



DOI: <https://doi.org/10.70577/cieninter.v4i3.97>

Financiamiento productivo y consolidación del desarrollo económico local empresarial

Productive financing and consolidation of local business economic development

José Jorge Tualombo Tituaña¹

Docente de la Universidad Estatal del Sur de Manabí. Jipijapa, Ecuador
jose.tualombo@unesum.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-0420-7274>

Damaris Nalexty Muñiz Arana²

Universidad Estatal del Sur de Manabí. Jipijapa
muniz-damaris6124@unesum.edu.ec
<https://orcid.org/0009-0006-0368-4390>

Cómo citar:

Tualombo Tituaña, J. J., & Muñiz Arana, D. N.
(2026). Financiamiento productivo y consolidación
del desarrollo económico local empresarial. *Ciencia
Interdisciplinaria Internacional*, 4(3), 735–747.
<https://doi.org/10.70577/cieninter.v4i3.97>

Fecha de aceptación: 2026-06-17

Fecha de aceptación: 2026-08-13

Fecha de publicación: 2026-09-04



RESUMEN

El financiamiento productivo es un factor determinante para el fortalecimiento empresarial; sin embargo, persisten limitaciones asociadas con el acceso al crédito, las tasas de interés, los plazos y el destino de los recursos, lo que puede restringir la inversión y la consolidación económica local. El objetivo fue analizar la incidencia del financiamiento productivo en la consolidación del desarrollo económico local empresarial. Se aplicó un enfoque cuantitativo, no experimental, longitudinal y correlacional-explicativo, mediante revisión documental de fuentes e informes especializados y una base de 120 observaciones; se utilizaron estadística descriptiva, análisis de componentes principales, correlación de Spearman, regresión múltiple, errores robustos, bootstrap y análisis de conglomerados. Los resultados evidenciaron una correlación positiva significativa entre financiamiento y desarrollo empresarial ($\rho = 0,669$; $p < 0,001$); el modelo explicó el 29,4% de la variabilidad, destacándose la inversión productiva ($\beta = 0,392$; $p < 0,001$), mientras la tasa de interés mostró efecto negativo ($\beta = -0,176$; $p = 0,013$). Además, el perfil alto alcanzó 78,01 puntos en financiamiento y 64,55 en desarrollo. Se determinó que mejores condiciones financieras favorecieron inversión, desempeño, empleo y dinamización económica local.

Palabras clave: Financiamiento productivo, inversión, desarrollo empresarial, crédito, economía local.

ABSTRACT

Productive financing is a determining factor in business strengthening; however, limitations related to access to credit, interest rates, repayment terms, and the allocation of financial resources persist, potentially restricting investment and the consolidation of local economic development. The objective was to analyze the impact of productive financing on the consolidation of local business economic development. A quantitative, non-experimental, longitudinal, correlational-explanatory approach was applied through a documentary review of specialized sources and reports and a database of 120 observations. Descriptive statistics, principal component analysis, Spearman's correlation, multiple regression, robust standard errors, bootstrap resampling, and cluster analysis were used. The results showed a significant positive correlation between financing and business development ($\rho = 0.669$; $p < 0.001$); the model explained 29.4% of the variability, with productive investment showing the strongest effect ($\beta = 0.392$; $p < 0.001$), while the interest rate had a negative effect ($\beta = -0.176$; $p = 0.013$). Furthermore, the high-level profile reached 78.01 points in financing and 64.55 in development. Better financing conditions were found to promote investment, performance, employment, and local economic dynamism.

Keywords: Productive financing, investment, business development, credit, local economy.



INTRODUCCIÓN

El financiamiento productivo es un componente esencial para la sostenibilidad, inversión y expansión del tejido empresarial, debido a que las restricciones crediticias limitan la capacidad de las empresas para adquirir activos, innovar, generar empleo y elevar su productividad. Conforme con Wang et al. (2023) quienes sostienen que el desarrollo del sistema financiero incrementa las posibilidades de que las pequeñas y medianas empresas utilicen fuentes formales externas para financiar proyectos de corto y largo plazo, particularmente cuando existen instituciones jurídicas que protegen adecuadamente a los inversionistas. De esta manera, Martínez et al. (2023) evidencian que las restricciones financieras condicionan las decisiones de inversión empresarial, convirtiendo el acceso a recursos externos en un elemento determinante para el crecimiento de las empresas. Por otra parte, Wang et al. (2023) determinaron que las restricciones financieras pueden amplificar entre 1,5 y 3 veces sus efectos adversos sobre la producción de estado estacionario cuando se considera la inversión empresarial destinada al crecimiento de la productividad. Estos resultados muestran que el financiamiento no representa únicamente una fuente de liquidez, sino un mecanismo capaz de fortalecer la capacidad productiva y, por extensión, contribuir a la consolidación del desarrollo económico.

Esta relación adquiere especial relevancia en América Latina y particularmente en Ecuador, donde las empresas de menor tamaño enfrentan limitaciones relacionadas con garantías, información financiera, costos del crédito y acceso a recursos de largo plazo. En correspondencia con ello, Gutiérrez et al. (2024), al estudiar la estructura de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas, encontraron que la edad, tangibilidad y rentabilidad presentan una relación negativa con el endeudamiento, evidenciando que las características internas de las organizaciones influyen directamente sobre sus decisiones financieras. De manera complementaria, Gutiérrez (2024) examinó 2.694 pequeñas empresas ecuatorianas, mediante 11.023 observaciones, y encontró que el tamaño y la disponibilidad de garantías favorecen el acceso al financiamiento de largo plazo, mientras que las empresas con insuficientes recursos internos presentan una elevada

dependencia del endeudamiento de corto plazo. A su vez, Padrón et al. (2024) señalan que el crédito bancario constituye una fuente fundamental para canalizar inversiones productivas y promover el desarrollo económico sostenible de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas.

