

Factores que inciden en la toma de decisiones de los emprendedores de la Comuna 9 de Popayán, Cauca, frente a los Fondos de Inversión Colectiva ¹

Susmi Nayid López Castillo²

Resumen

Este estudio analiza los factores que inciden en el conocimiento, confianza y adopción de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC), así como el proceso de toma de decisiones financieras en los emprendedores de la Comuna 9 de Popayán, ciudad que se caracteriza por su alta informalidad y limitado acceso a instrumentos financieros formales. A pesar de que los FIC ofrecen oportunidades de ahorro e inversión con bajo riesgo y acceso colectivo, su uso en este contexto sigue siendo limitado, debido a barreras como el desconocimiento, la escasa educación financiera y la desconfianza hacia el sistema financiero tradicional. Mediante un enfoque metodológico mixto de tipo transversal, con alcance descriptivo y explicativo, se evaluó el nivel de conocimiento y confianza de los emprendedores respecto a los FIC, así como las condiciones sociales, económicas y culturales que influyen en su adopción. Como resultados, se pudo observar bajos niveles de conocimiento funcional sobre los FIC, sin embargo, existe una oportunidad institucional para promover la inclusión financiera, pues los emprendedores locales esperan conocer más del tema para desarrollar competencias financieras y empresariales que fomenten el desarrollo de su negocio.

Palabras clave: *Fondos de inversión colectiva, emprendimiento, decisiones financieras*

¹ Artículo resultado del Seminario de Investigación de Banca y Finanzas

² Estudiante del Programa de Contaduría Pública. E-mail: susmi.lopez@estudiante.fup.edu.co

Factors Influencing the Decision-Making of Entrepreneurs in Commune 9 of Popayán, Cauca, Regarding Collective Investment Funds

Abstrac

This study analyzes the factors that influence the awareness, trust, and adoption of Collective Investment Funds (CIFs), as well as the financial decision-making process among entrepreneurs in Commune 9 of Popayán, a city characterized by high informality and limited access to formal financial instruments. Although CIFs offer low-risk savings and investment opportunities and are accessible to all, their use in this context remains limited due to barriers such as lack of awareness, limited financial education, and distrust of the traditional financial system. Using a cross-sectional, mixed-methodological approach with descriptive and explanatory scope, we assessed entrepreneurs' level of awareness and trust in CIFs, as well as the social, economic, and cultural conditions that influence their adoption. Results showed low levels of functional knowledge about CIFs. However, there is an institutional opportunity to promote financial inclusion, as local entrepreneurs expect to learn more about the topic in order to develop financial and business skills that foster their business development.

Keywords: *Collective investment funds, entrepreneurship, financial decision-making.*

1. Introducción

El desarrollo del emprendimiento en contextos urbanos como la comuna 9 de Popayán, representa una alternativa ante las limitadas oportunidades de empleo formal en la ciudad. Sin embargo, la sostenibilidad de estos emprendimientos se ve comprometida por múltiples barreras estructurales como la informalidad, falta de educación financiera, débil cultura de inversión y bajo conocimiento sobre instrumentos financieros como los Fondos de Inversión Colectiva (FIC).

De acuerdo con la Superintendencia Financiera de Colombia (2023), los FIC son mecanismos que permiten a múltiples inversionistas reunir sus recursos para ser administrados por expertos, lo que facilita el acceso a inversiones diversificadas incluso con bajos fondos. A pesar de su potencial, su uso entre emprendedores es escaso, según Asofiduciarias (2022), esta baja participación obedece a factores como el desconocimiento de su existencia, la falta de asesoría técnica, la escasa oferta de productos financieros adaptados a las realidades locales y la poca articulación entre las instituciones públicas y el tejido empresarial popular.

Por su parte, la Cámara de Comercio del Cauca (2023) señala que más del 60% de los emprendimientos en esta zona operan desde la informalidad, sin registro contable ni acceso a financiamiento estructurado, lo que impide el uso efectivo de los FIC como herramientas de ahorro, inversión o crecimiento, sumado a una débil cultura de inversión; esto se debe a que los emprendedores suelen priorizar la sostenibilidad inmediata de sus negocios y el consumo operativo diario, por encima de una planificación financiera a largo plazo. Además, un análisis de El País (2024) reveló que, entre el 27 % y el 40 % de los emprendedores no accede a crédito formal y varios se excluyen del sistema financiero por no contar con garantías. Este fenómeno se explica, en parte, por la ausencia de programas de formación financiera continuos, contextualizados y articulados con la realidad socio productiva local, como lo ha señalado la OCDE (2021).

Por tanto, el problema central que motiva este estudio, es el limitado acceso a los FIC en la toma de decisiones financieras de los emprendimientos de la Comuna 9 de Popayán, debido a factores estructurales como la falta de conocimiento, escasa cultura de inversión, débil educación financiera y poca adecuación de la oferta financiera local. Esta problemática no sólo limita el crecimiento económico de la zona, sino que también vincula ciclos de informalidad, baja productividad y exclusión financiera.

Por lo anterior, esta investigación se plantea como una respuesta desde la academia, ante la necesidad urgente de visibilizar y analizar los factores incidentes y percepciones de los emprendedores para participar en los FIC como parte de sus decisiones financieras. Comprender dichos factores permitirá diseñar estrategias que promuevan una mayor inclusión financiera y fortalezcan los negocios locales desde la sostenibilidad. Esto resulta fundamental, debido a que, en ocasiones, estas herramientas existen en la oferta financiera del país, pero no llegan efectivamente a los sectores más populares, ni a los negocios informales, no por capacidad, sino por falta de conexión entre la oferta institucional y la realidad del territorio.

Aunque no existen investigaciones específicas sobre la Comuna 9 de Popayán, diversos estudios muestran cómo la estructuración de portafolios de inversión, pueden ser una herramienta efectiva para emprendimientos en Colombia, siempre que se adapten a las características particulares de cada contexto (Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia, 2020). En esta misma línea Contreras y Barbosa (2020) sugieren que los FIC, orientados a inversiones de impacto, tienen el potencial de generar beneficios sociales y económicos en comunidades vulnerables, al facilitar la financiación de proyectos que no solo buscan rentabilidad económica, sino también contribuir al bienestar local.

En conjunto, estas investigaciones demuestran que los FIC tienen un efecto significativo en la planificación financiera, la toma de decisiones de inversión y el desarrollo empresarial. Sin embargo, aún persiste una brecha de conocimiento en cuanto a su impacto en comunidades como la Comuna 9 de Popayán, donde factores como el acceso a la información, la educación financiera y el acompañamiento institucional son determinantes para su aprovechamiento.

