



REMULCI

Artículo de investigación

VOL. 4 2026 ISSN: 3103-1188

Desafíos de las finanzas aplicadas en contextos empresariales latinoamericanos

Challenges of applied finance in Latin American business contexts

Perla Ruiz Cortez

Universidad de Panamá, Centro Regional Universitario de Veraguas, Facultad de Administración de Empresas y Contabilidad. Panamá.

perla.ruiz@up.ac.pa, <https://orcid.org/0009-0004-2974-2486>

INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO

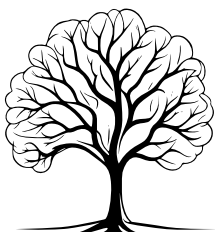
Recibido: 10 enero 2026 | **Aceptado:** 14 febrero 2026 | **Publicado online:** 19 febrero 2026

CITACIÓN

Ruiz Cortez. P., Desafíos de las finanzas aplicadas en contextos empresariales latinoamericanos. **REMULCI** 2026; Vol. 4 2026. <https://doi.org/10.59282/remulci.4.1.1346>



Esta obra está bajo una licencia internacional. [Creative Commons Attribution-NonCommercial-NoDerivatives 4.0 International License](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/).





REMULCI

RESUMEN

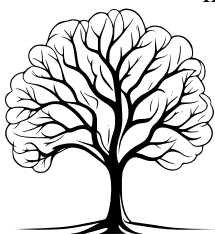
Este artículo analiza los principales desafíos de las finanzas aplicadas en contextos empresariales latinoamericanos, con especial énfasis en las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes), a partir de una revisión documental de literatura reciente (2012–2025). El estudio adopta un enfoque cualitativo, de alcance descriptivo y diseño de estado del arte, sustentado en el análisis crítico y sistemático de artículos científicos, informes especializados y estudios empíricos sobre estructura de capital, acceso al financiamiento, gestión financiera interna, inclusión financiera, riesgo financiero y marcos institucionales y tecnológicos (FinTech y ESG). Los hallazgos evidencian que los problemas financieros en la región no son meramente organizacionales, sino el resultado de la interacción entre capacidades gerenciales limitadas y entornos financieros e institucionales complejos, volátiles y desiguales. Se identifican cinco núcleos problemáticos interrelacionados: debilidades en la gestión financiera interna, caracterizadas por escaso uso de herramientas formales de planeación y control financiero; restricciones estructurales de acceso al crédito, marcadas por altas tasas de interés, exigencias de garantías y asimetrías de información; estructuras de capital conservadoras y dependientes del autofinanciamiento, coherentes con la teoría del pecking order, pero limitantes para el crecimiento e innovación; baja inclusión financiera de las mipymes, asociada a menor esperanza de vida empresarial; y alta vulnerabilidad a episodios de estrés financiero y crisis globales, que encarecen y restringen el financiamiento. Se concluye que el fortalecimiento de las finanzas empresariales en América Latina requiere una estrategia integral que combine desarrollo de capacidades políticas públicas, orientadas a reducir asimetrías de información, ampliación de la inclusión financiera de calidad, consolidación de marcos de gestión de riesgos y una integración efectiva de soluciones FinTech y criterios ESG.

Palabras claves: Finanzas aplicadas; mipymes; inclusión financiera; estructura de capital; gestión financiera; riesgo financiero.

ABSTRACT

This article analyzes the main challenges of applied finance in Latin American business contexts, with a special emphasis on micro, small, and medium-sized enterprises (MSMEs), based on a documentary review of recent literature (2012–2025). The study adopts a qualitative approach, with a descriptive scope and state-of-the-art design, based on the critical and systematic analysis of scientific articles, specialized reports, and empirical studies on capital structure, access to financing, internal financial management, financial inclusion, financial risk, and institutional and technological frameworks. The findings show that financial problems in the region are not merely organizational, but rather the result of the interaction between limited managerial capacities and complex, volatile, and unequal financial and institutional environments. Five interrelated problem areas have been identified: weaknesses in internal financial management, characterized by limited use of formal financial planning and control tools; structural restrictions on access to credit, marked by high interest rates, collateral requirements, and information asymmetries; conservative capital structures dependent on self-financing, consistent with the pecking order theory but limiting growth and innovation; low financial inclusion of MSMEs, associated with shorter business life expectancy; and high vulnerability to episodes of financial stress and global crises, which make financing more expensive and restricted. It is concluded that strengthening business finance in Latin America requires a comprehensive strategy that combines internal capacity building, public policies aimed at reducing information asymmetries, expanding financial inclusion, consolidating risk management frameworks, and effectively integrating FinTech solutions and ESG criteria.

Keywords: Applied finance; MSMEs; financial inclusion; capital structure; financial management; financial risk.





