



**Facultad de Ciencias de la Administración**

**Carrera de Contabilidad Superior**

**El Riesgo Político y su Relación con la Salud Financiera  
en MIPYMES de países emergentes: Revisión de  
Literatura Científica**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del grado  
de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría**

**Autora:**

**Cristina Valeria Yanza Contreras**

**Director:**

**María Ximena Moscoso Serrano**

**Cuenca – Ecuador**

**Año**

**2026**

## **Dedicatoria**

*A mis padres, por ser el pilar fundamental de mi vida, por su amor incondicional, sus enseñanzas y el apoyo constante que me han brindado a lo largo de mi formación personal y académica.*

*A mis hermanos y sobrinos, por su compañía, cariño y por ser una fuente permanente de motivación para alcanzar cada una de mis metas.*

*A mi tutora de tesis, por su guía, paciencia y valioso aporte académico, fundamentales para la culminación de este trabajo.*

*A todos ellos, con cariño dedico este logro.*

## **Agradecimiento**

*Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a mis padres, quienes con su esfuerzo, apoyo y confianza han sido el motor principal para alcanzar esta meta académica.*

*A mis hermanos y sobrinos, por su comprensión, ánimo constante a lo largo de este proceso.*

*A mi tutora de tesis, por su orientación, dedicación y compromiso, así como por compartir sus conocimientos y contribuir de manera significativa en el desarrollo de este trabajo.*

*Así mismo, agradezco a todas las personas que, de una u otra manera formaron parte de este proceso, brindándome su apoyo, consejos y palabras de aliento.*

## Índice de Contenidos

Dedicatoria .....	i
Agradecimiento .....	ii
Índice de Contenidos .....	iii
Índice de Figuras .....	iv
Índice de Tablas .....	v
Índice de Anexos .....	vi
RESUMEN .....	vii
ABSTRACT .....	vii
1. Introducción .....	1
2. Metodología .....	2
2.1 Diseño y protocolo .....	2
2.2 Pregunta de revisión y marco PEO .....	2
2.3 Fuentes de información .....	2
2.4 Estrategia de búsqueda .....	3
2.5 Criterios de elegibilidad .....	3
2.6 Selección de estudios y flujo PRISMA .....	4
2.7 Extracción y codificación de datos .....	5
2.8 Evaluación de calidad metodológica .....	6
3. Resultados .....	6
3.1. Conceptualización operativa del riesgo político en MiPymes .....	6
3.2. Variables del riesgo político que afectan la salud financiera .....	6
3.2.1 Inestabilidad política y gubernamental .....	7
3.2.2 Incertidumbre regulatoria y de política pública .....	8
3.2.3 Corrupción y debilidad institucional .....	9
3.2.4 Riesgo geopolítico y choques externos .....	10
3.3. Factores que moderan o amplifican el impacto del riesgo político .....	11
3.4. Hallazgos en América Latina y Ecuador .....	12
4. Discusión .....	13
5. Conclusiones .....	14
6. Referencias .....	15

## Índice de Figuras

Figura 1. <i>Diagrama de PRISMA</i> .....	4
---	---

## Índice de Tablas

Tabla A 1. <i>Matriz de revisión de literatura</i> .....	19
--	----

## Índice de Anexos

Anexo 1. <i>Matriz de revisión de literatura</i> .....	19
--	----

## RESUMEN

Se revisó la literatura científica sobre la relación entre riesgo político y salud financiera de las micro, pequeñas y medianas empresas en países emergentes. La investigación adoptó una revisión sistemática con lineamientos PRISMA 2020 y criterios PEO, basada en estudios empíricos, revisiones y trabajos conceptuales publicados entre 2015 y 2025. La síntesis mostró que la inestabilidad política, la incertidumbre regulatoria, la corrupción, la debilidad institucional y el riesgo geopolítico se asociaron con menor liquidez, menor rentabilidad, restricciones de crédito, postergación de inversiones y mayor probabilidad de deterioro financiero. La evidencia también indicó que el acceso a financiamiento, la diversificación de mercados, la gestión financiera y la estructura de propiedad moderaron la vulnerabilidad empresarial. Se concluyó que las MiPymes requieren entornos institucionales más previsibles y estrategias financieras preventivas para sostener su continuidad.

