



## Prociclicidad Financiera y Estabilidad Bancaria en Economías Dolarizadas: Revisión Sistemática de la literatura con aplicaciones al Caso de Panamá

Financial Procyclicality and Banking Stability in Dollarized Economies: Systematic Literature Review with Applications to the Case of Panamá

**Waldo Guillén Castillo**

Universidad de Panamá, Facultad de Administración de Empresas y Contabilidad, Panamá

Correo: [guillen.waldo@gmail.com](mailto:guillen.waldo@gmail.com)  <https://orcid.org/0000-0002-4003-3785>

Recibido: 20-03-2026

Aprobado: 30-04-2026

DOI: <https://doi.org/10.48204/j.faeco.v9n2.a9684>

### Resumen

Las economías a nivel global buscan mantener estabilidad económica, bienestar social, crecimiento sostenido, control de precios y pleno empleo. No obstante, enfrentan distintos tipos de riesgo que afectan su desempeño. El riesgo sistemático corresponde a factores externos no controlables, como eventos políticos o fenómenos naturales, que impactan a toda una economía. Por otro lado, el riesgo no sistemático afecta sectores específicos y puede mitigarse mediante diversificación de portafolios. No obstante, surge la prociclicidad financiera, fenómeno que amplifica las fluctuaciones del ciclo económico. Los países con banca central cuentan con herramientas para contrarrestar estos efectos; sin embargo, en economías dolarizadas como Panamá, donde no existe emisión de moneda propia, las opciones de intervención son más limitadas. Por ello, se realiza una revisión de datos financieros y del Producto Interno Bruto (PIB) para analizar el comportamiento de la prociclicidad financiera en el país. Este estudio aporta al conocimiento sobre el bienestar laboral en contextos latinoamericanos, especialmente en Panamá, donde todavía se observan brechas en la regulación y la adopción de prácticas de flexibilidad laboral

**Palabras clave:** estabilidad económica, riesgo sistemático, riesgo no sistemático, diversificación, prociclicidad financiera, ciclo económico, banca central, dolarización, Panamá, PIB.

### Abstract

Economies worldwide strive to maintain economic stability, social welfare, sustained growth, price controls, and full employment. However, they face various types of risk that affect their performance. Systematic risk corresponds to uncontrollable external factors, such as political events or natural phenomena, that impact an entire economy. On the other hand, unsystematic risk affects specific sectors and can be mitigated through portfolio diversification. Nevertheless, financial procyclicality emerges, a phenomenon that amplifies the fluctuations of the economic cycle. Countries with central banks have tools to counteract these effects; however, in dollarized economies like Panama, where there is no issuance of its own currency, intervention options are more limited. Therefore, a review of financial data and Gross Domestic Product (GDP) is conducted to analyze the behavior of financial procyclicality in the country. This study contributes to the understanding of workplace well-being in Latin American contexts, especially in Panama, where gaps remain in the regulation and adoption of flexible labor practices.

**Keywords:** economic stability, systematic risk, unsystematic risk, diversification, financial procyclicality, business cycle, central banking, dollarization, Panama, GDP.



## INTRODUCCIÓN

A partir de la crisis financiera de 2008 que supuso la caída del sistema financiero ocasionada por la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos y que fue impulsada por las hipotecas subprime (Hansen & Benavides, 2016), de alto riesgo, se han tomado distintas medidas regulatorias, financieras, económicas con la finalidad de mitigar los efectos que estas condiciones propician y que se podría traducir como mitigación del riesgo en ciclos de estabilidad e inestabilidad financiera y económica. Esto da como resultado reformas como Basilea III para reducir los efectos de las fases de expansión y de contracción económica y financiera en una economía determinada.

Ahora bien, estas estrategias pueden ser interpretadas e implementadas de distintas maneras dependiendo de diversos factores que pueden ser económicos, financieros, de políticas fiscales y económicas en cada país en particular teniendo todos en común un plan progresivo donde se muestre las carteras a incluir (González et al., 2015)

La Prociclicidad Financiera es la amplificación de las fluctuaciones que se dan en un ciclo económico y que generan inestabilidad tanto en los créditos como en los precios de los activos y apalancamiento (González Mota et al., 2005). En esta instancia es donde se dan ciclos de fases expansivas o de bonanza y ciclos de contracción o de crisis.