REMULCI

1. Introducción

En América Latina, la mayoría de las unidades productivas son micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes), responsables de la mayor parte del empleo formal, pero con baja contribución relativa al PIB y una esperanza de vida inferior a diez años (Jiménez Rico et al., 2019). Estas organizaciones operan en entornos marcados por volatilidad macroeconómica, crisis financieras recurrentes y sistemas financieros poco profundos, lo que condiciona su desarrollo y supervivencia (Piñeros, 2020).

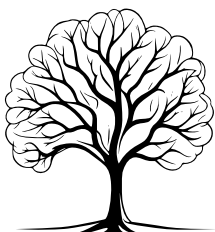
Diversas revisiones señalan que las pymes latinoamericanas enfrentan problemas estructurales de manejo financiero, que se traducen en fallas de liquidez, rentabilidad y solvencia, afectando además otras áreas de la empresa (Arias et al., 2020). Factores como innovación y tecnología, acceso a crédito, productividad y competitividad, planificación y asignación de recursos, estructura de capital y políticas públicas aparecen reiteradamente como núcleos problemáticos (Téllez et al., 2018).

El acceso al financiamiento externo es uno de los obstáculos más críticos: la mayoría de las mipymes se financia con recursos propios de los propietarios, mientras que las instituciones financieras imponen tasas elevadas y fuertes exigencias de garantías, limitando la inversión y el crecimiento. Incluso en grandes empresas listadas, la competencia bancaria y las asimetrías de información se traducen en mayores restricciones financieras (Álvarez & Bertin, 2016).

A nivel de práctica de finanzas corporativas, las firmas latinoamericanas tienden a subapalancarse, priorizar la liquidez y el racionamiento de capital y depender más del financiamiento interno que de los mercados de capitales, lo que restringe proyectos de mayor horizonte. Paralelamente, la expansión de FinTech y la agenda de inclusión financiera solo ha tenido impactos parciales, manteniéndose brechas de acceso y concentración geográfica y sectorial de los servicios financieros (Ioannou & Wójcik, 2021).

Los desafíos se agravan por la exposición a shocks globales (crisis financieras, pandemia, crisis alimentaria) que elevan el estrés financiero y la vulnerabilidad de empresas y sistemas financieros de la región (Ovcharov, 2024). En este contexto, la gestión de riesgos financieros, la calidad de la información contable-financiera y la integración de criterios de sostenibilidad (ESG) emergen como frentes adicionales de complejidad para las organizaciones (Canton et al., 2021).

Si bien existe abundante evidencia fragmentada sobre problemas específicos; estructura de capital, restricciones de crédito, inclusión financiera, dificultades en crisis, es menos frecuente un abordaje integrado que describa los principales desafíos de las finanzas aplicadas en el conjunto de contextos empresariales latinoamericanos.





REMULCI

Este aporte se orienta a identificar y analizar los principales desafíos de las finanzas aplicadas en contextos empresariales latinoamericanos, articulando las evidencias existentes sobre acceso al financiamiento, gestión interna, riesgo y entorno institucional-tecnológico, a partir de una revisión documental de la literatura reciente.

2. Desarrollo

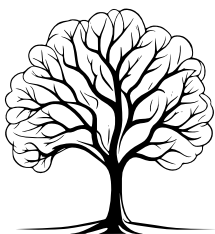
La literatura sobre problemáticas financieras de pymes latinoamericanas converge en tres grandes núcleos: estructura de capital, acceso a la financiación y gestión de la planeación estratégica y financiera (Ángel & Lozano, 2018). Estudios de estado del arte muestran que muchas empresas comparten patrones de decisión financiera similares y enfrentan problemas cotidianos comparables, fuertemente condicionados por el nivel educativo y las capacidades del gerente para aprovechar herramientas financieras (Téllez et al., 2018).

En cuanto a estructura de capital, la evidencia en firmas de América Latina indica un menor apalancamiento relativo, peso central del autofinanciamiento y aversión a compromisos de pago de largo plazo, lo que se asocia a mercados de capitales poco profundos, altos costos de emisión y percepción de riesgo elevado. Estas características llevan a priorizar la liquidez y el racionamiento de capital por sobre el uso intensivo de deuda (Maquieira et al., 2011).

El segundo pilar teórico se vincula con las restricciones de financiamiento. Análisis comparativos muestran que la competencia bancaria, lejos de aliviar las restricciones, puede incrementarlas debido a las asimetrías de información y menores incentivos a construir relaciones de largo plazo con las firmas, especialmente pequeñas y de baja tangibilidad de activos (Álvarez & Bertin, 2016). A nivel de mipymes, el financiamiento de bancos suele ser marginal frente a los recursos de los propietarios, y las tasas de interés elevadas se identifican como barrera principal (Jiménez et al., 2019).

La inclusión financiera se plantea como condición necesaria para ampliar la esperanza de vida y competitividad de las mipymes. Sin embargo, estudios en México, Colombia y Chile subrayan que la baja penetración de servicios financieros formales, sumada a escasa educación financiera, se traduce en dificultades de planificación, subinversión y alta mortalidad empresarial (Jiménez et al., 2019).

