



Aproximaciones teóricas en torno al estudio de la Vulnerabilidad Financiera de las PYMES en San Francisco de Milagro, Ecuador

Theoretical approaches around the study of the Financial Vulnerability of SMEs in San Francisco de Milagro, Ecuador

Abordagens teóricas em torno do estudo da vulnerabilidade financeira das PMEs em San Francisco de Milagro, Equador

Gonzalo Lenin Serrano Mantilla ¹

gonzalo.s@uasb.edu.bo

<https://orcid.org/0000-0002-2574-9734>

Correspondencia: gonzalo.s@uasb.edu.bo

Ciencias Económicas y Empresariales
Artículo de Investigación

* **Recibido:** 23 de abril de 2023 * **Aceptado:** 12 de mayo de 2023 * **Publicado:** 20 de junio de 2023

- I. Docente de la Universidad Estatal de Milagro, Magíster en Administración de Empresas, Ingeniero Comercial, Gerente Zonal del Banco Guayaquil, Ecuador, Ecuador.

Resumen

Este estudio tiene como objetivo interpretar a través de la teoría el tema de la vulnerabilidad financiera las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) en San Francisco de Milagro, Ecuador. Se investiga desde una perspectiva documental el entorno bancario con énfasis en los procesos inherentes a la resiliencia financiera de estas empresas como factor clave en el desarrollo económico local. Se adoptó un enfoque documental, combinando el análisis de fuentes primarias y secundarias. Además, se llevó a cabo un análisis del estado del arte que sustenta los procesos que giran en torno a la vulnerabilidad financiera. Las fuentes secundarias consultadas permitieron obtener información respecto a estudios previos, informes de instituciones financieras y regulaciones gubernamentales. Los hallazgos preliminares indican que las Pymes en San Francisco de Milagro a menudo enfrentan dificultades para acceder al financiamiento bancario debido a altas tasas de interés, requisitos de garantía elevados y una falta de información sobre productos financieros adecuados. Estos obstáculos se ven exacerbados por las políticas bancarias que favorecen a las grandes empresas dejando en vulnerabilidad a las Pymes. Se sugiere que una reevaluación de estas políticas, junto con medidas de apoyo gubernamental como programas de educación financiera y regulaciones más favorables, podría reducir la vulnerabilidad financiera de las Pymes y fortalecer sus condiciones.

Palabras Clave: Políticas Bancarias; Vulnerabilidad Financiero y PYMES.

Abstract

This study aims to interpret through theory the issue of financial vulnerability of Small and Medium Enterprises (SMEs) in San Francisco de Milagro, Ecuador. The banking environment is investigated from a documentary perspective with emphasis on the processes inherent to the financial resilience of these companies as a key factor in local economic development. A documentary approach was adopted, combining the analysis of primary and secondary sources. In addition, an analysis of the state of the art that supports the processes that revolve around financial vulnerability was carried out. The secondary sources consulted allowed obtaining information regarding previous studies, reports from financial institutions and government regulations. Preliminary findings indicate that SMEs in San Francisco de Milagro often face difficulties accessing bank financing due to high interest rates, high collateral requirements, and a lack of information on suitable financial products. These obstacles are exacerbated by banking policies

that favor large companies, leaving SMEs vulnerable. It is suggested that a reassessment of these policies, together with government support measures such as financial education programs and more favorable regulations, could reduce the financial vulnerability of SMEs and strengthen their conditions.

Keywords: Banking Policies; Financial Vulnerability and SMEs.

Resumo

Este estudo tem como objetivo interpretar teoricamente a questão da vulnerabilidade financeira das Pequenas e Médias Empresas (PMEs) em San Francisco de Milagro, Equador. O ambiente bancário é investigado a partir de uma perspectiva documental com ênfase nos processos inerentes à resiliência financeira dessas empresas como fator chave no desenvolvimento econômico local. Foi adotada uma abordagem documental, combinando a análise de fontes primárias e secundárias. Além disso, foi realizada uma análise do estado da arte que dá suporte aos processos que giram em torno da vulnerabilidade financeira. As fontes secundárias consultadas permitiram obter informações sobre estudos anteriores, relatórios de instituições financeiras e regulamentações governamentais. Os resultados preliminares indicam que as PMEs em San Francisco de Milagro muitas vezes enfrentam dificuldades para acessar financiamento bancário devido a altas taxas de juros, altos requisitos de garantia e falta de informações sobre produtos financeiros adequados. Esses obstáculos são exacerbados pelas políticas bancárias que favorecem as grandes empresas, deixando as PME vulneráveis. Sugere-se que uma reavaliação dessas políticas, juntamente com medidas de apoio do governo, como programas de educação financeira e regulamentações mais favoráveis, poderia reduzir a vulnerabilidade financeira das PMEs e fortalecer suas condições.