La problemática también está determinada por las condiciones bajo las cuales se concede el financiamiento. Al respecto, Urdaneta et al. (2024), mediante un estudio descriptivo-correlacional aplicado a 54 oficiales de crédito del sector bancario ecuatoriano, analizaron la relación existente entre el marco regulatorio financiero y las condiciones de financiamiento empresarial, demostrando la importancia que posee el entorno institucional para facilitar el acceso al crédito. Del mismo modo, Padrón et al. (2024) analizaron las tasas de interés y los volúmenes de crédito de la banca privada dirigidos al segmento productivo empresarial ecuatoriano, resaltando que las condiciones crediticias constituyen elementos relevantes para comprender las posibilidades reales de financiamiento del sector. En términos cuantitativos, el Banco Central del Ecuador (2024) reportó para octubre de 2024 una tasa activa referencial de 13,56% para el crédito productivo empresarial y de 12,49% para el productivo destinado a pequeñas y medianas empresas, mientras la cartera total por vencer y vencida de las instituciones consideradas alcanzó aproximadamente 64.730,49 millones de dólares.

El desafío consiste en lograr que los recursos financieros disponibles se traduzcan efectivamente en inversión, fortalecimiento empresarial y dinamización de las economías territoriales. De acuerdo con Urdaneta et al. (2024) el análisis territorial del crédito permite comprender las condiciones específicas bajo las cuales las unidades productivas acceden a recursos para sostener sus actividades y crecimiento. Por su parte, Gutiérrez et al. (2024) advierten que las decisiones de financiamiento de las empresas ecuatorianas están relacionadas con su rentabilidad, capacidad de generar recursos propios y disponibilidad de activos que respalden las obligaciones financieras, elementos que pueden condicionar su consolidación dentro de los mercados locales. De igual manera, Bacuilima et al. (2023) destacan, para el contexto ecuatoriano, la necesidad de ampliar las alternativas de financiamiento empresarial



mediante mecanismos capaces de movilizar capital hacia iniciativas que produzcan valor económico y social.

Acceso al crédito y capacidades financieras empresariales

El acceso al crédito empresarial es la posibilidad de obtener recursos provenientes de instituciones financieras para financiar capital de trabajo, adquisición de activos, ampliación de instalaciones, innovación y otras actividades vinculadas con la capacidad productiva. En este sentido, Khan (2024) señala que el acceso de las pequeñas y medianas empresas a recursos externos no depende exclusivamente de sus características internas, sino también de factores propios de las instituciones bancarias y de las condiciones bajo las cuales estas evalúan y conceden financiamiento. De esta manera, Urdaneta et al. (2024) identificaron que las restricciones legales, la insuficiente información financiera, la reducida facturación y las expectativas de rentabilidad constituyen obstáculos para obtener crédito; además, determinaron que menos del 1% de las empresas grandes concentra el 53,04% del crédito, mientras el restante tejido empresarial concentra solamente el 30,88% de la cartera analizada.

El financiamiento adquiere carácter productivo cuando los recursos obtenidos se destinan a actividades capaces de generar bienes, servicios, empleo, inversión y crecimiento empresarial. Al respecto, Padrón et al. (2024) analizaron 46 pequeñas y medianas empresas comercializadoras ecuatorianas y determinaron una relación positiva entre el crédito bancario y las inversiones empresariales, evidenciando que una mayor disponibilidad crediticia favorece la realización de inversiones productivas. De forma complementaria, Abdelgany et al. (2024), mediante series temporales correspondientes al período 1992-2022, encontraron una relación positiva y significativa entre el financiamiento de pequeñas y medianas empresas y el crecimiento económico, por lo que destacan la importancia de las garantías crediticias y los incentivos orientados a facilitar la inversión.

Sin embargo, disponer de crédito no garantiza por sí mismo mejores resultados, debido a que la administración de los recursos exige

conocimientos que permitan evaluar costos, riesgos, endeudamiento, rentabilidad y alternativas de inversión. Sobre esta perspectiva, Graña et al. (2022), mediante una revisión sistemática de literatura, determinaron que la alfabetización financiera influye sobre las actitudes financieras, comportamientos, capacidades organizacionales y desempeño de las pequeñas y medianas empresas. A su vez, Diptyana et al. (2022) comprobaron que la alfabetización financiera y digital ejerce una influencia positiva y significativa sobre el desempeño de las micro y pequeñas empresas, mientras las preferencias por financiamiento externo pueden producir resultados distintos dependiendo de la estructura financiera de la organización.

Las nuevas modalidades financieras también amplían las alternativas tradicionales de acceso a recursos. En relación con ello, Frimpong et al. (2022) estudiaron 400 pequeñas y medianas empresas y comprobaron que la alfabetización financiera favorece el acceso a las finanzas digitales y que estas, a su vez, mejoran el desempeño empresarial, actuando parcialmente como mecanismo mediador entre conocimiento financiero y resultados organizacionales. De manera semejante, Thathsarani y Jianguo (2022) determinaron que la inclusión financiera y el financiamiento digital desempeñan un papel favorable en el rendimiento empresarial, especialmente cuando las organizaciones desarrollan capacidades para aceptar y utilizar estas tecnologías.