Un cuarto eje teórico aborda el riesgo y el estrés financiero. Para empresas listadas en bolsas latinoamericanas, se ha documentado que la dificultad financiera impacta negativamente el desempeño de mercado, confirmando que el deterioro de indicadores financieros envía señales adversas a los inversionistas (Cantón et al., 2021). A nivel macro, índices de estrés financiero muestran fuertes episodios de tensión correlacionados con crisis globales, que condicionan el acceso al crédito y el costo del capital en la región (Coelho & Coelho, 2025).





REMULCI

Respecto al desarrollo financiero en crisis, análisis documentales para Argentina, Chile y Colombia enfatizan que los modelos de desarrollo dependen fuertemente de variables financieras (inversión, operación, financiamiento) y que las crisis obligan a rediseñar dinámicas y redes de cooperación financiera y productiva para sostener el crecimiento (Piñeros, 2020).

La literatura reciente sobre sostenibilidad y ESG en el sector financiero latinoamericano plantea desafíos relacionados con disponibilidad y calidad de datos, capacidades técnicas y gobernanza para integrar criterios ambientales, sociales y de gobernanza en la toma de decisiones financieras, lo cual repercute en la oferta de productos y en la evaluación de riesgos para las empresas de la región (Coelho & Coelho, 2025).

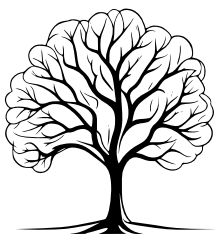
3. Metodología

El presente estudio adopta un enfoque cualitativo, el cual se orienta a comprender y analizar fenómenos a partir de la interpretación de significados, patrones y relaciones presentes en documentos y producciones académicas, más que a la medición numérica de variables. Según Creswell & Poth (2018), el enfoque cualitativo permite construir conocimiento a partir de la revisión profunda de fuentes textuales y contextuales, favoreciendo la comprensión holística de problemáticas complejas. Desde esta perspectiva, la investigación se centra en la interpretación crítica de la literatura científica sobre los desafíos financieros de las pymes en América Latina.

El alcance del estudio es descriptivo, en tanto busca caracterizar, organizar y sistematizar los principales problemas financieros documentados en la región, sin establecer relaciones causales ni probar hipótesis explicativas. Hernández & Mendoza (2020) señalan que los estudios descriptivos permiten detallar propiedades, características y perfiles de fenómenos investigados a partir de evidencias empíricas o documentales.

El diseño corresponde a una investigación documental de tipo estado del arte, basada en la revisión sistemática y analítica de artículos científicos, libros académicos e informes especializados sobre problemáticas financieras de empresas latinoamericanas. Este tipo de diseño, de acuerdo con Bowen (2009), implica un análisis crítico de documentos como fuentes primarias de datos cualitativos, permitiendo reconstruir tendencias teóricas, empíricas y metodológicas en un campo de estudio. Asimismo, se alinea con la perspectiva de Webster & Watson (2002), quienes plantean que los estados del arte contribuyen a estructurar el conocimiento existente y a identificar vacíos de investigación.

El corpus documental incluyó literatura referida tanto a mipymes como a empresas medianas y grandes (incluidas firmas listadas), así como estudios sectoriales en ámbitos financiero, manufacturero e inmobiliario. Esta amplitud permitió capturar una visión comparativa y multidimensional de los desafíos financieros en la región.





REMULCI

Criterios de selección de la literatura

Se priorizó un criterio temporal reciente (2012–2025) con el fin de reflejar transformaciones asociadas a: crisis económicas globales, expansión de las tecnologías financieras (FinTech), avances en inclusión financiera y consolidación de la agenda de sostenibilidad y criterios ESG. Según Tranfield et al. (2003), la delimitación temporal es clave para garantizar la pertinencia y actualidad de una revisión documental.

La selección temática se concentró en trabajos que abordaran explícitamente al menos uno de los siguientes ejes:

- a. Estructura de capital y prácticas de finanzas corporativas
- b. Acceso al financiamiento y restricciones financieras
- c. Inclusión financiera de mipymes
- d. Riesgo y estrés financiero
- e. Marcos institucionales y tecnológicos (FinTech y ESG)

Estrategia de análisis

El proceso analítico siguió una lógica cualitativa de reducción y síntesis de información, estructurada en cuatro etapas:

- Lectura integral y crítica de los documentos seleccionados.
- Extracción de factores y desafíos financieros relevantes, identificando patrones recurrentes.
- Agrupación en categorías analíticas: financiamiento, gestión interna, riesgo financiero, institucionalidad y tecnología (FinTech/ESG)
- Síntesis narrativa comparativa, contrastando hallazgos entre países, sectores y tipos de empresas, siguiendo procedimientos de clasificación y triangulación similares a los propuestos por Miles et al. (2019) para análisis cualitativo de datos.