El objetivo del presente artículo es explicar mediante la recolección de datos bibliográficos y de fuentes secundarias de información que, mediante una revisión sistemática, pueda responder la pregunta principal de este estudio: ¿Qué es la Prociclicidad Financiera, ¿cómo influye sobre la estabilidad de los créditos bancarios y de qué manera se manifiesta en países dolarizados, especialmente en Panamá?

Para poder responder esta pregunta se realiza una revisión sistemática de la literatura que permite comprender los mecanismos de la teoría de la prociclicidad financiera e identificar sus particularidades en países dolarizados, específicamente en Panamá la cual lleva a identificar un vacío de información específico lo que le brinda validez, relevancia académica y pertinencia a este tema, tomando en cuenta los eventos de años recientes que se han dado en el país.

Cada una de las crisis financieras ocurridas a lo largo del tiempo han dejado consigo una huella y un aprendizaje que en este caso se traduce en la creación de regulaciones, adopción y aplicación por parte las autoridades de supervisión bancaria y las entidades financieras que estas regulan estas actividades.



## Materiales y Método

Para la elaboración de este estudio, se utiliza el método de revisión sistemática señalando las fuentes utilizadas; estableciendo criterios de inclusión y exclusión; elaborando un esquema de análisis y estableciendo procedimientos de presentación de resultados (Codina, 2020) utilizando la guía metodológica PRISMA (Preferred Reporting Items for Systematic Reviews and Meta-Analyses) (Page et al., 2021) en la búsqueda de los datos bibliográficos objeto de estudio y se utiliza la integración de palabras claves (keyword-based) y criterios semánticos de búsqueda (concept-driven criteria) con enfoque en documentos académicos y documentos técnicos de alto impacto e institucionales.

Siguiendo estos criterios se hizo búsqueda exhaustiva en los repositorios de acceso abierto (open-acces), editoriales científicas y bases de datos Google Scholar y Semantic Scholar ya que esta última integra todos los repositorios regionales y globales de documentos open-source al igual que de bases de datos de revistas de alto impacto. Para tal fin se utiliza el software Publish or Perish macOS edition 1990-2025 Tarma Software Research Ltd., que utiliza en su motor de búsqueda el método de palabras clave y semántico para abarcar la mayor cantidad de publicaciones.

Al mismo tiempo se realiza búsqueda de información de fuentes de datos oficiales del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) y de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), que son utilizados para contrastar y verificar los comportamientos en una economía dolarizada como Panamá focalizando eventos puntuales en donde se pudiera, de manera más pronunciada, ver los efectos de la Procciclicidad Financiera en nuestro país.

## Resultados y Discusión

Al realizar la búsqueda semántica y de palabras clave, utilizando el software Publish or Perish, se utilizaron las palabras clave Financial Proccyclicity sin límite de años la cual no envió errores en la que se obtuvo un total de 1000 resultados.

La Tabla 1 muestra el resumen generado por el software en el que se aprecian todos los detalles de criterios y elementos de búsqueda con inteligencia artificial Semantic Scholar.

De igual forma se realizó la búsqueda semántica de información en Google Scholar con el uso del software Publish or Perish con los criterios y elementos de búsqueda que se muestran en la Tabla 2.



**Tabla 1**

Resultados generales búsqueda sistemática de Semantic Scholar

Elementos de Búsqueda	Criterios de Búsqueda
Financial Procyclicity Publish or Perish 8.19.5300.9483 (basic report) MacOS (AMD/Intel x64) edition, running on Darwin 24.6.0 (x86_64)	
<b>Search terms</b>	
Keywords:	Financial Procyclicity
Years:	all
<b>Data retrieval</b>	
Data source:	Semantic Scholar
Search date:	03/19/26 17:31
Cache date:	03/19/26 17:31
Search result:	[0] No error

*Nota.* La Tabla 1 muestra los criterios de búsqueda y metadatos en Semantic Scholar utilizando el software Publish or Perish.

