

FINANCIAMIENTO TRANSFORMADOR: EXPLORANDO PLATAFORMAS DE
CROWDFUNDING COMO MOTOR DE EMPRENDIMIENTO EN COLOMBIA

SONIA ELENA VARGAS ROMERO
CLAUDIA JIMENA RAMÍREZ DELGADILLO

PROYECTO INTEGRAL DE GRADO PARA OPTAR EL TÍTULO DE
MAGÍSTER EN ADMINISTRACIÓN (MBA)

DIRECTOR
SERGIO RAMIREZ
ABOGADO

FUNDACIÓN UNIVERSIDAD DE AMÉRICA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN – MBA
BOGOTÁ D.C

2024

NOTA DE ACEPTACIÓN

Nombre del director

Firma del Director

Nombre

Firma del presidente Jurado

Nombre

Firma del Jurado

Nombre

Firma del Jurado

Bogotá, D.C. marzo de 2024

DIRECTIVAS DE LA UNIVERSIDAD

Presidente de la Universidad y Rector del claustro

Dr. Mario Posada García-Peña

Consejero Institucional

Dr. Luis Jaime García-Peña

Vicerrectora Académica

Dra. María Fernanda Vega de Mendoza

Vicerrectora de Investigaciones y Extensión

Dra. Susan Margarita Benavides Trujillo

Vicerrector Administrativo y Financiero

Dr. Ricardo Alfonso Peñaranda Castro

Secretario General

Dr. José Luis Macías Rodríguez

Decano Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Dr. Carlos Mauricio Veloza

Coordinador Maestría en Administración – MBA

Dra. Ana María Espinel

Las directivas de la Universidad de América, los jurados calificadores y el cuerpo docente no son responsables por los criterios e ideas expuestas en el presente documento. Estos corresponden únicamente a los autores.

TABLA DE CONTENIDO

	pág.
INTRODUCCIÓN	8
1. PROBLEMÁTICA Y JUSTIFICACIÓN	9
2. OBJETIVOS	10
2.1. Objetivo general	10
2.2. Objetivos específicos	10
3. ESTADO DEL ARTE	11
3.1. EE. UU	11
3.2. Reino Unido	11
3.3. España	12
4. MARCO REFERENCIAL	13
4.1 Marco legal	13
4.2 Marco conceptual	14
5. MODALIDADES DE CROWDFUNDING	17
5.1 Motivos por los cuales las empresas utilizan crowdfunding como método de financiamiento	17
6. FUNCIONAMIENTO DEL CROWDFUNDING EN COLOMBIA (PLATAFORMA A2CENSO)	20
6.1. Postulaciones a la plataforma	20
6.2. Costos relacionados a la postulación	21
6.3. Cómo invertir en las campañas a través de la plataforma	21
6.4. Montos de inversión	23
7. FUENTES DE FINANCIACIÓN ALTERNATIVA AL CROWDFUNDING:	27
7.1 Fondo Emprender del SENA	27
7.2 Préstamos Findeter y programa para emprendedores de BBVA	27
7.3 Créditos para inversión, capital de trabajo y Leasing de Davivienda	27
7.4 Créditos de Fomento de Bancolombia	27
7.5 INNPULSA	28
7.6 Redes de ángeles inversionistas	28
7.7 Fondos de capital	28

7.8 Capital semilla	28
8. INDICADORES FINANCIEROS CON MAYOR RELEVANCIA EN EL MODELO CROWDFUNDING	30
9. ANÁLISIS A LAS EMPRESAS DE LA PLATAFORMA A2CENSO	31
9.1. Startup Habi	32
9.2. Robinfood	32
9.3. Alife Health	32
9.4. Mascotas Bichos Boutique	33
9.5. Elepha	33
9.6. Genersa	34
9.7. Serviseptico	34
10. IMPACTO EN LAS CAMPAÑAS VISTAS	35
CONCLUSIONES	37
REFERENCIAS	38

RESUMEN

Nos encontramos en una era globalizada, donde uno de los objetivos de la tecnología es acercarnos de diferentes maneras a los demás, sea mediante relaciones comerciales o personales, en el presente artículo se muestra una nueva tendencia del actual siglo llamada Crowdfunding o financiación colectiva, donde la forma de financiación online que prescinde de los intermediarios financieros como bancos para obtener el impulso económico a través de donaciones de usuarios cuya motivación puede ser altruista y/o a cambio de algún tipo de recompensa relacionada con el proyecto.

Palabras claves: Impulso económico, financiación colectiva, tecnología.

INTRODUCCIÓN

Nos encontramos en la época más globalizada que ha tenido la humanidad, por lo cual los seres humanos se enfrentan a grandes cambios en su vida, lo que incluye la forma de hacer negocios, en el presente trabajo estudiaremos una de estas modalidades, sus generalidades y la importancia que ha tenido para diversas empresas colombianas, estamos hablando del crowdfunding el cual es una estrategia mediante la cual se busca obtener fondos en línea para lograr la financiación de un proyecto o proyectos a través de la aportación de diversos inversores, dicho método se ha convertido en una gran ventaja para los microempresarios ya que comparado con otros mecanismos de financiamiento permite reunir muchos más recursos sin poner una cifra importante de dinero por cada uno de los inversores.

Si bien en un comienzo la idea de este tipo de negocio es muy sencilla, en los diferentes capítulos de este trabajo se mostrará cómo las personas logran apoyar diferentes proyectos con el fin de que estos se hagan realidad y así cumplir ciertas metas en equipo. Se debe tener en cuenta que la empresa que ofertará al mercado debe ser muy clara en sus condiciones y presentar un plan de desarrollo de las diferentes metas.

Lo que se pretende entonces con la investigación es mostrar cómo en Colombia este tipo de negocio se ha convertido en “una opción atractiva para financiar proyectos y causas en Colombia”. Tanto emprendedores como asociaciones pueden aprovechar esta herramienta para obtener los recursos necesarios y llevar a cabo sus ideas y proyectos. Esta actividad ha demostrado ser una forma efectiva de conectar a las personas con ideas innovadoras y a la comunidad dispuesta a apoyarlas” (Tyba, 2023).

1. PROBLEMÁTICA Y JUSTIFICACIÓN

El crowdfunding, como alternativa de financiación, se presenta como un elemento crucial para revitalizar el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas (PYMEs) en Colombia, especialmente en el actual escenario de desaceleración económica mundial. Esta forma innovadora de obtener fondos no solo ofrece una vía complementaria a los canales tradicionales, sino que también se erige como una herramienta ágil y accesible que puede marcar la diferencia en la recuperación de las PYMEs afectadas.

En este contexto, la relevancia de las PYMEs en la economía colombiana no puede pasarse por alto. Representando el 99.5% del tejido empresarial y empleando alrededor del 65% de la población, estas empresas constituyen un pilar esencial en la generación de empleo, la adaptabilidad al entorno económico y la diversificación en diferentes sectores industriales. Sin embargo, sufre actualmente un retroceso del 4.7%, una cifra preocupante que subraya la necesidad urgente de buscar soluciones efectivas para contrarrestar los impactos adversos de la desaceleración económica (La república, 2023).

En este escenario, el crowdfunding emerge como una respuesta prometedora para mitigar los efectos negativos de la desaceleración. Al proporcionar a las PYMEs una fuente alternativa de financiación, se abre la posibilidad de impulsar el desarrollo y la expansión de estas empresas, permitiéndoles enfrentar con mayor resiliencia los desafíos económicos actuales.

Comprender cómo funcionan las plataformas de crowdfunding se convierte en un componente esencial. La capacidad de las PYMEs para aprovechar al máximo este método de financiación colaborativa depende de una comprensión detallada de las operaciones de estas plataformas reguladas en Colombia. Este conocimiento no solo facilita el acceso a los recursos financieros necesarios, sino que también posiciona estratégicamente a las PYMEs para optimizar los beneficios del crowdfunding en un entorno económico desafiante.

2. OBJETIVOS

2.1. Objetivo general

Explorar el funcionamiento de las plataformas reguladas de crowdfunding en Colombia, mediante la identificación de los procesos y requisitos para acceder a ellas, con el propósito de potenciar su utilización como herramienta estratégica para contrarrestar el retroceso económico de las pequeñas y medianas empresas (PYMEs) en el contexto de la desaceleración económica mundial.

2.2. Objetivos específicos

- Reconocer el modelo de operación de las plataformas reguladas en Colombia.
- Identificar los indicadores financieros con mayor relevancia en el crecimiento de las empresas involucradas en el modelo crowdfunding.
- Analizar los indicadores financieros con mayor relevancia en el crecimiento de las empresas involucradas en el modelo crowdfunding.
- Determinar el impacto del modelo de negocio en el crecimiento de las empresas que accedieron a este tipo de financiación.