Este procedimiento permitió identificar núcleos problemáticos comunes y particularidades contextuales en las pymes latinoamericanas, aportando una visión integrada y fundamentada del estado actual del conocimiento.

4. Resultados

Problemas de gestión financiera interna

Los problemas de gestión financiera interna constituyen uno de los ejes centrales para comprender las dificultades de desempeño y sostenibilidad de las empresas, particularmente de las pymes. La literatura reciente muestra que más allá de factores externos, muchas limitaciones competitivas tienen su origen en prácticas financieras deficientes al interior de las organizaciones, lo que hace necesario examinar con mayor detenimiento cómo se planifican, controlan y utilizan los recursos económicos.





REMULCI

La evidencia revisada destaca que un manejo financiero inadecuado es origen transversal de muchos problemas empresariales. En pymes de Bogotá y otros países latinoamericanos se detectan deficiencias en planificación financiera, asignación de recursos, gestión de liquidez y control de solvencia, con impactos directos sobre rentabilidad y destrucción de valor (Téllez et al., 2018).

Un hallazgo reiterado es la baja utilización de herramientas formales de análisis financiero y planeación estratégica, lo que limita la capacidad de anticipar necesidades de caja, evaluar proyectos de inversión y gestionar adecuadamente el endeudamiento (Arias et al., 2020).

El nivel educativo y las competencias del gerente emergen como factor crítico: en numerosos casos, el principal obstáculo para aprovechar instrumentos financieros disponibles no es su inexistencia, sino la incapacidad técnica o cultural para utilizarlos eficazmente (Jiménez Rico et al., 2019).

En empresas manufactureras y de otros sectores, el uso sistemático de indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y generación de valor se ha asociado con una mejor base para la toma de decisiones en operaciones, inversión y financiamiento, subrayando que su ausencia constituye un desafío clave de las finanzas aplicadas (Arias et al., 2020).

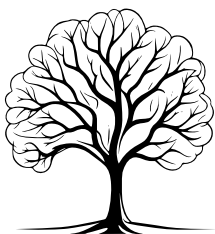
La evidencia sugiere que la mejora en la gestión financiera interna no solo depende de la disponibilidad de herramientas técnicas, sino también del fortalecimiento de las capacidades directivas y de una cultura organizacional orientada al análisis financiero. Atender estas debilidades resulta fundamental para elevar la calidad de las decisiones empresariales, mejorar el desempeño y promover la sostenibilidad de las organizaciones en el largo plazo.

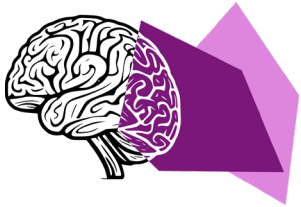
Acceso al financiamiento y restricciones de crédito

El acceso al financiamiento constituye un factor determinante para la operación, expansión y supervivencia de las empresas, en especial de las pymes. Sin embargo, la literatura evidencia que las restricciones de crédito siguen siendo una barrera estructural en América Latina, limitando la capacidad de las organizaciones para invertir, innovar y consolidarse en mercados cada vez más competitivos.

La revisión muestra que el acceso al financiamiento es uno de los desafíos más documentados. Estudios de estado del arte indican que las pymes enfrentan dificultades estructurales para obtener crédito bancario en condiciones adecuadas, lo que frena su crecimiento y permanencia en el mercado (Ángel & Lozano, 2018).

En México, Colombia y Chile se observa que las principales fuentes de recursos son los aportes de los propios dueños, mientras que el uso de crédito bancario es reducido y fuertemente condicionado por tasas de interés altas y exigencias de garantías que muchas mipymes no pueden cumplir (Jiménez-Rico et al., 2019).





Para empresas listadas, análisis de seis países latinoamericanos demuestran que una mayor competencia bancaria se asocia, en promedio, con mayores restricciones financieras, especialmente en firmas pequeñas y con baja tangibilidad de activos, apoyando la hipótesis de que la competencia disminuye los incentivos para relaciones de crédito relacionales y de largo plazo (Álvarez & Bertin, 2016).

En síntesis, las restricciones de crédito no solo reflejan limitaciones del sistema financiero, sino también condiciones propias de las empresas, como su tamaño, estructura de activos y perfil de riesgo. Superar estas barreras requiere políticas financieras más inclusivas y estrategias empresariales que mejoren su capacidad de acceso y negociación en los mercados de financiamiento.

Estructura de capital y prácticas de finanzas corporativas

Encuestas a 290 empresas latinoamericanas sobre presupuestación de capital, costo de capital y estructura de capital revelan patrones distintivos frente a otras regiones. Aunque se utilizan técnicas estándar de evaluación de proyectos, las decisiones se orientan fuertemente por consideraciones de liquidez y racionamiento de capital (Maquieira et al., 2011).