Durante los últimos años, en Colombia se han promovido avances institucionales para tener mayor cobertura financiera formal, al respecto, la Superintendencia Financiera de Colombia (2023) reporta que uno de estos mecanismos financieros son los Fondos de Inversión Colectiva (FIC), herramienta que facilita el acceso al mercado de capitales y promueve el ahorro formal entre los inversionistas. Sin embargo, este instrumento no ha llegado de manera efectiva a zonas con alto nivel de informalidad debido a que prefieren fuentes informales por desconocimiento de la oferta formal, además de las barreras de trámite y falta de oferta adecuada (Asobancaria, 2025). Este es el caso de la comuna 9 de Popayán, que pese a las buenas prácticas de emprendimiento que

caracteriza a esta comunidad siguen existiendo barreras que dificultan una verdadera inclusión financiera.

En este sentido, una de las principales dificultades es el conocimiento y confianza, ya que muchos emprendedores desconocen qué son los FIC, cómo funcionan o qué beneficios podrían aportar a sus negocios. En consecuencia, esta falta de información genera desconfianza hacia los instrumentos financieros formales, por lo que, resulta fundamental comprender cómo estas barreras afectan el uso de herramientas como los FIC, en contextos como la comuna 9. Más allá de hablar de acceso financiero general, se necesita pensar en soluciones que conecten con la realidad del territorio. Ante esto, surge la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuáles son los factores que limitan el acceso, conocimiento y confianza de los emprendedores de la Comuna 9 de Popayán en los Fondos de Inversión Colectiva?

Del tal modo que, el objetivo de este estudio es analizar los factores de incidencia o barreras que limitan el acceso y confianza de los emprendedores de la Comuna 9 de Popayán hacia los FIC en el año 2025, para ello se establecen los siguientes objetivos específicos:

- Evaluar el nivel de conocimiento y confianza de los emprendedores sobre los FIC.
- Identificar las barreras económicas, culturales, y educativas que dificultan en el acceso y uso de estos fondos.
- Explorar las percepciones de los emprendedores de la Comuna 9 de Popayán, respecto al acceso y uso de los FIC para el fortalecimiento de sus negocios.

2. Marco teórico

Conceptos generales de los Fondos de Inversión Colectiva

Los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) son mecanismos financieros que permiten a los inversionistas reunir sus recursos para ser gestionados de manera profesional y diversificada, lo que incrementa su poder de negociación (Fondo Nacional del Ahorro, 2024). De acuerdo con Vergara (2021), estos mecanismos son una herramienta que facilita el acceso al mercado financiero a inversionistas no especializados, al tiempo que mitigan riesgos y ofrecen alternativas de rentabilidad y ahorro. En este sentido, los FIC se consolidan como una vía eficaz para canalizar el

ahorro hacia proyectos productivos en Colombia, contribuyendo tanto al fortalecimiento empresarial, como al desarrollo económico del país.

Del mismo modo, los FIC desempeñan un papel importante en el sistema financiero, debido a que facilitan la administración de recursos, contribuyen en el crecimiento económico y generan valor para los inversionistas. Entre sus principales funciones se destacan la movilización de capital, la venta de títulos, reducción de costos por transacción, intermediación entre inversionistas y emisores, diversificación del riesgo y administración activa de los portafolios de inversión (Chilito, 2018). En este contexto, un emprendedor puede sentirse motivado a invertir en un FIC, dado que la participación puede iniciarse desde montos bajos (\$250.000), sin requerir conocimiento especializado, gracias al respaldo de expertos comisionistas. Esto facilita que emprendimientos y pymes incursionen en el mundo de las inversiones accediendo a rentabilidades competitivas, que para el año actual se encuentra en 7,4% EA (Pymas, 2024, Fidudavivienda, 2025).

Por su parte, Álvarez y López (2021) determinaron que las personas naturales pueden ser beneficiadas de invertir en FIC debido a que mantienen el valor de su dinero y a su vez generan una rentabilidad superior al IPC (Índice de Precio al Consumidor). Revisaron que este dinero extra que se genera, principalmente se usa en ahorros o gastos imprevistos, lo que mejora la situación financiera de los colombianos. Al respecto, Vergara (2022) propuso un modelo para recomendar FIC adecuados a personas naturales en el mercado financiero colombiano, concluyendo que la correcta asignación en fondos puede tener un impacto significativo en las decisiones financieras individuales y empresariales, especialmente en contextos donde el acceso a la banca tradicional es limitado.

Asimismo, las FIC se consideran mecanismos de ahorro o inversión con gran potencial económico, que son poco explorados por la sociedad en general, pese a sus grandes beneficios, como ampliar el mercado financiero y reducir la concentración en los monopolios bancarios. Esta situación se explica, en parte, por una cultura financiera deficiente (López y Nieto, 2019). Respecto a su clasificación, existen fondos de renta fija y fondos de renta variables. Los primeros se basan en valores ofertados por empresas privadas o públicas, que funcionan como préstamos que estas entidades reciben de los inversores, con un tiempo determinado y rentabilidades conocidas con anticipación. Los segundos corresponden a las acciones, lo que implica convertirse en

copropietario de una sociedad conforme a la proporción adquirida, de modo que la rentabilidad depende de la evolución de la cotización y del reparto de beneficios a la sociedad (Comisión Nacional del Mercado de Valores, s.f.). Del mismo modo, se encuentran los FIC abiertos, en donde los participantes pueden realizar retiros parciales o totales del fondo, aunque su permanencia está diseñada a corto plazo (Sierra *et al.*, 2021).

Del mismo modo, Montañez (2025) señala que los FIC se han consolidado como una herramienta valiosa tanto para inversionistas institucionales, como para personas naturales y jurídicas. Sin embargo, a pesar de su potencial, aún carecen de elementos clave para prever con mayor precisión el comportamiento de estos activos, lo que limita la capacidad de anticipación y mitigación de riesgos financieros. Además, el autor afirma que existe una falta de información que genere conocimiento prospectivo a nivel gremial, necesario para una adecuada gestión de estos en el sector fiduciario. De manera adicional, es pertinente destacar que, para los FIC, el riesgo de liquidez es un indicador importante, debido a que establece estrategias orientadas a maximizar el retorno de los aportes de sus clientes, por lo que es menester contar con información precisa que refleje las preferencias de liquidez de los inversionistas (Pulga y Macías, 2019; Cáceres, 2020).

Marco regulatorio de los FIC en Colombia

En cuanto al marco regulatorio, se destaca que este ha desempeñado un papel fundamental en la consolidación estructural y operativa de los Fondos de Inversión Colectiva, realizar este contexto normativo e histórico permite comprender cómo los FIC se han consolidado como una alternativa de inversión en el país. Un ejemplo de ello es el Decreto 2175 de 2007 y normativas posteriores, las cuales brindaron estabilidad al sector, permitiendo la consolidación de vehículos de inversión aptos para pequeños y grandes inversionistas. Más adelante, se creó el Decreto 1242 de 2013 que regula específicamente los FIC inmobiliarios, haciendo énfasis en los riesgos de liquidez asociados a este tipo de activos no líquidos, así como en la forma en que la regulación busca mitigarlos.