3. ESTADO DEL ARTE

“El crowdfunding surgió como respuesta a la crisis financiera del 2008, donde las entidades tradicionales financieras estaban poco dispuestas a financiar negocios” (Facility, 2021). En este mismo año en San Diego se abrió INDIEGOGO, la primera plataforma web dedicada a la financiación mediante el modelo de crowdfunding y desde ese entonces “surgieron diferentes plataformas dedicadas a la financiación, permitiendo el desarrollo y expansión de este modelo de negocio hacia todo el mundo”. (L, 2016)

“En el 2017 en Europa, el volumen de financiamiento alternativo creció en un 36% de 7.67 billones de euros a 10.44 billones de euros” (Ziegler, 2019)

3.1. EE. UU

En 2012, se firmó la Ley Jumpstart Our Business Startups (JOBS), que abre una nueva oportunidad para realizar ciertas transacciones de financiación colectiva para empresas que cumplen ciertos requisitos como: (i) la cantidad máxima de capital recaudado en 12 meses es \$1,070,000; (ii) disponibilidad de información públicamente disponible como características del modelo de negocio, “balance financiero de la empresa, destino, monto y plazo para el cual se esperan recursos, así como historial de ciertas transacciones con terceros; y (iii) actualizaciones periódicas sobre el estado de las metas de financiamiento y el informe anual de desarrollo y gestión” (Asobancaria, 2017).

3.2. Reino Unido

Desde el año 2000, la Financial Conduct Authority (FCA), ha regulado la provisión de servicios financieros a través de las plataformas virtuales, imponiendo el requisito de que obtenga una licencia para operar en el mercado financiero del Reino Unido.

Frente a los patrones de préstamos, la FCA ha establecido un objetivo para proteger a los consumidores financieros, esto garantiza que los prestamistas puedan evaluar el riesgo,

comprender a quién están prestando, acceso prioritario a la información sobre proyectos financieros. Por otro lado, “las plataformas están obligadas a establecer códigos de conducta, salvaguardas, requisitos de capital mínimo y planes de contingencia”. (Asobancaria, 2017)

3.3. España

“El crowdfunding está regulado por la Ley 5 de 2015, que define las plataformas de crowdfunding (PFP- Plataformas de financiación participativa) como empresas autorizadas que contactan a personas naturales o jurídicas para proporcionar financiamiento principal, para recibir ganancias a través de participar en préstamos” (Asobancaria, 2017).

La PFP debe ser una persona jurídica cuyo objeto social sea únicamente el que desarrolle actividades de crowdfunding, deberá registrarse y solicitar una licencia especial del Banco de España. Además, las PFP deben tener una garantía para la protección de los recursos movilizados y ser capaces de proporcionar servicios de adquisición, desarrollo y publicación de proyectos para facilitar la contratación entre prestamistas y prestatarios.

4. MARCO REFERENCIAL

Según Colombia Fintech el crowdfunding creció el 83% entre los años 2019 y 2020, representando el 9% de los 124 startups Fintech colombianas. (Colombia Fintech, 2021)

Actualmente, el país cuenta con empresas que ofrecen soluciones de crowdfunding entre ellas A2censo, mejor conocido como el ecosistema de financiamiento e inversión de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). “Para marzo del 2022 esta plataforma completó la financiación de 100 campañas por 41,288 millones de pesos colombianos y hasta la fecha ha financiado más de 150 campañas” (Cajamarca, 2022).

“A este modelo controlado se suma la Fintech Bloom Crowdfunding, única empresa autorizada por la Autoridad de Control Financiero para recaudar recursos a través de este nuevo sistema; de hecho, es la primera SOFICO (Sociedad de Financiamiento Colaborativo) reconocida en Colombia” (Solorzano, 2023).

4.1 Marco legal

El decreto 1357 de 2018, realiza la regulación de la actividad de financiación colaborativa a través de la emisión de valores; esta actividad es desarrollada por entidades autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, a partir de una infraestructura electrónica, que “puede incluir interfaces, plataformas, páginas de internet u otro medio de comunicación electrónica, a través de la cual se ponen en contacto un número plural de aportantes con receptores que solicitan financiación en nombre propio para destinarlo a un proyecto productivo de inversión” (República P. d., 2018).

A su vez la normativa establece las modalidades de financiación colaborativa, siendo estas:

“La Financiación colaborativa a través de valores representativos de deuda y la financiación colaborativa a través de valores representativos de capital social” (República P. d., 2018), será desarrollada por sociedades anónimas de objeto exclusivo que tengan como propósito poner en

contacto a un número plural de aportantes con receptores que solicitan financiación en nombre propio para destinarlo a un proyecto productivo, estas entidades se denominan sociedades de financiación colaborativa, sometidas bajo la inspección, vigilancia y control de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Se determina una cuantía para realizar la financiación, el monto máximo de financiación de cada receptor en las entidades que realicen la actividad de financiación colaborativa, no podrá ser superior a diez mil (10.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV). En todo caso, si los recursos únicamente provienen de los aportantes no calificados definidos en el numeral 2 del artículo 2.41.4.1.2 de esta ley, el monto máximo de financiación de cada receptor no podrá ser superior a tres mil (3.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV).

4.2 Marco conceptual

El crowdfunding es un medio para recaudar fondos y financiar proyectos mediante una plataforma digital a través de la cual los emprendedores o empresas comunican su idea de negocio a potenciales inversionistas. “El financiamiento se lleva a cabo por medio de diferentes fuentes de financiación dependiendo del modelo de crowdfunding y el objetivo del proyecto” (Authority., 2014).

Figura 1

Tipos de crowdfunding



Nota. La figura representa las tres modalidades de crowdfunding. Tomado: mba-asturias.com. (s.f). Títulos. www.mba-asturias.com.

El Crowdfunding es un medio de recaudación de fondos a través de plataformas de Internet donde individuos y empresas financian proyectos, actividades comerciales o actividades personales a través de donaciones, inversiones o préstamos en múltiples ocasiones. Si bien la idea de la financiación grupal no es nueva y los planes tradicionales en los que la familia y “los amigos apoyan financieramente las ideas comerciales todavía están vivas, está claro que la recaudación de fondos de la comunidad, se refiere a esto: nueva forma de tenencia de inversiones de capital que comenzó a extenderse como resultado de la crisis financiera de 2008” (Asobancaria, 2017).

De hecho, después de la crisis que surgió en el 2008 por causa de la recesión económica, los bancos tradicionales como Goldman Sachs o Morgan Stanley restringen su capacidad de préstamo, dejando a muchas pequeñas empresas y negocios en la fase inicial de expansión, lo cual dificultó su financiación. Por esta razón, durante la última década, en grandes economías desarrolladas (como Reino Unido, Estados Unidos, Australia y Holanda), estas plataformas han surgido planteadas por el deseo de conectar los ahorros de la población con las necesidades de las personas y empresas.

Es importante tener en cuenta que la característica clave de esta opción de financiación es la existencia de un grupo de inversores individuales que financian proyectos de producción a pequeña escala, estos, pueden establecer dos modelos de financiación colectiva:

De acuerdo con la Asobancaria, existen dos líneas generales de crowdfunding (Bancolombia y Asobancaria, 2020):

- En el que el inversionista espera un retorno financiero.
- En el que las decisiones de inversión no están asociadas a expectativas de retorno, para préstamo personal (P2P) o empresa (P2B) y paquete financiero valores o acciones.

Adicionalmente, dentro de estas dos líneas, se encuentran cuatro categorías:

1. Donación: Se financian proyectos de personas o empresas con base en motivaciones filantrópicas sin esperar algún tipo de retorno material.
2. Recompensa (Reward): Se financian proyectos de personas o empresas a cambio de recompensas o productos no monetarios.
3. Esquemas financieros de préstamos a personas (P2P) o empresas (P2B) (Lending): los inversionistas proveen préstamos a los consumidores o a las empresas.
4. Esquemas financieros de valores o acciones (equity): Los inversionistas compran acciones emitidas por empresas.

5. MODALIDADES DE CROWDFUNDING

Según el documento de la Autoridad de Control Financiero de Colombia “Alternativas de Regulación del Crowdfunding” (2020), existen varias modalidades de crowdfunding que tienen sus propias características y beneficios. Las tres principales categorías de plataformas de crowdfunding basadas en flujo de capital son: Reward, Equity y Lending y sus características son:

1. Reward Crowdfunding (Financiamiento a cambio de recompensas):
2. Concepto: Las personas financian un proyecto y reciben recompensas no financieras, como productos exclusivos, agradecimientos o experiencias.
3. Ejemplo: Contribuir a la producción de un álbum y recibir una copia autografiada.

4. Equity Crowdfunding (Financiamiento mediante acciones):
5. Concepto: Los inversionistas reciben acciones o participación en la empresa a cambio de su financiamiento.
6. Ejemplo: Invertir dinero en una startup y poseer una parte proporcional de esa empresa.

7. Lending Crowdfunding (Préstamos participativos):
8. Concepto: Personas prestan dinero a una empresa y reciben pagos con intereses a lo largo del tiempo.
9. Ejemplo: Contribuir con un préstamo para el lanzamiento de un negocio y recibir pagos mensuales con intereses.

