Edu - Tech Enterprise

Edu - Tech Enterprise, 2024, 2:16
ISSN: 3084-7451
doi: 10.71459/edutech202416

ORIGINAL

Credit Propensity, Capital Structure and Strategic Status in Micro, Small and Medium Sized Businesses in Panama

Propensión al Crédito, Estructura de Capital y Estatus Estratégico de las Micros, Pequeñas Y Medianas Empresas en Panamá

René Isaac Bracho Rivera[a*], Aaron Samuel Bracho Mosquera[a]

[a]Universidad de Panamá, Centro Regional Universitario de San Miguelito, Panamá
***Corresponding Author:** René Isaac Bracho Rivera

How to Cite: Bracho Rivera, R. I., & Bracho Mosquera, A. S. (2024). Credit Propensity, Capital Structure and Strategic Status in Micro, Small and Medium Sized Businesses in Panama. Edu - Tech Enterprise, 2, 16. https://doi.org/10.71459/edutech202416

Submitted: 29-04-2024 **Revised:** 08-08-2024 **Accepted:** 23-12-2024 **Published:** 24-12-2024

ABSTRACT

In this paper explores the position of Micro, Small and Medium Enterprises (MSMEs) in terms of three key variables: propensity to credit, capital structure and strategic profile. The premises presented in this scientific essay are derived from the interpretation of data and results of two studies applied to MSMEs. Some elements are presented that illustrate the most frequent preferences and behaviors together with conceptual considerations, with the purpose of trying to explain the main financial and strategic challenges of this type of companies in the national context. In each of the studies that serve as the basis for this paper, surveys were applied as instruments for data collection.

Key words: Capital structure; credit propensity; business strategy.

RESUMEN

Este trabajo explora la posición de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES) en términos de tres variables claves: la propensión al crédito, la estructura de capital y su perfil estratégico. Las premisas expuestas en este ensayo científico se derivan de la interpretación de los datos y resultados de dos estudios aplicados a las MIPYMES. Se presentan algunos elementos que ilustran las preferencias y comportamientos más frecuentes junto a consideraciones de tipo conceptual, con la finalidad de intentar explicar los principales desafíos financieros y estratégicos de este tipo de empresas en el contexto nacional. En cada uno de los estudios que sirven de fundamento a este escrito se aplicaron encuestas como instrumentos para la recolección de datos.

Palabras clave: estructura de capital; propensión al crédito; estrategia empresarial.

INTRODUCCIÓN

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) ocupan un lugar importante en la dinámica económica de la República de Panamá, este sector comprende alrededor del 92% del parque empresarial del país, y, de esta proporción las MIPES representan el 87%, según datos institucionales (La Estrella, 2024). Y, aportan cerca del 74% del Producto Interno Bruto (PIB) y el 80% del empleo.

Comparativamente, se tiene que estas empresas hace cinco años (2019-2020), representaban 97% del parque empresarial del país, aproximadamente unas 96,000 empresas, generaban el 56% de empleo; y de esa proporción entre el 90% y 92% eran micros y pequeñas empresas (MIPES). (AMPYME, 2020). Estos porcentajes reflejan las variaciones que han ocurrido en la configuración empresarial del país.

© 2024; Los autores. Este es un artículo en acceso abierto, distribuido bajo los términos de una licencia Creative Commons (https://creativecommons.org/licenses/by/4.0) que permite el uso, distribución y reproducción en cualquier medio siempre que la obra original sea correctamente citada