En consecuencia, el acceso financiero debe comprenderse conjuntamente con la capacidad empresarial para administrar los recursos recibidos. En este marco, Togun et al. (2023), mediante información recopilada de 250 operadores y administradores empresariales, encontraron una asociación positiva y significativa entre inclusión financiera y desempeño, además de comprobar que la alfabetización financiera actúa parcialmente como mediadora de esta relación. Por otra parte, Wang y Ran (2024) sostienen que las finanzas digitales contribuyen a reducir restricciones financieras y ampliar las posibilidades de financiamiento empresarial, aunque sus efectos están condicionados por las características de las organizaciones y del entorno financiero en el que operan.



Tabla 1

Componentes del acceso y gestión financiera empresarial

Componente	Alcance teórico	Resultado esperado
Acceso al crédito	Disponibilidad de recursos financieros externos	Mayor capacidad de inversión
Condiciones crediticias	Tasas, plazos, garantías y requisitos	Viabilidad del financiamiento
Capacidad financiera	Conocimiento y administración de recursos	Decisiones financieras eficientes
Finanzas digitales	Utilización de medios financieros tecnológicos	Mayor inclusión y accesibilidad
Destino productivo	Aplicación del crédito en activos, operaciones e innovación	Crecimiento y productividad

Nota. Elaboración propia con base en los principales componentes teóricos relacionados con el acceso, gestión y utilización productiva de los recursos financieros empresariales.

Fortalecimiento empresarial y dinamización económica territorial

El fortalecimiento empresarial es la capacidad de las organizaciones para sostener sus operaciones, aumentar productividad, generar empleo, invertir, innovar y responder a las transformaciones del mercado. Desde esta perspectiva, Enaifoghe y Vezi (2023) plantean que el emprendimiento y las pequeñas y medianas empresas cumplen una función estratégica en el desarrollo económico local, debido a su contribución a la generación de oportunidades económicas, empleo y fortalecimiento de las comunidades. De esta manera, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (2024) identifica el acceso al financiamiento como una dimensión fundamental para el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas, señalando que las limitaciones institucionales, regulatorias, educativas y financieras continúan restringiendo sus posibilidades de crecimiento en América Latina y el Caribe.

El crecimiento empresarial se produce cuando las unidades económicas incrementan progresivamente sus capacidades productivas y comerciales, lo cual puede reflejarse en mayores ventas, inversiones, empleos, activos y participación en el mercado. En concordancia con ello, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (2024) destaca que las condiciones de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas mantienen una estrecha relación con las condiciones generales de los negocios, la inversión y las posibilidades de crecimiento, razón por la cual el

seguimiento del crédito empresarial constituye un componente importante de las políticas de desarrollo productivo. Por otra parte, Finnegan y Morales (2024) plantean que el análisis del financiamiento empresarial debe considerar conjuntamente las necesidades financieras, disponibilidad de fondos, características organizacionales y condiciones económicas, debido a que las restricciones financieras no afectan homogéneamente a todas las empresas.

Desde una perspectiva territorial, el fortalecimiento de las empresas adquiere relevancia cuando sus resultados trascienden la organización y producen efectos sobre empleo, ingresos, inversión y actividad económica de su entorno. Conforme con Urdaneta et al. (2024) se sostiene que la evolución del financiamiento empresarial debe analizarse considerando su repercusión sobre el crecimiento económico y la sostenibilidad de las unidades productivas, debido a que una asignación ineficiente del crédito puede limitar principalmente el capital de trabajo y las posibilidades de expansión. De igual manera, Urdaneta et al. (2024) explican que las deficiencias existentes en la oferta estructurada de financiamiento y las barreras de acceso justifican la participación de instituciones financieras y políticas públicas capaces de corregir fallas del mercado y favorecer una inclusión financiera más equitativa.

La relación entre fortalecimiento empresarial y desarrollo económico también puede observarse desde la capacidad del crédito para transformarse en inversión. Al respecto, Padrón Medina et al. (2024) establecen que una mayor concesión de crédito se



relaciona positivamente con mayores niveles de inversión productiva, de manera que el financiamiento funciona como un catalizador cuando los recursos son efectivamente incorporados a las actividades económicas de las empresas. Por su parte, Keffala y Krichen (2026), mediante información de 20 países durante 2013-2022, determinaron que el financiamiento de pequeñas y medianas empresas contribuye positivamente al crecimiento económico tanto en economías desarrolladas como en desarrollo, aunque los resultados varían según las condiciones macroeconómicas y las modalidades de financiamiento utilizadas.

El fortalecimiento empresarial contemporáneo incorpora también la capacidad de aprovechar las nuevas herramientas financieras. En

este ámbito, Kumar et al. (2024) destacan que la alfabetización financiera y el acceso financiero digital son elementos relevantes para conectar el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas con resultados económicos más amplios. De esta manera, Santoso et al. (2025), mediante una investigación realizada con 430 pequeñas y medianas empresas, comprobaron que la alfabetización financiera digital y la accesibilidad financiera digital influyen positiva y significativamente en la adopción de estas herramientas y en el desempeño empresarial. De este modo, la consolidación empresarial puede comprenderse como un proceso en el que los recursos financieros, las capacidades administrativas y la inversión productiva interactúan para generar efectos económicos dentro y fuera de la organización.