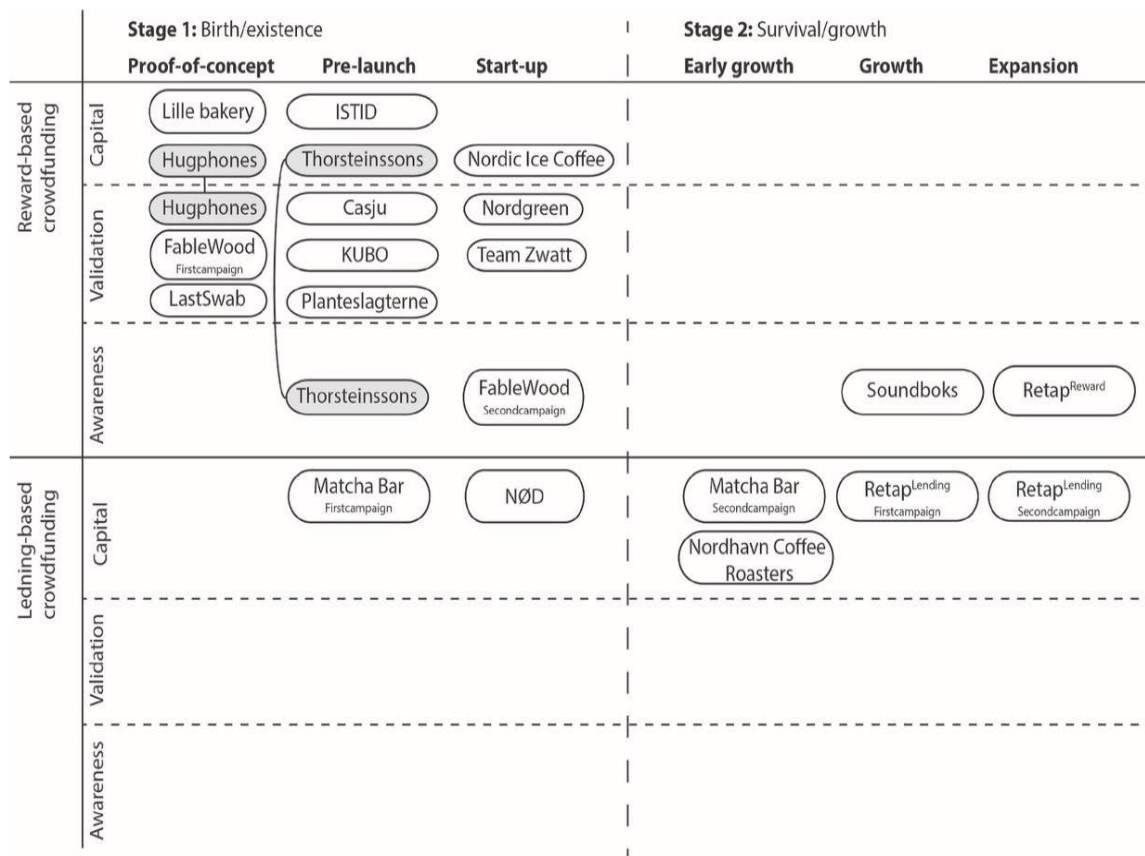
5.1 Motivos por los cuales las empresas utilizan crowdfunding como método de financiamiento

A pesar de la concepción clásica que sugiere que el crowdfunding se recurre principalmente como último recurso para la obtención de capital, la evidencia de estudios cualitativos revela tres objetivos generales para su utilización: 1) recaudar capital; 2) validar una idea de negocio; y 3) crear conciencia de marca (Junge, L. B, 2022). Este enfoque desafía la noción tradicional y demuestra que la elección de una plataforma está alineada con la fase del ciclo de vida

empresarial, siendo escaso el número de emprendedores que recurren al crowdfunding como último recurso. Empresas en etapas tempranas del ciclo de vida se inclinan a utilizar el crowdfunding como medio para generar conciencia o validar sus ideas, mientras que aquellas en etapas más maduras, aunque podrían acceder a fuentes de capital tradicionales, optan por el crowdfunding debido a razones como menores costos de intereses. De este modo, los emprendedores con motivaciones financieras tienden a utilizar el crowdfunding tipo Lending, mientras que aquellos impulsados por la construcción de conciencia o la búsqueda de validación optan por el crowdfunding tipo Reward.

Figura 2.

Motivos para la elección de crowdfunding basado en el ciclo de vida del emprendimiento



Nota: La figura representa el ciclo del emprendimiento y la implementación del crowdfunding en este ciclo. Tomado de: Junge, L. B., Laursen, I. C., & Nielsen, K. R. (2022, 7 de marzo). Choosing crowdfunding: Why do entrepreneurs choose to engage in crowdfunding? Technovation, 111 102385, 1-10 Junge, L. B., (2022)

En 2020 Asobancaria afirmó que, en el año 2019, el mercado del crowdfunding a nivel mundial tuvo una estimación de 70.000 millones de dólares y que se prevé que para el 2026 este valor se duplique; las plataformas de crowdfunding más conocidas a nivel mundial son:

- **KICKSTARTER:** Esta plataforma apoya proyectos de artistas, escritores, productores audiovisuales, innovadores, de desarrollo digital, entre otros.
- **ULULE:** Es la plataforma más importante en Europa, cuenta con más de 2,8 millones de usuarios y ha recaudado más de 174 millones de dólares, la política de esta plataforma es apoyar especialmente proyectos sociales y creativos.
- **LANZANOS:** Se centraliza principalmente en patrocinar proyectos y su manera de operar es mediante los votos de los usuarios, para que un proyecto sea avalado y sea apoyado, este, debe recibir mínimo 100 votos de los usuarios desde la etapa inicial.
- **INDIEGOGO:** Es una plataforma que incentiva proyectos de emprendedores y ventas de productos no existe un piso o techo en el monto a recaudar, por lo que cualquier valor que se financie, es utilizado.
- **A2CENSO (BVC):** Con esta plataforma solo se puede invertir en empresas legalmente constituidas, el monto a recaudar es mínimo de 200.000 dólares, y cuenta con un plus ya que tiene una garantía amparada por el fondo nacional de garantías, que responde hasta por el 50% de lo que deba la pyme.
- **SESOCIO.COM:** Esta plataforma es de origen argentino y tiene un portafolio con más de 200 proyectos activos en diferentes países, entre ellos Colombia. Permite invertir desde un dólar en adelante.

6. FUNCIONAMIENTO DEL CROWDFUNDING EN COLOMBIA (PLATAFORMA A2CENSO)

Como se mencionó en el título El crowdfunding en Colombia en esta sección se describe el funcionamiento del crowdfunding regulado en Colombia, teniendo como referencia la plataforma a2censo. “Esta plataforma de crowdfunding surgió como una iniciativa de la Bolsa de Valores de Colombia para impulsar la financiación de los startups con alto potencial de crecimiento” (Gutierrez, 2022). Esta plataforma es una nueva opción para los inversores minoristas para que puedan hacer crecer su dinero invirtiendo en proyectos de carácter local y compañías nacionales que buscan contribuir al desarrollo nacional.

“El modelo de financiación de esta plataforma se basa en el crowdfunding de inversión. En este sentido, los emprendedores obtienen los recursos necesarios para desarrollar sus proyectos y los inversionistas obtienen un retorno sobre las inversiones, todo esto con la finalidad de que ambas partes se beneficien” (Gutierrez, 2022).

Teniendo en cuenta lo anterior, a continuación, se describe el funcionamiento de la plataforma a2censo y el modelo crowdfunding de inversión, según la información suministrada por ascenso a la revista Muy Financiero en 2022.

6.1. Postulaciones a la plataforma

Las empresas que se deseen vincular a la plataforma deben cumplir los siguientes requisitos:

1. Tener al menos un año de operaciones y 12 meses consecutivos en ventas.
2. Las empresas deberán ser entidades legítimamente constituidas como personas jurídicas en Colombia.
3. Contar con al menos un año de historial crediticio y tener cuentas bancarias activas.
4. Unas ventas anuales de al menos 900 millones de pesos colombianos.
5. Cumplir con los requisitos legales expuestos en la plataforma de a2censo.

6.2. Costos relacionados a la postulación

Existen algunos costos que la plataforma exige para los emprendedores o empresas startup que deseen participar en a2censo. Las tarifas que se cobran tienen los siguientes elementos:

1. La tasa de rentabilidad que se le ofrece a los inversionistas.
2. La comisión cobrada por a2censo: esta varía del 1% al 5% de los recursos recaudados al cerrar la campaña de forma exitosa y un costo de 1% mensual sobre el valor de capital de cada cuota por hacer uso de la plataforma.
3. La comisión cobrada por el Fondo Nacional de Garantías (con la cual se respalda la inversión realizada por los inversionistas).

Una vez la campaña sea aceptada y publicada en a2censo, la plataforma pone sus redes sociales a disposición de los empresarios para divulgar videos informativos del proyecto, el equipo, su propósito, los logros que esperan alcanzar y el impacto social, ambiental, económico y si aplica otro.

Sin embargo, existen entidades que no pueden participar de la plataforma y sus beneficios: iglesias, empresas estatales, empresas de construcción, ONGs, entidades del sector agropecuario y casas de apuestas.

6.3. Cómo invertir en las campañas a través de la plataforma

Según el Fondo Nacional de Garantías (s.f.) para que un inversionista pueda acceder a los proyectos y aportar a las campañas a través de la plataforma debe seguir los siguientes pasos:

1. Crear una cuenta en la plataforma.
2. Seguir el proceso en línea registrando sus datos personales y documentos asociados.
3. Explorar la vitrina de proyectos publicados en la plataforma con los cuales se identifique.
4. Invertir en una o varias campañas de manera virtual.