Palavras-chave: Políticas Bancárias; Vulnerabilidade Financeira e PMEs.

Introducción

En el ámbito global, las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) son reconocidas por su papel fundamental en la creación de empleo, la innovación y el crecimiento económico (Ayyagari, Demirgüç-Kunt y Maksimovic, 2011). Sin embargo, a pesar de su importancia, las PYMES a menudo enfrentan desafíos significativos, siendo uno de los más relevantes el acceso limitado al financiamiento bancario (Beck, Demirgüç-Kunt y Maksimovic, 2008).

El caso de San Francisco de Milagro, una comunidad vibrante en Ecuador, no es la excepción. Las PYMES locales se enfrentan a múltiples desafíos, y este estudio busca explorar uno de los más acuciantes: la relación con las instituciones bancarias y cómo las políticas y prácticas de estas pueden afectar su vulnerabilidad financiera.

La importancia estratégica que en el tiempo ha tenido las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en la economía de muchos países es indudable, por un lado, estas se han convertido en el motor de crecimiento y por otro lado se considera parte del desarrollo de muchos sectores. Sin embargo, en el caso de los países que integran Latinoamérica en las últimas décadas se ha mostrado una notable resistencia ante la crisis económica internacional que se inició en 2007 y se agravó posteriormente, como resultado, la región ha experimentado una recesión moderada en sus economías, lo cual se debe a una serie de factores económicos que también han logrado evitar crisis bancarias y financieras en el sector. (Quenán, 2013).

Por ello en la última década se ha registrado una reducción en el nivel de endeudamiento exterior en muchos países de América Latina, al mismo tiempo que ha habido cambios significativos en la forma y naturaleza de las deudas externas. No obstante algunos países afectados por las crisis económicas han avanzado significativamente en la implementación y mejora de los estándares de regulación y supervisión, por lo cual las crisis económicas globales no solo han afectado a los sistemas financieros y las economías estatales, sino que también han tenido un impacto directo en el sector empresarial de los países afectados, generando cambios significativos en su economía (Fondo Monetario Internacional, 2019); como resultado, las empresas pueden considerarse vulnerables desde el punto de vista financiero en algún momento de su existencia.

Entre tanto el informe "Vulnerabilidad de los hogares en América Latina frente a la pandemia COVID-19 publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) del 2021, señalan que a consecuencia de la COVID-19 la región latinoamericana ha tenido impacto significativo en la vulnerabilidad financiera en todos los aspectos. En el informe, se destaca esta situación en virtud de que los hogares en América Latina se han visto agravados por la crisis económica causada por la pandemia, y que esto ha afectado especialmente a los hogares de bajos ingresos. En algunos países de la región, más del 70% de los hogares se encuentran en situación de vulnerabilidad financiera considerado, así como un fenómeno complejo que no solo está relacionado con los ingresos económicos de los hogares, sino que también está influido por otros factores como la educación financiera, el acceso a servicios financieros y la protección social. La

mejora de la situación financiera de los hogares en la región requiere de políticas públicas integrales y coordinadas que aborden estos factores.

En el caso específico de las Pymes del Ecuador la pandemia así como afecto a la economía general con una contracción en el crecimiento económico y el aumento del desempleo, también para las Pymes tuvo un impacto en virtud que as medidas de confinamiento y cierre de empresas para contener la propagación del virus; dado que muchas empresas (Pymes) requería presencia física para su desarrollo y expansión como pequeñas y medianas empresas tal fue el caso del turismo, la gastronomía y el comercio minorista

Muchas Pymes tuvieron en la pandemia un acceso limitado a financiamiento y en especial a las reservas de capital limitadas, lo que las hizo a estas empresas ser más susceptibles agravadas por las crisis económicas. Además, las pymes generalmente tienen menos capacidad para adaptarse a las nuevas circunstancias y para implementar medidas de seguridad y salud, lo que ha afectado su capacidad para operar y generar ingresos durante esta situación. Para mitigar los efectos de la pandemia en la economía, en el caso de la Pymes se necesitaron medidas adicionales para apoyar a las pymes y a otros sectores afectados por la crisis.

