



Planificación financiera y acceso al crédito en PYMES Manufactureras: un modelo integrado para fortalecer la elegibilidad financiera en Panamá

Financial Planning and Access to Credit in Manufacturing SMEs: An Integrated Model to Strengthen Financial Eligibility in Panama

Yorlanis Arauz Fuentes

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

Correo: yorlanis.arauz@up.ac.pa  <https://orcid.org/0009-0007-1417-4641>.

Jorge Camacho Canto

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

Correo: jorge.camacho@up.ac.pa  <https://orcid.org/0000-0001-9774-218X>

Recibido: 03-04-2026

Aprobado: 10-05-2026

DOI: <https://doi.org/10.48204/j.faeco.v9n2.a9686>

Este estudio analiza la relación entre la planificación financiera y el acceso al financiamiento en PYMES manufactureras e identifica las principales barreras estructurales que limitan la obtención de crédito formal. El acceso limitado al financiamiento constituye una barrera crítica para el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) manufactureras en América Latina, particularmente en Panamá. Se desarrolló un estudio empírico de enfoque cuantitativo, diseño no experimental y alcance correlacional, utilizando una muestra de 222 empresas manufactureras. Para el análisis estadístico del Chi-cuadrado de independencia y el coeficiente de correlación de Spearman evidenciaron una relación estadísticamente significativa entre la planificación financiera y el acceso al financiamiento ($\chi^2 = 18.42$; $p < 0.05$; $\rho = 0.62$). Los hallazgos sugieren que las empresas con mayores niveles de planificación financiera presentan mejores condiciones para acceder a financiamiento formal, debido a la reducción de la asimetría de información y una mayor confianza por parte de las instituciones financieras. En conclusión, se propone un modelo integrado basado en gestión financiera, formación contable y desarrollo empresarial para fortalecer la elegibilidad crediticia de las PYMES manufactureras.

Palabras clave: planificación financiera, pequeñas y medianas empresas, financiamiento empresarial, gestión financiera.

Abstract

This study analyzes the relationship between financial planning and access to financing in manufacturing SMEs and identifies the main structural barriers that limit access to formal credit. Limited access to financing is a critical barrier to the development of small and medium-sized manufacturing enterprises (SMEs) in Latin America, particularly in Panama. An empirical study with a quantitative approach, non-experimental design, and correlational scope was conducted using a sample of 222 manufacturing companies. Statistical analysis using the chi-square test of independence and Spearman's rank correlation coefficient revealed a statistically significant relationship between financial planning and access to financing ($\chi^2 = 18.42$; $p < 0.05$; $\rho = 0.62$). The findings suggest that companies with higher levels of financial planning are better positioned to access formal financing, due to reduced information asymmetry and greater trust on the part of financial institutions. In conclusion, an integrated model based on financial management, accounting training, and business development is proposed to strengthen the creditworthiness of manufacturing SMEs.

Keywords: financial planning, small and medium-sized enterprises, business finance, financial management.



Introducción

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) representan un componente fundamental en la estructura económica de Panamá, debido a su capacidad para generar empleo, dinamizar la economía y promover la innovación productiva. Sin embargo, enfrentan múltiples desafíos estructurales que limitan su crecimiento, entre ellos la falta de acceso al financiamiento formal, la escasa tecnificación administrativa y la ausencia de procesos sistemáticos de planificación financiera. Estudios recientes confirman que la debilidad en la gestión financiera continúa siendo uno de los principales factores que restringen la competitividad de las pymes en la región (OECD, 2023).

La problemática de estas unidades productivas se centra en que, a pesar de su relevancia económica, presentan dificultades persistentes para acceder a financiamiento bancario, debido a la limitada calidad de su información financiera, la informalidad contable y la ausencia de herramientas de planificación financiera que permitan proyectar flujos de caja, evaluar riesgos y cumplir con los requisitos exigidos por las entidades financieras. La literatura señala que la falta de información confiable incrementa la percepción de riesgo por parte de los bancos, lo que se traduce en tasas de interés más elevadas, mayores exigencias de garantías y restricciones en la aprobación de créditos (World Bank, 2022; Demirgüç-Kunt et al., 2022).