Es importante tener en cuenta que el dinero de un inversor no se entrega inmediatamente al proyecto, este último debe cumplir con el 100% del objetivo de financiación para poder entregar el dinero, si no se alcanza el objetivo o si el inversor decide retirar su dinero y no continuar más con la campaña podrá retirar el dinero sin ninguna penalización. También se debe tener en cuenta que los inversionistas que se encuentran en el exterior deben tener una cuenta bancaria colombiana y que los códigos de acceso a la plataforma se envían únicamente a teléfonos registrados en Colombia.

Así mismo, la plataforma admite el registro de personas naturales y jurídicas con o sin experiencia como inversores. En el caso de los inversionistas sin experiencia pueden ingresar el 20% de sus ingresos anuales o de su patrimonio dentro de la plataforma a los proyectos que son de su interés. Sin embargo, para aquellos que deseen ser inversionistas calificados o con experiencia, la plataforma exige que cumplan con al menos uno de los requisitos adicionales: tener un patrimonio igual o superior a 10.000 salarios mínimos mensuales legales vigentes, ser una entidad vigilada por la Superintendencia financiera de Colombia, ser un organismo financiero extranjero o una entidad multilateral financiera o tener una certificación profesional del mercado como operador expedida por un organismo autorregulador del mercado de valores.

La oferta de valores de cada una de las compañías se publica en la vitrina de inversión (es el espacio de la plataforma en el cual las campañas son publicadas) hace referencia a bonos y no a acciones, por lo que el inversionista no es titular de parte de la propiedad de las compañías. Sin embargo y como se mencionó en la sección anterior, el Decreto 1357 del 31 de julio de 2018 establece que los individuos o instituciones que sean accionistas de la bolsa de valores de Colombia están exentos de participar en a2censo.

Según la revista Portafolio, dentro de las ventajas para el inversionista se cuentan las siguientes:

1. Inversiones con montos bajos, desde 200.000 pesos colombianos.
2. Portafolio de inversiones diversificado.
3. Un seguro con el Fondo Nacional de Garantías. Este fondo cubrirá desde el 50% al 80% de la inversión en caso de incumplimientos por parte de la empresa que postuló el proyecto.

4. El dinero llega directamente a los emprendedores que contribuyen al crecimiento del país.
5. Invertir fácilmente por medio de una plataforma de rápido acceso.
6. No se cobra tarifa por prestación de servicios. Sin embargo, los inversionistas deben asumir el costo de la transferencia bancaria (si aplica).
7. Pueden retirar en cualquier momento las ganancias generadas con las compañías que han invertido.
8. Pueden reinvertir los recursos que tengan disponibles en la opción “Mi Balance” que aparece en la plataforma.

6.4. Montos de inversión

La plataforma cuenta con regulaciones para el monto mínimo de inversión, este es de 100 millones de pesos colombianos. En cuanto a los montos máximos de inversión, estos varían dependiendo de si al menos un inversionista es calificado como experto y en ese caso el monto máximo que puede recaudar la empresa es de 58.000 salarios mínimos legales vigentes. Por el contrario, este monto se reduce a 19.000 salarios. (a2censo, como se citó en Gutiérrez, 2022)

Por otro lado, en el año 2023 la plataforma incluirá notas convertibles para que los inversionistas tengan la oportunidad de ser accionistas futuros de las empresas, tal como lo comentó Lina Parra (directora de a2censo): este año, queremos lanzar en a2censo el capítulo de capital, con esto estamos complementando la oferta de deuda para la consecución de capital para nuestros empresarios y emprendedores a través de la plataforma (Lina Parra, 2023, como se citó en Mora, 2023) para incentivar la participación de nuevos inversionistas a las campañas.

Tabla 1

Principales compañías que han tenido acceso a la plataforma a2censo

Compañía	Campaña	Sector
OLARTE MOURE Y ASOCIADOS SAS	Plataforma Legaltech	Investigación
PIXIE SAS	Pixie: la "Pet company"	Manufactura
VELONET SAS	Ampliación de red de fibra óptica en la zona centro oriental de Medellín	Tecnología
COLOMBIAN SHIP SUPPLIER SAS	Coss: Protegiendo los ecosistemas marinos con lubricantes marítimos biodegradables CEPESA	Transporte
COLOMBIA OUTSOURCING Y ASESORIAS SAS	Impulsando el crecimiento del país a través del apoyo logístico	Transporte
VERDEEX SAS	Del agro Colombiano para el mundo	Comercio
COLOMBIANA DE GAFAS SAS	Colgafas: tienda física de la primera óptica virtual de Colombia	Comercio
INVERSIONES RAZA SAS	Clínica raza: crecimiento que permitirá el cuidado y protección de miles de mascotas	Investigación
SOLUCIONES ALEGRA SAS	La mejor herramienta contable y administrativa para pymes en Latinoamérica	Comunicaciones
CELUVENTAS COLOMBIA SAS	De celuventas a Refurbi: Reacondicionamos todo tipo de dispositivos electrónicos	Comercio
CAVALIERI SAS	Armaturo: la marca colombiana DTC que va a conquistar Latam	Comercio
CANASTO PICNIC BISTRO	La mejor propuesta de comida saludable, deliciosa y consciente crece en Bogotá	Alimentos
COMERCIALIZADORA LA VIOLETA SAS	Cerveza de sabores exóticos premiada mundialmente quiere llegar al siguiente nivel	Alimentos
SORC INGENIERIA SAS	El poder de convertir ideas en grandes proyectos	Investigación
BICHOS BOUTIQUE SAS	Mascotas Bichos 2.0	Comercio

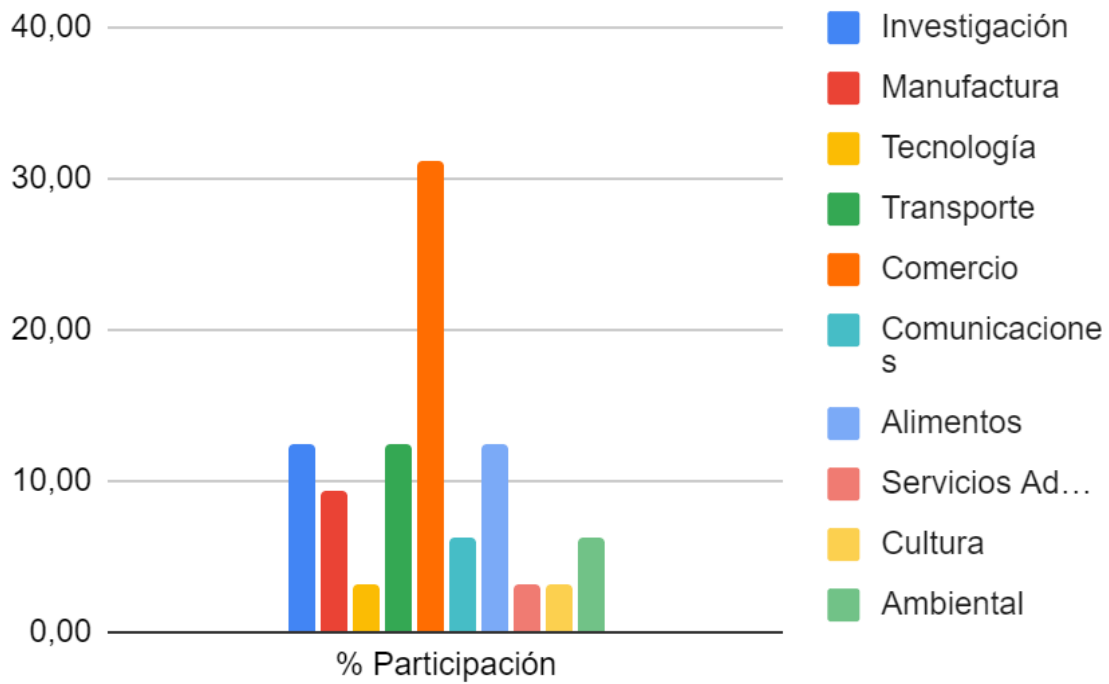
Tabla 1. (Continuación)

Compañía	Campaña	Sector
RESUELVE TU DEUDA COLOMBIA SAS	Tranquilidad financiera y segundas oportunidades para los Colombianos	Servicios Administrativos
AMERICAN GLOBAL COMPANY SAS	Transporte y logística que transforma sueños en objetivos cumplidos	Transporte
ALLTEARN GROUP SAS	Bmotik: conquistando Latinoamérica con la mezcla ideal de tecnología y creatividad	Investigación
SAC LOGISTICA SAS	Tecnología, seguridad y experiencia en el servicio de transporte terrestre	Transporte
PROVEDELUXE SAS	Apalancamiento digital como herramienta de crecimiento	Comercio
PROKARTING SAS	Superkarts 2.0 amplía su oferta, con velocidad electrificante experiencias inolvidables para todos.	Cultura
PORTEFINO SAS	tecnología al alcance de todos	Comercio
INVERSIONES SATELITES COFFEE SAS	Espacios estratégicos para unir la pasión por el café y el trabajo	Alimentos
IMAGINE VENTURES SAS	Desarrollo con calidad de talla mundial, para pymes y startups de USA y latam	Comunicaciones
GRUPO MAYORISTA COM APP SAS	Una nueva solución virtual para mayoristas	Comercio
ALMARO SAS	A la vanguardia tecnológica	Comercio
HANNA HOPS BREWERY	Apasionados por la cerveza y el emprendimiento	Alimentos
FRESCO CAMPO SAS	Nos inspira el desarrollo del campo, ofreceremos productos frescos y 4G	Comercio
BALKRAN INC SAS BIC	Cercas eléctricas balkran, innovación e inteligencia tecnológica para la protección perimetral	Manufactura
RECOVERY PLAST SAS	Recovery plast recuperando para el futuro	Manufactura
CGM ASOCIADOS SAS	Energía renovable para todos	Ambiental
MATERIALES UNIVERSABLES RECICLABLES SAS	Expansión para la economía circular renovable	Ambiental

Nota: Se plasmó en esta tabla, la información de las compañías que han tenido campañas exitosas en la plataforma a2censo. Fuente: Elaboración propia con datos de A2censo.com. Títulos. www.a2censo.com.

