de conocimiento de las entidades, muchas mencionaron que los beneficios más importantes que ofrece son las posibilidades de innovación, el crecimiento acelerado, los bajos costos e intereses, el incremento de la inversión, conocimiento y experiencia, entre otros, los cuales también están respaldados por los beneficios encontrados por medio de la entrevista y el rastreo bibliográfico, en consecuencia los tres beneficios principales, son el capital intelectual, la posibilidad de crecimiento y la flexibilidad.

Finalmente es posible afirmar que, las bondades ofrecidas por los Ángeles Inversionistas a las MiPymes del Valle de Aburrá son amplias. Sin embargo, se debe tener en cuenta que cada fuente

de financiación implica ciertos beneficios y costos para las empresas, es decir que cada uno atiende necesidades diferentes y el método de financiación a través de los Ángeles Inversionistas no resulta ser siempre el más acertado, pero sí una alternativa favorable para las pequeñas y medianas empresas objeto de estudio.

Referencias

Allience of Angels (s.f) BENEFITS OF MEMBERSHIP.

<https://www.allianceofangels.com/membership/>

Angel Capital Association (s.f). Obtenga la perspectiva interna.

<https://www.angelcapitalassociation.org/about-aca/>

Asociación Nacional de Instituciones Financieras. (2020). Gran encuesta pyme: Lectura Nacional. (Segundo semestre 2020). <https://www.anif.com.co/encuesta-mipyme-de-anif/gran-encuestapyme-nacional/>

Asociación Nacional de Instituciones Financieras - ANIF, Banco de la República, Bancóldex, FNG, IFC,

Cámara de Comercio de Medellín, Banca de las Oportunidades, Cifras & Conceptos S.A.(Abril de 2019). Gran Encuesta a las Microempresas. Tercera edición. <https://www.anif.com.co/sites/default/files/publicaciones/gem2020.pdf>

Bolaño, A. A. (2020). Consultorio empresarial: un espacio para el apoyo a las mipymes del Valle de Aburrá.

CAFI - Contabilidade, Atuária, Finanças & Informação, 3(1), 49-66.

<https://doi.org/10.23925/caf.v3i1.44945>

Cámara de Comercio de Bogotá. (2019). Inversión ángel todo lo que debes

saber. <https://bibliotecadigital.ccb.org.co/bitstream/handle/11520/24084/Inversion%20angel%20%20todo%20lo%20que%20debes%20saber.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

CESA. (s.f). Club de Ángeles Inversionistas. <https://www.cesa.edu.co/cesa-conecta/emprendimiento-cesaconecta/>

Damodaran, A. (2010).Applied corporate finance. John Wiley & Sons.

Decreto 957, 1 (2019). <https://www.mincit.gov.co/getattachment/555adb9d-8a48-45f3-a2a51ee9b35b2d09/Decreto-957-Por-el-cual-se-adiciona-el-capitulo-13.aspx>

Emprende Pyme. (2016). Bussines Angels: ventajas y desventajas. Recuperado de <https://www.emprendepyme.net/business-angels-ventajas-y-desventajas.html>

FOMIN, F. M. de I. (2013). Las redes de inversionistas en América Latina y el Caribe. Fondo Multilateral de Inversiones.

Fracica Naranjo, G., Matíz, F. J., Hernández, G., & Mogollón, Y. (2011). Capital semilla para la financiación de Start Ups con alto potencial de crecimiento en Colombia. Revista EAN, (71), 126-146. <http://www.scielo.org.co/pdf/ean/n71/n71a09.pdf>

Gil Hoyos, O. M., Torres Taborda, S. L., & Montes González, H. A. (2020). Las fuentes de financiación como estrategia de crecimiento empresarial y su impacto en la generación de valor económico de las micro, pequeñas y medianas empresas. Dictamen Libre, (27). <https://doi.org/10.18041/2619-4244/dl.27.6652>

Global Entrepreneurship Monitor - GEM . (2019). Estudio de la Actividad Emprendedora en Colombia 2018/2019. (p. 13). <https://www.gemconsortium.org/report/estudio-de-la-actividad-emprendedora-en-colombia-basado-en-gem-colombia-2018-2019>

González, M. (2019). Colombia como mercado emergente acelerado, la nueva propuesta de clasificación de economías emergentes en el mundo. Revista Dinero. Recuperado de <https://www.dinero.com/opinion/columnistas/articulo/colombia-como-mercado-emergente-acelerado-la-nueva-propuesta-de-clasificacion-de-economias-emergentes-en-el-mundo-pormaria-alejandra-gonzalez-perez/277689>

Heno Mesa, S. L. (2020). Emprendimiento en Colombia, principales dificultades y consideraciones para sortearlas. <https://repository.unilibre.edu.co/handle/10901/18448>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). Metodología de la investigación sexta edición. México DF: McGraw-Hill.

