



BRECHAS DE GÉNERO — EN — FINANCIAMIENTO

Hernán Guillermo Ceballos

Gerente iNNpulsa Colombia

Rosana Velasco Chaves

Gerente Técnica de Analítica

iNNpulsa Colombia

Luis Fernando Pérez

Presidente Cámara

de Comercio de Cali

Sergio Zuñiga

Director Unidad

de Emprendimiento

e Innovación

Autores

Margalida Murillo

Ejecutiva de la Gerencia

Técnica de Analítica

Lina Zarama

Grupo Impacta

César A. Serrano

Corrección de estilo

Francisco Orjuela

Diseño y diagramación

Índice

1	Introducción	4
2	Revisión de Literatura	6
3	Datos	10
4	Estrategia empírica para el análisis de brechas de género	15
5	Resultados	18
6	Conclusiones y recomendaciones	24
	Referencias bibliográficas	26
	Anexos	30



1.

INTRODUCCIÓN

El acceso a financiamiento ha sido ampliamente estudiado como un factor que favorece el desarrollo económico de un país, especialmente cuando se enfoca en el apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas, las cuales representan el 90% de los negocios y más del 50% de los empleos a nivel mundial, según cifras del Banco Mundial (2020).

Los avances en inclusión financiera de los últimos 20 años han facilitado y diversificado las opciones de financiación para los negocios en los países en desarrollo, pero aún persisten dificultades en el acceso para las empresas pequeñas. En América Latina sólo el 40% de las mipymes ha logrado acceder a financiamiento, mientras que en las empresas grandes, este porcentaje asciende al 76% (Alvarez et al., 2021).

La falta de financiamiento es frecuente en los emprendimientos en etapa temprana, pero, además, existen barreras sistémicas para la inclusión financiera de determinados grupos poblacionales, entre ellos las mujeres, debido a la escasez de garantías, la carencia de historial crediticio e información, y también a la existencia de prejuicios sociales en los mercados de crédito relacionados con la solvencia de los emprendimientos dirigidos por mujeres (CAF, 2020; Hess, 2020 y Auricchio et al., 2022). Esto ha llevado a que las micro, pequeñas y medianas empresas de propiedad de mujeres, se enfrenten a un déficit de 1,7 billones de dólares en el acceso a financiamiento en todo el mundo, según datos del Banco Mundial.

Este estudio analiza las brechas de género en el acceso a financiamiento para un conjunto de emprendimientos que se postularon a los programas de iNNpulsa Colombia y la Cámara de Comercio de Cali en los años 2019, 2020 y 2021. Usando estimaciones y técnicas de descomposición, se identificó una disparidad de 7 puntos porcentuales en el acceso a financiamiento; mientras la probabilidad de acceso para los hombres es de 35,1% para las mujeres esta es tan sólo del 27,4%.

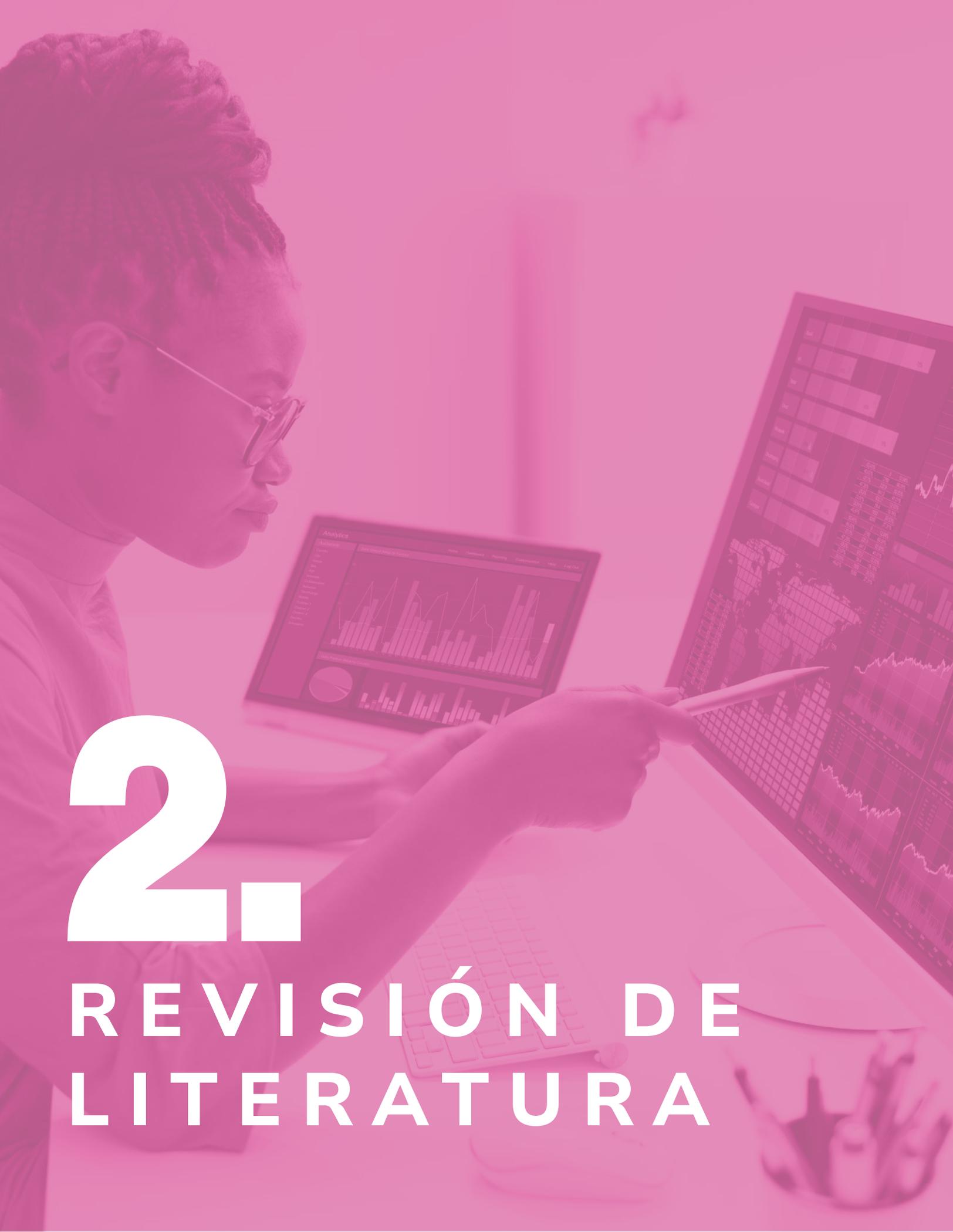
Las características de los líderes, sus negocios y las prácticas de gestión implementadas explican el 74% de la brecha entre las

empresas dirigidas por hombres y mujeres. Sin embargo, cuando se analiza el acceso al crédito formal el poder explicativo de este conjunto de variables se reduce al 58%. Esto implica que entre el 26% y el 42% de la desigualdad no alcanza a explicarse por factores observables de los emprendimientos y posiblemente están asociados con la aplicación de prácticas discriminatorias a la hora de otorgar créditos.

Estos resultados son consistentes con los encontrados para países como Chile (CAF, 2020), Guatemala (Hess, 2020), Ghana (Sackey et al., 2023) donde se ha demostrado que la probabilidad de ser racionado del crédito aumenta para las empresas propiedad de mujeres y que en el sector financiero los ejecutivos de cuenta se ven afectados por sesgos conscientes e inconscientes que los llevan a discriminar a las mujeres emprendedoras y denegarles el acceso crédito.