Figura 3

Sectores de la economía que más accedieron a la plataforma A2censo



Nota: Se plasmó en esta figura, la información de los sectores que más han accedido a la plataforma a2censo. Fuente: Elaboración propia con datos de A2censo.com. Títulos. www.a2censo.com.

7. FUENTES DE FINANCIACIÓN ALTERNATIVA AL CROWDFUNDING:

7.1 Fondo Emprender del SENA

“Es un Fondo de Capital Semilla creado por el Gobierno Nacional y opera como una cuenta independiente y especial adscrita al Servicio Nacional de Aprendizaje - SENA, para financiar iniciativas empresariales que provengan de emprendedores que cumplan con el perfil de beneficiarios” (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo)

7.2 Préstamos Findeter y programa para emprendedores de BBVA

Hace parte de la banca de desarrollo del país, apoya el progreso sostenible de las regiones a través de la financiación de proyectos de infraestructura, este método se utiliza tanto en entidades públicas como privadas.

7.3 Créditos para inversión, capital de trabajo y Leasing de Davivienda

Los préstamos de capital de trabajo pueden ser desembolsados mediante un giro a la cuenta de compensación del cliente o mediante la negociación de las divisas, estos créditos constituyen una operación de endeudamiento externo y previo a su desembolso, el cliente a través de Davivienda deberá informar la operación al Banco de la República, estos préstamos pueden utilizarse para todas las necesidades tanto internas como externas de las empresas, (compra de materia prima, pago de mano de obra, otros gastos de fabricación, cartera, etc.)

7.4 Créditos de Fomento de Bancolombia

Muchos negocios en Colombia no invierten lo que de verdad requieren para impulsar su productividad. Por esta razón el Gobierno, junto con las entidades financieras, han diseñado una estrategia para que las MIPYMES saquen provecho y puedan acceder a créditos a tasas inferiores a las del mercado e, inclusive, obtener garantías para tramitar más fácilmente la aprobación y el desembolso de los recursos.

7.5 INNPULSA

Fue creada por el Gobierno Nacional como iniciativa para promover el emprendimiento y la innovación empresarial para aumentar el desarrollo y la competitividad regional.

7.6 Redes de ángeles inversionistas

Se refiere a una persona natural que puede o no tener relación y que actúa en su propio nombre o en representación de un grupo de interés con el fin de invertir su propio capital en una oportunidad de negocio de una empresa que a su criterio posee gran potencial de innovación y crecimiento.
(MINCIT)

7.7 Fondos de capital

Se trata de iniciativas empresariales o de personas, con un capital dispuesto a invertir en cierta actividad financiera o compañía. Usualmente estos fondos son utilizados como medios alternativos de financiación.

7.8 Capital semilla

Compra y venta de acciones, el inversionista adquiere una parte del negocio o de la empresa.
(MINCIT)

Figura 4

Fuentes de financiación alternativas al crowdfunding

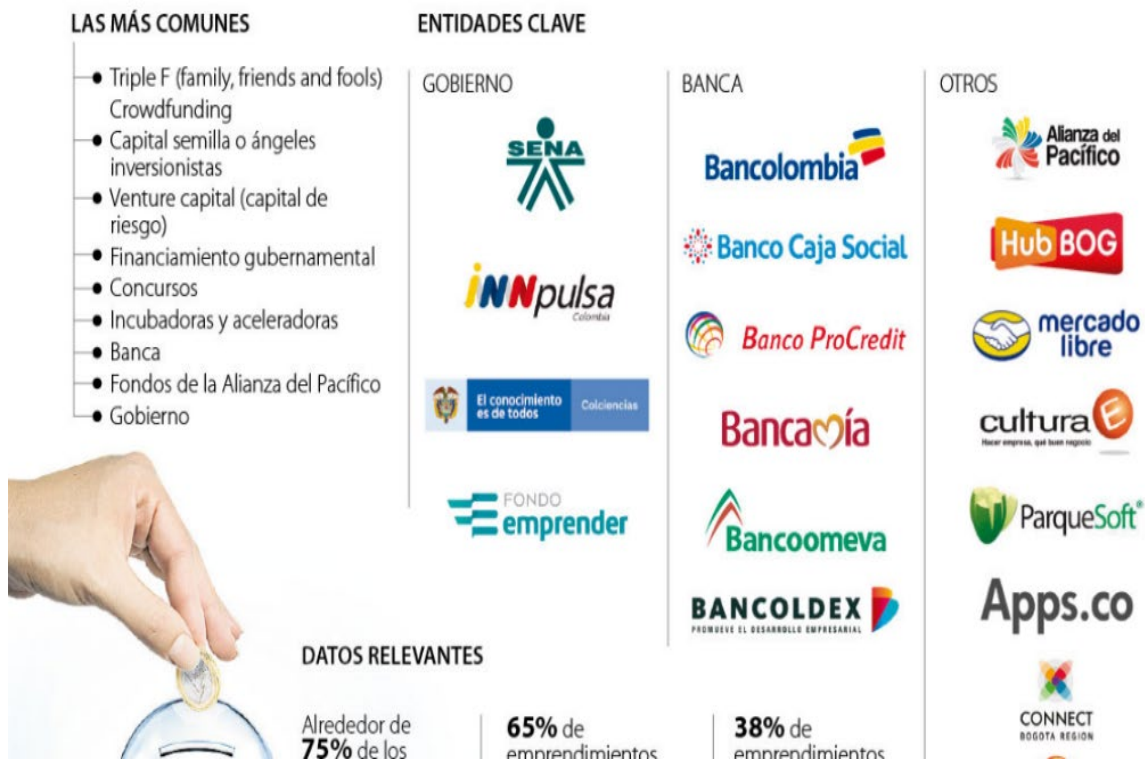


Figure 4 Fuentes de financiación

Nota: La grafica muestra las empresas que están disponibles para solicitar financiación, diferentes a las plataformas crowdfunding.

Fuente: Elaboración propia con datos de A2censo.co (s.f.). Títulos. www.a2censo.com.

8. INDICADORES FINANCIEROS CON MAYOR RELEVANCIA EN EL MODELO CROWDFUNDING

Según María Benavente, Laly Chávez, Alan Farfán y Jesús Navarro (2022, p.151), “los indicadores claves de rendimiento ayudarán a medir el rendimiento de una empresa, en relación a un objetivo trazado”. Teniendo en cuenta lo anterior, para las campañas de crowdfunding se toman en cuenta los indicadores VAN: Valor Actual neto, TIR: Tasa Interna de Retorno y COK: Costo de Oportunidad de Capital.

En la plataforma a2censo se menciona la tasa equivalente anual, correspondiente al interés que obtendrán los inversionistas por financiar la campaña en la plataforma.

Si bien se cuenta con varios indicadores financieros relevantes en el modelo crowdfunding, de acuerdo a la verificación realizada en los documentos e información que se evidencian en la plataforma a2censo, se escogió el VAN, TIR y COK como unos indicadores de mayor importancia.

Lo anterior, teniendo en cuenta que el VAN (valor actual neto) permite conocer mediante una proyección, cuál será el valor presente de lo que se espera invertir en un proyecto, es decir, ese movimiento de dinero y flujo de efectivo cuanto vale en la actualidad; de la igual manera, este indicador permite calcular la TIR, (tasa interna de retorno) con estas dos variables, se puede evaluar la viabilidad financiera del proyecto, para garantizar el pago del dinero y los rendimientos a los acreedores.

El COK (Costo de Oportunidad de Capital) permite conocer cuánto cuesta invertir el dinero en un proyecto, en otros términos, es la manera de medir el riesgo del proyecto en el cual se desea invertir.