Según Rojas (2017) para las empresas, así como para las pymes, resulta crucial disponer de fuentes de financiamiento para cubrir su crecimiento. Las empresas de la región se muestran menos apalancadas, otorgan un papel central al financiamiento interno y se orientan a minimizar compromisos de pago, reflejando una preferencia por flexibilidad financiera ante entornos volátiles y mercados de capitales menos desarrollados. Para Maquieira et al. (2011) este sesgo hacia la autofinanciación, si bien reduce riesgo de insolvencia, limita la capacidad de asumir proyectos de inversión de gran escala o largo plazo, constituyendo un desafío para alinear las prácticas de finanzas corporativas con estrategias de crecimiento e innovación.

Además, estos patrones pueden interpretarse a la luz de la teoría del pecking order de Myers & Majluf (1984), según la cual las empresas prefieren financiarse primero con recursos internos, luego con deuda y solo en última instancia con emisión de acciones debido a problemas de asimetría de información. En el contexto latinoamericano, esta jerarquía se acentúa por la menor profundidad de los mercados de capitales y la mayor incertidumbre macroeconómica, lo que refuerza la dependencia del autofinanciamiento y la cautela frente al endeudamiento externo.

Por otra parte, la perspectiva del market timing planteada por Baker & Wurgler (2002) sugiere que las empresas ajustan su estructura de capital aprovechando condiciones favorables del mercado para emitir deuda o capital. Sin embargo, en América Latina la volatilidad financiera y la limitada liquidez bursátil reducen la capacidad de las empresas para “cronometrar” el mercado, lo que explica por qué muchas organizaciones mantienen estructuras de capital conservadoras y poco dinámicas, priorizando estabilidad financiera sobre optimización teórica del costo de capital.





Inclusión financiera y esperanza de vida de las mipymes

En las últimas décadas, las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) se han consolidado como un pilar fundamental del desarrollo económico y social en América Latina, al generar una proporción significativa del empleo y contribuir a la dinamización de los mercados locales. Sin embargo, su elevada tasa de mortalidad empresarial refleja la persistencia de barreras estructurales que limitan su consolidación y crecimiento, entre las cuales destaca el acceso restringido a servicios financieros formales.

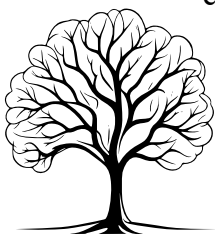
En este contexto, la inclusión financiera se ha convertido en un eje central del debate sobre desarrollo productivo, al ser considerada un mecanismo clave para fortalecer la sostenibilidad, resiliencia y competitividad de las mipymes en entornos económicos caracterizados por incertidumbre y volatilidad (Gómez & González, 2025).

La inclusión financiera aparece como determinante de la supervivencia empresarial (Zouitini et al., 2024). Un análisis comparativo de mipymes en México, Colombia y Chile muestra que, pese a su peso decisivo en empleo y tejido productivo, la esperanza de vida promedio es inferior a diez años, y que el acceso a financiamiento formal se mantiene como problema central. Los resultados indican que la principal fuente de financiamiento son los recursos propios de los dueños y que las tasas de interés elevadas constituyen el principal obstáculo para recurrir a capital externo, lo que se traduce en subinversión y vulnerabilidad ante shocks de liquidez.

La inclusión financiera no solo facilita el acceso al crédito, sino que también mejora la resiliencia y la capacidad de adaptación de las mipymes frente a crisis económicas. Según Demirgüç et al. (2018), las empresas con acceso a servicios financieros formales presentan mayor estabilidad operativa y mejores posibilidades de continuidad en contextos de volatilidad. En América Latina, esta relación es especialmente relevante, pues la informalidad financiera limita la acumulación de historial crediticio y restringe el acceso a instrumentos que podrían extender la vida de los negocios.

Según Ozili (2021) destacan que la digitalización financiera puede convertirse en un mecanismo clave para ampliar la inclusión de las mipymes, al reducir costos de transacción y barreras geográficas. Plataformas de pagos móviles, banca digital y fintech crediticias permiten que pequeños negocios accedan a financiamiento más ágil y adaptado a sus necesidades de capital de trabajo. La efectividad de estas herramientas depende de la alfabetización financiera, así como de marcos regulatorios que protejan al usuario.

Según argumentan Banerjee & Duflo (2021) el problema de la baja esperanza de vida de las mipymes no se resuelve únicamente con más crédito, sino con una combinación de financiamiento adecuado, capacitación gerencial y redes de apoyo productivo. En este sentido, la inclusión financiera debe articularse con políticas de desarrollo empresarial, acceso a mercados y formación en gestión, para que el crédito no solo evite la quiebra en el corto plazo, sino que impulse crecimiento sostenible y mayor supervivencia en el mediano y largo plazo.