**Palabras clave:** corrupción, economías emergentes, MiPymes, riesgo político, salud financiera

## ABSTRACT

Scientific literature on the relationship between political risk and financial health in micro, small and medium-sized enterprises in emerging countries was reviewed. The study adopted a systematic review design following PRISMA 2020 guidelines and PEO criteria, based on empirical studies, reviews and conceptual papers published between 2015 and 2025. The synthesis showed that political instability, regulatory uncertainty, corruption, institutional weakness and geopolitical risk were associated with lower liquidity, lower profitability, credit constraints, delayed investment and a higher likelihood of financial deterioration. The evidence also indicated that access to finance, market diversification, financial management and ownership structure moderated business vulnerability. The review concluded that MSMEs require more predictable institutional environments and preventive financial strategies to sustain continuity.

**Keywords:** corruption, emerging economies, financial health, MSMEs, political risk

## 1. Introducción

Las micro, pequeñas y medianas empresas constituyen la mayor parte de las unidades productivas en las economías emergentes y concentran una porción elevada del empleo formal e informal. Su aporte al ingreso, al trabajo y a la articulación de cadenas productivas es especialmente visible en países de ingresos bajos y medios. A pesar de ese peso económico, muchas MiPymes operan con restricciones persistentes de liquidez, financiamiento y estabilidad de flujos de caja, condiciones que afectan su continuidad y su margen de respuesta frente a escenarios inciertos (World Bank, 2025; Molina-Ycaza y Sánchez-Riofrío, 2016).

En esos contextos, la inestabilidad institucional, las tensiones sociopolíticas, la volatilidad regulatoria y la debilidad del Estado de derecho incrementan la exposición empresarial al riesgo político. Este concepto agrupa eventos o decisiones originados en el entorno gubernamental e institucional que alteran la inversión, la operación y el financiamiento de las firmas, al volver menos previsible las reglas económicas y jurídicas (Costa y Figueira, 2017; Waszkiewicz, 2017). Para las MiPymes, el problema adquiere mayor intensidad por su limitada capacidad de diversificación, su menor acceso a coberturas y su dependencia de marcos regulatorios estables para sostener solvencia, liquidez y rentabilidad.

La evidencia acumulada durante la última década muestra que el riesgo político incide en decisiones estratégicas, ingresos, costos, financiamiento y oferta crediticia. Las empresas pequeñas, con menos fuentes alternativas de liquidez y menor capacidad para absorber shocks institucionales, enfrentan una exposición más alta a tensiones sobre ventas, costos de operación y acceso al crédito (Amin y Motta, 2021; Abdullahi et al., 2025). Esta situación resulta frecuente en países en desarrollo, donde los mercados financieros son menos profundos y los mecanismos de protección frente a crisis políticas suelen ser más débiles.

Aunque la literatura sobre riesgo político y comportamiento empresarial ha crecido, los estudios centrados en MiPymes de economías emergentes siguen siendo heterogéneos. Varían los diseños empíricos, las medidas del riesgo y los indicadores financieros utilizados. Esa dispersión dificulta identificar patrones comparables sobre solvencia, rentabilidad, liquidez y sostenibilidad financiera. La necesidad de ordenar la evidencia resulta útil para distinguir mecanismos de transmisión, contrastes regionales y vacíos de investigación en un campo todavía fragmentado (Costa y Figueira, 2017; Waszkiewicz, 2017).