**Tabla 2**

Resultados generales búsqueda sistemática de Google Scholar

Elementos de Búsqueda	Criterios de Búsqueda
Procciclicidad Panamá Publish or Perish 8.19.5300.9483 (basic report) MacOS (AMD/Intel x64) edition, running on Darwin 24.6.0 (x86_64)	
<b>Search terms</b>	
Keywords:	Procciclicidad Panamá
Years:	all
Other options:	include citations; include patents; any articles
<b>Data retrieval</b>	
Data source:	Google Scholar
Search date:	03/19/26 16:15
Cache date:	03/19/26 16:17
Search result:	[0] No error

*Nota.* La Tabla 2 muestra los criterios de búsqueda y metadatos en Google Scholar utilizando el software Publish or Perish.



## Revisión y depuración de la Información

Una vez establecidos los criterios de búsqueda en el software se procede a la creación de la base de datos de registros académicos bibliográficos de donde se obtiene un resultado voluminoso el cual fue depurado.

En el primero de los casos de búsqueda de información, Semantic Scholar, se obtuvo un resultado de mil (1000) documentos académicos. En la Tabla 3 se detallan los criterios y delimitación de la muestra y el cumplimiento de cada uno para la búsqueda de información en Semantic Scholar y Google Scholar.

**Tabla 3**

Criterios de Delimitación de la muestra Semantic Scholar y Google Scholar

Criterio	Delimitación	Cumple
Temporalidad:	Del año 1965 al 2026	<input checked="" type="checkbox"/>
Geográfico:	Todos	<input checked="" type="checkbox"/>
Tipo de Documento:	Artículo científico, revista indexada, Tesis de posgrado, Institucional	<input checked="" type="checkbox"/>
Accesibilidad:	Página web activa	<input checked="" type="checkbox"/>
Impacto:	Q1, Q2, Q3	<input checked="" type="checkbox"/>

*Nota.* Elaboración propia. La Tabla 3 muestra los criterios de delimitación de la muestra objeto de revisión.

Para la revisión de información del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de la Contraloría General de la República se utilizó la página web de la institución <https://www.inec.gob.pa/> desde donde son localizables todos los datos recabados. El criterio de búsqueda utilizado: Producto Interno Bruto a precio de comprador con base 2018.

De la misma manera se obtuvo los datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) de los Balances de Situación de la Banca Oficial al mes de diciembre de los años 2014 a 2025 desde la página web del organismo de regulación bancaria <https://www.superbancos.gob.pa/>; sin embargo, se utilizaron los datos de los años 2018 al 2024 para efectos del estudio. Asimismo, se utilizaron los datos globales a diciembre de cada año de la Cartera Crediticia Local.



## Análisis e Integración de la Información

El sector financiero representa un reto que radica en poder determinar las regulaciones financieras y poder reducir el efecto de la prociclicidad financiera debido a su ciclicidad inherente (Fernández de Lis, 2023). Es este comportamiento cíclico el que puede llegar a incidir en las decisiones de políticas gubernamentales para el sector financiero.

En cuanto a las reformas regulatorias, a partir de su acuerdo en el año 2010, y su posterior implementación gradual a partir del año 2013, que se dan con Basilea III, las cuales buscan como principal objetivo que los bancos sean más resilientes y poder evitar quiebras mediante el aumento de la calidad y cantidad del capital para que tenga la capacidad de absorber pérdidas (Wang et al., 2012); del mismo modo evitar que todo un sistema financiero se vea afectado por la caída de uno de sus instituciones financieras y la mitigación del riesgo sistemático (Ball, 2014); como también incentivar a prácticas más prudentes con respeto al crédito, la liquidez y el apalancamiento que maneja cada institución; al igual que el fortalecimiento de los sistemas financiero y poder limitar o mitigar la prociclicidad financiera.