En el caso de esta investigación de manera concreta en la población de San Francisco de Milagro, Ecuador, las PYMES representan un importante porcentaje del tejido empresarial y generan empleos en la región; por lo tanto, el comportamiento de los consumidores bancarios en la actualidad juega un papel importante en la forma en que las Pymes obtienen un financiamiento por parte de una entidad bancaria para el desarrollo de sus empresas, pero más aun cómo manejan su situación financiera.

En efecto algunos estudios realizados han explorado el comportamiento de los consumidores bancarios en relación -por ejemplo -a la toma de decisiones de préstamos, incluyendo la evaluación de la calidad crediticia de los prestatarios y la identificación de los factores que puedan influir en la aprobación de estos préstamos . De igual manera la existencia de una serie de factores podría influir en el comportamiento de los consumidores bancarios con relación a las Pymes, incluyendo las condiciones económicas locales, las políticas gubernamentales y además la competencia en el mercado financiero. Cabe destacar que esto está asociado con Según Berges Lobera, Á., Manzano Romero, D. & Valero López, F. (2011), la vulnerabilidad financiera se refiere a la capacidad de una entidad, empresa o individuo para hacer frente a situaciones económicas adversas, como la

falta de liquidez, el aumento de los costos financieros, la disminución de los ingresos o la incapacidad de pagar deudas y compromisos financieros.

Para el Ecuador ser parte de las Pymes representan un gran desafío, en virtud que la misma presentan una alta vulnerabilidad financiera en virtud de diversos factores entre los que se destacan: a) la falta de garantías/aval/ colaterales las PYMES a menudo no tienen suficientes garantías para respaldar un préstamo bancario b) las garantías avales muchos de los bancos donde acuden los empresarios de las Pymes recurren a esta condición para reducir su riesgo crediticio, pero muchas Pymes no tienen activos suficientes para ofrecer como garantía; c) otro aspecto a considerar y que evidencia la vulnerabilidad de los empresarios es el historial crediticio lo cual limita las Pymes; en particular aquellas que son nuevas en el mercado o tienen un historial crediticio restringido que pueden tener dificultades para obtener financiamiento.

Por tanto la interrogante de esta investigación apunta a ¿cuáles serían las políticas bancarias aplicadas a las pymes para el otorgamiento de créditos idóneos y bajar la vulnerabilidad que estas tienen en el sector bancario? Para ello fue necesario abordar diversas teorías, documentos científicos, tesis doctorales que permitieran realizar el trabajo de investigación como una aproximación al estudio doctoral.

Fundamentación teórica

La literatura existente sugiere que los factores internos de las PYMES, como la falta de conocimientos financieros y la mala gestión de riesgos, pueden aumentar su vulnerabilidad financiera (Bruns y Fletcher, 2008). No obstante, los factores externos, particularmente las políticas y prácticas bancarias, también juegan un papel crucial (Berger y Udell, 2006). Por ejemplo, altas tasas de interés, requisitos de garantía elevados y una falta de productos financieros diseñados para las PYMES pueden limitar su acceso a la financiación (Cowling, Liu y Ledger, 2012). En este sentido esta investigación, examina el impacto de las políticas y prácticas bancarias en la vulnerabilidad financiera de las PYMES en San Francisco de Milagro, con el objetivo de proporcionar una comprensión más profunda de la dinámica y posibles soluciones.

De esta manera el comportamiento del consumidor bancario se refiere al conjunto de decisiones y acciones que los clientes individuales o empresariales toman al interactuar con los servicios financieros disponibles en el mercado. Esta interacción involucra la elección, uso y eventual desecho de productos y servicios bancarios, siguiendo la definición propuesta por Jacoby (1976).