La existencia de este tipo de barreras de género en el acceso al crédito para los emprendimientos liderados por mujeres perjudica su supervivencia y crecimiento, afecta la generación de ingresos, reduce los beneficios potenciales para el sistema financiero; pues se rechazan las solicitudes de préstamos de mujeres emprendedoras, aun cuando la evidencia muestra que tienen menores niveles de morosidad y mejor comportamiento de pago que los hombres. Pero, además, genera preocupación desde el punto de vista de equidad e igualdad de oportunidades.

La siguiente sección del documento presenta la revisión de literatura que da cuenta del estado de discusión frente a la existencia de la brecha de género en el acceso a financiamiento. Seguidamente, se presenta una descripción de los datos y la estrategia empírica utilizada para investigar las diferencias en el acceso a financiamiento relacionadas con el género y los factores que las explican. Posteriormente, se discuten los hallazgos clave y, al final, se concluye con una discusión sobre las implicaciones de estos resultados para la investigación y en materia de política pública.

A woman with glasses is shown in profile, looking at a laptop and a tablet. The laptop screen displays a bar chart with the word 'Analytics' at the top. The tablet displays a complex dashboard with a world map, a line graph, and a table of data. The entire image has a pinkish-red tint.

2.

REVISIÓN DE LITERATURA

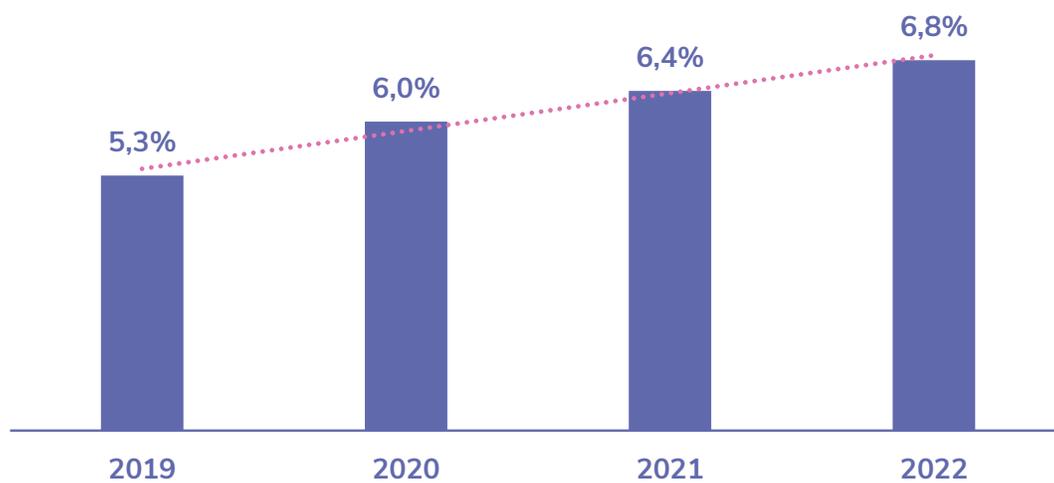
2.1 Inclusión financiera y brechas de género

Según datos del Global Índice 2021, la brecha en el acceso a servicios financieros entre hombres y mujeres ha disminuido en tres puntos porcentuales desde 2017. Sin embargo, todavía persisten diferencias notables. En los países desarrollados, el 78% de los hombres tiene cuentas de ahorro, mientras que el acceso de las mujeres se sitúa en el 74%. En América Latina, esta brecha se amplía a 7 puntos porcentuales, donde el 75% de los hombres posee cuentas de ahorro en comparación con el 68% de las mujeres (Klapper et al, 2021).

Las desigualdades en el acceso se manifiestan también en el uso de productos de crédito. Un estudio realizado para Brasil, Ecuador, Perú y Colombia, muestra que solo el 65% de las mujeres tiene acceso a productos financieros, mientras que para los hombres este porcentaje asciende a 72% (Banco Mundial, 2021).

Para el caso colombiano, Asobancaria (2023) identificó que para el año 2022 las mujeres tuvieron un acceso limitado a productos de depósito, en comparación con los hombres, con una diferencia de 6,7 puntos porcentuales. Esta disparidad se acentúa al considerar el uso de cuentas de ahorro, donde el 55,4% de los hombres tenía este producto, en comparación con el 48,4% de las mujeres, reflejando una brecha de casi 7 puntos porcentuales. En cuanto al acceso a productos de crédito, el 38,1% de los hombres contaba con estos en contraposición al 34,2% de las mujeres, marcando una diferencia de 3,9 puntos porcentuales. En resumen, los datos denotan, no solo una significativa disparidad de género en el acceso a financiamiento, sino también su crecimiento en los últimos cuatro años (Gráfico 1).

Gráfico 1. Brecha en el acceso a productos financieros entre hombres y mujeres



Fuente: Elaboración propia con datos de DANE - Banco de la República.

A su vez, las mujeres deben pagar un mayor valor por los créditos adquiridos, independientemente de su tipo. Aquí sobresale el caso del microcrédito, un producto financiero creado inicialmente para beneficiar a las mujeres, pero que, para el primer trimestre de 2023, les generó un costo del 29%, en comparación con el 27% para el caso de los hombres (Gual-

tero & Meneses, 2023). Además, las mujeres tienen acceso a montos inferiores. En promedio, durante el 2022, las mujeres obtuvieron créditos por \$5.771.481, mientras que los hombres accedieron a montos del orden de los \$6.893.279 (Banca de las Oportunidades, 2023).

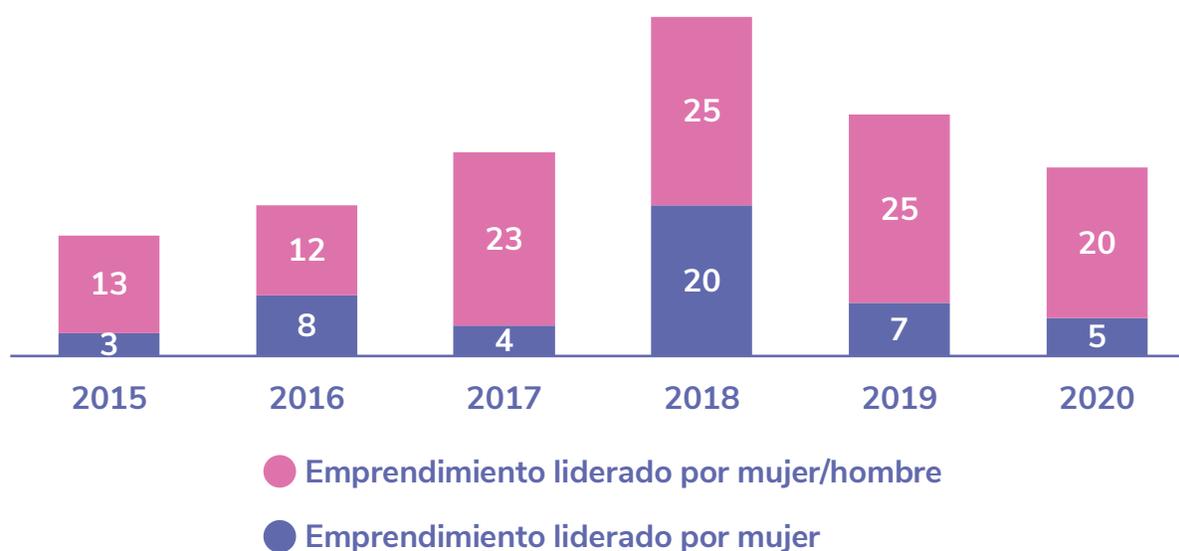
2.2 Brecha de género en el acceso a financiamiento empresarial

Las diferencias en materia de inclusión financiera también trascienden al mundo empresarial. En el mundo la brecha de financiamiento formal asciende a 1,7 millones de dólares y se estima que América Latina se presenta como la región con la mayor disparidad, llegando a 85.638 millones de dólares (CAF, 2020; IFC, 2023).