Para responder la segunda parte de la pregunta del presente artículo y poder determinar cómo en un país de economía dolarizada como Panamá la prociclicidad financiera influye sobre los créditos bancarios locales y como se manifiesta, se toma en cuenta la información crediticia de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) de la banca oficial local y para poder estudiar si existe o no un grado de prociclicidad financiera en este rubro se utilizan los datos oficiales del Producto Interno Bruto a precios de bienes y servicios constantes con base 2018 publicados por el Instituto de Estadística y Censo (INEC) de la Contraloría General de la República. Se debe destacar que a partir del año 2023 con la finalidad de tener datos más actualizados la institución decide hacer un cambio en el año base de los datos pasando del 2007 al 2018 como base (Admin, 2021). Estos datos se incorporan en valor absoluto para obtener información más precisa.

Con la finalidad de depurar la información para obtener resultados lo más confiables posible, se condensa toda la información relevante por año, por PIB real durante este intervalo de tiempo, al igual que de la cartera crediticia local de la banca oficial. Para el análisis de los datos se utiliza el software IBM SPSS Statistics Versión 26 con la aplicación de logaritmos naturales (Ln) que permiten mitigar la heterocedasticidad y utilizar datos lineales que generan un mejor análisis de regresión y correlación (Idowu\*† et al., 2024).

Al utilizar la función logarítmica Ln (que devuelve el logaritmo en base e a la expresión que debe ser numérica y mayor que cero) y establecer la variable objetivo con la expresión  $LN(PIB_{RealBase2018})$  y  $LN(CarteraCrediticiaLocalBancaOficial)$  obtenemos los datos logarítmicos de las columnas LN\_PIB y LN\_Credito que se muestra en la Tabla 4. Con estos datos validados se puede entonces utilizar la función LAG de SPSS (que brinda el valor de la variable del caso anterior ó n casos antes) expresados de la siguiente manera:  $LN\_PIB - LAG(LN\_PIB)$  que crea la variable Var\_PIB que muestra la variabilidad que tiene el dato logarítmico de un año específico. Del mismo modo se calcula la Variable Crédito a la que se le asigna el nombre Var\_Credito y se muestran en la Tabla 4. El software SPSS no permite el uso de acento ortográfico por lo que la variable creada no lo lleva.



Acceso Abierto. Disponible en:

[https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco\\_sapiens](https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens)Correo: [faeco.sapiens@up.ac.pa](mailto:faeco.sapiens@up.ac.pa)**Tabla 4**

Valores de Procciclicidad Financiera en Panamá correspondiente a la Cartera Crediticia Local de la Banca Oficial años 2018 a 2024

Año	PIBRealBase2018	CarteraCrediticiaLocal BancaOficial	YEAR_	DATE_	LN_PIB	LN_Credito	Var_PIB	Var_Credito
2018	67.316.471.181,25	7.097.403.212,84	2018	2018	24,93	22,68	-	-
2019	69.405.347.011,92	7.555.586.376,73	2019	2019	24,96	22,75	3,06%	6,26%
2020	57.036.460.526,15	8.253.000.000,00	2020	2020	24,77	22,83	-19,63%	8,83%
2021	66.428.725.696,96	8.699.475.810,47	2021	2021	24,92	22,89	15,24%	5,27%
2022	73.582.877.464,12	9.945.621.582,41	2022	2022	25,02	23,02	10,23%	13,39%
2023	79.027.496.467,60	11.043.817.573,51	2023	2023	25,09	23,13	7,14%	10,47%
2024	81.288.981.066,00	12.256.736.130,58	2024	2024	25,12	23,23	2,82%	10,42%

*Nota.* Elaboración propia. La Tabla 4 muestra los valores logarítmicos y su variación entre las variables PIB y Cartera Crediticia Local de Bancos Oficiales. Datos obtenidos del Instituto Nacional de Estadística y Censo, y de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

La representación gráfica de los datos logarítmicos de las variaciones del PIB y de la Cartera Crediticia Local se muestra en la Figura 1 donde se puede observar la variación porcentual entre estas variables y el comportamiento de arrastre donde el PIB incrementa, el Crédito local sigue esa tendencia; sin embargo el comportamiento del año 2020, con la particularidad de la pandemia, muestra un comportamiento con tendencia ascendente a pesar de la caída histórica del PIB de un 19%.