Además, la industria de los FIC, tras la crisis de Interbolsa, evidenció la importancia de la transparencia y la regulación para garantizar la confianza en estos mecanismos; aspectos fundamentales para que emprendedores y pequeños inversionistas consideren a los FIC como una

alternativa financiera viable (Toloza y Brijaldo, 2021). Por otro lado, las entidades de servicios financiero se encuentran bajo la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y tienen la autorización para realizar sus contratos de acuerdo con la Ley 1328 de 2009, que corresponde al Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. Del mismo modo, se deben acoger a las normas del Código de Comercio debido a su naturaleza societaria (Romero, 2021).

Más adelante, con el Decreto 1498 de 2013 se reguló las actividades de custodia de valores como una actividad propia del mercado de valores de manera independiente. Ya en el año 2017 se expide el Decreto 1756 de 2017 que se relaciona con los fondos de inversión en el exterior, lo que incentiva a los inversionistas colombianos a participar en los mercados de valores de otros países (Toloza y Brijaldo, 2021).

De manera adicional, la Superintendencia Financiera (2022), por medio de por la Circular Externa N. 1601 de 2022 exige un proceso de divulgación periódico de información financiera y protección al consumidor, por lo que implica mecanismos de atención al cliente, manejo de las partes interesadas y requisitos de idoneidad para los administradores. La implementación de esta normatividad ha representado avances significativos para su correcto funcionamiento, fomento de la transparencia, protección al inversionista y eficiencia operativa de los FIC; después de la aplicación de estas normas se evidenció resultados positivos (Salgado, 2020).

Desempeño y evolución de los FIC en Colombia

Se destaca que existe una relación directa entre los FIC y el sistema financiero colombiano. Al respecto, Buelvas *et al.*, (2021) evidencian que, a pesar de los momentos críticos, estos instrumentos se han consolidado como una alternativa de ahorro e inversión estratégica para afrontar la incertidumbre económica. De igual manera, los autores proporcionan un marco conceptual clave para comprender el crecimiento y expansión reciente de los FIC en el país.

Por otra parte, Álvarez y López (2021) plantean que los FIC son una alternativa atractiva de ahorro e inversión para personas naturales en Colombia, especialmente frente a la baja rentabilidad de productos bancarios tradicionales, en particular para los emprendedores, estos fondos representan una vía para canalizar ahorro hacia la inversión productiva y fortalecer sus capacidades financieras. En este sentido, la literatura coincide en señalar que los FIC pueden

desempeñar un papel estratégico en la inclusión financiera de sectores tradicionalmente excluidos del sistema bancario formal.

De acuerdo con López y Calderón (2020), los emprendedores que participan en FIC desarrollan una mayor cultura financiera y están en mejores condiciones para tomar decisiones informadas. Pese a ello, el sistema financiero de las acciones, así como el régimen legal de Colombia, se caracterizan por ser complejos por la diversidad de decretos, leyes y normativas, lo que limita los procesos de toma de decisión en el mercado local, trayendo consigo retos significativos a la hora de comprender toda la normatividad disponible (Cortés y Escudero, 2022).

En esta misma línea, el estudio de Pérez y Quintero (2020) evaluó diez FIC y observó que los fondos cerrados son los que cobran comisiones de administración más bajas, presentan un riesgo medio-alto y se visualizan hacia una inversión a largo plazo. Por su parte, los fondos abiertos, que no cuentan con pacto de permanencia, tienen mayores ingresos por comisiones.

Mejía y Mejía (2020) abordaron los retos que enfrentan los FIC en Colombia frente a las tendencias globales, destacando que la digitalización y la educación financiera son factores clave para fomentar su uso entre pequeños inversionistas y emprendedores. De manera adicional, se hace pertinente fortalecer la transparencia y la creación de sistemas independientes de evaluación de desempeño, con el fin de aumentar la confianza con los consumidores.

Por otro lado, el estudio de Rosas (2024) menciona la posibilidad actual de que los FIC desarrolle líneas específicas para inversiones sostenibles, siendo este un criterio clave de selección para inversionistas locales. No obstante, muchos consideran que aún no se han superado criterios como rentabilidad, riesgo y liquidez, por tal razón, el mercado colombiano aún sigue marcado por productos tradicionales, aunque la sostenibilidad se perfila como una vía estratégica para diversificar los servicios.

Conocimiento y percepción de los FIC entre emprendedores

Los resultados de investigaciones recientes, como el trabajo de Castaño y Rodríguez (2022), demuestran que el conocimiento sobre los FIC entre emprendedores es bajo, y que existe una percepción generalizada de que estos fondos están dirigidos únicamente a grandes

inversionistas. Esta percepción errónea genera un círculo vicioso que impide la apropiación de estos instrumentos.

Por su parte, Vanegas *et al.*, (2021) muestran que los programas de educación financiera, orientados a la explicación práctica de productos como los FIC, pueden mejorar la confianza y aumentar la participación. Esto sugiere la necesidad de implementar estrategias pedagógicas más accesibles, con enfoque territorial y lenguaje claro, destacando que, cuando la información se presenta de forma contextualizada a las realidades socioculturales, se potencia el conocimiento y ejecución de conceptos financieros, facilitando la toma de decisiones informada.

En cuanto al impacto sobre los emprendimientos, Alarcón (2023) estudió los determinantes que motivan la inversión de fondos de capital privado, una categoría de FIC en startups de base tecnológica, identificando que estos fondos no solo aportan recursos financieros, si no también acompañamiento estratégico, lo cual incide directamente en las decisiones de inversión, crecimiento y sostenibilidad empresarial.

Por otro lado, un estudio realizado por Motta y Forero (2018) resalta el hecho de que aspectos propios de la economía, noticias, perspectivas cambiantes sobre rendimiento de cada mercado, o cambios en las políticas macroeconómicas o regulatorias del país, afecta en el posicionamiento competitivo de un gestor financiero, dificultando la capacidad de decisión de inversión en personas naturales, jurídicas o emprendimientos en general.

En esta línea, Ariza y Otálora (2020) encontraron que los FIC en Colombia son opciones atractivas de inversión, esto se debe a que su rentabilidad anual es mayor que las ofertas del sector bancario con riesgo moderado, y sus montos de inversión suelen ser bajos, permitiendo elegir de acuerdo a su capital y capacidad de riesgo. Asimismo, para el año 2015, un aproximado del 50% de los colombianos había escuchado mencionar sobre los FIC, pero desconocían sus características principales, otro 38% afirmaba conocer poco sobre ellos y un 9% decía conocer bien estos fondos: Lo anterior refleja un patrón de bajo conocimiento funcional, implicando barreras en la información y de confianza para inversión (Centro de Estudios Económicos y Asofiduciarias, 2016).