En el caso del financiamiento por capital de riesgo, las mujeres solo reciben un 2% de los fondos disponibles (OECD, 2023).

Además, según datos de Crunchbase, en 2020, alrededor de 800 startups lideradas por mujeres a nivel mundial obtuvieron un total de 4,9 mil millones de dólares en financiamiento por capital de riesgo, lo que representa una disminución del 27% con respecto a 2019, posiblemente debido a los efectos de la pandemia de COVID-19 (ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Número de acuerdos de inversión a nivel mundial de empresas lideradas por mujeres en comparación con empresas lideradas por hombres y mujeres



Fuente: Elaboración propia con datos de Crunchbase.

A pesar de las diferencias identificadas, investigaciones recientes indican que las diferencias encontradas en el acceso a financiamiento de hombres y mujeres, desaparecen en la medida en que las empresas avanzan a estadios superiores de desarrollo. Por ejemplo, un análisis realizado por De Andrés et al., (2021) para un conjunto de empresas españolas en etapa temprana, identificó que las empresas dirigidas por mujeres tienen menos probabilidad de solicitar un préstamo en la iniciación de su negocio, y entre aquellas que deciden buscar financiación, la probabilidad de obtener el crédito es significativamente menor en contraste con sus pares hombres. No obstante, a medida que las empresas se estructuran, organizan y consolidan en el mercado, desaparece gradualmente la brecha de género.

Esta investigación profundiza en este tipo de análisis para Colombia, examinando las diferencias en el acceso al crédito de los emprendimientos dirigidos por hombres y mujeres, mediante un ejercicio que, en primer lugar, examina si estadísticamente el género incide en la probabilidad de acceder a recursos de financiamiento. En segundo lugar, se analizan cómo los factores relacionados con el capital humano del líder, las características del negocio y las prácticas empresariales contribuyen a explicar las diferencias observadas en el acceso al crédito.

Para Colombia hay pocos estudios que aborden el análisis del acceso a financiamiento empresarial con perspectiva de género. La investigación más cercana que contiene resultados relacionados con este tema fue realizada por Castro et al. (2021), desde la Banca de las Oportunidades, donde, entre un conjunto amplio de factores se analizó la influencia del género en la demanda de crédito de las microempresas, encontrando que ser mujer aumenta la probabilidad de solicitar crédito en 4,4 puntos porcentuales. En general, las mujeres son más propensas a solicitar créditos formales, ya sea que se encuentren en áreas urbanas o rurales, principalmente si pertenecen a los sectores manufacturero y agropecuario.



3.

DATOS

La información utilizada para el análisis empírico de este estudio se obtuvo de los formularios de línea de base de los programas de apoyo al emprendimiento, desarrollados tanto por iNNpula Colombia, como por la Cámara de Comercio de Cali. Estos formularios recopilan datos que permiten una caracterización socio-demográfica del emprendedor y su equipo, así como detalles de su modelo de negocio e información financiera relacionada. La información fue recolectada entre los años 2019, 2020 y 2021, contando con un total de 5.149 observaciones.

La base de datos consolidada contiene información de emprendimientos que se postularon a los programas de aceleración y escalamiento de la ruta Aldea de iNNpula Colombia, de Valle E y Valle Impacta de la Cámara de Comercio de Cali; así como de los negocios y unidades productivas de la economía popular que aplicaron al programa Núcleo E de iNNpula (ver Tabla 2 del anexo 1).

Tabla 1. Composición y distribución de la muestra

Tipo de programa	N° de Registros	(%) Participación
Aceleración	4.120	80%
Escalamiento	109	2%
Fortalecimiento a la Economía popular	920	18%
TOTAL	5.149	100%

El 90% de los emprendimientos y unidades productivas en la base de datos se encuentran en etapa temprana, con menos de 10 años de funcionamiento en el mercado; el promedio de antigüedad de estos negocios es de 6 años, el 85% son microempresas con menos de 10 trabajadores, el 74% están formalizados¹ y el 85% son generadores de empleo². La mayoría de estos emprendimientos se sitúan en el sector servicios, reportando un promedio de ventas de \$235 millones y utilidades por \$21 millones.

En cuanto a las características de los líderes de estos emprendimientos, sobresale que la participación entre hombres y mujeres emprendedores es paritaria, 46% y 54% respectivamente, con una edad promedio de 39 años. Aproximadamente, el 80% posee educación superior, 9 años de experiencia total en promedio, 6 años de experiencia media en el sector de su emprendimiento, 36% son emprendedores seriales y el 56% tiene experiencia previa de trabajo en grandes firmas.

1. Esto es, cuentan con matrícula mercantil y RUT.

2. Emprendimientos y unidades productivas que reportan al menos 1 trabajador (sin incluir al propietario).

De otro lado, en un acercamiento de tipo descriptivo a las diferencias de los negocios según el género del propietario o líder del negocio (Tabla 2), se observa que los emprendimientos liderados por mujeres generan menores ventas y utilidades. Sus negocios venden en promedio \$156 millones menos que

aquellos de propiedad de los hombres, y generan cerca de \$14 millones menos en utilidades. También se observan diferencias en la condición de formalidad, donde el 81% de los negocios liderados por hombres son formales, mientras que en aquellos donde la propietaria es una mujer, la formalidad es del 69%.

Tabla 2. Características de la muestra

	Hombre	Mujer	Significancia
Características del líder			
Edad en años	37	38	
Educación			
Básica o inferior	12%	20%	***
Universitaria o superior	88%	80%	***
Experiencia total			
Experiencia en el sector	6,4	4,9	***
Experiencia en grandes firmas	63%	49%	***
Emprendedor serial	44%	30%	***
Características del emprendimiento/negocio			
Edad del negocio	3,9	4,3	
Formal	81%	69%	***
Ventas	\$ 319,5	\$ 163,4	***
Utilidades	\$ 28,6	\$14,9	***
Empleo			
0 - 9	82%	89%	***
10 - 30	13%	10%	**
Más de 30	4%	1%	***
Acceso a recursos de financiamiento	29%	27%	*
Sector			
Agrícola	3%	6%	**
Industrial	11%	24%	***
Comercio	5%	8%	**
Servicios	81%	62%	***
N	2.358	2.797	**

Significancia al *** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

Si bien las características mencionadas describen a nivel general la base de datos utilizada, es importante señalar que los 920 negocios y unidades productivas que hacen parte de la economía popular, se caracterizan por un menor tamaño al contar con ventas promedio de \$72 millones y utilidades promedio de \$6 millones. A su vez, cerca de dos terceras parte no se encuentran formalizados y sólo uno de cada tres cuenta con empleados. La mayoría de estas unidades productivas están lideradas por mujeres (84%), la edad promedio supera los 41 años y un 45% tienen escolaridad básica. En general, estas características evidencian la vulnerabilidad que enfrentan las mujeres em-

prendedoras que hacen parte de la economía popular.

Las diferencias entre los emprendimientos que se postulan a los programas de aceleración y las unidades de la economía popular, también se reflejan en las oportunidades de obtener financiamiento. Mientras que, entre los primeros, el 27% ha accedido a recursos de financiamiento con un valor promedio de \$52 millones, en los negocios de la economía popular este porcentaje es solo del 23% con un valor promedio de financiamiento de \$8 millones (ver Gráfico 3).