La Figura 2 muestra el comportamiento procíclico de la cartera de crédito bancaria. Adicionalmente de este comportamiento se da un hallazgo importante y es que durante el año 2020 las variables se comportan de manera contracíclica donde la economía cae drásticamente 19.63%, pero el crédito local de la banca oficial no solo se mantiene con valores positivos sino que se incrementa para este período en comparación con el año inmediatamente anterior pasando de 6.26% a 8.83% .

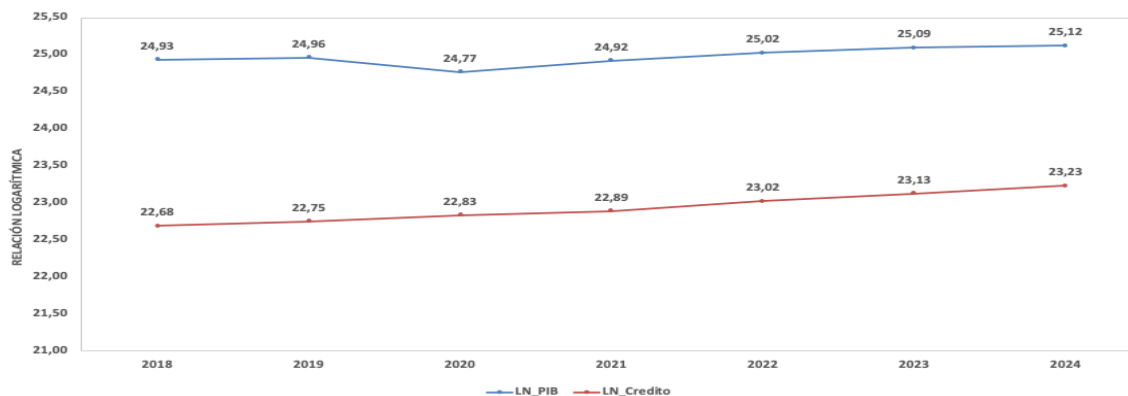
Adicionalmente al estudio previo, se lleva a cabo para confirmar estos resultados un análisis de correlación de Pearson en el software IBM SPSS Versión 26 de las variables Var\_PIB y VAR\_Credito con todos los datos incluyendo el año 2020 y otro excluyendo este mismo año con los siguientes resultados:

Con datos del año 2020 correlación de Pearson estadísticamente alta con un grado de significancia bilateral muy alto de 0.957.

Excluyendo los datos del año 2020 la correlación de Pearson obtenida es estadísticamente alta con un grado de significancia bilateral con un valor de 0.781.

### Figura 1

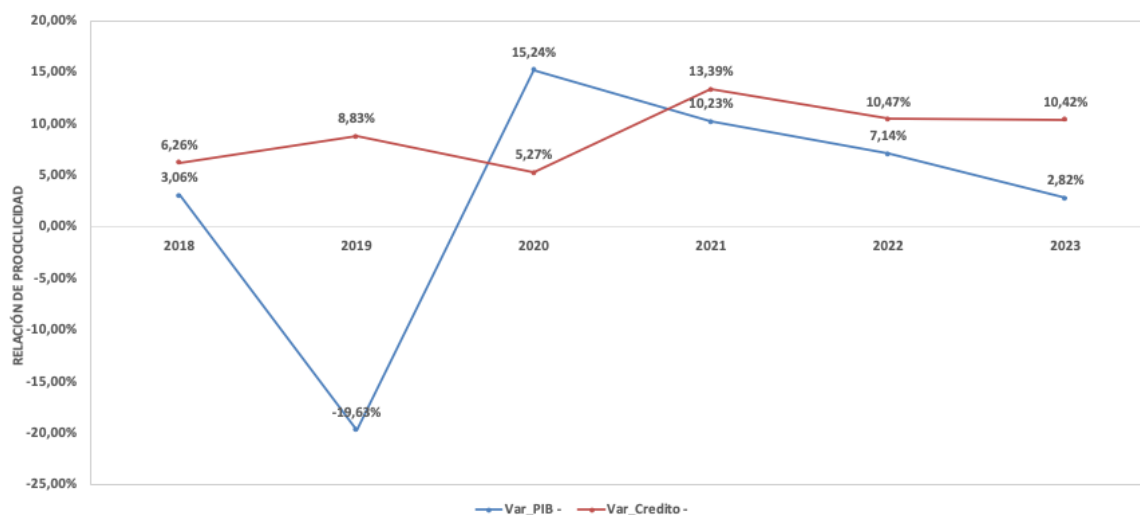
Gráfica de relación de logarítmica entre el PIB y la Cartera Crediticia de la Banca Oficial Local de la República de Panamá. Años de referencia 2018 – 2024