Esta investigación propone una revisión sistemática de la literatura para examinar estudios empíricos publicados hasta 2025 sobre la relación entre riesgo político y salud financiera de las MiPymes en economías emergentes. La selección, el análisis y la síntesis del corpus se apoyan en criterios explícitos y trazables, alineados con las pautas internacionales para revisiones sistemáticas. El procedimiento busca asegurar transparencia metodológica, rigurosidad académica y posibilidad de auditoría de los resultados (Page et al., 2021).

El objetivo general consiste en revisar la literatura científica sobre la relación entre riesgo político y salud financiera de las micro, pequeñas y medianas empresas en países emergentes, con base en estudios empíricos publicados durante los últimos diez años. Los objetivos específicos son: identificar enfoques metodológicos, bases de datos y diseños cuantitativos; sintetizar los efectos reportados sobre las variables financieras; y plantear líneas

de investigación que fortalezcan el análisis del entorno político y la situación financiera empresarial.

## **2. Metodología**

### **2.1 Diseño y protocolo**

Esta investigación adoptó un diseño documental, orientado a la revisión sistemática de literatura científica sobre la relación entre riesgo político e indicadores de salud financiera en micro, pequeñas y medianas empresas de economías emergentes. La planificación siguió la lógica de reporte propuesta por PRISMA 2020, con el propósito de describir de manera verificable las etapas de búsqueda, depuración, selección y síntesis del corpus (Page et al., 2021). El trabajo se desarrolló a partir de un protocolo interno que definió pregunta, criterios de elegibilidad, fuentes de información, variables de extracción y estrategia de síntesis, antes del análisis de resultados.

El alcance temporal se fijó entre 2015 y 2025, periodo que concentra investigaciones posteriores a la expansión de indicadores de incertidumbre de política económica y a la intensificación de shocks de gobernanza en varios mercados emergentes. La unidad de análisis de esta revisión corresponde a estudios empíricos y revisiones publicadas en revistas arbitradas, con acceso al texto completo. Se incluyeron documentos en inglés y español, sin restricción por área disciplinar dentro de economía, finanzas, administración y negocios internacionales. El protocolo priorizó la trazabilidad de decisiones mediante registro de filtros, fechas de consulta y razones de exclusión (Page et al., 2021).

### **2.2 Pregunta de revisión y marco PEO**

La pregunta de revisión se formuló bajo el esquema PEO, apropiado para evidencia no experimental: P (MiPymes), E (riesgo político, incertidumbre de política pública, inestabilidad institucional, corrupción o riesgo geopolítico) y O (liquidez, rentabilidad, solvencia, distress, restricciones de crédito u otros indicadores de estabilidad financiera). Este encuadre orientó la selección de descriptores y la definición de criterios de elegibilidad, manteniendo coherencia entre exposición y desenlaces.

La operacionalización de PEO se basó en los lineamientos metodológicos del JBI (Joanna Briggs Institute) para la síntesis de evidencia. JBI es una de las organizaciones académicas con mayor trayectoria en el desarrollo de metodologías para revisiones sistemáticas y ha diseñado protocolos aplicables al análisis de evidencia no experimental. Su enfoque resulta adecuado para esta investigación, porque ofrece criterios de transparencia y auditabilidad útiles para examinar la relación entre riesgo político y salud financiera en MiPymes (Aromataris et al., 2024).

### **2.3 Fuentes de información**

Las fuentes de información incluyen Web of Science, Scopus, ScienceDirect y Google Scholar, seleccionadas por sus complementos en los estudios recuperados sobre riesgo político, PYMES y salud financiera. Web of Science y Scopus fueron las principales fuentes

debido a su cobertura de revistas indexadas, calidad de metadatos y rango de filtros para revisión por pares y eliminación de duplicados. ScienceDirect se agregó para acceder a más textos completos en economía, finanzas y gestión. Google Scholar se utilizó para encontrar versiones sobrecitadas y de acceso abierto de las referencias (Gusenbauer y Haddaway, 2020). Estas fuentes combinadas proporcionan una cobertura más amplia y una reducción de sesiones en la recuperación temáticamente limitada de una única fuente en cada búsqueda.