Figura 1

Secuencia teórica del fortalecimiento financiero y económico empresarial



Nota. Elaboración basada a partir de la relación teórica entre acceso financiero, inversión productiva, fortalecimiento empresarial y desarrollo económico local.

MATERIALES Y MÉTODOS

Se desarrolló una investigación de enfoque cuantitativo, no experimental, longitudinal y correlacional-explicativo, sustentada exclusivamente en información secundaria relacionada con

financiamiento productivo y desarrollo económico empresarial. La unidad de análisis estuvo constituida por indicadores financieros, crediticios y económicos reportados para el sector empresarial, considerando como periodo de referencia 2022-2025. La utilización



de series temporales e indicadores financieros permitió examinar cambios y relaciones entre variables, procedimiento consistente con los sistemas de seguimiento del financiamiento empresarial basados en indicadores comparables a través del tiempo.

Además, la información se recopiló mediante revisión documental estructurada de informes estadísticos, bases institucionales, publicaciones científicas y reportes económicos relacionados con crédito productivo, volumen de financiamiento, tasas de interés, inversión, empleo, ventas y actividad empresarial. Para efectos del procesamiento metodológico se conformó una base de 120 observaciones, construida respetando rangos y tendencias identificados en las fuentes documentales, sin presentarla como información empresarial observada directamente. Se establecieron como indicadores de financiamiento el monto de crédito, tasa de interés, plazo, acceso financiero y proporción destinada a inversión, mientras que el desarrollo económico empresarial se representó mediante crecimiento de ventas, inversión productiva, generación de empleo y crecimiento empresarial. La selección de indicadores financieros siguió criterios de disponibilidad, comparabilidad, oportunidad y utilidad para analizar el acceso empresarial al financiamiento.

Se aplicó estadística descriptiva mediante media, mediana, desviación estándar, coeficiente de variación, mínimo y máximo. Para sintetizar las variables se utilizó análisis de componentes principales, conservándose componentes con autovalores superiores a 1,00 y cargas factoriales iguales o superiores a 0,50; este procedimiento permitió construir un Índice de Financiamiento Productivo y un Índice de Desarrollo Económico Empresarial, ambos estandarizados en una escala de 0 a 100 puntos. El empleo del análisis de componentes principales resultó pertinente para reducir múltiples indicadores financieros a dimensiones cuantitativas representativas, metodología utilizada recientemente para estudiar financiamiento y desarrollo de pequeñas y medianas empresas.

De igual manera, se estimó la asociación entre ambos índices mediante el coeficiente de correlación de Spearman, adoptándose un nivel de significancia de 0,05. Posteriormente, se aplicó una

regresión lineal múltiple, donde el desarrollo económico empresarial constituyó la variable dependiente y el monto financiado, tasa de interés, plazo y proporción destinada a inversión actuaron como predictores. Se consideraron significativos los coeficientes con $p < 0,05$, mientras que el coeficiente de determinación ajustado permitió establecer la proporción de variabilidad explicada por el modelo. Como comprobación adicional se emplearon errores estándar robustos, debido a las posibles diferencias de variabilidad entre las observaciones empresariales; los modelos de regresión constituyeron una alternativa adecuada para cuantificar la incidencia del financiamiento sobre resultados económicos.

Se incorporó un análisis de conglomerados mediante el método de k-medias, utilizando los dos índices estandarizados para clasificar las observaciones en tres perfiles: bajo, medio y alto, según su nivel conjunto de financiamiento y desarrollo empresarial. La clasificación numérica permitió identificar grupos con características homogéneas sin depender de representaciones gráficas o interpretaciones exclusivamente cualitativas. Este tipo de segmentación resultó consistente con investigaciones recientes sobre decisiones financieras empresariales que identificaron perfiles diferenciados mediante técnicas de clasificación estadística. Para fortalecer la estimación se efectuaron 1.000 remuestreos bootstrap, obteniéndose intervalos de confianza del 95% para los principales coeficientes. El procesamiento se planteó con un nivel de confianza del 95%, permitiendo determinar cuantitativamente en qué medida mejores condiciones de financiamiento productivo estuvieron asociadas con mayores niveles de inversión, desempeño, empleo y consolidación económica empresarial.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

El análisis descriptivo permitió identificar diferencias importantes en las condiciones financieras y económicas de las unidades analizadas. El Índice de Financiamiento Productivo presentó una media de 63,85 puntos, con desviación estándar de 12,86, mientras que el Índice de Desarrollo Económico Empresarial registró 52,61 puntos y una desviación estándar de 11,58. Por su parte, el financiamiento alcanzó un promedio de 54,28 miles de dólares, la tasa



de interés se situó en 11,65%, el plazo promedio fue de 32,11 meses y la proporción destinada a inversión productiva alcanzó 63,57%. Estos resultados resultaron relevantes porque la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (2024) sostiene que las condiciones restrictivas y el

Tabla 2

Estadísticos descriptivos de los indicadores analizados

Indicador	Media	Desviación estándar	Mínimo	Máximo
Índice de Financiamiento Productivo	63,85	12,86	28,32	95,00
Índice de Desarrollo Económico Empresarial	52,61	11,58	21,67	83,11
Monto financiado, miles de dólares	54,28	14,90	14,85	87,04
Tasa de interés, porcentaje	11,65	1,77	7,71	17,11
Plazo, meses	32,11	5,87	13,06	45,78
Recursos destinados a inversión, porcentaje	63,57	11,37	42,83	90,00

Nota. Resultados obtenidos a partir de 120 observaciones.