Los cambios mencionados están relacionados con cuatro eventos que han tenido efectos adversos sobre las MIPYMES: a) Pandemia (2020-2021); b) Inicio de la Guerra en Ucrania (febrero 2022); c) Protestas por el Alto Costo de la Vida (Julio 2022); d) Protestas Contra la Mina de Cobre (octubre y noviembre 2023).
Se estima que con la pandemia se perdió el 40% de las MIPYMES, en julio de 2022 un 10% y otro 10% en 2023. A diciembre de 2024 se estiman 92,000 empresas, pero la mayoría son nuevas o negocios sobrevivientes reorganizados.
La actual reorganización de algunas MIPYMES responde a la cautela en respuesta a la incertidumbre inherente al posible conflicto social que se puede desencadenar en el marco del debate nacional sobre diversos temas: las reformas a la seguridad social, el tema minero (la propuesta de reabrir la mina para cerrarla ordenadamente), y, las amenazas del nuevo presidente de los Estados Unidos Donald Trump contra la soberanía de Panamá sobre el Canal Interoceánico.
Por otro lado, el artículo 5 de la ley 8 del 29 de marzo del 2000 presenta una propuesta de definición que se describe de la siguiente manera: a) Microempresa: Unidad económica, formal o informal, que genere ingresos brutos o facturación anuales hasta la suma de ciento cincuenta mil balboas (B/.150,000.00); b) Pequeña empresa: Unidad económica que genere ingresos brutos o facturación anuales desde ciento cincuenta mil balboas con un centésimo (B/.150,000.01) hasta un millón de balboas (B/.1,000,000.00); c) Mediana empresa: Unidad económica que genere ingresos brutos o facturación anuales desde un millón de balboas con un centésimo (B/.1,000,000.01) hasta dos millones quinientos mil balboas (B/.2,500,000.00).
A la empresa donde miembros de una misma familia participan de su propiedad y gestión, y existe voluntad de continuidad, se le conoce como empresa familiar (Esparza-Aguilar et al., 2021). En Panamá, el 92% de las MIPYMES son familiares (UNPYME, 2021).
Los tres temas claves de este escrito son: la propensión al crédito, la estructura de capital y el estatus estratégico de la MIPYMES.
En lo macroeconómico, la propensión al crédito se entiende, como una herramienta fundamental para estimular la demanda agregada y, por ende, el crecimiento económico. La teoría postkeynesiana sostiene que, en momentos de contracción económica, la inversión privada tiende a disminuir, generando un déficit en la demanda efectiva. En este contexto, el acceso al crédito permite a los hogares y empresas mantener niveles de consumo e inversión que de otra forma se verían reducidos. Esta premisa implica la necesidad mantener al sistema financiero solvente y líquido para evitar burbujas especulativas y garantizar que el crédito fluya hacia sectores productivos que promuevan el bienestar general y la sostenibilidad económica. A diferencia de las teorías tradicionales que consideran el crédito como un simple resultado del ahorro previo, la visión postkeynesiana enfatiza que la creación de crédito puede preceder al ahorro y que este es un catalizador indispensable para el crecimiento económico inclusivo y sostenido. (Setterfield, 2005)
A escala microeconómica, el crédito desempeña un papel crucial en el desarrollo y sostenibilidad de las micro y pequeñas empresas, que a menudo enfrentan barreras significativas para acceder a recursos financieros tradicionales. Las MIPES, al ser actores clave en la generación de empleo y en la dinamización de los sectores económicos y las economías locales, requieren un acceso continuo y adecuado al crédito para financiar sus operaciones, innovar y adaptarse a las condiciones del mercado. Diversas investigaciones señalan algunos condicionantes sociales en el acceso al crédito (Sautu et al., 2020) que acotan los patrones de utilización de préstamos, y, por ende, la propensión del crédito. Así, factores como: la cultura financiera, la posición en la estructura de clases de la sociedad, el capital social y las redes de contactos pueden facilitar o limitar las oportunidades de financiamiento.
En este escrito se asume que la estructura de capital es la combinación de deuda, capital propio y otras fuentes de financiamiento que una organización utiliza para sostener sus operaciones y alcanzar sus objetivos estratégicos (Bogan, 2012).
En cuanto al estatus estratégico de las MIPYMES, se define como la capacidad de las empresas para alcanzar y sostener una ventaja competitiva en su industria. Existen tres estrategias genéricas fundamentales que permiten el logro de una ventaja competitiva: *liderazgo en costos* (eficiencia y economías de escala), *diferenciación* (propuesta de alto valor) y *enfoque* (propuesta de valor especializada). El diagnóstico del estatus estratégico implica la identificación de las fuerzas que afectan la rentabilidad en la industria: la rivalidad entre competidores existentes, amenaza de nuevos entrantes, poder de los proveedores, poder de los clientes y amenaza de productos o servicios sustitutivos. Evaluar si la empresa opera en un mercado amplio o en un segmento específico (nicho). (Porter, 2008).