Diversos estudios han documentado que las pymes latinoamericanas enfrentan barreras estructurales para acceder al crédito, entre ellas la asimetría de información, la informalidad administrativa y la limitada capacidad de gestión financiera (IFC, 2022). En Panamá, estas limitaciones se acentúan en el sector manufacturero, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (2023), la contribución de la industria manufacturera al PIB nacional ha mostrado una tendencia decreciente, situándose por debajo del 5 % en los últimos años. Este sector enfrenta presiones competitivas derivadas de la apertura comercial, la sustitución de productos nacionales por importaciones y la falta de modernización tecnológica (CEPAL, 2023). Investigaciones recientes destacan que la ausencia de planificación financiera formal es una de las principales causas del fracaso empresarial, ya que limita la capacidad de las pymes para anticipar necesidades de capital, gestionar riesgos y tomar decisiones estratégicas (González & Herrera, 2021).

El estudio justifica la necesidad de comprender cómo la planificación financiera influye en el acceso al financiamiento de las pymes manufactureras panameñas. La evidencia empírica demuestra que las empresas que implementan procesos formales de presupuestación, proyección financiera y control interno presentan mejores condiciones para cumplir con los requisitos de las entidades financieras y, por ende, mayores probabilidades de obtener recursos externos (OECD, 2023; IFC, 2022). El analizar esta relación permitirá identificar brechas, proponer soluciones y fortalecer la capacidad financiera del sector.



El objetivo del estudio es determinar si la implementación de herramientas de planificación financiera influye en la capacidad de estas empresas para acceder a crédito formal. Asimismo, se busca generar evidencia que contribuya al diseño de estrategias de fortalecimiento empresarial.

Desde los aspectos conceptuales, la planificación financiera se entiende como un proceso sistemático que integra la proyección de ingresos, gastos, inversiones, necesidades de capital y estrategias de financiamiento, con el fin de garantizar la sostenibilidad y el crecimiento empresarial. Este concepto se vincula con teorías como la Información Asimétrica, la Teoría de Agencia y la Teoría de la Selección Jerárquica, las cuales explican cómo la calidad de la información financiera y la estructura interna de la empresa influyen en la percepción de riesgo y en la estructura de capital (Myers & Majluf, 1984; Jensen, 1976).

A través de esta investigación se aportará conocimiento actualizado sobre la gestión financiera de las pymes manufactureras panameñas, un sector clave para la diversificación productiva y el desarrollo económico del país. Además, ofrece insumos para la formulación de políticas públicas, creación de modelos, programas de capacitación y herramientas de apoyo empresarial que permitan mejorar la competitividad del sector.

No obstante, las PYMES manufactureras requieren fortalecer sus capacidades de gestión financiera para lograr ser más competitivas y tener mejores oportunidades de crecimiento. La creación de un modelo integrado de gestión financiera, formación contable y desarrollo empresarial contribuiría a potenciar el acceso al financiamiento, ya que sería una herramienta práctica y replicable a otras empresas, en el cual abordaría simultáneamente las causas estructurales de la exclusión financiera y fortalecería la sostenibilidad empresarial a largo plazo.

Materiales y Método

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo; el diseño no experimental de tipo transversal y con alcance correlacional.

Para determinar el tamaño de la muestra se utilizó la fórmula para poblaciones finitas. Considerando una población de 523 empresas, un nivel de confianza del 95%, un margen de error del 5% y una probabilidad de ocurrencia de 0.5.

$$n = \frac{N \cdot Z^2 \cdot p \cdot q}{e^2 (N-1) + Z^2 \cdot p \cdot q}$$

$$n = \frac{523(1.96)^2(0.5)(0.5)}{(0.05)^2(523-1) + (1.96)^2(0.5)(0.5)}$$

502.29
2.2654

n = 221.8. Se redondea al número entero más

cercano: $n \approx 222$



Se obtuvo un tamaño de muestra de 222 empresas, las cuales fueron seleccionadas para la aplicación del instrumento de recolección de datos a través de un muestreo estratificado proporcional con el propósito de garantizar la representatividad de cada tipo de empresa dentro de la muestra. La población total de 523 empresas fue dividida en dos estratos: pequeñas y medianas empresas. A partir del tamaño de muestra calculado de 222 empresas, se distribuyó proporcionalmente la muestra entre los estratos utilizando la fórmula $n_h = N_h/N \times n$ de asignación proporcional, obteniéndose 181 pequeñas empresas y 41 medianas empresas.

$$n_h = \frac{N_h}{N} \times n$$

Donde:

- n_h = muestra del estrato
- N_h = población del estrato
- N = población total
- n = tamaño total de la muestra

$$n_i(427/523)222 = 181 \text{ pequeñas} \quad n_i(97/524)222 = 41 \text{ medianas empresas}$$

Las variables del estudio fueron dos:

1. **Planificación financiera**, conjunto de prácticas, herramientas y procesos utilizados por la empresa para proyectar ingresos, gastos, inversiones y necesidades de capital, con el propósito de garantizar la sostenibilidad financiera y apoyar la toma de decisiones estratégicas dentro de la organización (Brigham & Houston, 2006; Gitman, 2007).
2. **Acceso al financiamiento**, capacidad de las empresas para obtener recursos financieros provenientes de instituciones formales, bajo condiciones adecuadas de costo, plazo y requerimientos de garantías, lo cual resulta fundamental para el crecimiento, inversión y sostenibilidad empresarial (Beck & Demirgüç-Kunt, 2006; Berger & Udell, 1998).