De manera similar, Loudon y Della Bitta (1993) acentúan que este comportamiento involucra los procesos de decisión, así como las acciones físicas que llevan a la evaluación, adquisición, uso y desecho de servicios financieros

En línea con definiciones más contemporáneas, como la de Solomon et al. (2021), se argumenta que el comportamiento del consumidor bancario va más allá del mero uso de servicios financieros. Además de la adquisición de productos bancarios, también se comprende la búsqueda de experiencias, la satisfacción de necesidades y la realización de aspiraciones a través de la interacción con el sistema bancario. Todo esto ocurre en un entorno sociocultural y económico que moldea las decisiones del consumidor. Los clientes de los bancos ya sean individuos o empresas, juegan un papel crucial en la estabilidad de las instituciones financieras. Como destacan Muñoz-Upegui y Acosta-González (2020), las decisiones de estos consumidores afectan la salud financiera de los bancos, al impactar su rentabilidad y liquidez. Los clientes bancarios se ven influenciados por diversos factores, entre ellos, las tasas de interés, los términos de los préstamos, la calidad del servicio al cliente y la reputación del banco.

En efecto, en el estudio realizado por Vásconez y Balcázar (2020) respecto al Ecuador, se destaca la importancia de tener en cuenta la diversidad cultural y socioeconómica del país al analizar el comportamiento del consumidor. Los autores plantean que ciertas particularidades del comportamiento del consumidor en Ecuador, como la influencia de las redes sociales y la importancia de las marcas reconocidas serían clave para ser consideradas por las empresas al diseñar sus estrategias idóneas para su expansión, además de considerar algunos factores como el perfil del consumidor, los hábitos de compra, las motivaciones de compra y la influencia de la cultura en las decisiones de compra.

Asimismo, Kotler y Keller (2006), lo describen como el estudio o análisis de la forma en que las personas, los grupos y las empresas seleccionan, adquieren, utilizan y disponen de bienes, servicios, ideas o experiencias para satisfacer sus necesidades y deseos. El comportamiento del consumidor es un proceso que involucra varias actividades en las que el consumidor participa antes, durante y después de la decisión de compra. En este sentido, se puede definir como un proceso que consta de tres etapas, según Mollá et al. (2006):

- La etapa de pre compra, en la que el consumidor detecta necesidades y problemas, busca información, percibe la oferta comercial disponible, evalúa y selecciona entre las alternativas disponibles.

- La etapa de compra, en la que el consumidor selecciona el establecimiento y establece las condiciones del intercambio, y se ve influenciado por variables situacionales, especialmente por el establecimiento elegido.
- La etapa de poscompra, en la que el consumidor utiliza los productos adquiridos, los evalúa y valora, lo que conduce a la satisfacción o insatisfacción con los productos adquiridos, lo que a su vez afectará su comportamiento futuro.

En efecto el comportamiento del consumidor es un proceso dinámico que implica múltiples actividades y etapas, y está influenciado por diversos factores internos y externos. Las empresas deben comprender estas etapas y factores para diseñar estrategias de marketing efectivas que satisfagan las necesidades y deseos de los consumidores.

Esta aproximación exploratoria documental arrojará luz sobre una problemática poco estudiada, contribuyendo así a la literatura existente en el campo de las PYMES y la banca en mercados emergentes.

En este orden de ideas, la vulnerabilidad financiera se asume como la capacidad que poseen los individuos para hacer frente a las perturbaciones financieras, dependiendo exclusivamente de sus propios recursos (Arellano et al., 2019). En este orden de ideas, la vulnerabilidad financiera, puede determinar la imposibilidad de cumplimiento en el pago de sus obligaciones hasta el estado de quiebra y liquidación de un individuo, empresa o nación (Caro, 2016), por tal motivo, se ha convertido en una temática de actualidad para el entorno económico debido a las importantes secuelas económicas y sociales que puede acarrear.

De acuerdo con lo expuesto, una empresa puede calificarse financieramente vulnerable, cuando su rentabilidad se aduce como negativa, cuando la cobertura de los intereses es menor que 1 o cuando sus propios recursos se encuentran por debajo del 10% de sus pasivos totales (Menéndez y Mulino, 2015). Una organización empresaria independientemente de su ubicación geográfica, puede encontrarse en circunstancias de vulnerabilidad financiera cuando, debido a cambios en los factores económicos exógenos que la pueden aquejar, adquiere una alta posibilidad de no poder enfrentar sus obligaciones de pago (Gil et al., 2019b).