## **2.4 Estrategia de búsqueda**

La estrategia de búsqueda combinó términos en inglés y español, contruidos en bloques conceptuales: riesgo político e incertidumbre institucional, MiPymes, salud o desempeño financiero y economías emergentes. Para cada base se ajustó la sintaxis de operadores booleanos AND/OR, comillas y truncamientos, documentando el string final, los campos consultados (título, resumen y keywords) y los filtros aplicados. El registro detallado de ecuaciones y parámetros se alineó con PRISMA-S, extensión orientada al reporte transparente de búsquedas bibliográficas, con especial atención a fechas, interfaces utilizadas y restricciones por tipo de documento (Rethlefsen et al., 2021).

Las consultas se ejecutaron en ventanas temporales consistentes y se exportaron a un gestor bibliográfico para consolidación, depuración y control de duplicados. El uso de varias bases aumentó la recuperación de estudios vinculados con la pregunta de revisión, al reducir el sesgo derivado de coberturas parciales entre índices. Tras la descarga, se normalizaron campos bibliográficos y se verificaron coincidencias mediante título, autores, año y DOI cuando estuvo disponible; los casos con metadatos incompletos se revisaron manualmente (Gusenbauer y Haddaway, 2020).

Los descriptores principales incluyeron variantes de “political risk”, “political instability”, “economic policy uncertainty”, “institutional quality”, “corruption” y “geopolitical risk”, combinadas con “SME”, “small and medium enterprises”, “microenterprise”, “financial performance”, “financial health”, “liquidity”, “profitability”, “solvency”, “financial constraints” y “emerging markets”. En español se incluyeron equivalentes como “riesgo político”, “incertidumbre de política económica”, “inestabilidad institucional”, “corrupción”, “salud financiera”, “desempeño financiero” y “economías emergentes”. Se realizaron ajustes iterativos de vocabulario a partir de términos hallados en títulos y en keywords de estudios semilla, evitando introducir constructos ajenos a la pregunta PEO.

## **2.5 Criterios de elegibilidad**

Los criterios de inclusión contemplaron estudios empíricos cuantitativos o mixtos y revisiones sistemáticas publicadas en revistas arbitradas; análisis centrados en micro, pequeñas o medianas empresas o en evidencia firm-level utilizada como contraste analítico; medición explícita del riesgo político o de variables institucionales relacionadas; y presencia de uno o más indicadores de salud financiera a nivel de firma. Se aceptaron diseños transversales, paneles firma-año, estudios de eventos y análisis de encuestas empresariales,