Gráfico 3. Porcentaje de emprendimientos con acceso a recursos de financiamiento

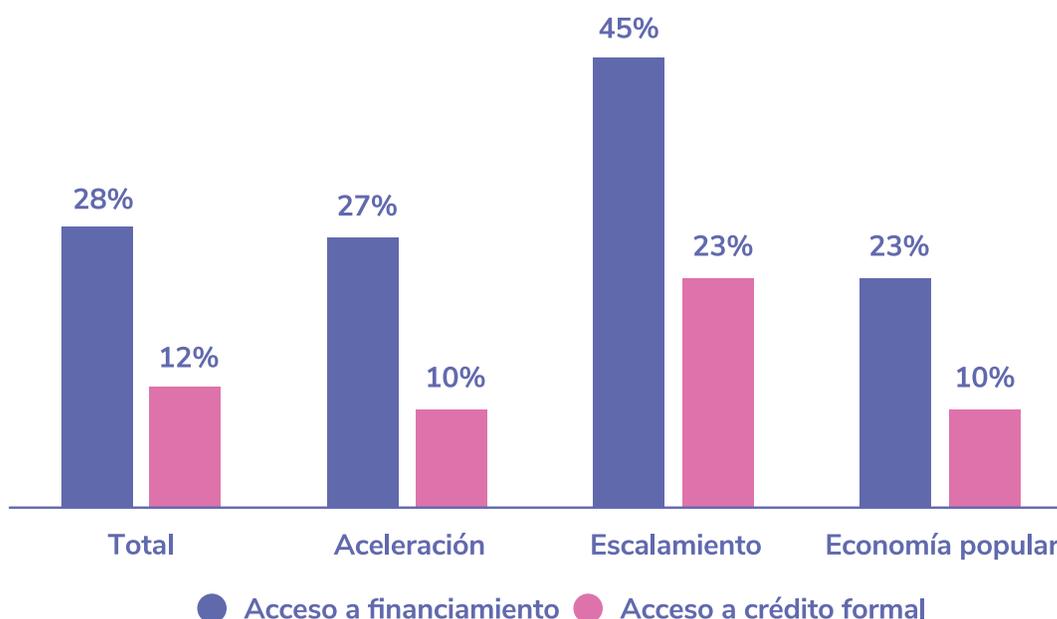


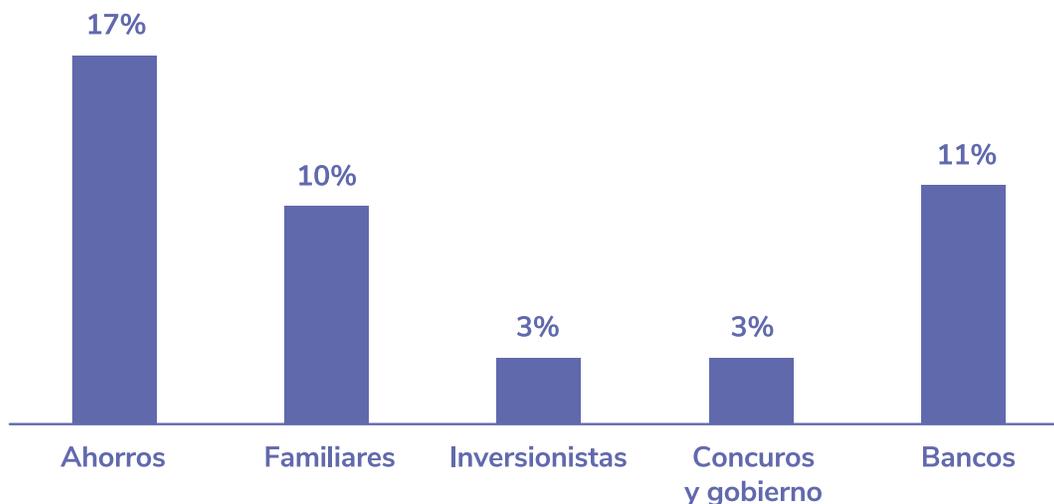
Tabla 3. Montos promedio de financiamiento

Tipo de programa	Financiamiento con entidades financieras	Financiamiento con recursos propios y de familiares
Aceleración	\$13,8 millones	\$31,5 millones
Escalamiento	\$240 millones	\$42 millones
Economía popular	\$1,9 millones	\$2,6 millones
TOTAL	\$29 millones	\$26,8 millones

En lo respecta a las fuentes de financiamiento se observa que, en términos generales, los recursos personales y de familiares son las principales, seguidos por los recursos bancarios y entidades de microcrédito (gráfico 4). Un resultado muy similar al

presentado en otras economías, incluidos países en desarrollo. En Estados Unidos, por ejemplo, casi dos tercios de las nuevas empresas dependen de ahorros personales o familiares para cubrir sus costos iniciales de capital.

Gráfico 4. Acceso según fuente de financiamiento



Los datos también muestran que las mujeres tienen menor acceso a recursos de financiamiento que sus pares masculinos. En la muestra general, el análisis de diferencias univariado muestra una brecha de 2 puntos porcentuales (29% hombres vs 27% mujeres), lo mismo sucede cuando se separa según tipo de em-

prendimiento. Sin embargo, el análisis de brechas de género requiere controlar por características observables que permitan cuantificar de manera más precisa la magnitud de la diferencia y explicar qué factores recogen la diferencia entre los grupos.

A woman with glasses is shown in profile, looking thoughtfully at a laptop keyboard. The image is overlaid with a semi-transparent pink filter. The text is white and positioned over the lower half of the image.

4.

**ESTRATEGIA
EMPÍRICA PARA
EL ANÁLISIS
DE BRECHAS
DE GÉNERO**

La estrategia econométrica de este estudio inicialmente explora la relación entre el acceso a recursos de financiamiento por parte de los emprendimientos y el género del líder del negocio. Seguidamente, cuantifica la magnitud de la brecha de género

y las fuentes que la explican. Para el primer ejercicio, se estima un modelo logit que relaciona la probabilidad de acceso a financiamiento con el género del propietario del emprendimiento y otras características que determinan dicho acceso.

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 \text{Género}_i + \sum_{i=1}^k \beta_i X_i + \varepsilon_i \quad (1)$$

Donde Y_i es la variable de análisis de financiamiento, definida por una variable dummy que toma el valor de 1 si el emprendimiento reporta tener acceso a recursos de financiamiento, o cero, en caso contrario. Entre las variables que explican el acceso, el *Género* del propietario es de particular interés. Se identifica con una variable dicotómica que toma el valor de 1 si la persona que lidera el emprendimiento es una mujer y cero si es un hombre. Adicionalmente, se consideran otro conjunto de factores resumidos en el vector X_i , que denota un conjunto de características observables asociadas con el capital humano del emprendedor como la edad, la educación, la experiencia de

trabajo previa en el sector al que pertenece su negocio, si ha tenido experiencia de trabajo en grandes firmas y/o experiencia previa como empresario o emprendedor.

Asimismo, se incluyen características propias del emprendimiento como el estatus de formalidad, la edad de la empresa, el número de empleados y su nivel de ventas, que reflejan diferencias en el tamaño; así como variables que miden algunas prácticas de gestión implementadas como, por ejemplo, el registro de cuentas y el seguimiento a indicadores de desempeño (ver descripción de variables en el Anexo 1, Tabla 1).

4.1 Descomposición Blinder-Oaxaca

La estrategia empleada para analizar las brechas de género es la descomposición Blinder-Oaxaca. Esta técnica permite cuantificar las diferencias entre mujeres y hombres en el acceso a financiamiento y descomponer su variación en dos fuentes. La primera, corresponde al componente que es explicado por diferencias en las características observables que, en este contexto, refieren a las características de los emprendedores, los negocios y/o las prácticas de gestión (efecto dotación). La segunda fuente está dada por el componente que no puede ser explicado por estas variables y que puede estar asociado a la existencia de discriminación de género en el mercado crediticio (efecto discriminación).