Riesgo, dificultad financiera y entornos de crisis

En América Latina, la dinámica de los mercados de capitales y el desarrollo financiero están estrechamente condicionados por la fragilidad empresarial y los episodios de estrés macrofinanciero. La evidencia muestra que la situación financiera de las empresas cotizadas no solo afecta su desempeño individual, sino que es rápidamente procesada por los inversionistas a través de los precios de mercado, reflejando la sensibilidad del sistema a señales de riesgo. A su vez, choques financieros regionales y externos generan periodos de tensión que encarecen y restringen el financiamiento disponible. En este contexto, las crisis económicas en países como Argentina, Chile y Colombia han puesto de relieve la necesidad de sistemas financieros más resilientes y políticas coordinadas que permitan sostener el desarrollo empresarial en el largo plazo.

En mercados de capitales latinoamericanos, se ha demostrado que la dificultad financiera de las empresas cotizadas impacta negativamente su desempeño de mercado, corroborando las hipótesis de eficiencia e información: los inversionistas reaccionan a señales de deterioro financiero con caídas en el valor de mercado (Cantón et al., 2021).

A nivel agregado, indicadores de estrés financiero contruidos para grandes economías latinoamericanas (2007–2023) identifican al menos tres episodios de tensión elevada con fuerte correlación con el estrés en Estados Unidos, dada la estrecha vinculación comercial y financiera (Ovcharov, 2024). Estos episodios condicionan el costo y disponibilidad de financiamiento para las empresas de la región.

Análisis del desarrollo financiero en contextos de crisis para Argentina, Chile y Colombia muestran que las recesiones obligan a replantear modelos de desarrollo, redes de cooperación y políticas macroeconómicas, subrayando que el diseño de sistemas financieros resilientes es un requisito para la sostenibilidad empresarial de largo plazo (Piñeros, 2020).

5. Discusión

Los resultados confirman que los desafíos de las finanzas aplicadas en contextos empresariales latinoamericanos no pueden entenderse únicamente como fallas individuales de gestión, sino como la interacción entre capacidades internas limitadas y entornos financieros e institucionales complejos (Jiménez-Rico et al., 2019). La convergencia de evidencia en torno a problemas de planificación, acceso al crédito y vulnerabilidad a crisis sugiere un patrón estructural más que episodios aislados.

Las deficiencias en gestión financiera interna se traducen en un uso subóptimo de herramientas como presupuestos de caja, análisis de estados financieros o modelos de gestión integral, lo que reduce la capacidad de las empresas para anticipar y gestionar riesgos de liquidez y solvencia (Arias et al., 2020).





REMULCI

Este hallazgo apunta a la importancia de intervenciones en educación financiera y desarrollo de capacidades gerenciales.

En cuanto al financiamiento, la coexistencia de baja inclusión financiera en mipymes con mayores restricciones de crédito incluso en empresas listadas en entornos de fuerte competencia bancaria indica que las asimetrías de información y la debilidad institucional siguen siendo barreras centrales (Álvarez & Bertin, 2016). De este modo, profundizar la competencia sin fortalecer los mecanismos de información y supervisión puede intensificar las restricciones.

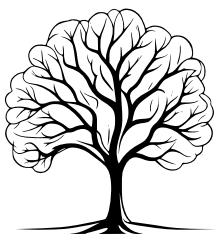
El patrón de baja palanca y preferencia por recursos internos puede interpretarse como una respuesta racional a sistemas financieros volátiles y a episodios frecuentes de crisis, pero también como un límite al crecimiento y la innovación, especialmente en sectores intensivos en capital e I+D (Fernández, 2017). Diseñar instrumentos y políticas que reduzcan los costos de información y el riesgo percibido podría facilitar una estructura de capital más balanceada.

La evidencia sobre inclusión financiera muestra que ampliar el acceso a servicios formales no solo incrementa la disponibilidad de recursos, sino que se asocia con mayor esperanza de vida empresarial y competitividad. Sin embargo, los impactos de la expansión de FinTech sobre inclusión y desconcentración de servicios financieros han sido hasta ahora parciales, limitados por la concentración geográfica, la integración con bancos incumbentes y marcos regulatorios fragmentados (Ioannou & Wójcik, 2021).

La presencia recurrente de episodios de estrés financiero y su alto grado de sincronía con shocks globales refuerza la necesidad de incorporar la gestión de riesgos y el análisis de escenarios como componentes centrales de las finanzas aplicadas en la región (Cantón et al., 2021). En este sentido, marcos de gestión integral de riesgo y sistemas de alerta temprana pueden constituir herramientas clave para mitigar la vulnerabilidad empresarial.

La agenda emergente de sostenibilidad y ESG introduce desafíos adicionales: sin datos confiables, capacidades técnicas y gobernanza robusta, la integración de criterios sostenibles en la toma de decisiones financieras puede quedar en un plano declarativo, perdiéndose oportunidades de alinear financiamiento con proyectos de desarrollo sostenible (Coelho & Coelho, 2025).

la discusión sugiere que el fortalecimiento de las finanzas empresariales en América Latina exige una estrategia integral que articule mejoras en capacidades internas de gestión con reformas en el entorno financiero e institucional. No basta con promover más crédito o más competencia: es necesario reducir asimetrías de información, robustecer la supervisión, ampliar la inclusión financiera de calidad y desarrollar marcos de gestión de riesgos que permitan a las empresas operar con mayor resiliencia frente a choques externos.