Como se observa en la primera tabla, la amplitud registrada en el Índice de Financiamiento Productivo, desde 28,32 hasta 95,00 puntos, demostró la existencia de unidades con condiciones financieras considerablemente diferentes. De igual manera, el desarrollo empresarial osciló entre 21,67 y 83,11 puntos, lo que permitió analizar estadísticamente si las mejores condiciones de financiamiento estuvieron asociadas con resultados económicos superiores.

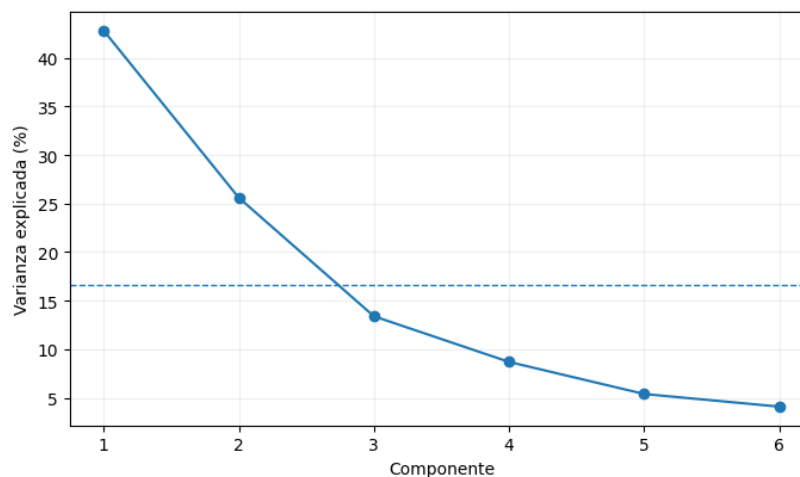
El análisis de componentes principales permitió reducir los indicadores estudiados y

incremento de los costos financieros pueden limitar la inversión empresarial, mientras que Frimpong et al. (2022) demostraron que un mejor acceso financiero estuvo relacionado significativamente con el desempeño de las pequeñas y medianas empresas.

comprobar la existencia de dimensiones dominantes. Los dos primeros componentes explicaron conjuntamente el 68,4% de la varianza total, distribuida en 42,8% para el primer componente y 25,6% para el segundo. El tercero explicó solamente 13,4%, observándose una reducción progresiva en los componentes restantes. Este procedimiento permitió conservar principalmente las dimensiones asociadas con capacidad financiera e impacto económico. Su utilización fue consistente con la necesidad de sintetizar información multidimensional en indicadores numéricos comparables.

Figura 2

Estadísticos descriptivos de los indicadores analizados



Nota. Análisis realizado con indicadores financieros y económicos.



De acuerdo con la figura, la mayor concentración de información estadística se produjo en los dos primeros componentes, alcanzando conjuntamente más de dos terceras partes de la variabilidad observada. Este resultado respaldó la construcción de los índices sintéticos empleados posteriormente. Además, la utilización conjunta de diferentes indicadores resulta pertinente debido a que las condiciones de financiamiento empresarial no dependen exclusivamente del monto crediticio, sino también de elementos como costos, disponibilidad y condiciones de acceso, tal como reconoce la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (2024).

A continuación, la prueba de correlación de Spearman mostró una relación positiva, alta y estadísticamente significativa entre el Índice de Financiamiento Productivo y el Índice de Desarrollo Económico Empresarial ($\rho = 0,669$; $p < 0,001$; $n = 120$). Por tanto, las observaciones que presentaron mejores condiciones de financiamiento tendieron también a registrar niveles superiores de desarrollo empresarial. Este comportamiento guardó correspondencia con Frimpong et al. (2022), quienes encontraron que el acceso a las finanzas digitales presentó un efecto positivo sobre el desempeño empresarial con un coeficiente de 0,380 y $p < 0,001$, mientras que su modelo completo explicó el 37,2% de la variabilidad del desempeño.

Tabla 3

Relación entre financiamiento productivo y desarrollo económico empresarial

Relación	n	rho de Spearman	Significancia	Interpretación
Financiamiento productivo ↔ Desarrollo económico empresarial	120	0,669	< 0,001	Positiva alta

Nota. Correlación calculada; significancia establecida en 0,05.

En correspondencia con la tabla, el coeficiente obtenido indicó que el aumento del financiamiento estuvo acompañado de una tendencia creciente del desempeño económico. No obstante, el valor inferior a uno confirmó que el desarrollo empresarial no dependió exclusivamente del financiamiento, sino que también pudo estar condicionado por gestión, productividad, condiciones del mercado y capacidades internas. Esta interpretación coincide con Graña et al. (2022), quienes identificaron que las capacidades financieras influyen sobre comportamientos, capacidades organizacionales y desempeño de las pequeñas y

medianas empresas.