Siguiendo a la CAF (2020), este tipo de discriminación se presenta cuando dos solicitudes de préstamo idénticas reciben un trato diferente debido al género del solicitante, a pesar de que ambos prestatarios posean la misma capacidad de reembolso. En el sistema financiero se reconocen dos tipos de discriminación: una originada en gustos, prejuicios o sesgos culturales de las personas, y otra, conocida como discriminación estadística. Esta última ocurre cuando, debido a la falta de información sobre ciertos grupos poblacionales, los evaluadores de préstamos estiman que la solvencia media de los negocios propiedad de mujeres es inferior a la de sus homólogos masculinos³.

3. La discriminación estadística se da cuando, debido a la falta de información sobre determinados grupos poblacionales, quienes evalúan los préstamos estiman que la solvencia media de los negocios de propiedad de mujeres es inferior a la de sus homólogos masculinos.

En este estudio, la variable de análisis principal es binaria, por lo que la descomposición de la probabilidad media de acceso a financiamiento puede ser escrita como:

$$\bar{Y}_M - \bar{Y}_F = [\overline{F(X_M\beta_M)} - \overline{F(X_F\beta_M)}] + [\overline{F(X_F\beta_M)} - \overline{F(X_F\beta_F)}] \quad (2)$$

Donde el subíndice M corresponde a la submuestra masculina y el índice F a la submuestra femenina. En la ecuación 2, el primer componente es la contribución de la distribución de variables del modelo a la brecha de género en general, es decir, la parte expli-

cada, mientras que el segundo componente es la contribución de las diferencias en los coeficientes (incluida la constante), es decir, la parte no explicada (Caliendo et al., 2015).



5.

RESULTADOS

El primer paso en el análisis de descomposición es la estimación del modelo de logit que analiza si el género es un factor que, estadísticamente, influye sobre la probabilidad de acceder a recursos de financiamiento. La Tabla 4, columna 1, muestra los coeficientes estimados para el acceso a financiamiento total, sin distinguir su fuente, y en la columna 2 y 3, se diferencian según el tipo de financiamiento, a saber, formal e informal.

Los resultados de las estimaciones econométricas indican que ser mujer reduce la probabilidad de obtener financiamiento para los emprendimientos, especialmente si se busca acceder a fuentes de crédito formal como los bancos. Esta disparidad se presenta, incluso, cuando se controla por factores que determinan las posibilidades de que un empresario acceda al crédito.

La experiencia previa como emprendedor, la antigüedad de los negocios, su estatus de formalidad y el tamaño son factores que inciden positivamente en la probabilidad de acceso, así como aplicar buenas prácticas para la organización financiera y gestión del negocio. Específicamente, tener un emprendimiento o negocio formalizado se asocia con una probabilidad de acceso de 12 puntos porcentuales, frente aquellos negocios que no cuentan con registro mercantil y RUT. El ejercicio de llevar los registros contables mediante herramientas como Excel, libros contables o un software especializado, se relaciona con un aumento en la probabilidad de acceso a recursos financieros en 6 puntos porcentuales. Por su parte, llevar indicadores de desempeño del negocio amplía esta probabilidad en 8 puntos porcentuales.

Tabla 4. Determinantes del acceso a financiamiento

Variables	(1) Acceso a financiamiento	(2) Financiamiento informal	(3) Financiamiento formal
Características del líder			
Sexo: mujer	-0,140*** (0,031)	-0,032 (0,139)	-0,250** (0,096)
Edad del emprendedor	-0,011** (0,005)	-0,013* (0,007)	-0,008 (0,011)
Educación: superior	0,158 (0,120)	0,239** (0,089)	0,156 (0,111)
Experiencia en el sector	-0,013*** (0,003)	-0,014* (0,007)	-0,016*** (0,004)
Experiencia en grandes firmas	-0,049 (0,089)	-0,060 (0,124)	-0,069 (0,119)
Emprendedor serial	0,380*** (0,085)	0,500*** (0,108)	0,285* (0,154)

Variables	(1) Acceso a financiamiento	(2) Financiamiento informal	(3) Financiamiento formal
Características del emprendimiento/negocio			
Edad de la empresa	0,027*** (0,006)	0,019 (0,013)	0,028*** (0,004)
Número de empleados			
10-30 empleados	0,279** (0,1222)	0,066 (0,254)	0,646*** (0,169)
Más de 30 empleados	0,084 (0,077)	-0,376* (0,185)	0,731*** (0,149)
Ventas	0,0000*** (0,000)	0,000*** (0,000)	0,0000*** (0,000)
Negocio formal	0,660*** (0,094)	0,617*** (0,013)	0,635** (0,234)
Prácticas de gestión			
Registro de cuentas	0,325*** (0,093)	0,316** (0,126)	0,078 (0,176)
Tenencia de indicadores	0,398*** (0,068)	0,435*** (0,061)	0,092** (0,031)
Constante	-0,887 (0,261)	-1,714 (0,402)	-2,523 (0,368)
Controles			
Sector	Sí	Sí	Sí
Región	Sí	Sí	Sí
Año	Sí	Sí	Sí
Observaciones	2.530	2.530	2.530

Errores estándar en paréntesis. Significancia al *** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

Además del interés por examinar el rol del género en la determinación de la probabilidad de acceso al crédito en los emprendimientos, el objetivo central de esta investigación es identificar si existe una brecha de género en el acceso a recursos financieros. Así mismo, busca analizar en qué medida la brecha cuantificada puede atribuirse a diferencias en las características o dotaciones de los emprendimientos y sus líderes.

Los resultados de la descomposición Blinder-Oaxaca, presentados en la Tabla 5, confirman que existe, en efecto, una brecha de género en la probabilidad de acceso a financiamiento. La disparidad identificada es de 7 puntos porcentuales, con una probabilidad significativamente más baja para las mujeres emprendedoras en comparación con sus homólogos masculinos.

Tabla 5. Descomposición de la brecha de género en acceso a financiamiento estimada mediante el modelo de Blinder-Oaxaca

	(1) Acceso a financiamiento	(2) Financiamiento con entidades financieras	(3) Financiamiento con familiares y amigos
Hombre	0,351***	0,178***	0,230***
Mujer	0,274***	0,124***	0,185***
Brecha	0,077*** (0,013)	0,054*** (0,015)	0,045*** (0,019)
Explicado	0,057*** (0,011)	0,031*** (0,006)	0,038*** (0,008)
No explicado	0,020** (0,004)	0,023** (0,014)	0,007** (0,013)
Observaciones	2.530	2.530	2.530

Errores estándar en paréntesis, Significancia al *** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

El 74% de la variación en la probabilidad media de obtener un préstamo es explicado por las variables asociadas a las características propias de los negocios y sus líderes, lo que implica que sólo el 26% de la disparidad se debe a factores no observados que podrían incluir elementos discriminatorios (ver Gráfico 5). Sin embargo, cuando se analiza la posibilidad de que el financiamiento provenga de las entidades financieras, el peso del efecto discriminación asciende al 42%.

La relevancia de esta contribución resalta la necesidad de investigar los mecanismos detrás de la discriminación contra las mujeres en el acceso al sistema financiero. Si bien este análisis excede el alcance de este estudio, es un tema que merece una exploración más profunda, ya que existe evidencia, en Chile y otros países de la región, de situaciones discriminatorias atribuibles a las preferencias de género de los ejecutivos de cuenta encargados de evaluar los créditos (CAF, 2020).