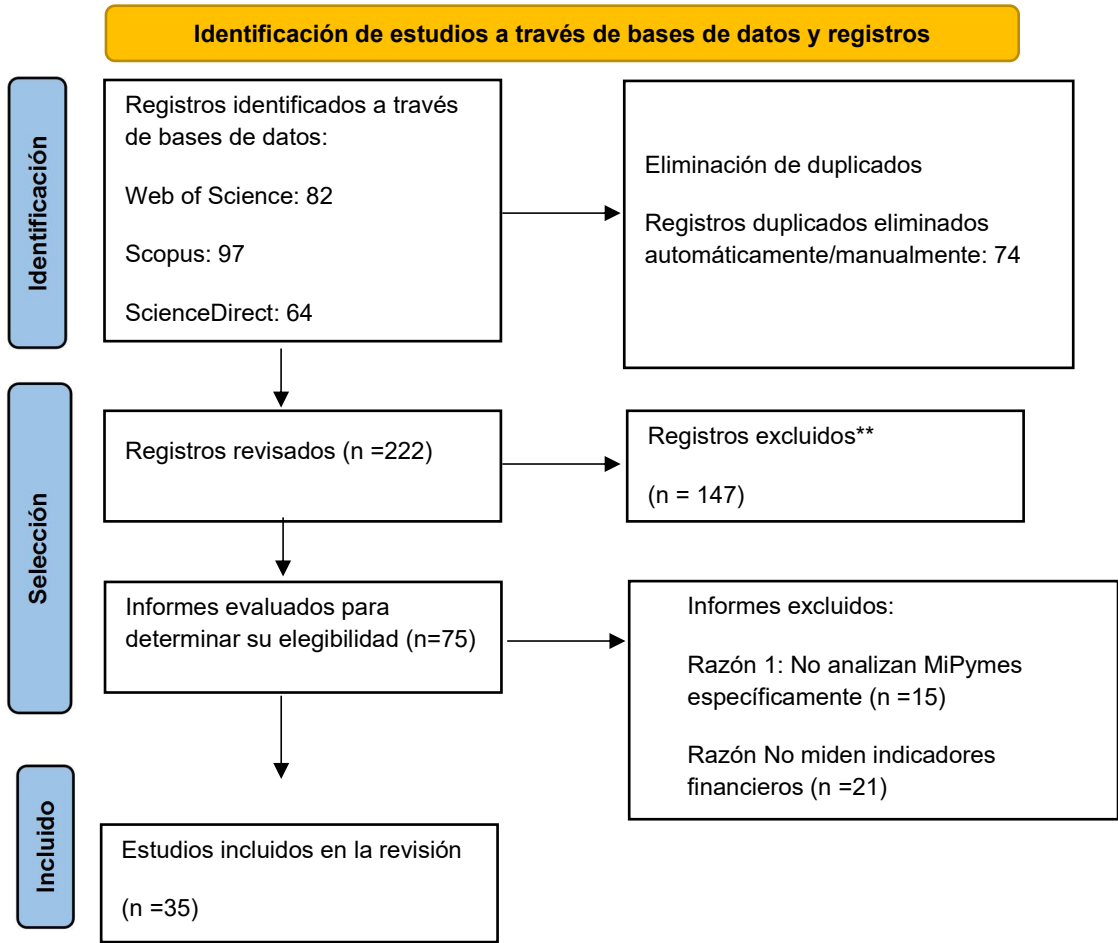
siempre que reportaran procedimientos de estimación y fuentes de datos. Se excluyeron ensayos teóricos sin evidencia y estudios macroeconómicos sin resultados empresariales.

En la fase de elegibilidad por texto completo se descartaron registros sin acceso al documento íntegro y aquellos cuya población no cumplía el criterio de MiPyme según el propio estudio. También se eliminaron trabajos que trataron el riesgo político como contexto descriptivo sin operacionalización empírica, y publicaciones que reportaron resultados financieros agregados sin análisis a nivel de firma (Higgins et al., 2024).

### 2.6 Selección de estudios y flujo PRISMA

El proceso de selección se ejecutó en dos etapas. Primero, se depuraron duplicados y se aplicó cribado por título y resumen. Segundo, se desarrolló lectura completa para confirmar elegibilidad, registrar motivos de exclusión y consolidar la muestra final. La identificación inicial arrojó 296 registros, de los cuales 74 correspondieron a duplicados; tras el cribado y la lectura completa se incluyeron 35 estudios en la síntesis. El recorrido de registros se reporta mediante diagrama de flujo PRISMA 2020, que estandariza la presentación de números y razones de exclusión en revisiones sistemáticas (Page et al., 2021) y se expone en la Figura 1.

**Figura 1.**  
*Diagrama de PRISMA*



Nota. Elaboración propia.

Para sostener consistencia en el cribado, se utilizó una guía de codificación con definiciones operativas de población, exposición y desenlaces, aplicada durante la lectura de resúmenes y textos completos. La guía incluyó reglas de decisión para casos fronterizos, como estudios con muestras mixtas donde MiPymes no constituían la totalidad del universo, o trabajos con indicadores financieros indirectos. Cuando un artículo presentaba más de una estimación, se registraron todas las especificaciones reportadas para el vínculo entre riesgo político y variable financiera, consignando el modelo, el signo del coeficiente y el criterio de inferencia estadística utilizado por el autor.