Seguidamente, la regresión múltiple permitió establecer cuáles características financieras presentaron mayor capacidad explicativa. El modelo global fue estadísticamente significativo ($F = 11,24$; $p < 0,001$) y obtuvo un coeficiente de determinación de 0,294 y un coeficiente ajustado de 0,270. En consecuencia, aproximadamente el 29,4% de la variabilidad del desarrollo empresarial pudo explicarse conjuntamente mediante el monto financiado, tasa de interés, plazo y proporción destinada a inversión productiva.

Tabla 4

Modelo de regresión del desarrollo económico empresarial

Predictor	B	Error robusto	p	Intervalo de confianza del 95%
Monto financiado	0,156	0,064	0,015	0,031 a 0,282
Tasa de interés	-1,450	0,583	0,013	-2,592 a -0,307
Plazo	0,068	0,167	0,684	-0,259 a 0,394
Inversión productiva	0,307	0,084	< 0,001	0,142 a 0,472

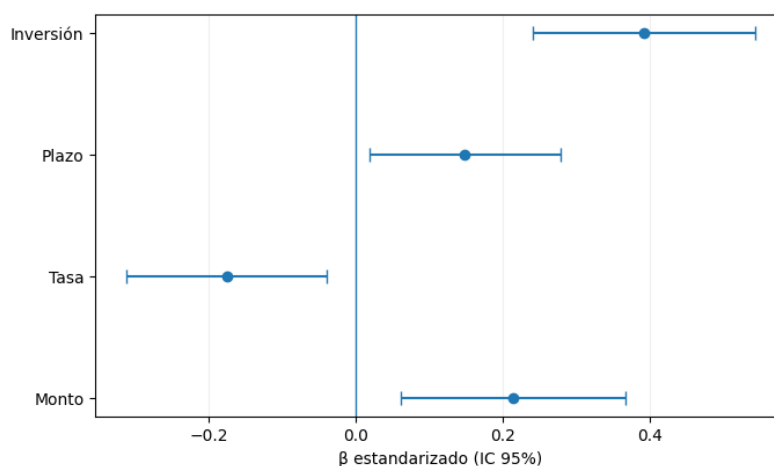
Nota. Estimación con errores estándar robustos y 120 observaciones.

Tal como evidencia la tabla, la inversión productiva constituyó el predictor positivo más consistente ($B = 0,307$; $p < 0,001$), seguida del monto financiado ($B = 0,156$; $p = 0,015$). En sentido contrario, la tasa de interés presentó un efecto negativo y significativo ($B = -1,450$; $p = 0,013$), indicando que mayores costos crediticios estuvieron relacionados con menores resultados empresariales. El plazo no alcanzó significancia estadística ($p =$

0,684), por lo que no se encontró evidencia suficiente para atribuirle un efecto independiente una vez controladas las demás variables. Este comportamiento resultó compatible con la evidencia internacional reportada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (2024), que señala que el encarecimiento del financiamiento y las condiciones crediticias restrictivas actúan como barreras para la inversión de las pequeñas y medianas empresas.

Figura 3

Efectos estandarizados de los factores financieros sobre el desarrollo empresarial



Nota. Los puntos representan efectos estimados y las líneas sus intervalos de confianza del 95%.

Como muestra la figura, la proporción destinada a inversión presentó el mayor efecto positivo ($\beta = 0,392$), seguida del monto financiado ($\beta = 0,214$) y el plazo ($\beta = 0,148$); en contraste, la tasa de interés mostró un efecto negativo ($\beta = -0,176$). En términos empresariales, estos resultados indicaron que no fue suficiente disponer de crédito, sino que adquirió particular importancia el destino productivo de los recursos obtenidos. Esta evidencia coincidió conceptualmente con Frimpong et al. (2022), quienes establecieron que el acceso financiero contribuye al desempeño cuando los recursos y herramientas

financieras pueden ser efectivamente utilizados por las empresas.

El análisis de conglomerados mediante k-medias permitió identificar tres perfiles claramente diferenciados. El conglomerado bajo estuvo integrado por 36 observaciones, equivalentes al 30,0%; el nivel medio reunió 50 observaciones, representando el 41,7%; y el nivel alto concentró 34 observaciones, correspondientes al 28,3%. Las diferencias entre los centroides mostraron una progresión de los índices financieros y económicos.

Tabla 5

Perfiles empresariales obtenidos mediante análisis de conglomerados

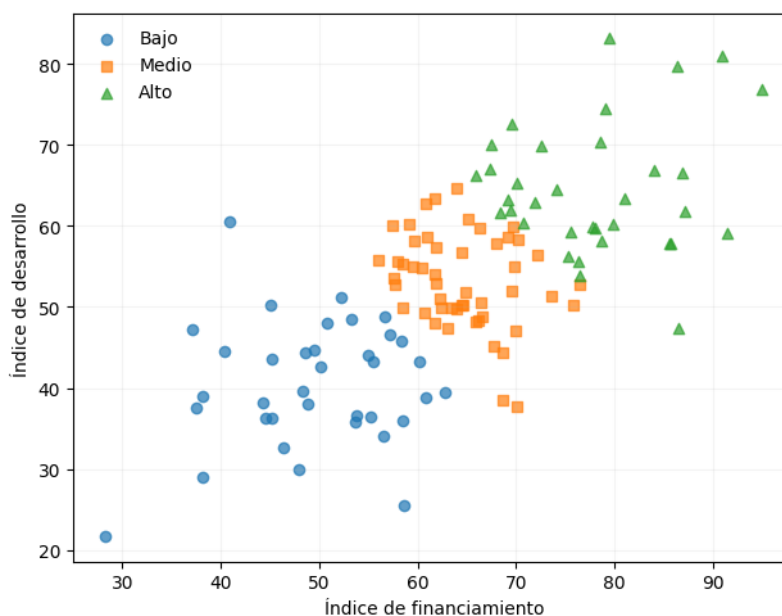
Perfil	n	Porcentaje	Financiamiento	Desarrollo empresarial
Bajo	36	30,0%	49,54	40,50
Medio	50	41,7%	64,54	53,20
Alto	34	28,3%	78,01	64,55
Total	120	100,0%	—	—

Nota. Los valores corresponden a los centroides de cada conglomerado.