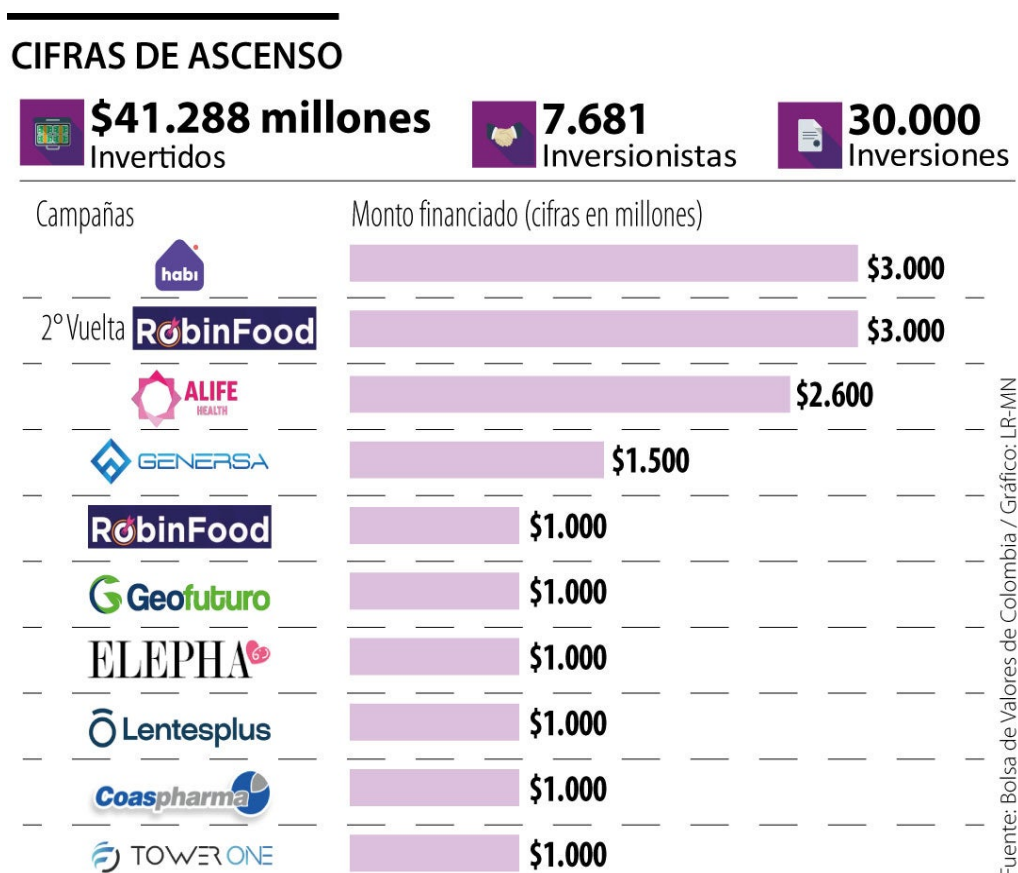
Sin embargo, para el caso de la plataforma a2censo, se cuenta con una póliza que permite minimizar el riesgo en cada una de las inversiones, ya que el Fondo Nacional de Garantía, evalúa cada situación en caso de incumplimiento por parte de la empresa que no cumplió con lo acordado y paga a los inversionistas los rendimientos que quedaron pendientes.

9. ANÁLISIS A LAS EMPRESAS DE LA PLATAFORMA A2CENSO

La plataforma en la actualidad cuenta con 11.227 inversionistas, que han realizado 64.368 inversiones, con un total de 76.613 millones financiados y 171 campañas de éxito. “De hecho, 13 compañías han decidido regresar por una o más rondas de inversión a a2censo. Entre estas se encuentran Mascotas Bichos, De una Gruas, Elepha, Genersa, Mister Tru, Habi, T4 Colombia, Plusaseo Hogar, RobinFood, Servisépticos, Sistemas Energéticos Alternativos, Tower One Wireless y Velonet” (Cajamarca, 2022)

Figura 5

Cifras de las campañas evidenciadas en la plataforma a2censo



Nota: La información arroja los montos financiados de cada una de las campañas. La plataforma de crowdfunding a2censo completó 100 campañas por \$41.288 millones. Obtenido de [https://larepublica.co/finanzas/la-plataforma-de-crowdfunding-a2censo-completo-100-campanas-por-41-288-millones3329892#:~:text=Entre%20estas%20se%20encuentran%20Mascotas,Tower%20One%20Wireless%20y%20Velonet](https://larepublica.co/finanzas/la-plataforma-de-crowdfunding-a2censo-completo-100-campanas-por-41-288-millones3329892#:~:text=Entre%20estas%20se%20encuentran%20Mascotas,Tower%20One%20Wireless%20y%20Velonet.). Cajamarca, I. (2022).

9.1. Startup Habi

“El total de la campaña fue de \$3.000 millones, suma considerablemente mayor a la primera, que fue de \$400 millones y que se cerró en 77 minutos. Esta campaña es la más grande que se ha hecho por medio de A2censo” (Soler, 2022). Esta tuvo la participación de 1.421 inversionistas, con un promedio de \$2 millones por persona y cerca de 50%, invirtieron menos de \$500.000. Habi es una empresa de base tecnológica que facilita la compra y venta de vivienda usada. Habi, que fue fundada por Brynne McNulty Rojas y Sebastián Noguera, ya tiene presencia en más de 15 ciudades de Colombia y México. Su éxito ha radicado en que mediante tecnología logró acortar el tiempo de venta de una vivienda, de 10 meses, a solo 10 días.

9.2. Robinfood

Robin Food puede parecer un híbrido entre un restaurante tradicional y una dark kitchen. Por un lado, tiene puntos físicos de venta de comida para ingerir en el sitio o para llevar, pero también desde esos 90 puntos despacha pedidos a través de las aplicaciones de delivery y la suya propia. En sus 90 puntos físicos se cocinan los pedidos de las 10 marcas que tiene y a través de las cuales ofrece burritos, pollo, hamburguesas, pizzas, ensaladas.

Robinfood consiguió, en 12 minutos, el cierre de su campaña de financiación colectiva de \$1000 millones en deuda, cuyo recaudo estaba previsto para 61 días. “ Robinfood, que empezó en Colombia y se ha expandido también a México y Brasil, con marcas como Muy, El Original, Just, The Cut, Pixi, Tremendo, Pecado Natural y FoodCoins (Caparroso, 2021). Desde sus orígenes, Robinfood ha obtenido US\$30 millones por parte de inversionistas como ALLVP de México, Seaya de España y MGM en Estados Unidos. Forbes la catalogó como una de los 100 mejores startups de Colombia y Fast Company la clasificó como una de las 10 compañías más innovadoras en América Latina.

9.3. Alife Health

“Logró recaudar \$2.600 millones a través de las inversiones de 1432 personas. La operación se realizó con una tasa de 10% efectivo anual, a un plazo de 36 meses y contó con un respaldo de

80% del Fondo Nacional de Garantías” (Vargas, 2021). Con la inyección de capital la empresa proyecta seguir creciendo incorporando nueva tecnología e innovación para el diagnóstico de enfermedades como el cáncer. Los recursos recaudados estarán dirigidos al cumplimiento de este objetivo, a través de la adquisición de maquinaria. Esto también le permitirá a Alife Health consolidar un crecimiento sostenido de 10% anual durante los próximos cinco años.

9.4. Mascotas Bichos Boutique

Esta empresa fue fundada en 1988 con el fin de vender productos de perros y gatos al por mayor. Dicha empresa ha registrado un gran crecimiento los últimos años en sus ventas, por ejemplo, paso de tener un valor comercial en 2017 de 300 millones de pesos, a 2500 millones para el año 2020 y a través de la plataforma dicha empresa logró recaudar en menos de 20 minutos \$150 millones de 68 inversionistas a una tasa del 10,5 % efectivo anual (E.A.). “Con los recursos recaudados a través de A2censo, podrán impulsar sus ventas a \$4.000 millones, abriendo dos nuevos puntos de venta físicos en sitios estratégicos de la ciudad de Bogotá, generar más de diez empleos directos y robustecer sus canales digitales” (Semana, 2021). Si esta empresa hasta el año 2020 tuvo un gran auge, luego de la pandemia sus ventas fueron en auge de manera exponencial, por ejemplo, “actualmente, en la plataforma A2censo continúa disponible para invertir desde \$200.000 el proyecto de 93 Luxury Suites, un hotel de lujo en Bogotá que busca recaudar \$400 millones ofreciendo una tasa del 10 % E.A” (Semana, 2021).

9.5. Elepha

En un país donde muchas de las mujeres se encuentran en la zona rural Elepha nació como “ una red de mujeres emprendedoras que ofrece a los consumidores rurales del país una opción puerta a puerta para comprar productos y servicios que usualmente no están disponibles en sus comunidades por las limitaciones de supermercados o minoristas” (Staff, 2021), actualmente esta empresa genera más de 100 empleos y tiene una red de emprendedoras superior a las 12.000 personas, por lo cual “ el impacto de la firma, y su objetivo social, consiguió que fueran una de las empresas pioneras de la plataforma de financiamiento colectivo A2censo, de la Bolsa de Valores de Colombia, y cerrar una campaña con más de 74 inversionistas” (Staff, 2021).

9.6. Genersa

La empresa que tiene como fin dar solución para las gestiones energéticas “recaudó \$1.500 millones de 805 inversionistas a una tasa de 11,5% efectivo anual (E.A.) en tan sólo dos horas de exposición de su proyecto, el mayor monto financiado a través de a2censo de la Bolsa de Valores de Colombia” (República D. L., 2021), la empresa invirtió dicho monto en la renovación de tecnología para un proyecto de termo electrónica. Una vez culminado, se incrementarán sus ingresos en un 40%, equivalente a \$12.000 millones anuales por los próximos 4 años. Lo que busca esta empresa es ampliar la cobertura eléctrica en el país.