Cada variable fue operacionalizada mediante dimensiones e indicadores derivados del marco teórico y de estudios previos sobre gestión financiera en pymes. La operacionalización permitió construir un instrumento de medición válido y confiable.

El instrumento de recolección de datos consistió en un cuestionario estructurado, dividido en tres secciones principales: en la primera se ubicaron preguntas generales del negocio, en la segunda parte sobre las alternativas de financiamiento y la última parte preguntas sobre la planificación financiera de la empresa.

Para garantizar la validez del instrumento, se aplicó un proceso de juicio de expertos (Técnica de Lawshe & Tristán) para la validación del contenido de las preguntas. La confiabilidad se determinó mediante el coeficiente Alfa de Cronbach, obteniéndose valores superiores a 0.80 en ambas variables, lo que indica una alta consistencia interna.



Acceso Abierto. Disponible en:

https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens

Correo: faeco.sapiens@up.ac.pa



La técnica de recolección de datos consistió en visitas directas a las empresas y entrevistas con propietarios, gerentes financieros o encargados administrativos.

El análisis y procesamiento de los datos se utilizó el software SPSS Statistics para evaluar la relación entre la planificación financiera y el acceso al financiamiento en las PYMES del sector manufacturero, se aplicó la prueba de chi-cuadrado de independencia, cuya expresión matemática es:

$$\chi^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Donde O representa las frecuencias observadas y E las frecuencias esperadas.

El análisis estadístico arrojó un valor de $\chi^2 = 18.42$, con $gl = 4$ y un nivel de significancia $p = 0.001$, resultado inferior al nivel crítico establecido ($\alpha = 0.05$). En consecuencia, se rechaza la hipótesis nula, confirmando la existencia de una relación estadísticamente significativa entre las variables estudiadas.

Adicionalmente, se aplicó el coeficiente de correlación de Spearman (ρ) para determinar la intensidad de la relación entre las variables, utilizando la fórmula:

$$\rho = 1 - \frac{6\sum d^2}{n(n^2 - 1)}$$

El resultado obtenido fue $\rho = 0.62$ ($p < 0.01$), lo que indica una correlación positiva moderada entre la planificación financiera y el acceso al financiamiento. Este resultado sugiere que las empresas que presentan mayores niveles de planificación financiera tienden a tener mejores condiciones para acceder a fuentes formales de financiamiento. El estudio se llevó a cabo entre los años 2019 y 2023 en la Provincia de Panamá, específicamente en empresas manufactureras ubicadas en el distrito de San Miguelito.

Resultados y Discusión

Los resultados del estudio evidencian que una proporción importante de las PYMES manufactureras analizadas presenta debilidades en la implementación de procesos formales de planificación financiera. Muchas empresas toman sus decisiones financieras de manera empírica, basándose principalmente en la experiencia del propietario o administrador.

**Tabla 1****Nivel de Planificación Financiera de las Pymes Manufactureras en Panamá**

Nivel de Planificación Financiera	Frecuencia	Porcentaje
Alta planificación financiera	40	18%
Planificación moderada	87	39%
Baja planificación financiera	95	43%
Total	222	100%

El 43% de las empresas presenta bajos niveles de planificación financiera (n=95), mientras que el 39% muestra un nivel moderado (n=87). Solo el 18% de las empresas analizadas posee una planificación financiera alta (n=40), lo que refleja debilidades en la gestión financiera dentro del sector empresarial estudiado.

En cuanto a las fuentes de financiamiento más utilizadas por las pymes manufactureras

Tabla 2**Fuentes de financiamiento de las pymes manufactureras en Panamá**

Fuentes de financiamiento	Frecuencia	Porcentaje
Recursos propios	102	46%
Crédito bancario	62	28%
Financiamiento informal	40	18%
Planificación moderada	87	39%
Programas gubernamentales	18	8%
Total	222	100%

Se evidencia la estructura de financiamiento predominante en las pequeñas y medianas empresas analizadas. En primer lugar, se observa que el 46% de las empresas (n = 102) financia sus actividades principalmente con recursos propios, lo que indica una alta dependencia del autofinanciamiento. Este comportamiento es característico de muchas PYMES en economías en desarrollo, donde las limitaciones para acceder al sistema financiero formal obligan a los empresarios a recurrir a capital propio o reinversión de utilidades para sostener sus operaciones.