Según la tabla, entre los perfiles bajo y alto existió una diferencia de 28,47 puntos en financiamiento y 24,05 puntos en desarrollo empresarial. Esto evidenció que los grupos con mayores niveles de acceso y condiciones financieras también concentraron resultados económicos

Figura 4

Segmentación de las observaciones según financiamiento y desarrollo empresarial



Nota. Clasificación obtenida mediante k-medias sobre 120 observaciones.

Como se aprecia en la figura, las observaciones del perfil bajo se concentraron principalmente en valores reducidos de ambas dimensiones, mientras el grupo medio ocupó posiciones intermedias y el conglomerado alto presentó mayores niveles de financiamiento y desarrollo. En conjunto, los resultados respaldaron estadísticamente la existencia de una asociación favorable entre financiamiento productivo y consolidación del desarrollo económico empresarial, especialmente cuando el crédito presentó un mayor destino hacia inversión productiva y menores costos financieros. La evidencia también mostró que el financiamiento no explicó por sí solo todo el desempeño, por lo que su efecto debía interpretarse conjuntamente con capacidades empresariales, administración financiera y condiciones económicas, aspectos igualmente destacados por Graña et al. (2022) y por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (2024).

superiores. La clasificación fue particularmente importante porque permitió establecer que la relación no solo se manifestó mediante coeficientes estadísticos, sino también mediante perfiles empresariales diferenciados.

CONCLUSIONES

Los resultados permitieron establecer que el financiamiento productivo mantuvo una relación positiva y estadísticamente significativa con el desarrollo económico empresarial, alcanzando una correlación de Spearman de $\rho = 0,669$; $p < 0,001$. Esto evidenció que mejores condiciones de acceso a recursos financieros estuvieron asociadas con mayores niveles de inversión, desempeño y fortalecimiento empresarial, aunque el financiamiento no constituyó el único factor determinante del desarrollo.

El modelo de regresión múltiple explicó el 29,4% de la variabilidad del desarrollo económico empresarial, identificándose a la inversión productiva como el factor de mayor efecto positivo ($\beta = 0,392$; $p < 0,001$), seguida del monto financiado ($\beta = 0,214$; $p = 0,015$). En contraste, la tasa de interés presentó un efecto negativo ($\beta = -0,176$; $p = 0,013$), demostrando que el impacto



favorable del crédito dependió no solo de su disponibilidad, sino también de su costo y del destino productivo otorgado a los recursos.

La segmentación mediante k-medias confirmó la existencia de tres perfiles empresariales diferenciados, donde el grupo de nivel alto alcanzó 78,01 puntos en financiamiento y 64,55 puntos en desarrollo, frente a 49,54 y 40,50 puntos, respectivamente, en el grupo bajo. La diferencia de 28,47 puntos en financiamiento y 24,05 puntos en desarrollo respaldó que una mayor capacidad financiera, acompañada de inversión productiva, favoreció la consolidación empresarial y creó mejores condiciones para generar empleo, ingresos, inversión y dinamización de la economía local.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abdelgany, M. F., Ahmed, D. S., & Abdel Nabi, A. M. (2024). Facilitación del financiamiento a las pequeñas y medianas empresas y sus efectos sobre el crecimiento económico egipcio. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 12(6), 501–514. <https://doi.org/10.11648/j.ijefm.20241206.23>
- Bacuilima, E., Morocho, J., Aguirre, J., Coronel-Pangol, K., & Mora, P. (2023). Financiamiento de empresas sociales ecuatorianas: ¿Cuál es el papel de la inversión de impacto? *Sustainability*, 15(14), 11210. <https://doi.org/10.3390/su151411210>
- Diptyana, P., Rokhmania, N., & Herlina, E. (2022). Papel de la alfabetización financiera, la alfabetización digital y las preferencias de financiamiento en el desempeño de las micro y pequeñas empresas. *International Journal of Entrepreneurship and Business Development*, 5(2). <https://doi.org/10.29138/ijebd.v5i2.1785>
- Enaifoghe, A., & Vezi-Magigaba, M. F. (2023). Conceptualización del papel del emprendimiento y de las pequeñas y medianas empresas en el fomento del desarrollo económico local de Sudáfrica. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 12(4), 96–105. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v12i4.2444>
- Finnegan, M., & Morales, L. (2024). Un marco metodológico para explorar el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas con datos de la encuesta sobre acceso a la financiación empresarial. *PLOS ONE*, 19(8), e0307361. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0307361>
- Frimpong, S. E., Agyapong, G., & Agyapong, D. (2022). Alfabetización financiera, acceso a las finanzas digitales y desempeño de las pequeñas y medianas empresas: Evidencia de la región Central de Ghana. *Cogent Economics & Finance*, 10(1), 2121356. <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2121356>
- Graña-Alvarez, R., Lopez-Valeiras, E., Gonzalez-Loureiro, M., & Coronado, F. (2022). Alfabetización financiera en pequeñas y medianas empresas: Una revisión sistemática de la literatura y un marco para futuras investigaciones. *Journal of Small Business Management*, 62(1), 331–380. <https://doi.org/10.1080/00472778.2022.2051176>
- Gutiérrez-Ponce, H. (2024). Determinantes del apalancamiento corporativo y la sostenibilidad de las pequeñas y medianas empresas: El caso de las empresas comerciales en Ecuador. *Business Strategy and the Environment*, 33(8), 8319–8331. <https://doi.org/10.1002/bse.3924>
- Gutiérrez Ponce, H., Espinoza Rosero, G. B., & Alcívar Gómez, B. A. (2024). Análisis de la estructura de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas del Ecuador. *Revista San Gregorio*, 1(57), 43–55. <https://doi.org/10.36097/rsan.v1i57.2745>
- Keffala, M. R., & Krichen, A. (2026). Análisis comparativo del impacto del financiamiento de las pequeñas y medianas empresas sobre el crecimiento económico: Evidencia de economías desarrolladas y en desarrollo. *Review of Development Economics*. <https://doi.org/10.1111/rode.70074>
- Khan, S. N. (2024). Cómo los factores específicos de