3. Metodología

a. Enfoque y tipo de investigación

El estudio se realizó mediante un enfoque metodológico mixto, que combina métodos de recolección de información y análisis tanto cualitativos como cuantitativos (Sampieri y Mendoza, 2018). Busca comprender percepciones y experiencias de los emprendedores locales respecto a los FIC, su nivel de conocimiento y las barreras de acceso a los mismos. El enfoque cualitativo analizó las dinámicas culturales, educativas y sociales, mientras que, el enfoque cuantitativo brinda información estructurada sobre frecuencia, nivel de conocimiento y patrones de comportamiento financiero. La investigación es de tipo descriptivo-analítico, debido a que describe y analiza la situación actual de los emprendedores frente a los FIC, relacionando variables como el conocimiento, acceso, confianza y toma de decisiones financieras.

b. Diseño metodológico

Se emplea un enfoque metodológico no experimental, que no manipula las variables ni se controlan las condiciones del entorno. Es de tipo transversal, pues el análisis se basa en la observación de los hechos tal como ocurre en la realidad, en un único momento. El estudio es de carácter descriptivo, pues identifica las características de las prácticas financieras de los emprendedores, su conocimiento sobre los FIC y toma de decisiones. A su vez, es explicativo porque busca encontrar relaciones entre diferentes elementos.

c. Población y caso de estudio

La población objeto de estudio son los emprendedores de la Comuna 9 de Popayán, la cual se compone por 15 barrios en total, y cuenta con una población de 17.124 habitantes (Alcaldía Municipal de Popayán, 2024). Sin embargo, no se cuenta con información exacta del número de emprendimientos, por lo que se tomó como muestra un total de 70 emprendimientos activos, los cuales se eligieron bajo criterios de accesibilidad, disponibilidad y pertinencia respecto al objetivo de este estudio. En primer lugar, aquellos que estuvieran en funcionamiento par el año 2025, que se ubiquen en la Comuna 9, además se incluyeron unidades productivas de diversos sectores económicos como comercio, servicios, manufactura y producción artesanal.

d. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Para los datos cualitativos se realizó una revisión bibliográfica que presenta información existente en la literatura sobre los FIC. Para los datos cuantitativos se aplicó una encuesta estructurada, compuesta por preguntas cerradas, para poder determinar el nivel de conocimiento que tienen los emprendedores sobre los FIC, grado de confianza, influencia, barreras para invertir y disposición para inversión. Como instrumento se usó un cuestionario aplicado en formato digital. La información fue analizada por medio de estadística descriptiva, los datos de tabularon, de tal forma que se puedan identificar frecuencias, porcentajes y medidas de tendencia central.

4. Resultados y Discusión

Los resultados sociodemográficos demuestran que el perfil de los emprendedores de la Comuna 9 de Popayán se concentra principalmente en población joven, pues el 46% de los encuestados está en el rango de 26 a 35 años (32 de 70 emprendedores). Le sigue el grupo de 18 a 25 años con un 30%. En conjunto, estos dos grupos representan el 76% de la muestra, lo que confirma que el emprendimiento en la comuna es liderado, en su mayoría por personas jóvenes. Por su parte, los grupos de 36 a 45 años (13%) y 46 a 56 años (11%) tienen una participación significativamente menor. Este hallazgo demuestra que la juventud suele relacionarse más con ideas emprendedoras, mayor disposición al riesgo, así como a la innovación.

Por otra parte, respecto al de género, se ha evidenciado una distribución equilibrada entre hombres y mujeres emprendedoras en la Comuna 9 de Popayán. El 51% de los encuestados se identificó como masculino (36 personas), mientras que el 49% corresponde al sexo femenino (34 personas) Esto permite inferir que tanto hombres como mujeres tienen una participación activa y casi equitativa en el desarrollo de sus propios negocios, donde ambos géneros encuentran oportunidades para emprender, favoreciendo la dinamización de la economía local, por lo que ambos presentan visiones complementarias en la sostenibilidad de los negocios.

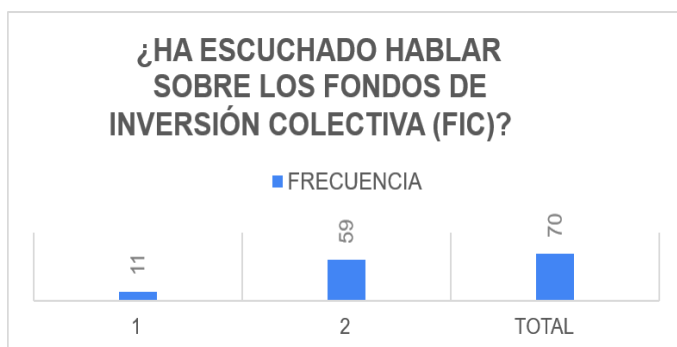
Del mismo modo, se ha identificado también el nivel educativo de los emprendedores, en donde se visualiza que, la mayoría cuentan con un nivel educativo medio, lo que puede limitar el acceso a instrumentos financieros más complejos, como los FIC. La ausencia de emprendedores con posgrado y pocos con pregrado, puede indicar una brecha en las acciones técnicas del

emprendimiento, así como posibles dificultades para la innovación, la planeación financiera avanzada y el acceso a fuentes de financiación estructuradas. Sobre esto, Alarcón (2023) señala que, la falta de profesionalización en los negocios puede limitar la capacidad de los emprendedores para acceder a instrumentos financieros más avanzados, como lo son los FIC, así como implementar procesos de planeación estratégica o innovación.

Estos primeros hallazgos relacionados con los aspectos sociodemográficos, demuestran que las barreras de acceso a los FIC no solo se deben a elementos económicos, además se relacionan con factores educativos y culturales, los cuales son propios del perfil del emprendedor de la comuna. Como lo resaltan Vanegas *et al.*, (2021), la educación financiera es un elemento clave para que los emprendedores utilicen métodos de financiamiento innovadores y colaborativos. Así, a partir de esta caracterización sociodemográfica, también resulta pertinente analizar las percepciones de los emprendedores frente a los FIC, datos que se presentan a continuación, por medio de tablas y cifras.

Figura 1.

¿Ha escuchado hablar sobre los Fondos de Inversión Colectiva (FIC)?



RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
Si	11	16%
No	59	84%
TOTAL	70	100%

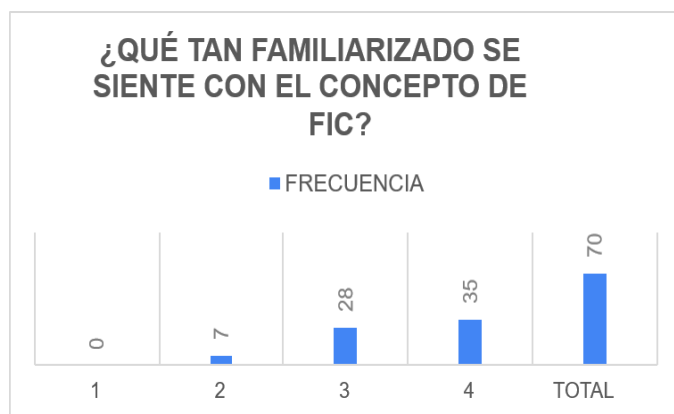
Nota. Elaboración propia.