## **2.7 Extracción y codificación de datos**

La extracción de datos se realizó mediante una matriz de codificación estructurada. Se recogieron datos bibliográficos, país o región, sector, tamaño muestral, periodo de observación, fuente de datos, definición operativa de MiPyme, medida de riesgo político y variables de control centrales. En la dimensión de salud financiera se codificaron indicadores contables, liquidez, apalancamiento, solvencia, probabilidad de distress, restricciones de crédito, trade credit y desempeño real cuando el estudio los vinculó con estabilidad financiera. La matriz incluyó un campo para notas sobre endogeneidad y estrategias de identificación.

El detalle de los estudios incluidos y de las variables extraídas se presenta en el Anexo 1. Matriz de revisión de literatura. El tratamiento de datos cualitativos del artículo (definiciones, supuestos, limitaciones) se registró en campos narrativos asociados a cada entrada. Las variables se codificaron con etiquetas normalizadas para facilitar agrupamientos posteriores, en especial en dimensiones del riesgo político (incertidumbre de política económica, inestabilidad gubernamental, corrupción, geopolítica) y en familias de resultados financieros. La codificación se limitó a lo declarado por cada autor, sin extrapolaciones; cuando un texto presentaba ambigüedad en la definición de MiPyme o en la medida de riesgo político, se consignó la ambigüedad como tal y se evitó forzar equivalencias entre estudios. Este procedimiento respaldó una síntesis basada en comparaciones controladas.

Para la síntesis comparativa, el corpus final se clasificó en 29 estudios empíricos, cuatro revisiones de literatura o revisiones sistemáticas y dos trabajos conceptuales. La evidencia empírica reunió encuestas a MiPymes, paneles con información a nivel de firma, bases multilaterales tipo Enterprise Surveys y series temporales con índices de incertidumbre. Los estudios firm-level incluidos como contraste ayudaron a precisar mecanismos de transmisión entre riesgo político y desempeño financiero. Los trabajos conceptuales delimitaron la noción de riesgo político y las revisiones contextualizaron la gestión de riesgos y la internacionalización de las MiPymes.

Con fines de codificación, las medidas de riesgo político se agruparon en cuatro familias: incertidumbre de política económica, riesgo geopolítico, indicadores institucionales o de riesgo país, y medidas basadas en percepción o eventos observables. De forma complementaria, los indicadores de salud financiera se organizaron en rentabilidad, liquidez y solvencia, probabilidad de distress, acceso a financiamiento y desempeño real u operativo, con el fin de comparar estudios con métricas heterogéneas bajo categorías analíticas comunes.

## **2.8 Evaluación de calidad metodológica**

La evaluación de la calidad metodológica implicó un análisis crítico de la claridad en los diseños de estudio, definiciones de variables y fuentes de datos, y la alineación de los objetivos con la metodología y los resultados. Para los estudios cuantitativos, se evaluó la especificación del modelo, la inclusión de variables de control, el tratamiento de la potencial endogeneidad y la coherencia entre hipótesis y estimaciones. Los estudios de revisión y documentales fueron evaluados por su transparencia durante los procesos de búsqueda, selección y síntesis. Dado el cuerpo diverso, no se aplicó una escala de sesgo numérica única; Sin embargo, esta evaluación fue la base para interpretar los hallazgos y distinguir la fortaleza de la evidencia.

## **3. Resultados**

### **3.1. Conceptualización operativa del riesgo político en MiPymes**

El riesgo político se define, en términos operativos, como la probabilidad de que decisiones, conflictos o fallas del sistema político-institucional alteren las reglas de funcionamiento económico, la ejecución de contratos y la provisión de bienes públicos regulatorios. Bajo esta definición, el riesgo político constituye un conjunto de condiciones institucionales que modifica la previsibilidad del entorno en el que operan las MiPymes (Be, 2021).