MÉTODO

El primer instrumento que sirve de base para este escrito es la encuesta aplicada para la realización de la investigación: "*Propensión al Crédito y Estructura de Capital en las Microempresas de Provincias Centrales, Panamá y Darién*" de la Convocatoria de Fondos de Investigación Universitaria 2018 (CUFI). Código: VIP 18-09-03-2018-10 de la Universidad de Panamá.
Se esperaba que la encuesta se aplicara a MIPYMES, sin embargo, por circunstancias prácticas se aplicó únicamente a microemprearios (formales e informales de subsistencia). El cuestionario incluyó variables vinculadas con el perfil general, las preferencias de crédito y la estructura de capital del negocio. Luego de que se analizaron los

datos provenientes de la encuesta. Se interconectaron los datos, y, la información bibliográfica para interpretar los procesos que contextualizan a la estructura financiera de las microempresas.
El tamaño de la muestra obtenida (400 encuestas) se estimó usando la fórmula de tamaño de muestra para población infinita (tamaño de población desconocido):

$n_0 = (z2\ pq)/e^2$
$= ((1,96)2 \times (0,5)2) / (0,05)^2$
$= (3,84 \times 0,25) / 0,0025$
$= 0,96 / 0,0025$
$= 384$
≈ 400

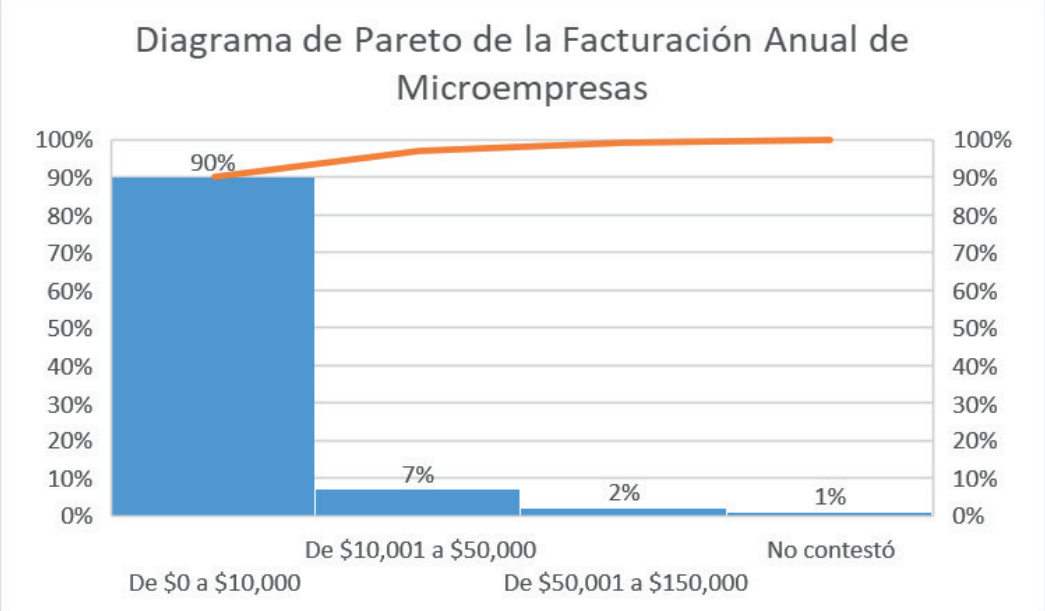
Donde:
N_0: Tamaño muestral población infinita
z: Valor (Z) asociado a un coeficiente de confianza del 95%
p: Proporción muestral
q: Complemento de la proporción muestral
e: error admisible (5%)

La investigación se desarrolló durante el año 2019 y los primeros dos primeros meses del 2020. El segundo documento de base se llama: "Estudio de Impacto" que fue resultado de una encuesta que aplicó la Unión Nacional de Pequeñas y Medianas Empresas de Panamá durante el año 2021 (UNPYME, 2021).
Este estudio se realizó para monitorear los efectos de la pandemia sobre el parque de las MIPYMES e incorporó ítems que permiten establecer el diagnóstico tecnológico y estratégico de las empresas.
Dicho estudio al tratar el tema del stock y la utilización de los recursos tecnológicos por las MIPYMES permite examinar la realidad de las empresas y una aproximación al estatus estratégico mediante el conocimiento de información sobre las capacidades distintivas de estas empresas. En base a esto se pueden sentar las bases para la elaboración e implementación de una política sectorial que pueda modificar el contexto competitivo en favor de la MIPYMES.