En segundo lugar, el crédito bancario es utilizado por el 28% de las empresas (n=62), lo que evidencia que una parte del sector empresarial logra acceder al sistema financiero formal, aunque su participación sigue siendo limitada.

Asimismo, el 18% de las empresas (n=40) recurre a financiamiento informal, lo que refleja la existencia de alternativas de financiamiento fuera del sistema financiero tradicional. En



cuanto a los programas gubernamentales presentan la menor participación, con el 8% de las empresas (n=18), lo que sugiere un bajo uso de estos mecanismos de apoyo financiero.

Los resultados reflejan una estructura de financiamiento concentrada en recursos propios, lo que pone de manifiesto la necesidad de fortalecer mecanismos de inclusión financiera para las PYMES. Asimismo, estos hallazgos sugieren que el fortalecimiento de las capacidades de planificación financiera y gestión empresarial podría contribuir a mejorar el acceso de estas empresas a fuentes formales de financiamiento, particularmente al crédito bancario. Al analizar la principales causas u obstáculos al solicitar un crédito formal

Tabla 3*Principales obstáculos para acceder al financiamiento*

Obstáculos	Frecuencia	Porcentaje
Falta de garantías	64	29%
Falta de historial crediticio	51	23%
Altas tasas de interés	49	22%
Falta de planificación financiera	38	17%
Otros	20	9%
Total	222	100%

El principal obstáculo que enfrentan las PYMES para acceder al financiamiento es la falta de garantías, señalado por el 29% de las empresas (n=64), esto sugiere que muchas empresas no cuentan con activos suficientes que respalden las solicitudes de crédito ante las instituciones financieras. La falta de historial crediticio representa el 23% de las respuestas (n=51), lo que indica que un número importante de empresas no posee antecedentes financieros que faciliten la evaluación de riesgo por parte de las entidades crediticias.

Asimismo, las altas tasas de interés fueron mencionadas por el 22% de las empresas (n=49), lo que refleja la percepción de que el costo del financiamiento constituye una limitación para acceder a recursos externos.

Por otra parte, la falta de planificación financiera fue identificada por el 17% de las empresas (n=38), evidenciando debilidades en la gestión financiera que pueden afectar la capacidad de las empresas para presentar información financiera adecuada ante los bancos.



En términos generales, los resultados evidencian que los obstáculos para acceder al financiamiento se relacionan principalmente con limitaciones estructurales y de gestión financiera, lo que resalta la importancia de fortalecer las capacidades de planificación financiera en las PYMES.

Por otro lado, se consultó a la población de estudio qué herramientas para planificar financieramente utilizaban

Tabla 4*Herramientas de planificación financiera utilizadas*

Herramientas financieras	Frecuencia	Porcentaje
Presupuesto financiero	64	29%
Flujo de caja proyectado	53	24%
Estados financieros	48	22%
Plan financiero forma	31	14%
No utiliza herramienta	26	11%
Total	222	100%

Los resultados muestran que el presupuesto financiero es la herramienta de planificación financiera más utilizada por las PYMES, representando el 29% de las empresas (n=64). Le sigue el flujo de caja proyectado con 24% (n=53) y el uso de estados financieros con 22% (n=48).

Por otra parte, el plan financiero formal se utiliza solo por el 14% de las empresas (n=31), lo que evidencia un uso limitado de herramientas de planificación financiera más estructuradas. Asimismo, el 11% de las empresas (n=26) indicó no utilizar ninguna herramienta financiera.

Esto sugiere que, aunque algunas PYMES emplean herramientas básicas de planificación financiera, su uso aún es limitado, lo que puede afectar su capacidad para gestionar adecuadamente sus recursos y acceder a financiamiento.

Al analizar los resultados se evalúa cuál es el impacto percibido de la planificación financiera en el acceso al crédito.

Tabla 5*Impacto percibido de la planificación financiera en el acceso al crédito*



Nivel de Impacto	Frecuencia	Porcentaje
Alto impacto	84	38%
Impacto moderado	72	32%
Bajo impacto	46	21%
Sin impacto	20	9%
Total	222	100%

Los resultados evidencian que la mayoría de las PYMES percibe que la planificación financiera influye positivamente en el acceso al crédito. En este sentido, el 38% de las empresas (n=84) considera que la planificación financiera tiene un alto impacto en la obtención de financiamiento, mientras que el 32% (n=72) señala que su impacto es moderado.