9.7. Serviseptico

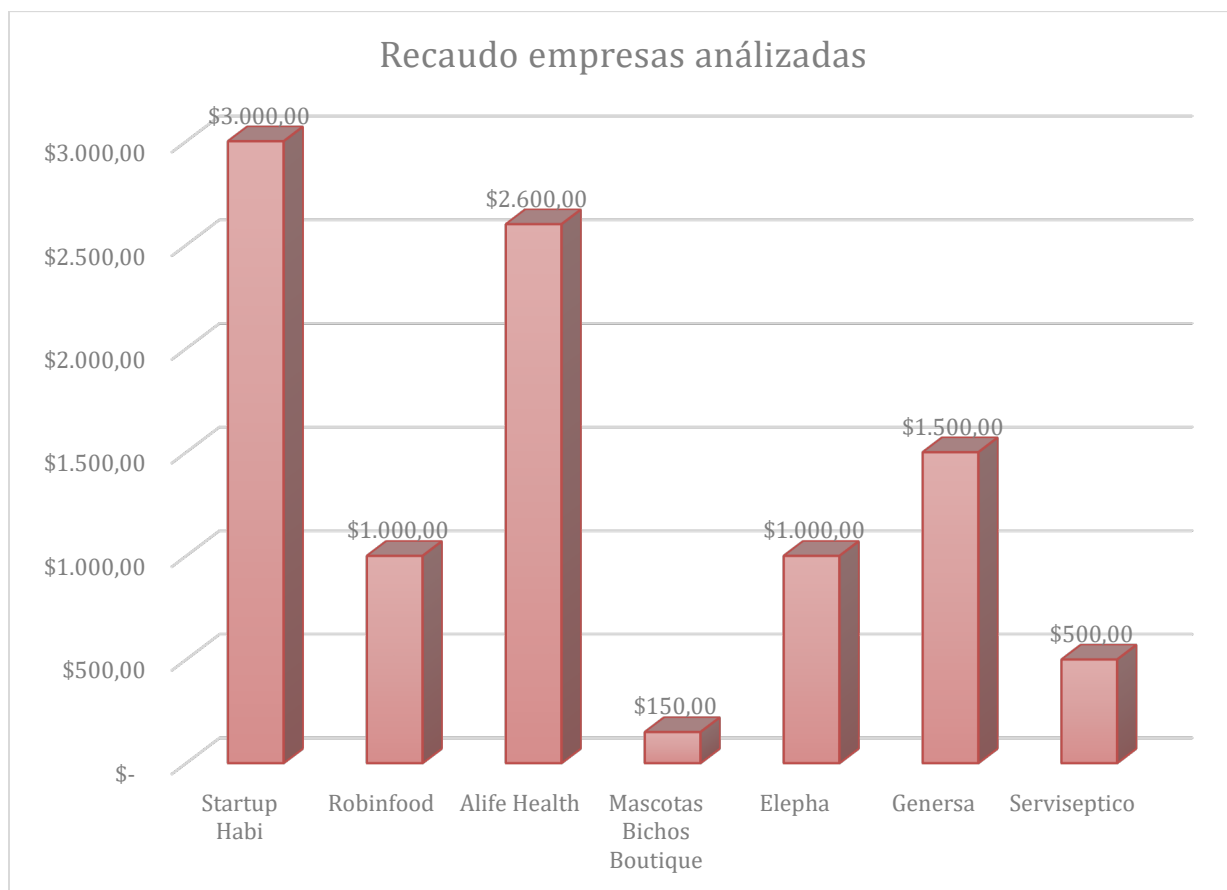
Serviseptico es una empresa que se ha dedicado en su historia al tratamiento de aguas residuales para reducir el impacto contaminante en el ambiente y que gracias a la plataforma logro el recaudo de 500 millones de pesos. “Con los recursos, busca potenciar su planta de fabricación, para ampliar su cobertura a nivel nacional. Esto le permitirá llegar a zonas rurales que no cuentan con un alcantarillado público” (Vega, 2021).

10. IMPACTO EN LAS CAMPAÑAS VISTAS

En un país de pocas alternativas económicas como lo es Colombia el crowdfunding se ha convertido en una forma popular de financiar proyectos y empresas, ya que como vimos en los casos estudiados es una herramienta para impulsar la economía y estimular estrategias de crecimiento económico. Ha tenido un fuerte impacto en aquellas empresas de nueva creación y las más pequeñas que de otro modo tendrían problemas para acceder al sistema bancario, además se ha convertido en una fuente fiable de ingresos para muchas personas y a nivel general se puede mencionar que el crowdfunding tiene un impacto en la economía nacional al generar empleos, estimular la inversión y crear nuevos productos y servicios.

Figure 6

Recaudo de las empresas analizadas



Nota: La grafica arroja los valores actualizados de las empresas analizadas. Fuente: Elaboración propia con datos de A2censo.co (s.f.). Títulos. www.a2censo.com.

Podemos decir entonces que el crowdfunding en las empresas presentadas ha logrado:

- **Introducir capital a las empresas:** este tipo de plataformas de financiación colectivas proporciona capital a las empresas que se consideran no elegibles en el sistema bancario tradicional y logra también diversificar las fuentes de este.
- **Estimula la economía:** el desarrollo económico del país se ha visto favorecido por este sistema de negocio, ya que ayuda a agilizar el proceso de lanzamiento de los negocios y hace que recibir las inversiones sea mucho más fácil.
- **Ayuda a la creación de empleos:** a través de este sistema se puede crear empleos temporales para gestionar o avanzar en los diferentes proyectos y cuando las compañías reciben financiamiento su fuerza de trabajo aumenta creando así empleos permanentes.

11.CONCLUSIONES

- El crowdfunding es una nueva modalidad de recolección de capital por parte de las empresas, tanto nacientes como de aquellas que ya están en el mercado y que no han logrado una financiación adecuada o que ayude a su crecimiento, dicha alternativa surgió como respuesta a la crisis económica del 2008, donde las entidades bancarias tradiciones poco podían hacer por ayudar a este tipo de compañías
- En Colombia este tipo de práctica se encuentra regulado bajo el decreto 1357 del año 2018 y se maneja bajo el apoyo de la plataforma A2censo, esta permite a las personas naturales y jurídicas que quieran invertir en proyectos nacionales hacerlo de manera segura y por su parte, brinda a las empresas nacionales oportunidades de financiamiento que les permitirá expandirse y mejorar sus diferentes procesos. Dicho decreto lo que hace es establecer unas pautas que las empresas deben cumplir para brindar seguridad a los inversores.
- La plataforma a2censo permite no solo invertir en proyectos en los que se tiene conocimiento, si no analizar mediante sus diferentes formatos a empresas que si bien no son tan conocidas son rentables para las personas, por lo cual se tienen montos mínimos de inversión, y se coordinan todas las ganancias por parte de esta.
- Este tipo de financiación ha sido importante para las empresas colombianas analizadas, y más después de la pandemia, donde la financiación bancaria es poca y de difícil acceso, por lo cual se puede concluir que es una gran oportunidad para pequeños empresarios que quieran hacer crecer su compañía.

REFERENCIAS

- Allen, Franklin y Gale, Douglas. (2007). Understanding financial crises. Oxford University press. [Archivo pfd]. http://www.untagsmd.ac.id/files/Perpustakaan_Digital_1/FINANCE%20Understanding%20Finacial%20Crises%20019925141X.pdf
- Asobancaria. (2017). Crowdfunding: una nueva herramienta para inclusión financiera.[Archivo pfd]. <https://marketing.asobancaria.com/hubfs/Asobancaria%20Eventos/Asobancaria%20-%20Semanas-Economicas/1104.pdf>
- Authority., E. S. (2014). Opinion. Investment-based Crowdfunding. [Archivo pfd]. https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/2014-1378_opinion_on_investment-based_crowdfunding.pdf
- Cajamarca, I. (2022). La plataforma de crowdfunding a2censo completó 100 campañas por \$41.288 millones. La Republica. <https://larepublica.co/finanzas/la-plataforma-de-crowdfunding-a2censo-completo-100-campanas-por-41-288-millones-3329892#:~:text=Entre%20estas%20se%20encuentran%20Mascotas,Tower%20One%20Wireless%20y%20Velonet.>
- Caparroso, J. (2021). Nuevo récord: Robinfood consiguió \$1.000 millones en A2censo en 12 minutos. . forbes <https://forbes.co/2021/04/20/emprendedores/nuevo-record-robinfood-consiguio-1-000-millones-en-a2censo-en-12-minutos>
- Facility, I. C. (2021). Crowdfunding: an opportunity to increase access to finance for MSEM in ACP countries. icr-facility. [Archivo en pdf]. https://www.icr-facility.eu/wp-content/uploads/2023/08/icreport_crowdfunding_english.pdf