RESULTADOS

A continuación se presentan los principales gráficos que describen las situaciones frecuentes en las que se encuentran las microempresas panameñas.

Figura 1.
Diagrama de Pareto del Monto de Facturación



El 91% de los negocios encuestados contestó que el monto de su facturación anual está en los B/.10,000.00 o menos ubicándose como microempresas de subsistencia. Sin embargo, debido al carácter sensitivo que puede tener esta pregunta para los encuestados es recomendable para futuro que se apliquen técnicas de no respuestas para

gestionar los errores no muestrales (provenientes de la no respuestas o respuestas falseadas) para este ítem. Por otro lado, el 9% restante reportó ingresos por facturación entre B/.10,001 y B/.150,000.00. Esto ubicó en la práctica a todos los negocios encuestados en la escala de las microempresas.

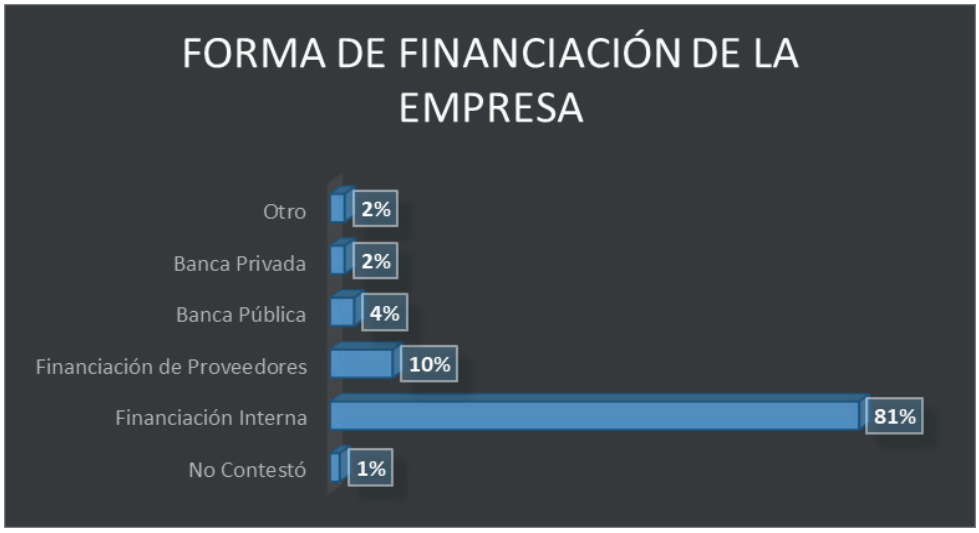
Figura 2.
Microempresas Encuestadas según Actividad Económica

Los hallazgos de la investigación evidencian correspondencia con los datos convencionales de la matriz productiva del país y la alta ponderación del sector terciario. Así, el 89,5% de las Micros encuestadas operaba en el sector terciario, de las cuales el 45,2% hace actividades comerciales, 24,9% servicios profesionales y administrativos y 14,8% restaurantes. La totalidad de los negocios informales encuestados (sin aviso de operaciones) son microempresas y se puede afirmar que las principales razones por las que no se han formalizado están relacionadas con la desinformación y la percepción de que los trámites son complicados. La mayoría de las microempresas encuestadas (71%) se encuentra en la informalidad, tomando como requisito más básico la tramitación de un aviso de operaciones. Este dato es compatible con los datos de otros estudios, por ejemplo, las cifras compartidas en el II Congreso Anual MIPYME y Emprendimientos. (La Estrella, 2024).