Gráfico 5. Contribución de las distintas fuentes a la brecha en el acceso a financiamiento

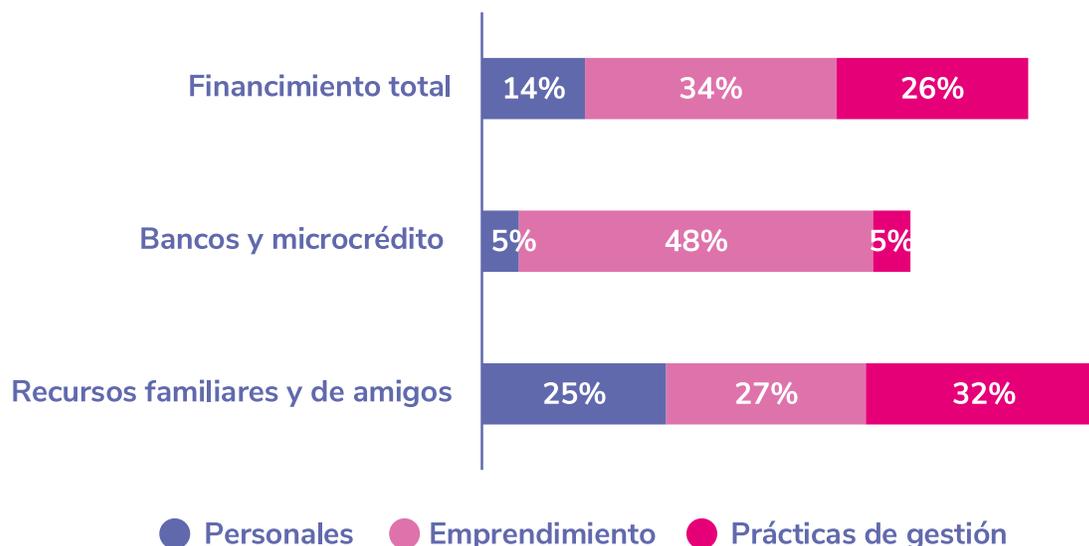
Entre los factores observables que explican la brecha de género sobresale la importancia que tienen las diferencias grupales en las características de los emprendimientos, las cuales explican el 34% de la disparidad, siendo la formalización empresarial y las ventas los factores que más contribuyen a este resultado (ver Gráfico 6). Estas características se tornan incluso más relevantes cuando se descompone la probabilidad de obtener crédito en las organizaciones financieras formales, llegando a explicar el 48% de la brecha de género.

Estos resultados implican que, por un lado, la carencia de estándares mínimos para la operación y formalización de los negocios – tenencia de RUT y matrícula mercantil – representa una de las principales barreras para la inclusión financiera de las mujeres emprendedoras, principalmente para aquellas que lideran negocios pequeños y unidades productivas de la economía popular; pero, por otro lado, la menor dimensión o tamaño de los negocios dirigidos por mujeres, constituye una dificultad

adicional para que estas puedan acceder a productos crediticios que les permitan expandir sus negocios.

Adicionalmente, la forma en que los emprendimientos manejan la contabilidad y la tenencia de indicadores de desempeño, son variables que explican una porción significativa de la brecha de género (26%), con una contribución notable al entendimiento de las diferencias en el acceso al crédito de parte de familiares y amigos (32%). Dicha fuente de financiamiento, que se caracteriza por ser ágil y brindar libertad operativa a los emprendimientos para validar sus modelos de negocio, se fundamenta principalmente en la confianza, razón por la cual, desarrollar las capacidades y habilidades para implementar este tipo de prácticas es clave para que las mujeres emprendedoras puedan organizar y gestionar mejor sus finanzas, incrementar sus ahorros y fortalecer la confianza que facilita la consecución de este tipo de préstamos que son clave en la etapa temprana de los negocios.

Gráfico 6. Contribución de los grupos de características observables a la brecha en el acceso a financiamiento



Desde otra perspectiva se encuentra que, aunque las características personales de quienes dirigen estos emprendimientos contribuyen en menor medida al entendimiento de la brecha, su rol es particularmente relevante en la explicación de las desigualdades en la probabilidad de obtener préstamos de familiares y amigos (32%). En este contexto, la experiencia previa de la persona que dirige el emprendimiento emerge como el factor más significativo.

Finalmente, la Tabla 6 resume los resultados de la descomposición de Blinder-Oaxaca utilizada para analizar la brecha de género en

el monto de financiamiento recibido. La magnitud de la disparidad identificada es notable: los hombres recibieron préstamos por un monto que es 73% superior al que recibieron las mujeres, lo que representa una diferencia promedio de \$50 millones. Las características observables explican dos tercios de esta brecha, esto significa que, si los negocios y sus propietarios tuvieran las mismas características y aplicaran prácticas similares, las mujeres emprendedoras recibirían un crédito por un monto 45% mayor.

Tabla 6. Descomposición de la brecha de género en el monto de recursos de financiamiento mediante el modelo Blinder-Oaxaca⁴

	(1) Acceso a financiamiento	(2) Financiamiento con entidades financieras	(3) Financiamiento con familiares y amigos
Hombres	3,824***	17,23***	16,95***
Mujeres	3,098***	16,42***	16,37***
Brecha	0,73*** (0,103)	0,81*** (0,199)	0,57*** (0,05)
Explicado	0,54*** (0,121)	0,62*** (0,184)	0,61*** (0,147)
No explicado	0,38*** (0,761)	0,41** (0,208)	0,39* (0,149)
Observaciones	721	365	501

Errores estándar en paréntesis. *** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

4. Variable dependiente logaritmo natural del monto de préstamo.



6.

**CONCLUSIONES Y
RECOMENDACIONES**

Este estudio analizó las brechas de género en el acceso a financiamiento y los factores que la explican en una muestra de emprendimientos y unidades productivas postulados a los programas de emprendimiento de iNNpulsa Colombia y la Cámara de Comercio de Cali durante 2019, 2020 y 2021. A través de estimaciones de determinantes y técnicas de descomposición se encontró que, en efecto, las mujeres emprendedoras tienen menos probabilidad de obtener financiamiento y acceder al crédito formal comparado con sus pares masculinos. Adicionalmente, se identificó una marcada disparidad en los montos de los préstamos recibidos.

Las desigualdades identificadas se explican mayoritariamente por factores observados relacionados con las características de los líderes, sus negocios y las prácticas de gestión implementadas. Estos hallazgos sugieren que el cumplimiento de estándares de operación y formalización de los negocios, el mantenimiento de registros contables y el monitoreo al desempeño son factores esenciales para reducir la disparidad en el financiamiento entre hombres y mujeres, para contribuir a que estas últimas obtengan los recursos necesarios para fortalecer y expandir sus negocios.

Sin embargo, estos avances no serán suficientes si no se atienden barreras propias del sistema financiero que restringen el acceso al crédito a las mujeres. Aproximadamente el 40% de la brecha de género en el acceso al crédito formal no se explica por los factores considerados, aspecto que sugiere que una parte significativa de la desigualdad entre las empresas dirigidas por hombres y mujeres, podría estar determinada por prácticas discriminatorias contra las mujeres basadas en los gustos o sesgos de los prestamistas y analistas encargados de evaluar los créditos, o por la existencia de prejuicios sociales en los merca-

dos de crédito. Por lo tanto, es crucial implementar acciones complementarias para que en el sector financiero se reduzcan o eliminen los tratamientos diferenciales negativos hacia las mujeres emprendedoras, mediante instrumentos que informen sobre cómo son y cómo deben superarse los estereotipos de género que influyen en la evaluación de las solicitudes de crédito.