Estos resultados indican que solo el 16% de los encuestados (11 de 70) han escuchado en algún momento hablar sobre los FIC, mientras que el 84% (59 personas) respondió negativamente. Este dato evidencia un bajo desconocimiento de estos como herramienta financiera en la Comuna 9. Esta situación se relaciona con factores como la falta de educación financiera, la escasa divulgación institucional, y la percepción de inaccesibilidad para pequeños emprendimientos. Sobre esto, Ariza y Otálora (2020) resaltan en su estudio que la falta de información disponible

para los emprendedores es una de las barreras mas comunes para el uso apropiado de los FIC en el país, a esto se le suma la falta de divulgación institucional y una percepción de inaccesibilidad para los emprendedores mas pequeños.

Figura 2.

¿Qué tan familiarizado se siente con el concepto de FIC?



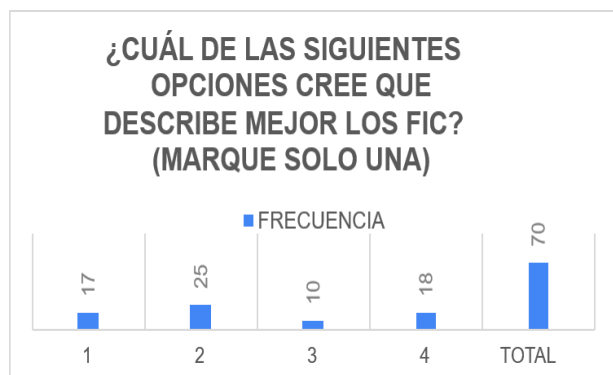
RESPUESTAS	F/	%	
Muy familiarizado	1	0	0%
Algo familiarizado	2	7	10%
Poco familiarizado	3	28	40%
Nada familiarizados	4	35	50%
TOTAL	70	100%	

Nota. Elaboración propia.

Los resultados muestran que la mayoría de los emprendedores encuestados no están familiarizados con el concepto de FIC, un 50% declaró estar nada familiarizado, y 40% indicó estar poco familiarizado. Solo un 10% expresó estar algo familiarizado, y ninguno se consideró muy familiarizado con el mismo, reflejando una fuerte brecha de conocimiento financiero entre los emprendedores de la Comuna 9. Lo anterior corresponde con lo que planteó Castaño y Rodríguez (2022), quienes han afirmado que, en Colombia existe a nivel general una concepción errónea de que estos fondos solo están dirigidos a grandes inversionistas y en otros casos, pocos los conocen. Así, la tendencia observada en los resultados de esta pregunta refleja que la falta de conocimiento sobre estos instrumentos financieros no solo se relaciona con la ausencia de información técnica, sino también a un imaginario colectivo de inaccesibilidad.

Figura 3.

¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor la FIC?



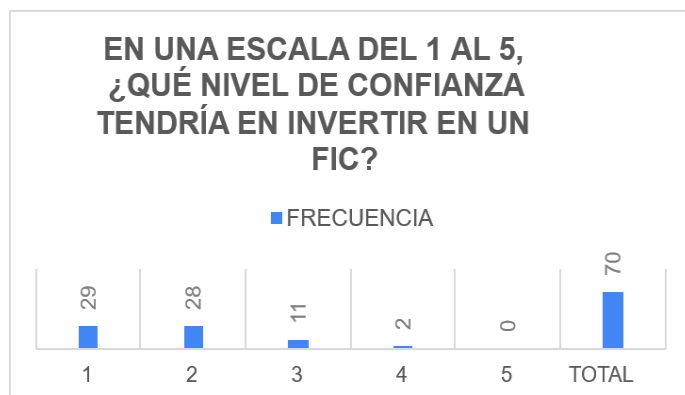
RESPUESTAS	F/	%	
Cuentas de ahorro colectivo	1	17	24%
Fondos que agrupan dinero de varios para invertir profesionalmente	2	25	36%
Créditos para negocios	3	10	14%
No sabe / No responde	4	18	26%
Total	70	100%	

Nota. Elaboración propia.

El 36% de los encuestados identificó correctamente que los FIC son “fondos que agrupan dinero de varios para invertir profesionalmente”. Sin embargo, un 24% los confundió con cuentas de ahorro colectivo, un 14% los asoció incorrectamente con créditos para negocios, y un 26% declaró no saber o no respondió. En total, el 64% de los encuestados tiene una idea equivocada sobre el concepto, evidenciando una brecha conceptual significativa. Este hallazgo, coincide con lo expuesto por Vanegas *et al.*, (2021), quienes resaltan la necesidad urgente de diseñar e implementar procesos pedagógicos claros y accesibles para toda la comunidad, así como iniciar acciones de divulgación que expliquen su funcionamiento, beneficios y aprovechamiento.

Figura 4.

¿Qué nivel de confianza tendría en invertir en un FIC?



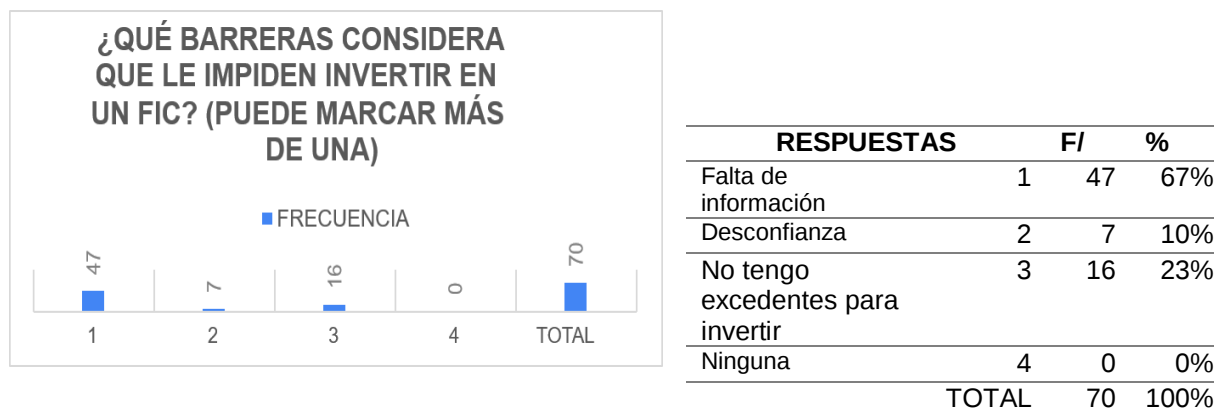
RESPUESTAS	F/	%	
1 (Nada)	1	29	41%
2	2	28	40%
3	3	11	16%
4	4	2	3%
5 (Total)	5	0	0%
TOTAL	70	100%	

Nota. Elaboración propia.

Lo anterior significa que el 81% de los emprendedores encuestados no confía, o confía muy poco, en los FIC. Esta percepción puede deberse al desconocimiento sobre su funcionamiento (como se evidenció en preguntas anteriores), a la falta de experiencia previa en inversión, desconfianza hacia las entidades financieras o los mecanismos de ahorro colectivo, y al riesgo percibido ante instrumentos financieros que no son parte de su práctica cotidiana. Este resultado se encuentra en línea con hallazgos del Centro de Estudios Económicos y Asofiduciarias (2016), entidad que destaca la confianza como un valor indispensable para la inclusión financiera, debido a que la ausencia de ella, así como de acompañamiento técnico, implica que los mecanismos de inversión colectiva difícilmente se consoliden dentro del mercado de los pequeños emprendedores. Sin embargo, la desconfianza manifestada en los emprendedores de la Comuna 9 no debe interpretarse como un rechazo absoluto, sino como una oportunidad de mejora.