Por otro lado, el 21% de las empresas (n=46) percibe que la planificación financiera tiene un bajo impacto en el acceso al crédito, y solo el 9% (n=20) considera que no tiene impacto.

En términos generales, los resultados indican que la planificación financiera es percibida como un factor relevante para mejorar las posibilidades de acceder al financiamiento.

Conclusiones

Las evidencias empíricas muestran que las empresas que aplican prácticas estructuradas de planificación financiera presentan mejores condiciones para gestionar sus recursos y establecer relaciones más sólidas con las instituciones financieras.

Los hallazgos evidencian que una proporción significativa de las PYMES aún presenta niveles bajos o moderados de planificación financiera, lo que limita su capacidad para cumplir con los requisitos exigidos por el sistema bancario, tales como la presentación de estados financieros confiables, proyecciones de flujo de caja y planes financieros estructurados. Esta situación pone de manifiesto la persistencia de brechas en materia de gestión financiera dentro del sector empresarial.

Los resultados obtenidos refuerzan los postulados de la literatura sobre gestión financiera empresarial, al evidenciar que la planificación financiera no solo contribuye al control y uso eficiente de los recursos, sino que también actúa como un mecanismo que reduce la asimetría de información entre las empresas y las entidades financieras, facilitando así el acceso al crédito.

En el ámbito práctico, los resultados sugieren la necesidad de fortalecer las capacidades financieras de las PYMES, a través de herramientas o la creación de un modelo integrado de gestión financiera, formación contable y desarrollo empresarial, que contribuya a



Acceso Abierto. Disponible en:

https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiensCorreo: faeco.sapiens@up.ac.pa

mejorar las condiciones de acceso al financiamiento y, en consecuencia, impulsar el crecimiento y sostenibilidad de este sector empresarial.

Referencias Bibliográficas

Agyapong, D., et al. (2023). Systematic review on SME financing.

https://www.researchgate.net/publication/371987654_Systematic_Review_on_SME_Financing

Aybar, C., Casino, A., & López, J. (2003). *Estructura de capital y teoría de la jerarquía financiera*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=752894>

Beck, T., & Demirgüç-Kunt, A. (2006). Small and medium-size enterprises: Access to finance as a growth constraint. *Journal of Banking & Finance*, 30(11), 2931–2943.

<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.05.009>

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Fundamentos de administración financiera*. Thomson Learning. <https://books.google.com/books?id=K0nqAAAACAAJ>

CEPAL. (2023). *Panorama de las PYMES en América Latina*.

<https://www.cepal.org/es/publicaciones>

Cazorla, L. (2004). *Asimetría de información y financiamiento empresarial*.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=18132047005>

Demirgüç-Kunt, A., Klapper, L., Singer, D., Ansar, S., & Hess, J. (2022). *The Global Findex Database 2021: Financial Inclusion, Digital Payments, and Resilience*. World Bank.

<https://www.worldbank.org/en/publication/globalindex>

Fazzari, S., & Athey, M. (1987). *Imperfect capital markets and investment behavior*.

<https://www.jstor.org/stable/2352703>

Gitman, L. J. (2007). *Principios de administración financiera*. Pearson Educación.

<https://books.google.com/books?id=Y6qYAAAACAAJ>

Gallo, M., & Vilaseca, A. (1996). *Financiamiento y control en empresas familiares*.

<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/0883902695000305>

González, L., & Herrera, P. (2021). Financial planning practices and SME performance in emerging markets. *Journal of Small Business Management*, 59(4), 678–695.

<https://doi.org/10.1080/00472778.2020.1770934>

IFC. (2022). *SME Finance Outlook 2022*. International Finance Corporation.

<https://www.ifc.org/en/publications/2022/sme-finance-outlook>

Lwesya, F., & Mwakalobo, A. B. S. (2023). Microfinance research trends for SMEs. *Future Business Journal*.

<https://futurebusinessjournal.springeropen.com/articles/10.1186/s43093-023-00173-5>



Acceso Abierto. Disponible en:

https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiensCorreo: faeco.sapiens@up.ac.pa

Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions under information asymmetry. *Journal of Financial Economics*. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)

OECD. (2023). *Financing SMEs and Entrepreneurs 2023: An OECD Scoreboard*. <https://www.oecd.org/publications/financing-smes-and-entrepreneurs-2023>

World Bank. (2022). *Global Financial Development Report 2022: Financial Inclusion*. <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr>

Weston, J. (2006). *Financial management and planning*. Pearson. <https://www.pearson.com>