Figura 3.
Estructura Jurídica de la Empresa

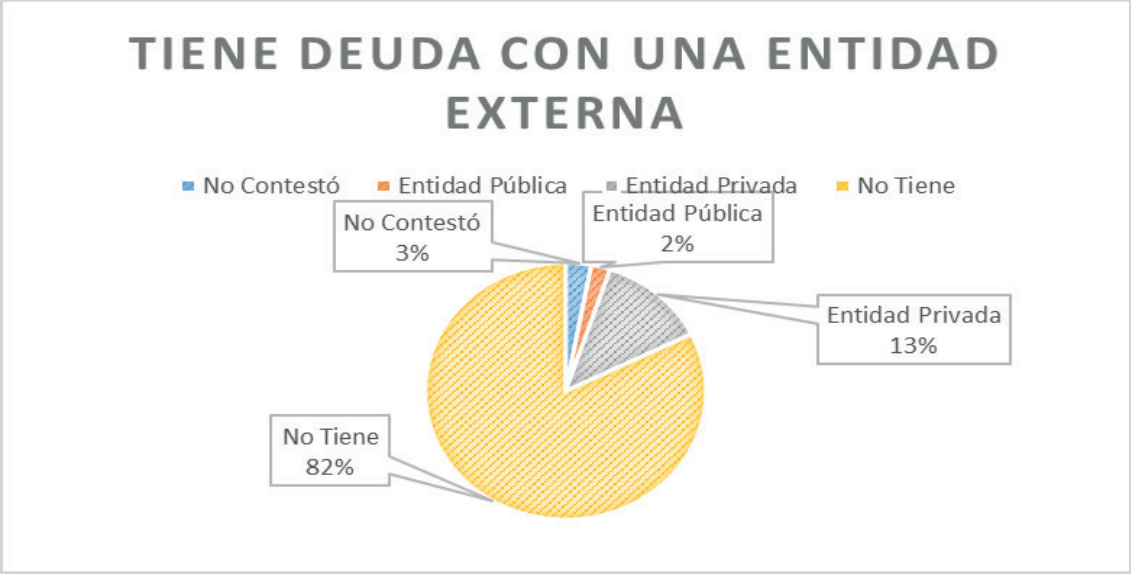
En cuanto a la estructura jurídica de las MIPES se tiene que el 70% opera como persona natural mientras que el 15% como persona jurídica (sociedad anónima).
Otros estudios indican que el 57% son personas naturales y 43% personas jurídicas. El 73% micro, 23% pequeñas y 4% medianas (UNPYME, 2021).

Figura 4.
Forma de Financiación de la Empresa



Un hallazgo valioso es que el 81% de las micros financiaron el inicio de su empresa con ahorros y recursos propios. Y sólo el 6% ha tenido acceso a financiamiento bancario (figura 4). Esto evidencia la carencia del sistema financiero panameño para financiar microempresas e emprendimientos.
Según el otro estudio el 67% bancarizada y 32% no bancarizada, un 10% están en manos de préstamos personales. (UNPYME, 2024).

Figura 5.
Composición de la Deuda



La composición de la deuda de los microempresarios encuestados refleja que el 82% no posee deuda con entidades financieras, 13% posee créditos con entidades privadas y 2% con instituciones financieras públicas (figura 5).
Finalmente, las microempresas encuestadas que poseen deuda indicaron que los plazos de deuda operados son 26% menos de un año, 23% entre 1 y 2 años, 13% entre 2 y 4 años, 9% entre 4 y 10 años mientras que el 29% manejan otros plazos.
En cuanto a las condiciones tecnológicas y estratégicas el segundo estudio de base encontró que el 11,8% de las

MIPYMES no tiene computadora, 5,1% no tiene internet.
Un aspecto central en la competitividad de las empresas es la diligencia, al respecto, el estudio concluye que el 68% realiza trámites bancarios, 47% trámites gubernamentales, 6% busca proveedores, 5% busca clientes, 2% desarrolla procesos sistemáticamente, 2% implementa capacitaciones, el 1% realiza investigación en temas del negocio, 52% no tiene documento de planificación, mientras que la principal preocupación de estar empresas es el capital de trabajo 82%, seguido por las ventas.
En base a los datos arrojados por la encuesta plasmados en la Figura 1 que tratan sobre la facturación anual de las microempresas encuestadas se puede especular sobre la posibilidad de que las microempresas que no son de subsistencia (facturación entre B/.50,001 y B/.150,000) constituyen entre el 1,5% y el 3%.
En consecuencia, desde una perspectiva probabilística se podría estudiar a este segmento de las micros mediante una distribución de densidad o ley probabilística de Pareto. La anterior hipótesis debe ser evaluada y profundizada en próximos estudios.