Una estrategia para avanzar en este sentido es desarrollar investigaciones que determinen la prevalencia de las distintas formas de discriminación en el sistema financiero y cuantifiquen los costos económicos de estas conductas, ya que, potencialmente, las entidades financieras están dejando de materializar ganancias al no otorgar suficiente financiamiento a las mujeres emprendedoras, aun cuando estas tienen mejor comportamiento que los hombres frente al pago de sus créditos.

Los hallazgos del estudio también subrayan la necesidad de un enfoque integral para abordar las restricciones que enfrentan las mujeres en el crecimiento de sus negocios. Es crucial diseñar programas con perspectivas de género que atiendan las necesidades de los emprendimientos liderados por mujeres. Esto implica, no sólo mejorar la educación financiera y las prácticas de gestión, sino también fortalecer el desempeño de los negocios, en particular, aumentar las ventas y los ingresos, a través de herramientas que potencien sus modelos de negocio y amplíen sus redes de contactos.

Es esencial que estas acciones se complementen con estrategias de comunicación que den visibilidad a los emprendimientos exitosos liderados por mujeres. Esto implica establecer modelos inspiradores para las emprendedoras y difundir información que contribuya a reducir la selección adversa causada por la falta de conocimiento sobre el desempeño de las empresas dirigidas por mujeres.

Referencias bibliográficas

Asobancaria. (2021). Brechas de género en la inclusión financiera en Colombia

Auricchio, B; Edgar, L; Mejia, D; Remicio, P; Valdez, M. (2020). Capacidades financieras de las mujeres. Brechas de género en las encuestas de capacidades financieras de CAF. Brasil, Colombia, Ecuador y Perú. Banco de Desarrollo de América Latina.

Andía, W., & Paucara, E. (2013). Los planes de negocios y los proyectos de inversión: similitudes y diferencias. Revista de la Facultad de Ingeniería Industrial, 80-84.

Azar, K.; Lara, E. y Mejía D. (2018). Inclusión financiera de la mujeres en América Latina: Situación actual y recomendaciones de política pública. Banco de Desarrollo de América Latina. Inclusion financiera de las mujeres en America Latina. Situacion actual y recomendaciones de politica.pdf (caf.com)

Agier, I. y Szafarz, A. (2013). Microfinance and gender: Is there a glass ceiling on loan size?. World Development, vol. 42.

Alecchi, B. (2020). Toward Realizing the Potential of Latin America's Women Entrepreneurs: An Analysis of Barriers and Challenges. Latin American Research Review, 55(3), 496-514. doi:10.25222/larr.108

Álvarez, F.; López, O. y Toledo, M. (2021). Acceso al financiamiento de la pymes. Banco de Desarrollo de América Latina. <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1752>

Alesina, A. F., F. Lotti y P. E. Mistrulli. (2013). Do women pay more for credit? Evidence from Italy. Journal of the European Economic Association, 11(s1):45-66

Auguste S. y Galetto B. (2020). Género y acceso al financiamiento empresarial en Argentina.

Banco Mundial. (2021). Mujeres empresarias: barreras y oportunidades en el sector privado formal en América Latina y el Caribe. <https://dds.cepal.org/redesoc/publicacion?id=2177>

Banca de las oportunidades. (2023). Reporte de inclusión financiera.

Bellucci, A., Borisov, A. & Zazzaro, A. (2010). Does gender matter in bank-firm relationships? Evidence from small business lending. Journal of Banking & Finance, 34(12), 2968-2984.

CAF. (2020). Discriminación de género en el mercado de créditos de consumo en Chile. Evidencia experimental.

Camarena, M. E. y Saavedra, M. L. (2015). Retos para el emprendimiento femenino en América Latina. Criterio Libre 13 (22), 129-152 ISSN 1900-0642.

Castro, F., Londoño, D., Cruz, Á. J. P., & Gómez, C. P. (2020). ¿Qué factores inciden en la demanda de crédito de la microempresa en Colombia? Archivos de Economía, (522).

Clavijo, F., Botero, O. y Gualtero, D. (2021). Informe Especial de Inclusión Financiera. Banco de la República de Colombia. https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10038/Informe_Especial_IF_2021I.pdf

Dapena, J. P., & Dapena, J. L. (2003). Sistemas de Información en Pymes y acceso al crédito en contextos de asimetría de información (No. 252). Serie Documentos de Trabajo, Universidad del CEMA: Área: negocios finanzas.

De Andrés, P., Gimeno, R., & de Cabo, R. M. (2021). The gender gap in bank credit access. Journal of Corporate Finance. The gender gap in bank credit access - ScienceDirect

Delvasto, C. (2006). ASIMETRÍAS DE INFORMACIÓN, FALLAS DEL MERCADO CREDITICIO Y CORRECTIVOS INSTITUCIONALES. EL PAPEL DEL ESTADO EN LA COBERTURA DEL MERCADO CREDITICIO. Vol 6, pp. 215-242.

Díaz, M. C., Jiménez, J. J. (2009). Recursos y resultados de las pequeñas empresas: nuevas perspectivas del efecto género.

Escandón, D. y Arias, A. (2011). Factores que componen la competitividad de las empresas creadas por mujeres y las relaciones entre ellos. Cuadernos de administración, Bogotá (Colombia), 24 (42), 165-181.

Ernst & Young (2009). The Groundbreakers series: driving business through diversity. USA: EGYM Limited.

Escobar, M., Manrique, J. O., Hernández, C., & Peña, P. (2022). Hoja de ruta: Inclusión financiera con equidad de género para las mujeres. Super Intendencia Financiera de Colombia (SFC) y Unidad de Proyección Normativa y Estudios de Regulación Financiera (URF).

Faccio M., M. T. Marchica, R. Mura. 2016. . CEO gender, corporate risk-taking, and the efficiency of capital allocation. Journal of Corporate Finance, 39: 193-209

Gómez, H. A. P. (2017). Crowdfunding y el financiamiento de PYME en Colombia. Revista Civilizar de empresa y economía, 7(12), 47-70.

Gualtero, D; Meneses, M. (2023).). Informes especiales de estabilidad financiera. Banco de la república.

Heller, L. (2010). Mujeres emprendedoras en América Latina y el Caribe: realidades, obstáculos y desafíos. Santiago de Chile: Naciones Unidas-CEPAL, División de asuntos de género.

Hess, S. (2020). Barreras sistémicas y discriminación en el acceso a financiamiento para la mujer: el caso de la cadena del turismo rural en Sacatepéquez (Guatemala). Serie Estudios y Perspectivas-México N° 184 CEPAL

Huang, J. y Kisgenb (2013). Género y finanzas corporativas: ¿Los ejecutivos masculinos son demasiado confiados en relación con las ejecutivas femeninas? Journal of financial economics. Volumen 108, número 3 , páginas 822-839.

Kappler, L., Ansar, S. (2021). Women and financial inclusion. The Global Findex database 2021.

López, C; Azar, K; Andrade, G. (2022). Mejores prácticas para el financiamiento de MiPyme de mujeres en América Latina y el Caribe: recomendaciones para Bancos nacionales de desarrollo. Banco Interamericano de Desarrollo.

Magoulis, G., & Kydros, D. (2011). Women entrepreneurship: Problems and means of finance. MIBES Transactions, 5(2).

Magnoni, B. y Powers, J. (2010). Dueña de tu propia empresa: Identificación, análisis y superación de las limitaciones a las pequeñas empresas de las mujeres en América Latina y el Caribe. Washington, D.C.: Fondo Multilateral de Inversiones, BID.