Nota. Elaboración propia. La Figura 1 muestra la tendencia entre las variables PIB y Cartera Crediticia Local de Bancos Oficiales.

### Figura 2

Gráfica de relación de prociclicidad entre el PIB y la Cartera Crediticia Local de la Banca Oficial de la República de Panamá. Años de referencia 2018 - 2024



Nota. Elaboración propia. La Figura 2 muestra la tendencia procíclica entre las variables PIB y Cartera Crediticia Local de Bancos Oficiales.



## CONCLUSIONES

La revisión sistemática de la literatura académica y de informes nacionales como fuentes secundarias de información brindan una clara documentación sobre el objeto de estudio el cual es la Prociclicidad Financiera. Diversas fuentes y autores coinciden en que puede haber un comportamiento cíclico pero estos estudios se dan mayormente en países desarrollados con economías y sistemas financieros robustos y una banca central con la capacidad de emisión de papel moneda; sin embargo, se encuentran un número inferior de estudios en países con economías emergentes y aún más reducidos en países con economías dolarizadas. El caso de Panamá es siempre particular ya que cuenta con un sistema financiero internacional muy sólido que ha ido incrementando su capacidad competitiva a lo largo de los años y superando las distintas crisis financieras que han tenido lugar.

Se tiene entonces que existen diversos aspectos que inciden en el comportamiento económico y financiero de un país con una economía dolarizada como lo es el caso de Panamá. Variables exógenas y endógenas contribuyen al comportamiento ya sea positivo o negativo en los datos tanto del Producto Interno Bruto del país como de la Cartera Crediticia de la Banca Oficial Local objeto de estudio.

Si bien es cierto existen comportamientos cíclicos en las economías a nivel global también existen comportamientos que aumentan la expectativa positiva o negativa del crecimiento económico y financiero, en este caso, de la cartera crediticia, el cual se conoce como prociclicidad financiera.

En el caso de la economía dolarizada de Panamá los datos recabados de las distintas fuentes secundarias de información como los es el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de la Contraloría General de la República y de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) dieron como resultado información valiosa, no encontrada en la revisión sistemática realizada y que demuestra el comportamiento procíclico de la Variable Cartera Crediticia en relación al Producto Interno Bruto del país.