Figura 5.

¿Qué barreras considera que le impiden invertir en un FIC?



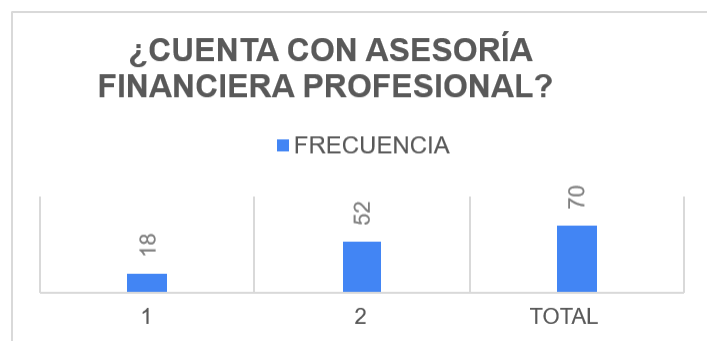
Nota. Elaboración propia.

La principal barrera identificada por los emprendedores es la falta de información, señalada por el 67%, lo que evidencia que la limitación predominante es de carácter formativo más que estructural, aspecto clave para orientar intervenciones. En segundo lugar, un 23% manifestó no contar con excedentes para invertir, dato que refleja que muchos emprendedores operan bajo una economía de subsistencia, lo que limita su capacidad de ahorro e inversión. Finalmente, el 10% marcó la opción de “desconfianza”, revelando una percepción de riesgo hacia los instrumentos. Esto confirma que todos los encuestados perciben algún obstáculo, lo que refuerza la idea de que el acceso a FIC está restringido en la práctica, ya sea por falta de recursos, información o confianza.

Sobre esto, Castaño y Rodríguez (2022) resaltan el hecho de que en la actualidad persisten creencias erróneas respecto a los FIC. En esa medida, las barreras identificadas tienen mecanismos de solución, principalmente desde la educación financiera contextualizada.

Figura 6.

¿Cuenta con asesoría financiera profesional?



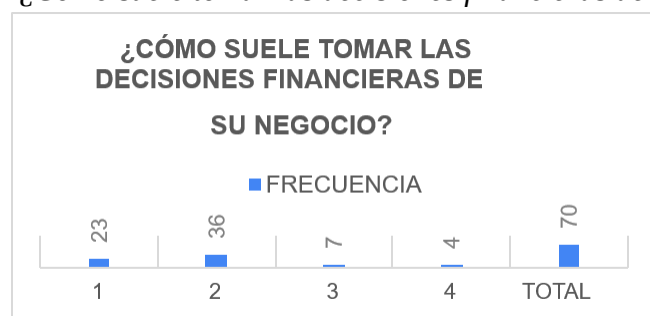
RESPUESTAS		F/	%
SI	1	18	26%
NO	2	52	74%
	TOTAL	70	100%

Nota. Elaboración propia.

Los resultados muestran que solo el 26% de los emprendedores (18 de 70) cuenta con asesoría financiera profesional, mientras que el 74% restante (52 personas) no tiene acceso a este tipo de acompañamiento especializado. Este hallazgo es relevante, ya que refuerza varias conclusiones previamente identificadas, como que existe una baja orientación técnica en la toma de decisiones financieras, escaso acompañamiento profesional, desconocimiento de herramientas como los FIC, y, en consecuencia, falta de confianza para invertir, además de la ausencia de planes de ahorro estructurado. Al respecto, Alarcón (2023) resaltó que los FIC de capital privado no solo aportan recursos, sino también asesoría estratégica, lo que los convierte en una herramienta clave para reducir estas brechas de conocimiento en la comuna 9 de Popayán.

Figura 7.

¿Cómo suele tomar las decisiones financieras de su negocio?



RESPUESTAS	F/	%	
Planificadas (con análisis previo)	1	23	33%
Reaccionando a necesidades del momento	2	36	51%
Las decide otra persona	3	7	10%
No aplica /	4	4	6%
TOTAL	70	100%	

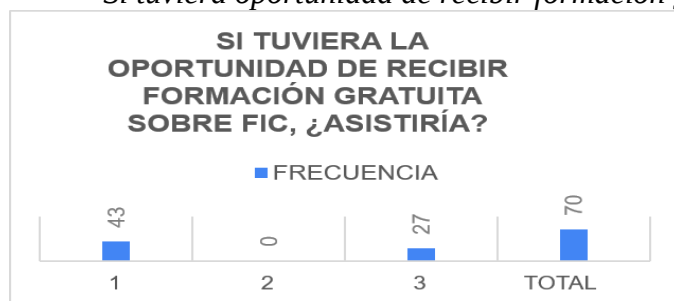
Nota. Elaboración propia.

Los resultados arrojan que un 51% de los encuestados toman decisiones financieras de forma reactiva, lo que indica falta de planeación y una posible vulnerabilidad frente a imprevistos. Solo el 33% toma decisiones de forma planificada, reflejando una cultura financiera más sólida y con potencial para aprovechar instrumentos como los Fondos de Inversión Colectiva (FIC). El 10% delega decisiones en otros, lo que puede deberse a falta de conocimientos financieros o confianza en terceros. Y, el 6% no respondió o considera que no aplica. Esto demuestra que la toma de decisiones financieras en los emprendimientos de la Comuna 9 de Popayán sigue estando marcada por la improvisación.

Así, desde una visión cualitativa, esta tendencia a improvisar en el manejo de las finanzas tanto personales como de empresa, requiere de estrategias pedagógicas que moldeen la cultura de la inmediatez, unida a la escasa formación financiera, de tal modo que se pueda transformar estas realidades en esquemas de inversión colectiva que fortalezcan la sostenibilidad de los negocios.

Figura 8.

Si tuviera oportunidad de recibir formación gratuita sobre FIC, ¿asistiría?



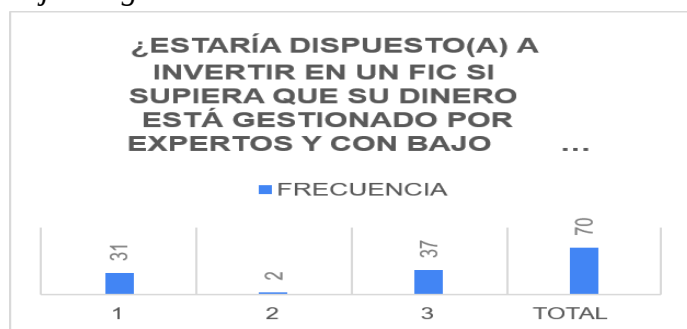
RESPUESTAS	FRECUENCIA	%
SI	43	61%
NO	0	0%
TAL VEZ	27	39%

Nota. Elaboración propia.