DISCUSIÓN

Para complementar la descripción y discusión teórica sobre las características de las MIPYMES y emprendedores panameños se incorporan, a continuación, algunos datos de las mediciones de los años 2020-2022 realizadas por el Global Entrepreneurship Monitor.
La primera de estas mediciones se exponen 3 hallazgos claves: a) Los emprendimientos en su mayoría son impulsados por personas entre 18 y 44 años; b) Las personas con nivel educativo alto marcan tendencia en los emprendimientos cuando la economía se ralentiza; c) Las personas con nivel socioeconómico medio o alto tienen mayor tendencia a emprender.
Los emprendimientos (MIPYMES de entre 1 y 3 años) en etapa temprana se ubican geográficamente con mayor densidad en la región capital (metropolitana) y central del país.
Los datos del Global Entrepreneurship Monitor reafirman la mayor preponderancia del sector terciario en los emprendimientos panameños con entre 73% y 75%, sin contemplar el 6% promedio del sector información y comunicaciones; asumiendo que este sector está próximo a la producción científica-tecnológica. Se observó que en etapa temprana la mayoría de los emprendimientos generan entre 1-5 empleos.

CONCLUSIONES

En Panamá las MIPYMES se financian principalmente con fondos propios, tanto al momento de nacimiento del emprendimiento como en términos de capital de trabajo y crecimiento. En términos de estatus estratégico de las empresas existe muchos desafíos tecnológicos y gerenciales que deben ser atendidos para incrementar la competitividad de estas empresas.
Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), en el país, constituyen un pilar fundamental de la economía nacional, representando una gran proporción del empleo y contribuyendo significativamente al desarrollo económico local. Sin embargo, enfrentan diversos desafíos estructurales que limitan su capacidad para crecer y competir en un mercado globalizado. Entre estos, destacan el acceso restringido al financiamiento, la falta de capacitación técnica y gerencial, y una débil adopción de tecnologías modernas. Aunque el gobierno ha implementado programas de apoyo, como incentivos fiscales y líneas de crédito específicas, estas medidas a menudo no permean de manera significativa a las microempresas, especialmente en áreas rurales, donde los costos y las barreras burocráticas son mayores. Estas limitaciones restringen el impacto potencial de las MIPYMES en términos de innovación y generación de valor agregado.
Por otro lado, las MIPYMES en Panamá tienen un gran potencial para convertirse en motores de desarrollo sostenible si se abordan de manera integral sus necesidades. Una mejora en la infraestructura tecnológica, acompañada de una mayor inversión en capacitación empresarial, puede fortalecer sus capacidades productivas y su inserción en cadenas de valor internacionales. Además, una política pública más inclusiva y adaptada a la realidad local es clave para fomentar la formalización de estas empresas y para reducir su dependencia del sector informal.
En el contexto de la globalización, las MIPYMES también deben ser apoyadas para participar en acuerdos comerciales y aprovechar las oportunidades que ofrece el Canal de Panamá, las zonas francas y los parques industriales. Si se implementan estrategias efectivas para superar sus limitaciones, estas empresas podrían ser un factor clave en la diversificación económica y en la reducción de las desigualdades sociales en el país.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Autoridad de Micro, Pequeña y Mediana Empresa – AMPYME. (2020). *Memorias Institucionales*. Recuperado de: https://ampyme.gob.pa/wp-content/uploads/2021/05/Memoria-2020.pdf

Banerjee, A., & Duflo, E. (2019). *Good Economics for Hard Times: Better Answers to Our Biggest Problems*. PublicAffairs.

Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL). Naciones Unidas. Recuperado de: https://statistics.

cepal.org/portal/cepalstat/

Hernández, F. (2003). *La Economía de la Deuda. Lecciones desde México*. Fondo de Cultura Económica. Ciudad de México, México.

Instituto Nacional de Estadística y Censo. (INEC). Contraloría General de la República. *Datos Económicos*. Recuperado de: https://www.inec.gob.pa/Default.aspx

Subramanian, A. (2019). *Of Counsel: The Challenges of the Modi-Jaitley Economy*. Penguin Random House India.