La evidencia empírica a nivel de firma muestra que la inestabilidad política actúa como una barrera para el desempeño empresarial. En un estudio aplicado a 6.083 empresas privadas en la región de Medio Oriente y Norte de África (MENA, por sus siglas en inglés: Middle East and North Africa), se encuentra que la inestabilidad política presenta una relación negativa con el crecimiento de ventas y empleo, aun después de controlar características específicas de la empresa y factores macroeconómicos (Hosny, 2017). Estos resultados indican que el deterioro del entorno institucional puede traducirse en efectos adversos sobre indicadores financieros y operativos.

La literatura reciente ha conceptualizado el riesgo político como un shock de incertidumbre que eleva primas de riesgo, incrementa la volatilidad financiera y afecta las decisiones de inversión y financiamiento empresarial (Baker et al., 2015; Hassan et al., 2019). Aunque una parte de esa evidencia procede de firmas que cotizan en bolsa, los mecanismos identificados ayudan a explicar cómo la exposición política deteriora la capacidad financiera de empresas más pequeñas mediante ajustes defensivos, mayor cautela crediticia y menor previsibilidad de los ingresos.

### **3.2. Variables del riesgo político que afectan la salud financiera**

Los estudios revisados permiten identificar dimensiones recurrentes del riesgo político que inciden sobre la salud financiera de las MiPymes.

### 3.2.1 Inestabilidad política y gubernamental

La primera dimensión corresponde a la inestabilidad política y gubernamental, entendida como episodios de crisis institucional, conflictos sociales, cambios frecuentes de liderazgo, deterioro del orden público o alteraciones en la capacidad estatal para sostener reglas previsibles de funcionamiento económico. Esta forma de riesgo político afecta a las MiPymes porque modifica expectativas de inversión, contratación, financiamiento y continuidad operativa. El efecto resulta más intenso en economías emergentes, donde los mercados financieros suelen ser menos profundos y los mecanismos de cobertura son más limitados (Hosny, 2017; Waszkiewicz, 2017).

La evidencia empírica revisada muestra que la inestabilidad política actúa como un factor con efectos observables sobre variables reales y financieras de la empresa. Hosny (2017), en un estudio aplicado a firmas privadas de la región MENA, reportó una asociación negativa entre inestabilidad política y crecimiento de ventas y empleo, aun después de incorporar controles por características empresariales y condiciones macroeconómicas. Ese hallazgo indica que el deterioro del entorno político reduce la capacidad empresarial para sostener expansión operativa y compromete flujos de caja, capacidad de pago y sostenibilidad financiera.

El vínculo entre inestabilidad política y salud financiera también se expresa mediante decisiones de inversión más cautelosas y ajustes defensivos en la estructura financiera. La evidencia sobre ciclos políticos y electorales muestra que, frente a contextos de menor previsibilidad, las empresas tienden a postergar inversiones o reducir compromisos de largo plazo, debido a la incertidumbre respecto a políticas fiscales, regulatorias y contractuales (Julio y Yook, 2012).

Aunque parte de esta literatura se desarrolló en muestras empresariales amplias y no exclusivamente en MiPymes, el mecanismo identificado mantiene validez analítica para empresas de menor tamaño, dado que su dependencia de reglas estables suele ser mayor. En estas unidades productivas, la postergación de inversión puede traducirse en menor modernización, menor productividad y debilitamiento gradual de su capacidad competitiva, con efectos acumulativos sobre rentabilidad y estabilidad financiera.

En el caso de las micro y pequeñas empresas, la presión derivada de la inestabilidad política suele ser más intensa por sus restricciones estructurales. Ahmed (2025) reporta que la inestabilidad política se asocia con deterioro del desempeño empresarial en evidencia basada en encuestas. Amin y Motta (2021) y Abdullahi et al. (2025) añaden que las firmas con menor acceso a financiamiento alternativo enfrentan tensiones más fuertes sobre ingresos, costos y crédito. La convergencia entre estos trabajos sugiere que la inestabilidad gubernamental compromete el funcionamiento cotidiano de la empresa y aumenta su vulnerabilidad financiera.