6. Conclusiones

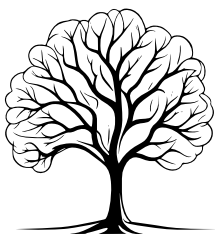
La revisión documental evidencia que los desafíos de las finanzas aplicadas en contextos empresariales latinoamericanos no son aislados, sino que se estructuran en torno a cinco ejes interrelacionados: debilidades en la gestión financiera interna, acceso restringido y costoso al financiamiento, estructuras de capital excesivamente conservadoras y dependientes del autofinanciamiento, baja inclusión financiera de las mipymes y alta exposición a episodios de estrés financiero. Estos problemas se desarrollan en un entorno institucional y tecnológico en transición, lo que refuerza la necesidad de comprender las finanzas empresariales como un fenómeno sistémico y no meramente organizacional.

En segundo lugar, los hallazgos sugieren que las soluciones deben ser integrales y combinar el fortalecimiento de capacidades internas con reformas del sistema financiero. Esto implica impulsar programas de educación financiera y desarrollo gerencial, al mismo tiempo que se avanza en políticas orientadas a reducir asimetrías de información, ampliar y diversificar las fuentes de financiamiento y crear instrumentos financieros mejor adaptados a la realidad productiva de la región. Asimismo, la consolidación de marcos de gestión de riesgos, la incorporación efectiva de criterios ESG y el uso estratégico de soluciones FinTech con enfoque inclusivo pueden contribuir a sistemas financieros más resilientes y alineados con el desarrollo sostenible.

Se identifican oportunidades relevantes para futuras investigaciones, particularmente en estudios comparativos entre sectores y países de la región. Resulta clave desarrollar investigaciones empíricas que vinculen directamente las prácticas de finanzas aplicadas con indicadores de desempeño, crecimiento y supervivencia empresarial, incorporando además dimensiones de innovación y sostenibilidad. Esto permitirá captar con mayor precisión la complejidad de los contextos empresariales latinoamericanos y generar evidencia más robusta para la formulación de políticas y estrategias financieras.

Conflicto de Intereses

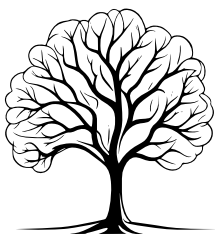
La autora declara que no existe conflicto de interés alguno que haya influido en la realización de la investigación, la redacción del manuscrito o la decisión de enviarlo a la revista Remulci para su posible publicación. Asimismo, la autora confirma que han leído y comprendido las políticas de Remulci sobre conflictos de interés y que aceptan cumplirlas íntegramente.





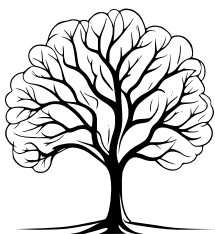
Referencias Bibliográficas

- Álvarez, R., & Bertin, M. J. (2016). Banking competition and firm-level financial constraints in Latin America. *Emerging Markets Review*, 28, 89–104. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2016.08.019>
- Ángel, S. Y. L., & Lozano, J. L. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras en pymes: estudio para América Latina. *Revista Escuela De Administración De Negocios*, 85, 163–179. <https://doi.org/10.21158/01208160.n85.2018.2056>
- Arias, K. L. C., García, M. K. C., Malla, S. E. G., & Romero, E. J. R. (2020). Índices financieros, la clave de la finanza administrativa aplicada a una empresa manufacturera. *INNOVA Research Journal*, 5(2), 26–50. <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>
- Baker, M., & Wurgler, J. (2002). Market Timing and Capital Structure. *The Journal Of Finance*, 57(1), 1-32. <https://doi.org/10.1111/1540-6261.00414>
- Banerjee, A. V., & Duflo, E. (2019). *Good economics for hard times*. PublicAffairs.
- Banerjee, A. V., & Duflo, E. (2019). *Good economics for hard times*. PublicAffairs. <https://www.ipeindia.org/wp-content/uploads/2020/02/JoIE-Jul-Dec-2019-15-Feb-2020.pdf#page=83>
- Bowen, G. A. (2009). Document analysis as a qualitative research method. *Qualitative research journal*, 9(2), 27-40. https://www.academia.edu/download/36585952/Bowen_2009.pdf
- Canton, C., Müller, M., Da Silva, T. P., & Da Rocha Armada, M. J. (2021). Dificuldade financeira e desempenho de mercado de organizações latino-americanas. *Revista Facultad De Ciencias Económicas*, 29(1), 11–26. <https://doi.org/10.18359/rfce.4450>
- Coelho, C. S., & Coelho, C. S. (2025). Materialidad, métricas y gobernanza en los reportes ESG: Un estudio en el sector financiero latinoamericano. *Imperium Académico Multidisciplinary Journal*, 2(3), 1–16. <https://doi.org/10.63969/w04z4r48>
- Creswell, J. W., & Poth, C. N. (2016). *Qualitative inquiry and research design: Choosing among five approaches*. Sage publications. https://www.academia.edu/download/55010759/creswell_Qualitative_Inquiry_2nd_edition.pdf
- Demirguc-Kunt, A., Klapper, L., Singer, D., Ansar, S., & Hess, J. (2018). *The Global Findex Database 2017: Measuring financial inclusion and the fintech revolution*. World Bank Publications. <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/651311527022104694-0050022018/original/FindexPolicyResearchTalkMay2018.pdf>
- Fernández, V. (2017). The finance of innovation in Latin America. *International Review of Financial Analysis*, 53, 37–47. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2017.08.008>
- Gómez, H.R., & González, J.G. (2025). *Innovación organizacional y sostenibilidad: Estrategias para el crecimiento de las PyMES en México*. Comunicacion Científica, 2025.





- Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, C. (2020). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. https://www.academia.edu/download/64312353/Investigacion_Rutas_cualitativa_y_cuantitativa.pdf
- Ioannou, S., & Wójcik, D. (2021). The limits to FinTech unveiled by the financial geography of Latin America. *Geoforum*, 128, 57–67. <https://doi.org/10.1016/j.geoforum.2021.11.020>
- Jiménez-Rico, A., Laguna-Córdoba, P. C., & Gutiérrez-Rangel, H. F. (2019). Inclusión financiera: Factor clave en la esperanza de vida de las Mipymes en países de Latinoamérica. *Revista De Desarrollo Económico*, 6–17. <https://doi.org/10.35429/jed.2019.20.6.6.17>
- Maquieira, C. P., Preve, L. A., & Sarria-Allende, V. (2011). Theory and practice of corporate finance: Evidence and distinctive features in Latin America. *Emerging Markets Review*, 13(2), 118–148. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2011.11.001>
- Miles, M. B., Huberman, A. M., & Saldana, J. (2014). Qualitative data analysis: A methods sourcebook. <https://cir.nii.ac.jp/crid/1970023484843333791/holdings>
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal Of Financial Economics*, 13(2), 187–221. [https://doi.org/10.1016/0304-405x\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405x(84)90023-0)
- Ovcharov, A. O. (2024). Assessment of financial stress in Latin American countries during periods of global economic shocks. *Latinskaia Amerika*, 9, 49–63. <https://doi.org/10.31857/s0044748x24090048>
- Ozili, P. K. (2021). Financial inclusion research around the world: A review. In *Forum for social economics* (Vol. 50, No. 4, pp. 457-479). Routledge. https://mpra.ub.uni-muenchen.de/101809/1/mpra_paper_101809.pdf
- Piñeros, M. I. a.-. (2020). El desarrollo financiero en épocas de crisis económica- caso de estudio América Latina: Argentina, Chile y Colombia. *Revista Científica Profundidad Construyendo Futuro*, 13(13), 21–30. <https://doi.org/10.22463/24221783.2547>
- Rojas, L. (2017). Situación del financiamiento a Pymes y empresas nuevas en América Latina. *Corporación de estudios para Latinoamérica*, 70(8), 2333-2346. https://www.cieplan.org/wp-content/uploads/2019/02/Situacion_del_financiamiento_a_PYMES_y_empresas_nuevas_en_America_Latina.pdf
- Tellez, A. M. G., Bautista, M. C. M., & Lopez, C. T. R. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina. *Económicas CUC*, 39(2). <https://doi.org/10.17981/econuc.39.2.2018.05>
- Tranfield, D., Denyer, D., & Smart, P. (2003). Towards a methodology for developing evidence-informed management knowledge by means of systematic review. *British journal of management*, 14(3), 207-222. [https://giesbusiness.illinois.edu/josephm/BADM504_Fall%202013/6_Tranfield,%20Denyer%20and%20Smart%20\(2003\).pdf](https://giesbusiness.illinois.edu/josephm/BADM504_Fall%202013/6_Tranfield,%20Denyer%20and%20Smart%20(2003).pdf)





REMULCI

Artículo de investigación

VOL. 4 2026 ISSN: 3103-1188

Webster, J., & Watson, R. T. (2002). Analyzing the past to prepare for the future: Writing a literature review. *MIS quarterly*, xiii-xxiii. https://www.academia.edu/download/57757636/2002_Webster_WritingaLiteratureReview.pdf

Zoutini, I., Hafdaoui, H. E., Chetioui, H., Tardif, P., & Makhtari, M. (2024). Determinants of sustainable entrepreneurship in Morocco: The role of entrepreneurial orientation, financial literacy, and inclusion. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(12), 548. <https://doi.org/10.3390/jrfm17120548>