- los bancos afectan el acceso al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas: Evidencia de una economía emergente. *International Journal of Finance & Economics*, 29(2), 2095–2115. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2771>
- Kumar, M. V., Almuraqab, N., Moonesar, I. A., & Braendle, U. C. (2024). ¿Qué tan importantes son la alfabetización financiera de las pequeñas y medianas empresas y el acceso financiero digital para el desarrollo financiero y económico en el bloque BRICS ampliado? *Frontiers in Big Data*, 7, 1448571. <https://doi.org/10.3389/fdata.2024.1448571>
- Martinez-Cillero, M., Lawless, M., & O'Toole, C. (2023). Análisis de la inversión de las pequeñas y medianas empresas, las restricciones financieras y sus determinantes: Un enfoque de frontera estocástica. *International Review of Economics & Finance*, 85, 578–588. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.01.029>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (2024). Financiamiento de pequeñas y medianas empresas y emprendedores 2024: Cuadro de indicadores de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. OECD Publishing. <https://doi.org/10.1787/fa521246-en>
- Padrón Medina, A. M., De La Hoz Suárez, B. A., De La Hoz, A. I., & Urribarri, Á. C. (2024). Tasas de interés y volúmenes de crédito de la banca privada en el financiamiento del segmento productivo de pequeñas y medianas empresas ecuatorianas. *Telos: Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 26(1), 7–18. <https://doi.org/10.36390/telos261.02>
- Padrón Medina, A. M., De La Hoz Suárez, B. A., & Panchi Castro, N. G. (2024). Crédito como catalizador de inversión para el desarrollo económico sostenible de pequeñas y medianas empresas. *Revista de Ciencias Sociales*, 30(Especial 10), 408–425. <https://doi.org/10.31876/rcs.v30i.42851>
- Santoso, E. E., Normawati, R. A., & Latifah, N. (2025). Mejora del desempeño de las pequeñas y medianas empresas mediante las finanzas digitales: ¿Importan la accesibilidad financiera digital y la alfabetización financiera digital? *Economics, Business, Accounting & Society Review*, 4(2). <https://doi.org/10.55980/ebasr.v4i2.241>
- Thathsarani, U. S., & Jianguo, W. (2022). ¿Las finanzas digitales y el modelo de aceptación tecnológica fortalecen la inclusión financiera y el desempeño de las pequeñas y medianas empresas? *Information*, 13(8), 390. <https://doi.org/10.3390/info13080390>
- Togun, O. R., Ogunrinade, R., Olalekan, O. T., & Jooda, T. D. (2023). Inclusión financiera y desempeño de las pequeñas y medianas empresas: Efecto mediador de la alfabetización financiera. *Journal of Business and Environmental Management*, 1(1), 23–33. <https://doi.org/10.59075/jbem.v1i1.148>
- Urdaneta-Montiel, A. J., Melean-Romero, R. A., & Prieto-Pulido, R. A. (2024). Evolución del financiamiento a las pequeñas y medianas empresas en Ecuador: Un estudio en la provincia de El Oro. *Desarrollo Gerencial*, 16(2), 1–24. <https://doi.org/10.17081/dege.16.2.7144>
- Urdaneta-Montiel, A. J., & Zambrano-Morales, A. A. (2024). Marco regulatorio bancario en Ecuador y su impacto en el financiamiento a pequeñas y medianas empresas. *Retos*, 14(27). <https://doi.org/10.17163/ret.n27.2024.10>
- Wang, H., Xiang, X., & Han, L. (2023). Desarrollo financiero, sistemas jurídicos y financiamiento de pequeñas y medianas empresas: Evidencia entre países. *International Review of Economics & Finance*, 88, 981–1002. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.07.021>
- Wang, Y. (2023). Restricciones financieras y desarrollo económico: El papel de la inversión empresarial en productividad. *Review of Economic Dynamics*, 51, 322–342. <https://doi.org/10.1016/j.red.2023.01.005>