Bhaird, C., & Lucey, B. (2008). *Determinants of Capital Structure in Irish SMEs*. Dublin City University. Recuperado del sitio de Munich Personal Repec Archive. https://mpra.ub.uni-muenchen.de/48415/1/MPRA_paper_48415.pdf

Bogan, V. L. (2012). Capital Structure and Sustainability: An Empirical Study of Microfinance Institutions. *The Review of Economics and Statistics*, *94*(4), 1045-1058. https://doi.org/10.1162/REST_a_00223

Cuasquer, H., & Maldonado, R. (2011). *Microfinanzas y Microcrédito en Latinoamérica. Estudios de Caso: Colombia, Ecuador, El Salvador, México y Paraguay*. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.

Esparza-Aguilar, J. L., Soto-Maciel, A., De La Garza-Ramos, M. I., & San Martín-Reyna, J. M. (2021). *El desempeño financiero y la riqueza socioemocional en pequeñas y medianas empresas familiares y no familiares*. *Tec Empresarial*, *15*(2), 02-16. https://doi.org/10.18845/te.v15i1.5584

Fisher, E. (2015). *Un Análisis Económico De La Coyuntura Reciente*. Revista Investigación y Pensamiento Crítico. Vol. 3, N°1, página 47-66. Universidad Santa María la Antigua -USMA Panamá.

Fondo Monetario Internacional (FMI). (2017). Declaración Final de la Misión de Consulta del Artículo IV. Panamá. Recuperado de: https://www.imf.org/es/News/Articles/2017/03/17/ms031717-panama-staff-concluding-statement-of-the-2017-article-iv-mission

Rodríguez, M. (2024). Ampyme: El 70% de las microempresas en Panamá operan bajo la informalidad. *La Estrella de Panamá*, Panamá. Recuperado de: https://www.laestrella.com.pa/economia/ampyme-el-70-de-las-microempresas-en-panama-operan-bajo-la-informalidad-DI8390126

Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). (2017). Dirección de Análisis Económico y Social. *Informe Económico y Social – Al tercer trimestre*. Recuperado de: http://www.mef.gob.pa/es/informes/Documents/Informe%20Economico%20y%20Social%20-%20Septiembre%202017.pdf

Moody´s. (2018). Calificadora de Riesgo. *Anuncio Sobre el Canal de Panamá*. Recuperado del sitio de la calificadora de Riesgo: https://www.moodys.com/research/Moodys-Panama-Canals-expansion-is-credit-positive-as-performance-exceeds--PR_378480

Porter, M. (2008). *Estrategia Competitiva*. Grupo Editorial Patria. Trigésimo Octava Edición. México.

Portillo Medina, R., & Hernández Fernández, L. E. (2016). *Estrategias para el desarrollo de la microempresa en América Latina*. FAEDPYME

Redcamif. (2015). Boletín Microfinanciero de Centroamérica y el Caribe. Edición No. 6 de diciembre.

Sautu, R., Boniolo, P., Dalle, P., & Elbert, R. (Eds.). (2020). El análisis de clases sociales. Pensando la movilidad social, la residencia, los lazos sociales, la identidad y la agencia. Instituto de Investigaciones Gino Germani de la Universidad de Buenos Aires; Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales (CLACSO).

Setterfield, M. (2005). La Economía Del Crecimiento Dirigido Por la Demanda. Editorial Akal Economía Actual. Madrid, España. Traducción: Equipo Editorial y Olga Biosca Artiñano. Pág. 320.

FINANCIACIÓN
Ninguna.

CONFLICTO DE INTERESES
Ninguno.

CONTRIBUCIÓN DE AUTORÍA
Conceptualización: René Isaac Bracho Rivera, Aaron Samuel Bracho Mosquera.
Curación de datos: René Isaac Bracho Rivera, Aaron Samuel Bracho Mosquera.
Análisis formal: René Isaac Bracho Rivera, Aaron Samuel Bracho Mosquera.
Investigación: René Isaac Bracho Rivera, Aaron Samuel Bracho Mosquera.
Redacción - borrador original: René Isaac Bracho Rivera, Aaron Samuel Bracho Mosquera.
Redacción - revisión y edición: René Isaac Bracho Rivera, Aaron Samuel Bracho Mosquera.