Matíz, F. J., & Fracica Naranjo, G. (2011). La financiación de nuevas empresas en Colombia: una mirada desde la demanda. Revista EAN, (70), 118-130.

McKinnon, R.(1993). The order of economic liberalization: Financial control in the transition to a market economy. JHU Press.

Moro, A., Wisniewski, T. y Mantovani, G.(2017). Does a manager's gender matter when accessing credit? Evidence from European Data. Journal of Banking & Finance. 80(C): 119-134.

Muravyev, A., Talavera, O. y Schäfer, D.(2009). Entrepreneurs' gender and financial constraints: Evidence from international data. Journal of Comparative Economics, 37(2): 270–286.

Lecuona, R. (2014). Algunas lecciones de la experiencia reciente de financiamiento a las PYMES: Colombia, Costa Rica y México.

OCDE (2012). Closing the gender gap. ActNow. European Union.

OCDE (2023). Joining forces for gender equality. What is holding us back.

Ongena, S. y Popov, A. (2013). Take care of home and family, honey, and let me take care of the money. Gender bias and credit market barriers for female entrepreneurs.

- Peñaloza, H. A. B. (2015).** Determinantes del acceso al crédito de las PYMES en Colombia. *Ensayos de economía*, 25(46), 135-156.
- Robb, A. & Coleman, S. (2010).** Financing strategies of new technology-based firms: a comparison of women-and men-owned firms. *Journal of technology management & innovation*, 5(1), 30-50.
- Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe (SELA) (2010).** Desarrollando Mujeres Empresarias: La Necesidad de Replantear Políticas y Programas de Género en el Desarrollo de PYMES. Secretaría Permanente del SELA Caracas, Venezuela Junio 2010 SP/Di No. 5-10. Recuperado de: http://iberpyme.sela.org/aDocs/Desarrollando_Mujeres_Empresarias_PYMES.pdf
- Stefani, M. y Vacca, V. (2013).** Credit access for female firms: Evidence from a survey on European SMEs. Occasional Paper 176, Banca d'Italia.
- Sackey, F; Kofi, R; Orkon, E; Ankran, I. (2023).** Firm characteristics and based asymmetric information based credit rationing in an emerging economy a gender perspective. *Journal of Global Entrepreneurship Research*. 13:19.
- Stiglitz, J.(1993).** The role of the state in financial markets (No. 21). Institute of Economics, Academia Sinica.
- Zimmerman, M. y Scott, J. (2005).** Women-owned businesses and access to bank credit: Evidence from three surveys since 1987. *Venture Capital*, vol. 8, N° 1.
- Zuleta, L. A. (2011).** Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia. CEPAL.
- Zuleta, L. A. (2016).** Inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas en Colombia. Recuperado de: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44213/1/S1800568_es.pdf

Anexos

ANEXO 1

Tabla 1. Definición de variables

Variable	Descripción
Acceso a financiamiento	Toma el valor de 1 si la empresa ha tenido acceso a fuente de financiamiento, sin distinguir si es formal o informal, 0 en otro caso
Acceso a financiamiento formal	Toma el valor de 1 si la empresa ha tenido acceso a fuentes de financiamiento de carácter formal como bancos y microcrédito, 0 en otro caso
Acceso a financiamiento informal	Toma el valor de 1 si la empresa ha tenido acceso a fuentes de financiamiento de carácter informal como ahorros propios y recursos familiares, 0 en otro caso
Monto total de financiamiento	Corresponde al total de recursos económicos a los que ha tenido acceso sin distinción del tipo
Monto de financiamiento formal	Corresponde a la suma de los recursos obtenidos por medio de préstamos bancarios tradicionales y de microcrédito
Monto de financiamiento informal	Corresponde a la suma de los recursos obtenidos por medio de ahorros personales o recursos familiares
Sexo	Toma el valor de 1 si es mujer, 0 si es hombre
Edad del emprendedor	Corresponde a la edad del emprendedor
Educación	Toma el valor de 1 si tiene educación superior y 0 si tiene educación básica
Experiencia en el sector	Corresponde al número en años de la experiencia del emprendedor en el sector de su emprendimiento
Experiencia en grandes firmas	Toma el valor de 1 si el emprendedor ha tenido experiencia en grandes firmas y 0 en otro caso
Emprendedor serial	Toma el valor de 1 si ha emprendido en más de una ocasión
Edad de la empresa	Corresponde al número en años desde que la empresa empezó a tener ventas
Número de empleados	Toma el valor de 1 si tiene entre 0 y 9 empleados, 2 si tiene entre 10 y 30 empleados y 3 si tiene más de 30 empleados.
Ventas	Corresponde al valor de las ventas en millones de la empresa
Negocio formal	Toma el valor de 1 si el negocio cuenta con los registros de RUT y Mercantil, 0 en otro caso
Mecanismo de registro de cuentas	Toma el valor de 1 si cuenta con mecanismos de registro formal, como contador independiente, software contable, etc., o en otro caso
Tenencia de indicadores	Toma el valor de 1 si la empresa cuenta con indicadores, 0 en otro caso
Sector económico	Toma el valor de 1 si la empresa pertenece al sector agrícola, 2 industria, 3 comercio y 4 servicios.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2. Tipo de programas de acompañamiento

Programa	Tipo de programa	Número de postulaciones en la base de datos	Participación (%)
Acelera Región	Aceleración	2.110	41%
Valle E	Aceleración	1.446	28%
Apps.co	Aceleración	239	5%
Empodera	Aceleración	325	6%
Núcleo E	Fortalecimiento a la Economía popular	920	18%
Valle Impacta	Escalamiento	109	2%
Total		5.149	100%

ANEXO 2

Tabla 1. Determinantes del monto de recursos de financiamiento

VARIABLES	(1) Acceso a financiamiento	(2) Financiamiento informal	(3) Financiamiento formal
Características del líder			
Sexo: mujer	-12,359** (2,582)	-0,384 (0,724)	-9,510 (21,703)
Edad del emprendedor	-0,504 (0,270)	0,012 (0,013)	-0,087 (0,137)
Educación: superior	5,032 (2,749)	1,185 (0,748)	1,767 (4,593)
Experiencia en el sector	-0,114 (0,348)	-0,105 (0,072)	-0,513 (0,736)
Experiencia en grandes firmas	-4,357 (3,004)	-0,655 (0,742)	2,227 (5,026)
Emprendedor serial	16,888* (7,067)	3,134** (0,762)	21,035 (9,767)
Características del emprendimiento/negocio			
Edad de la empresa	0,311 (0,232)	-0,007 (0,043)	0,698 (0,461)
Número de empleados			
10-30 empleados	75,403** (20,548)	6,556* (2,249)	63,125** (21,959)
Más de 30 empleados	152,467** (38,268)	5,912** (1,325)	20,733* (73,94)
Ventas	0,0240* (0,005)	0,000 (0,000)	0,039** (0,007)
Negocio formal	16,203* (5,594)	2,164 (1,284)	2,017 (3,200)
Prácticas de gestión			
Registro de cuentas	13,342** (4,648)	2,217** (0,783)	2,417 (4,668)
Tenencia de indicadores	27,612** (6,334)	2,697** (0,737)	18,553 (11,09)

Variables	(1) Acceso a financiamiento	(2) Financiamiento informal	(3) Financiamiento formal
Constante	1,985 (9,675)	1,045 (2,641)	-2,554 (31,13)
Controles			
Sector	Sí	Sí	Sí
Región	Sí	Sí	Sí
Año	Sí	Sí	Sí
Observaciones	2.530	2.530	2.530

Errores estándar en paréntesis. *** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