De los 70 emprendedores encuestados, el 61% (43 personas) respondió "sí", mostrando una disposición clara a invertir. Un 39% (27 personas) eligió la opción "tal vez", indicando apertura, pero con ciertas dudas o condiciones. Nadie respondió "no", lo que es altamente relevante. Este resultado representa un cambio positivo respecto a los niveles bajos de confianza y conocimiento evidenciados en preguntas anteriores. Pese a las barreras percibidas, los emprendedores muestran una actitud aceptable hacia los FIC, si se les brindan capacitación clara y contextualizada, así como acompañamiento profesional y acceso a productos diseñados para emprendedores pequeños.

Figura 9.

¿Estaría dispuesto(a) a invertir en un FIC si su dinero está gestionado por expertos y con bajo riesgo?



Nota. Elaboración propia.

RESPUESTAS	F/	%
SI	1 31	44%
NO	2 2	3%
TAL VEZ	3 37	53%
TOTAL	70	100%

Las respuestas a esta pregunta evidencian que el 53% de los encuestados manifestó que tal vez estaría dispuestos a invertir en un FIC, lo que refleja un interés potencial condicionado a contar con mayor información o confianza. Por su parte, un 44% afirmó que sí invertiría, siempre que se les garantice una gestión profesional y bajo nivel de riesgo. Solo un 3% rechazó la idea, lo que evidencia una resistencia mínima frente al concepto de los FIC, dato que es favorable.

Así, este hallazgo es altamente relevante, ya que el 97% de los emprendedores encuestados podría considerar participar en un FIC, si las condiciones de gestión y seguridad son claras y confiables. Esto respalda la hipótesis de que los FIC representan una herramienta útil para fomentar el ahorro e inversión en emprendimientos de la Comuna 9. En esta línea, Ariza y Otálora (2020) sostienen que dichos fondos pueden convertirse en mecanismos atractivos de inversión para pequeños emprendedores.

5. Conclusiones

De este modo, los hallazgos del estudio permiten concluir que la baja participación de los emprendedores de la Comuna 9 de Popayán en los FIC no obedece a un rechazo consciente, sino principalmente a un desconocimiento sobre su existencia, funcionamiento y beneficios. Esta situación se relaciona directamente con un nivel limitado de educación financiera en la zona, baja promoción institucional de los FIC como alternativa de financiamiento y falta de información precisa y práctica.

Se evidenció de manera adicional que, la mayor parte de los emprendimientos opera de forma empírica e intuitiva, sin planificación financiera formal, lo que limita sus resultados, posibilidades de sostenibilidad y crecimiento. Sin embargo, la disposición positiva de los emprendedores frente a nuevas alternativas de financiamiento, aún sin tener conocimiento profundo de ellas, expone una oportunidad estratégica que abre las puertas para diseñar programas de educación, políticas públicas y acompañamiento financiero adaptados al territorio que impulsen la participación de los emprendedores en estos esquemas de inversión.

En este sentido, los resultados del estudio sobre FIC y factores que inciden en la toma de decisiones en emprendedores de la Comuna 9 de Popayán, refuerza lo señalado por estudios previos, que destacan el papel de la educación financiera, la confianza institucional y la asesoría técnica como factores determinantes para la inclusión financiera en la sociedad. Por lo que es necesario apostarles a tres puntos específicos: 1) fortalecer la educación y cultura financiera con un enfoque territorial. 2) Promover diálogos interinstitucionales y articulación entre el sector público, privado y académico para reducir estas brechas de información que se han identificado. 3) Brindar acompañamiento continuo para que el acceso a los FIC sea una realidad en el emprendimiento local, el cual vincule formación, asesoría y seguimiento.

Por último, se concluye que este estudio abre la posibilidad de desarrollar otros interrogantes en esta área, que estén orientadas a comparar estas dinámicas en otras comunas de la ciudad e incluso de la región, con el fin de consolidar un marco académico más amplio sobre inclusión financiera y uso de los FIC en sectores emprendedores.

6. Referencias

Álvarez, L. y López, P. (2021). Fondos de inversión colectiva: una alternativa de inversión idónea para personas naturales. Tesis para optar por el título de Administrador financiero. Tecnológico de Antioquia Institución Universitaria. Obtenido de. <https://dspace.tdea.edu.co/server/api/core/bitstreams/daaf82f0-e049-4d57-8697-1c7b6478749e/content>

Alarcón Sánchez, H. (2023). Determinantes en las decisiones de inversión por parte de los fondos de capital privado especializados en startups de base tecnológica (Trabajo de grado, Universidad Nacional de Colombia).

Alcaldía Municipal de Popayán, (2020). Plan de Desarrollo Municipal Popayán 2024-2027. Obtenido de <https://www.popayan.gov.co/NuestraAlcaldia/MetasObjetivosDesempeo/Plan%20de%20Desarrollo%202020-2023.pdf>

Ariza, L. A., & Otálora Peña, G. F. (2020). ¿Son los Fondos de Inversión Colectiva un instrumento de inversión atractivo en Colombia? Universidad Mayor.

Asobancaria, (2025). Consideraciones para promover la inclusión financiera en la economía popular colombiana. Obtenido de <https://www.asobancaria.com/2025/03/25/edicion-1466-consideraciones-para-promover-la-inclusion-financiera-en-la-economia-popular-colombiana/?utm>

Asofiduciarias. (2022). Informe anual del mercado de FIC en Colombia. Bogotá. Obtenido de https://www.asofiduciarias.org.co/wp-content/uploads/2023/03/Informe-de-Gestio_n-2022-Asofiduciarias.pdf

Autorregulador del Mercado de Valores de Colombia, (2020). Guía de estudio Fondos de Inversión Colectiva Operador. Obtenido de <https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/08/Gu%C3%83%C2%ADa-FIC-Operador.pdf>

Buelvas, E. P., Galavis, P. J., & Pérez, F. P. (2021) Evolución De Los Fondos De Inversión Colectiva En Colombia En El Periodo 2019 – 2020.

Cáceres, E. (2020). Efecto del segmento de clientes en el riesgo de liquidez de los fondos de inversión abiertos en Colombia. Tesis en Especialización en Administración Financiera. Universidad EAN. Obtenido de <https://repository.universidadean.edu.co/server/api/core/bitstreams/eec796da-42d0-4a31-8b53-480c0fce9d93/content>

Cámara de Comercio del Cauca. (2023). Caracterización empresarial en la Comuna 5 de Popayán. Obtenido de. <https://cccauca.org.co>

Castañó, D. & Rodríguez, L. (2022). Percepciones sobre los FIC en emprendedores urbanos. Universidad Nacional de Colombia.