En el marco de estas perspectivas, la vulnerabilidad financiera se compone de dos aspectos: a) vulnerabilidad estructural (capacidad de las personas u organizaciones para generar ingresos) y b) vulnerabilidad ajustable (modificación de la economía a corto plazo, determinada en gran medida

por el comportamiento financiero, derivado de la participación del individuo o empresa en el sistema financiero. (Lusardi y Mitchell, 2007).

En este aspecto conviene indicar que la vulnerabilidad estructural incluye factores como el nivel de educación, la experiencia laboral, la situación económica y social, y el acceso a recursos financieros y de otro tipo. Las personas que tienen una baja capacidad de generar ingresos están en mayor riesgo de ser vulnerables financieramente; la vulnerabilidad ajustable se refiere a la capacidad de una persona o una organización para adaptarse a cambios económicos a corto plazo. Esto se determina en gran medida por el comportamiento financiero y la participación en el sistema financiero. Las personas que tienen una baja capacidad de adaptarse a los cambios en la economía pueden ser más vulnerables a los riesgos financieros.

En virtud de lo anterior, la vulnerabilidad financiera de una empresa puede ser medida mediante el análisis de sus indicadores financieros relacionados con su liquidez, rentabilidad y endeudamiento (Cardona et al., 2015), algunos de los cuales se tomarán como base para el estudio de la variable en esta investigación. La importancia de su estudio radica en que, aunque los elementos que hacen vulnerable financieramente a una organización son básicamente los mismos, no en todas se manifiesta de igual manera, lo que puede atribuirse a diversos factores internos derivados básicamente de las decisiones directivas de la empresa, o externos como la recesión y las crisis financieras (Berges et al., 2011).

Metodología

Para el estudio se adoptará un enfoque de investigación documental. Este enfoque se centra en el análisis e interpretación de documentos y materiales de archivo para generar nuevos conocimientos y comprensiones (Bowen, 2009). En este sentido primero se recopilaron y examinaron documentos derivados de fuentes primarias y secundarias; entre los que se destacan estudios académicos y artículos de investigación sobre PYMES, comportamiento del consumidor bancario y políticas bancarias en Ecuador y en contextos comparables. Se utilizó técnicas de análisis de contenido para interpretar los datos recopilados. Este enfoque permitió identificar patrones, temas y relaciones en los datos (Krippendorff, 2018) prestando especial atención a las políticas y prácticas bancarias que afectan a las PYMES y a cómo estas contribuyen a su vulnerabilidad financiera. Con la consulta de estos documentos el estudio proporciona una interpretación matizada del objeto de estudio como

factor clave que permitirá ofrecer alternativas financieras para las Pymes en San Francisco de Milagro.

Conclusiones

Las dificultades para acceder a financiamiento bancario, originadas en altas tasas de interés, exigencias de garantías elevadas y una insuficiente información sobre productos financieros adecuados, refuerzan la vulnerabilidad financiera de estas empresas. En vista de estos hallazgos, se propone que los bancos locales y los reguladores financieros implementen medidas para facilitar el acceso a la financiación de las PYMES; entre otros aspectos se hace necesario responder ¿cuáles serían las políticas bancarias aplicadas a las pymes para el otorgamiento de créditos idóneos y bajar la vulnerabilidad que estas tienen en el sector bancario? Por tanto, se plantea en primer lugar, la reevaluación de las políticas bancarias con miras a establecer condiciones más favorables para las PYMES, como la reducción de las tasas de interés y los requerimientos de garantías. En segundo lugar, se propone la implementación de programas de educación financiera que permitan a las PYMES tomar decisiones más informadas y estratégicas. Finalmente, se recomienda la creación de un marco regulatorio más favorable para las PYMES, que incentive a los bancos a desarrollar productos financieros más adecuados para estas empresas. Implementando estas medidas, las PYMES podrían fortalecer su resiliencia financiera y, con ello, contribuir al desarrollo económico local de San Francisco de Milagro.