Jaimes, A., & Zapata, M. (2012). Reflexiones sobre la importancia del proyecto Red de Ángeles Inversionistas de Antioquia como instrumento para la dinámica del emprendimiento. Revista Soluciones de Postgrado EIA, Número 8, 67-87.

Lezana, B., Guede, B., & Cancino, C. A. (2022). Características de Emprendimientos Unicornios en América

Latina (Characteristics of Unicorn Ventures in Latin America). GECONTEC: Revista Internacional

De Gestión Del Conocimiento Y La Tecnología, 10(3), 32-50. <https://upo.es/revistas/index.php/gecontec/article/view/7440/6330>

Lima-Vázquez, R. Duana-Avila D. (2020), “La Mortandad de las MiPyMEs en Colombia y México”. Visión Internacional, vol. 3, no. 1, 44-49. <https://revistas.ufps.edu.co/index.php/visioninternacional/article/view/7-12/4121>

Lorenzana de la Varga, T. (1993). Sobre el problema de financiación de las pequeñas y medianas empresas: selección adversa y riesgo moral. 69–72.

- Luna G. L. (2014). “Startups: modelo para una economía emergente y creativa”. Revista Digital Universitaria. <https://www.revista.unam.mx/vol.15/num1/art07/>
- Mogollón Cuevas, Y. (2010). Fuentes de financiación para el Start Up de una empresa. In Fuentes de financiación para el Start up de una empresa. <https://doi.org/10.21158/9789588153926>
- Naciones Unidas (2020). La economía mundial crece poco mientras aumentan los niveles de pobreza en América Latina. <https://news.un.org/es/story/2020/01/1468032>
- Pardo, C. I & Alfonso, W. (2015). ¿Por qué los negocios fracasan en Colombia? Recuperado de <https://thefailureinstitute.com/wp-content/uploads/2015/11/Fracaso-emprendimiento-Colobia.pdf>
- Quintero, R. (01 de junio de 2021). *Acopi insiste en aprobar ley de plazos justos*. El Heraldó. Recuperado de <https://www.elheraldo.co/mas-negocios/en-video-acopi-insiste-en-aprobar-ley-de-plazosjustos-660044>
- Quintero Ramírez, M. I. (2014). El mercado de capital de riesgo informal en Antioquia: El caso de los ángeles inversionistas y la actividad emprendedora en Medellín. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689-1699. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Rivera, J., Barbosa, C., Murillo, M., Restrepo, L., & Guevara, J. (2017). Determinantes de la supervivencia empresarial en Colombia. *Cuadernos de Análisis Económico*
- Rockstart Colombia. (2020). Estudio de ángeles inversionistas en Colombia. https://bibliotecadigital.ccb.org.co/bitstream/handle/11520/25656/Estudio_de_Angeles_Inversio_nistas_Rockstart_2020_1591229801%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Rocha, R. O., Olave, M. E. L., & Ordonez, E. D. M. (2019). Estrategias de innovación para empresas startups. *Revista Pensamento Contemporâneo em Administração*, 13(1), 46-62. <https://www.redalyc.org/journal/4417/441759100011/441759100011.pdf>
- Rodríguez Rodríguez, E. A., & Parra Sacristán, D. S. (2020). (2020). Herramientas de financiación para las Mipymes en Colombia. 1-41. <http://repositorio.unan.edu.ni/2986/1/5624.pdf>
- Román Morán, Y. (2016). *Análisis de las estrategias de comunicación de las startups españolas: estudio de casos*. <https://produccioncientifica.ucm.es/documentos/5d1df61f29995204f7661f5f>
- Saavedra García, M. L. y León Vite, E. L. (2014). Alternativas de financiamiento para la micro, pequeña y mediana empresa. *Revista Universitaria Ruta*, 16(2), 5-31. <https://revistas.userena.cl/index.php/ruta/article/view/497>
- Santamaría, F. (2020). Red Forbes. Ángeles Inversionistas en Colombia. Recuperado de <https://forbes.co/2020/08/18/red-forbes/angeles-inversionistas-en-colombia/>

Segunda Oportunidad (2019) Las Startups en América Latina ya son una realidad ¿Por qué apoyarlas? Recuperado de <https://www.segundaoportunidad.com.co/las-startups-en-america-latina-ya-sonuna-realidad-por-que-apoyarlas/>