Centro de Estudios Económicos y Asofiduciarias, (2016). Estudio sobre Fondos de Inversión Colectiva en Colombia: Evolución y Oportunidades. Obtenido de. <https://www.asofiduciarias.org.co/wp-content/uploads/2017/10/estudios-fondos-inversion-colectiva-asofiduciarias.pdf>

Chilito, Z. (2018). FIC de renta fija en Colombia: Análisis de la relevancia de este instrumento para las personas naturales. (Tesis en Maestría en Finanzas Corporativas. CESAP) Obtenido de. <https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/2353/MFC2018-26978.pdf?sequence=5&isAllowed=y>

Cortés, L., y Escudero, D. (2022). Mecanismos de inversión en el mercado de valores de Colombia. (Tesis para optar por el título de abogado. Universidad EAFIT). Obtenido de. <https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/00395373-3517-4842-8e03-e2e09db307d9/content>

Comisión Nacional del Mercado de Valores, (s.f.). El mercado de valores y los productos de inversión Manual para universitarios. Obtenido de. <https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Guias/ManualUniversitarios.pdf>

El País, (2024). ¿Por qué los emprendedores tienen tantas dificultades para acceder al crédito? Obtenido de. <https://www.elpais.com.co/economia/por-que-los-emprendedores-tienen-tantas-dificultades-para-acceder-al-credito-2605.html>

Fidudavivienda, (2025). Fondos de Inversión Colectiva. Obtenido de. <https://fidudavivienda.davivienda.com/wps/portal/fidudavivienda/inicio/rentabilidades?idFondo=0#:~:text=7.440%25%20E.A.,comentario%20al%20pie%20de%20p%C3%A1gina>

- Fondo Nacional del Ahorro, (2018). Fondos de inversión colectiva: ¿de qué manera suelen funcionar? Artículo divulgativo institucional. Obtenido de. <https://www.fna.gov.co/Blog/Paginas/fondos-inversion-colectiva-manera-suelen-funcionar.aspx>
- López, D. y Nieto, W. (2019). Análisis financiero de la importancia de los FICS como alternativa de ahorro/ inversión en Colombia. (Tesis para optar por el título de especialista en Finanzas. Universidad Católica de Colombia) Obtenido de. <https://repository.ucatolica.edu.co/server/api/core/bitstreams/2b968cb1-62af-485d-a1f7-2ec88d0ac269/content>
- OCDE. (2021). Financial education for vulnerable groups: Best practices in Latin America.
- Mejía Corredor, J. F., & Mejía Corredor, A. A. (2020). Retos de la Industria de Fondos de Inversión Colectiva en Colombia frente a las tendencias globales de gestión y distribución.
- Montañez, O. (2025). Pronóstico del comportamiento de los activos administrados por FIC de las sociedades fiduciarias en Colombia mediante modelos de inteligencia artificial y herramientas econométricas. (Tesis para optar por el título de especialista en Finanzas. UNAD). Obtenido de. <https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/67366/oamontanezmu.pdf?sequence=3&isAllowed=y>
- Motta, J. y Forero, M. (2018). Estrategias multifondos: una alternativa de inversión para los clientes inversionistas en Colombia. Colegio de Estudios Superiores en Administración. Obtenido de. <https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/2364/MFC2018-26984.pdf?sequence=5&isAllowed=y>
- Pérez, A. y Quintero, B. (2020). Evaluación de los diez fondos de inversión colectiva de mejor desempeño en Colombia en el período 2015-2018. (Tesis presentada como requisito parcial para optar al título de Magíster en Administración Financiera). Universidad EAFIT. Obtenido de. <https://core.ac.uk/download/pdf/421938528.pdf>

- Pymas, (2024). Por estos motivos un fondo de inversión colectiva puede ser su salvavidas. Obtenido de. https://www.pymas.com.co/ideas-para-crecer/finanzas-para-pymes/fondo-inversion-colectiva-apoya-desarrollo-negocio?utm_source=chatgpt.com
- Pulga, F. y Macías, M. (2019). Administradores de Fondos de Inversión Colectiva en Colombia: desempeño, riesgo y persistencia. *Cuadernos de Administración*. Vol. 32 Núm. 59. Obtenido de. https://revistas.javeriana.edu.co/index.php/cuadernos_admon/article/view/22047
- Romero Arias, J. R. (2021). Evolución de los Fondos de Inversión Colectiva FIC administrados por las Sociedades Fiduciarias en Colombia desde el año 2016 al año 2020. (Trabajo de grado para optar por el título de contador. Universidad de la Salle). Obtenido de. https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica/1301
- Rosas, J. (2024). Análisis del mercado colombiano de los Fondos de Inversión Colectiva en el periodo 2022-2024. (Trabajo de grado para optar por el título de Administrador). Obtenido de. <https://apidspace.javeriana.edu.co/server/api/core/bitstreams/e9957dbc-454c-418c-a428-61d386aae162/content>
- Salgado, J. (2020). La efectividad de la adopción de estándares internacionales en la regulación de los Fondos de Inversión Colectiva en Colombia. Repositorio Universidad de los Andes. Obtenido de. <https://repositorio.uniandes.edu.co/server/api/core/bitstreams/eb13c72b-b66b-427f-88d2-7df706020814/content>
- Sampieri, H. y Mendoza, C. (2018). Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. Obtenido de. <https://bellasartes.upn.edu.co/wp-content/uploads/2024/11/METODOLOGIA-DE-LA-INVESTIGACION-Sampieri-Mendoza-2018.pdf>
- Superintendencia Financiera (2022). Proyecto Circular Externa N. 1601 de 2022. 2da Ronda. Obtenido de. <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10112868/normativaproyectos-de-normatividadproyectos-de-normaproyecto-de-circular-externa-da-ronda-10112868/>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2023). Panorama del mercado de Fondos de Inversión Colectiva. Obtenido de. <https://superfinanciera.gov.co>

Superintendencia Financiera de Colombia, (2023). Reporte de Inclusión Financiera 2023: avances y retos en Colombia. Obtenido de. <https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10115193/reporte-de-inclusion-financiera-2023-avances-y-retos-en-colombia/?utmm>

Sierra, S., Pulgarín, A., López, S. y Jiménez, E. (2021). Modelo de gestión financiera para la inversión en fondos inversión colectiva. Instituto Tecnológico Metropolitano. Obtenido de. https://www.researchgate.net/publication/380100129_Modelo_de_gestion_financiera_para_la_inversion_en_fondos_inversion_colectiva

Tolosa Camacho, E. Y., & Brijaldo Villalobos, J. A. (2021). Análisis del impacto en la industria de fondos de inversión colectiva en Colombia a partir de la caída de Interbolsa (Tesis de maestría). Repositorio Universidad EAFIT. <https://repository.eafit.edu.co/handle/10784/29309>

Vanegas, W., Nortega, A. y López, J: (2021). Educación financiera, un enfoque al crecimiento y desarrollo social. *Revista ADGNOSIS*, 10(10). p.43-55. DOI: <https://doi.org/10.21803/adgnosis.10.10.468>

Vergara Cardona, T. (2022). Modelo para la recomendación de fondos de inversión colectiva para personas naturales en el mercado financiero colombiano. (Tesis de maestría en Administración). Repositorio Universidad Nacional de Colombia. <https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/81029>