Referencias

1. Allen N. Berger, Gregory F. Udell, (2006). A more complete conceptual framework for SME finance, *Journal of Banking & Finance*, Volume 30, Issue 11, Pages 2945-2966 ISSN 0378-4266, <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.05.008>.
2. Arellano, A., Cámara, N. & Mejía, D. (2019). Disentangling Vulnerability through Consumer Behavior: The Role of Financial Health. BBVA Research. https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2019/08/WP_Financial_Health_Vulnerability_0812.pdf
3. Ayyagari, M., Demirgüç-Kunt, A. & Maksimovic, V. (2011). Small vs. young firms across the world: contribution to employment, job creation, and growth. World Bank Policy Research Working Paper. <https://doi.org/10.1596/1813-9450-5631>

4. Bennett, R., & Kottasz, R. (2012). Understanding Generation Y and their use of social media: a review and research agenda. *Journal of Strategic Marketing*, 20(4), 301-315.
5. Berges Lobera, Á., Manzano Romero, D. & Valero López, F. (2011). Sistema bancario y vulnerabilidad financiera. *Euro y crisis económica*, (863), 35-42. <http://www.afi.es/afi/libre/pdfs/grupo/documentos/notaprensa20120221c.pdf> Sistema bancario y vulnerabilidad financiera. *Euro y crisis económica*, (863), 35-42. <http://www.afi.es/afi/libre/pdfs/grupo/documentos/notaprensa20120221c.pdf>
6. Bruns, V. and Fletcher, M. (2008) Banks' risk assessment of Swedish SMEs. *Venture Capital*, 10 (2). pp. 171-194. ISSN 1369-1066 <http://eprints.gla.ac.uk/33406>.
7. Cardona Olaya, J., Martínez Carvajal, A., Velásquez Restrepo, S. & López Fernández, Y. (2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas. *Revista Informador Técnico*, 79(2), 156-168. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5289857>
8. Caro, N. (2016). Predicción de fracaso empresarial en empresas de Argentina, Chile y Perú a través de indicadores contables. *Revista de Dirección y Administración de Empresas*, (23), 130-147. <https://rdu.unc.edu.ar/handle/11086/24900>
9. Gil de San Vicente, E., Moreno-Izquierdo, L., López-García, J., & Moreno-Izquierdo, A. (2019). Análisis de la vulnerabilidad financiera de las empresas de Navarra. *Revista de Economía y Empresa*, 76, 37-63.
10. Gil de San Vicente, I., Murciego, A. & Sisti, E. (2019a). Vulnerabilidad Financiera de las empresas de Euskadi. Orkestra, Instituto Vasco de Competitividad. <https://www.orkestra.deusto.es/images/investigacion/labs-investigacion/vulnerabilidad-financiera-de-las-empresas-de-euskadi-marzo2019.pdf>
11. Gil de San Vicente, I., Murciego, A. & Sisti, E. (2019b). Vulnerabilidad Financiera de las empresas de Navarra. Orkestra, Instituto Vasco de Competitividad. <https://www.orkestra.deusto.es/images/investigacion/labs-investigacion/vulnerabilidad-financiera-de-las-empresas-de-navarra-marzo2019.pdf>
12. Lusardi, A. & Mitchell, O. (2007). Baby Boomer retirement security: The roles of planning, financial literacy, and housing wealth. *Journal of Monetary Economics*, 54(1), 205-224. <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2006.12.001>

13. Menéndez Pujadas, A. & Mulino Rios, M. (2017). La evolución de la fragilidad financiera de las empresas no financieras españolas entre 2007 y 2015. *Revista de Estabilidad financiera*, (33), 35-53. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/11287>
14. Muñoz-Upegui, D., & Acosta-González, N. (2020). Fragilidad financiera en el sistema bancario privado de Ecuador. *Revista Economía y Política*, 52, 34-54. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8393126>
15. Muñoz-Upegui, F., & Acosta-González, E. (2020). Determinantes de la fragilidad financiera en el sector bancario privado de Ecuador. *economía*, 20(2), 211-230.
16. Thorsten Beck, Asli Demirgüç-Kunt, Vojislav Maksimovic, (2008). Financing patterns around the world: Are small firms different?, *Journal of Financial Economics*, Volume 89, Issue 3, Pages 467-487, ISSN 0304-405X, <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2007.10.005>.
17. Vásconez, C., & Balcázar, C. (2020). Caracterización del comportamiento del consumidor en Ecuador: una revisión de la literatura. *I+D Revista de Investigación*, 9(1), 77-90

© 2023 por los autores. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones de la licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>).