- González, A. (2020). La inversión de impacto: la aleación entre retorno financiero y el bien común. *Semana*. <https://www.semana.com/opinion/columnistas/articulo/la-inversion-de-impacto-la-aleacion-entre-retorno-financiero-y-el-bien-comun-por-maria-alejandra-gonzalez-perez/282723/>
- Gutierrez, I. (2022). ¿Qué es a2censo y cómo funciona?. *muyfinanciero* <https://muyfinanciero.com/empresas/a2censo/>
- Junge, L. B., Laursen, I. C., & Nielsen, K. R. (2022). Choosing crowdfunding: Why do entrepreneurs choose to engage in crowdfunding? *Technovation*, 111, 102385, 1-10.
- Miperiodico Digital (2016). Crowdfunding. <http://www.miperiodicodigital.com/2016/grupos/doxa-26/crowdfunding-1010.html>
- República, (2021). En solo dos horas, Genera recaudó \$1.500 millones a través de a2censo de la Bolsa. <https://www.larepublica.co/finanzas/genera-compania-de-gestion-energetica-recaudo-1-500-millones-a-traves-de-a2censo-3149342>
- Portafolio, (2022). MinTIC presentó herramientas para apoyar transformación digital. <https://www.portafolio.co/economia/gobierno/mintic-presento-herramientas-para-apoyar-transformacion-digital-569138>
- Presidencia de la República, de Colombia Decreto 1357. Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la actividad de financiación colaborativa. (Julio 31 de 2018). D.O
- Santandreu, E. (2002). *Diccionario de términos financieros*. Ediciones Granica, SA. <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=rX8cVglvAgcC&oi=fnd&pg=PA7&dq=t%C3%A9rminos+financieros&ots=VIMDWF7IaE&sig=smC404GyJtsaSq32OnqWPxWGAdQ#v=onepage&q=retorno%20financiero&f=false>

- Semana, R. (2021). ¡Nuevo récord! Empresa obtuvo financiación en 20 minutos en A2censo. <https://www.semana.com/economia/inversionistas/articulo/nuevo-record-empresa-obtuvo-financiacion-en-20-minutos-en-a2censo/202122/>
- Semana, R. (2008). Portafolio de inversión óptimo. <https://www.semana.com/invierta-a-la-fija/articulo/portafolio-de-inversion-optimo/36465/>
- Soler, D. M. (2022). Startup Habi logró un recaudo de \$3.000 millones en la campaña más grande de A2censo. La Republica. <https://www.larepublica.co/empresas/startup-habi-logro-un-recaudo-3-000-millones-en-la-campana-mas-grande-de-a2censo-3177507>
- Solorzano, S. (2023). La fintech de inversión colaborativa, Bloom Crowdfunding, comenzó sus operaciones. La Republica <https://www.larepublica.co/finanzas/la-fintech-de-inversion-colaborativa-bloom-crowdfunding-empezo-sus-operaciones-en-colombia-3556995>
- Staff, F. (2021). Elepha avanza en su compromiso con las mujeres emprendedoras. forbes <https://forbes.co/2021/05/06/emprendedores/elepha-avanza-en-su-compromiso-con-las-mujeres-emprendedoras>
- Tyba. (2023). ¿Qué es el crowdfunding? Conoce cómo funciona en Colombia y para asociaciones. <https://tyba.com.co/blog/crowdfunding/#:~:text=Finanzas%20personales-,%C2%BFQu%C3%A9%20es%20el%20crowdfunding%3F%20Conoce%20c%C3%B3mo%20funciona%20en%20Colombia%20y%20para%20asociaciones,-educatyba>
- Vargas, L. (2021). Pyme enfocada en salud alcanzó financiación récord por \$2.600 millones en a2censo. La República. <https://www.larepublica.co/finanzas/pyme-enfocada-en-salud-alcanzo-record-de-financiacion-por-2-600-millones-en-a2censo-3276852>
- Vega, L. V. (2021). A2censo llegó a 58 Pyme financiadas después de la ronda de Reset Store y Servisépticos. La Republica <https://www.larepublica.co/finanzas/a2censo-llego-a-58-pyme-financiadas-despues-de-la-ronda-de-reset-store-y-servisepticos-3164560>

Vidales, L. (2003). Glosario de términos financieros. Términos financieros contables, administrativos, económicos, computacionales y legales. Plaza y Valdés S.A de C.V. https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=Z_Eyqx6XPqYC&oi=fnd&pg=PA7&dq=t%C3%A9rminos+financieros+glosario&ots=o4AbtJH6E_&sig=WgeJTHwtOB7QACLWn0Mjl3svikg#v=onepage&q&f=false

Ziegler, T. S. (2019). Shifting Paradigms—The 4th European Alternative Finance Benchmarking Report. Cambridge Centre for Alternative Finance.

GLOSARIO

Capital: conjunto de recursos físicos y financieros, así como los activos inmateriales, que permiten acumular y producir valor económico a un individuo, a una empresa o a la sociedad en su conjunto (Santandreu, 2002, p.42).

Comisión: cantidad que se cobra por realizar transacciones comerciales que corresponden a un porcentaje sobre el importe de la operación (Santandreu, 2002, p.54).

Crisis financiera: episodios de alta volatilidad marcados por un alto grado de problemas de liquidez e insolvencia entre los participantes (Allen y Gale, 2007).

Crowdfunding: el crowdfunding es una forma de financiación que consiste en utilizar el capital de numerosos individuos a través de pequeños aportes (Facility, 2021).

Donación: acto en el que se transfiere una parte o la totalidad de los bienes a otra persona, gratuitamente y de manera irrevocable (permanente) (Santandreu, 2002, p.80).

FCA: (Financial Conduct Authority), Es la autoridad de conducta financiera del Reino Unido (Asobancaria, 2017).

Fintech: se utiliza para ayudar a las empresas, propietarios de empresas y consumidores a gestionar mejor sus operaciones financieras y procesos, mediante el uso de software y algoritmos especializados que se utilizan en computadoras (Colombia Fintech, 2021).

Fuente de financiación: vía para la obtención de recursos monetarios usados para el desarrollo de actividades, crecimiento y cumplimiento de objetivos (Junge 2022).

Ganancia: Beneficio o provecho que se obtiene de una cosa. Idea de negocio: servicio o producto, existente o creado, al que se le aporta una propuesta de valor (solución) para el mercado al que se enfoca y, en consecuencia, puede generar beneficios económicos para el impulsor y un beneficio real para el consumidor (Santandreu, 2002, p.103).

Indicador financiero: permiten monitorizar los estados financieros de tu empresa. Gracias a ellos podrás saber en todo momento cuál es su situación financiera y detectar si hay desviaciones en relación con los objetivos definidos por la compañía para cada indicador (Vidales, 2003, p. 255).

Inversionista: Es quien coloca su dinero en un título valor o alguna alternativa que le genere un rendimiento futuro, ya sea una persona o una sociedad (Santandreu, 2002, p.189).

Inversión: acto de asignar recursos para la compra o creación de activos o de capital, es decir el acto de no consumir esos recursos ahora para satisfacer necesidades en el presente, sino de destinarlos a satisfacer necesidades en el futuro (Santandreu, 2002, p.117).

JOBS: (Jumpstart Our Business Startups), Es una ley creada en EE.UU en el año 2012, con el fin de otorgar oportunidades a las empresas que cumplieran determinados requisitos, para realizar operaciones de crowdfunding (Asobancaria, 2017).

Mecanismo de financiación: permiten a una empresa contar con los recursos financieros necesarios para el cumplimiento de sus objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y consolidación empresarial (Junge, 2022).

Mercado financiero: lugar en el que se negocian activos financieros. Estos activos pueden incluir: acciones, bonos, derivados y otros tipos de instrumentos financieros (Junge 2022).

PFPP: (Plataforma de financiación participativa), ley 5 del 2015 creada en España, por medio de la cual se regula el crowdfunding en ese país (Asobancaria, 2017).

Plataforma a2censo: es la primera plataforma de financiación colaborativa (Crowdfunding de inversión) en dónde se encuentran Pymes e inversionistas con el fin de que las Pymes obtengan recursos económicos a través de la emisión de valores de financiación, para hacer crecer las empresas, los proyectos locales, el dinero y el país (Gutiérrez, 2022).

Plataforma digital: entorno en el que los usuarios podemos llevar a cabo tareas, gestionar actividades, colaborar con otros usuarios e interactuar por medio de las herramientas y funcionalidades a través de internet (Portafolio, 2022).

Portafolio de inversión: conjunto de bonos, acciones, monedas, efectivo, materias primas, productos derivados y otros activos financieros en los cuales se invierte (semana, 2008).

Proyecto financiero: instrumento que contiene los objetivos económicos de una persona (natural o jurídica) y las estrategias para alcanzar estos objetivos a corto, mediano y largo plazo (Asobancaria, 2017)

Retorno financiero: ganancia o pérdida que percibe un individuo o una organización en un tiempo determinado luego de realizar una inversión (González, 2020).

Servicio financiero: abarca muchos tipos de transacciones, en ámbitos tales como el sector inmobiliario, de financiamiento al consumo, bancario y seguros (Vidales, 2003, p. 319).

Transacción financiera: operación entre dos o más participantes en el que se intercambian bienes o servicios a cambio de un pago, es decir, una persona vende y la otra compra (Asobancaria, 2017).