Los resultados obtenidos son de gran relevancia debido a que mediante estos se puede observar, el efecto que puede llegar a tener, en la cartera crediticia local, la implementación de medidas de mitigación de riesgo crediticio como las que se implementaron durante el período 2020. Estas medidas contribuyeron a que en este año en particular se obtuvieran resultados contracíclicos y que contribuyeron a la estabilidad del sistema financiero en especial de la cartera crediticia de la banca oficial local.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Admin. (2021, March 10). Para el 2023, el INEC contara con nuevo año base para Informes Económicos - Contraloría General. <https://www.contraloria.gob.pa/publicaciones/para-el-2023-el-inec-contara-con-nuevo-ano-base-para-informes-economicos-2/>
- Ball, L. (2014). The Case for a Long-Run Inflation Target of Four Percent; by Laurence Ball; IMF Working Paper No. 14/92; June 1, 2014. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2014/wp1492.pdf>
- Blanchard, O. (2021). \*Macroeconomía\* (8ª ed.). Pearson Educación.
- Codina, L. (2020). Cómo hacer revisiones bibliográficas tradicionales o sistemáticas utilizando bases de datos académicas = How to do traditional or systematic bibliographic reviews using academic databases. <https://doi.org/10.14201/orl.22977>
- Fernández de Lis, S. (2023, November). Procyclical financial regulation: what can be done? BBVA Research. [https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2020/10/Santiago\\_Fernandez\\_de\\_Lis\\_Procyclical\\_financial\\_regulation\\_what\\_can\\_be\\_World\\_Economic\\_ForumWB.pdf](https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2020/10/Santiago_Fernandez_de_Lis_Procyclical_financial_regulation_what_can_be_World_Economic_ForumWB.pdf)
- García-Palacios, J. H., López-Gallo, F., & Negrín, J. L. (2014). El ciclo del crédito y el capital de la banca. Banco de México.
- González, F., Mota, A., & Madrid, P. (2015). Regulación bancaria : estudio para la implementación de los nuevos estándares de riesgo de crédito y Basilea III en Chile. <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/handle/11531/6843>
- González Mota, E., Viñals, J., Repullo, R., Ayuso, J., & Gavilá, S. (2005). PROCICLICIDAD, VOLATILIDAD FINANCIERA Y BASILEA II. [https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/RevistaEstabilidadFinanciera/05/Fich/07\\_Prociclicidad\\_BasileaII.pdf](https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/RevistaEstabilidadFinanciera/05/Fich/07_Prociclicidad_BasileaII.pdf)
- Hansen, T., & Benavides, E. (2016). La crisis de la vivienda y los trabajadores en Estados Unidos.
- Idowu†, E. O., Ikegwu†, E. M., Fadij†, A. A., & Evro†, M. U. (2024). Detection and correction of heteroscedasticity and its effect on modelling of Nigerian economic data. *International Journal of Mathematical Analysis and Modelling*, 7(2), 153–158. <https://tnsmb.org/journal/index.php/ijmam/article/view/159>
- Instituto Nacional de Estadística y Censo. (2024). Índice de precios al consumidor (IPC): Enero 2024. [https://www.inec.gob.pa/publicaciones/Default3.aspx?ID\\_PUBLICACION=1343&ID\\_CATEGORIA=4&ID\\_SUBCATEGORIA=26](https://www.inec.gob.pa/publicaciones/Default3.aspx?ID_PUBLICACION=1343&ID_CATEGORIA=4&ID_SUBCATEGORIA=26)
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77–91. Borio, C., Furfine, C., & Lowe, P. (2001). Procyclicality of the financial system and financial stability: issues and policy options. *BIS papers*, 1(3), 1-57.
- Page, M. J., McKenzie, J. E., Bossuyt, P. M., Boutron, I., Hoffmann, T. C., Mulrow, C. D., Shamseer, L., Tetzlaff, J. M., Akl, E. A., Brennan, S. E., Chou, R., Glanville, J., Grimshaw, J. M., Hróbjartsson, A., Lalu, M. M., Li, T., Loder, E. W., Mayo-Wilson, E., McDonald, S., ... Moher, D. (2021). The PRISMA 2020 statement: an updated guideline for reporting systematic reviews. *BMJ*, 372. <https://doi.org/10.1136/bmj.n71>
- Sharpe, W. F. (1964). Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. *The Journal of Finance*, 19(3), 425. <https://doi.org/10.2307/2977928>
- Smith, J., Petrovic, P., Rose, M., De Souza, C., Muller, L., Nowak, B., & Martinez, J. (2021). Placeholder Text: A Study. *The Journal of Citation Styles*, 3.



Acceso Abierto. Disponible en:

[https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco\\_sapiens](https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens)Correo: [faeco.sapiens@up.ac.pa](mailto:faeco.sapiens@up.ac.pa)

Superintendencia de Bancos de Panamá. (s.f.). Cartera de crédito por tipo de préstamo (estadísticas financieras). <https://www.superbancos.gob.pa/estadisticas-financieras/cartera-credito>

Wang, C., Wang, N., & Yang, J. (2012). A unified model of entrepreneurship dynamics. *Journal of Financial Economics*, 106(1), 1–23. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2012.05.002>