Otra vía de transmisión identificada en la revisión corresponde a la relación entre inestabilidad política, deterioro del entorno de negocios y continuidad operativa. Saboin (2021), a partir de evidencia empresarial en Venezuela, documenta que el entorno macroeconómico y la inestabilidad política figuran entre los principales obstáculos reportados

por las empresas, junto con el deterioro de servicios, infraestructura, acceso al financiamiento y carga regulatoria.

Este tipo de evidencia resulta útil porque muestra que la inestabilidad política rara vez aparece sola; suele presentarse acompañada de fallas en provisión de servicios públicos, problemas logísticos, debilidad institucional y menor capacidad estatal para garantizar condiciones mínimas de operación. Para las MiPymes, esa combinación genera presión simultánea sobre costos, tiempos de respuesta, abastecimiento y cumplimiento financiero, lo que incrementa la probabilidad de iliquidez y deterioro patrimonial.

Analíticamente, la inestabilidad política y gubernamental altera la previsibilidad del entorno económico y debilita la base de decisiones financieras empresariales. Waszkiewicz (2017) plantea que el riesgo político ha ganado presencia tanto en economías desarrolladas como en desarrollo, aunque en estas últimas la fragilidad institucional y la conflictividad suelen persistir por más tiempo. En las MiPymes de economías emergentes, la evidencia sintetizada vincula estos episodios con menor crecimiento de ventas y empleo, postergación de inversiones, restricción del crédito y aumento de costos operativos (Ahmed, 2025; Hosny, 2017; Saboin, 2021).

### **3.2.2 Incertidumbre regulatoria y de política pública**

La segunda dimensión corresponde a la incertidumbre regulatoria y de política pública, expresada en cambios normativos frecuentes, discrecionalidad administrativa, superposición de exigencias legales y costos elevados de cumplimiento (Costa y Figueira, 2017; Waszkiewicz, 2017). En el ámbito de las MiPymes, este riesgo adquiere mayor intensidad porque las empresas de menor tamaño operan con menor holgura financiera, poca asesoría especializada y estructuras administrativas reducidas. Bajo esta lógica, la incertidumbre regulatoria no se limita a nuevas reglas; también abarca la dificultad para anticipar su contenido, velocidad de implementación y costos de cumplimiento.

La literatura sobre gestión de riesgos en Pymes clasifica el riesgo regulatorio como parte de los riesgos estratégicos del entorno que condicionan la continuidad del negocio (Verbano y Venturini, 2013). La evidencia sobre riesgo país e internacionalización indica que los cambios regulatorios elevan los costos transaccionales y reducen la previsibilidad de los flujos de caja (Costa y Figueira, 2017; Waszkiewicz, 2017). Para las MiPymes, esta presión se expresa en mayores gastos de cumplimiento, incertidumbre sobre cargas tributarias y demoras administrativas que afectan la planificación financiera.

En naciones emergentes, el efecto suele ser más severo porque la volatilidad normativa aparece junto con entornos institucionales menos estables, sistemas administrativos más lentos y marcos de política pública que cambian con mayor frecuencia por presiones fiscales, crisis políticas o reorientaciones gubernamentales. Bajo estas condiciones, la incertidumbre regulatoria actúa como un canal mediante el cual el riesgo político afecta directamente la salud financiera de las MiPymes, al encarecer la operación, reducir la previsibilidad del negocio y limitar la capacidad de respuesta frente a choques externos.

La incertidumbre regulatoria y de política pública desalienta la inversión y el crecimiento empresarial porque dificulta anticipar normas, costos y condiciones de mercado.

La evidencia revisada muestra que, ante anuncios contradictorios, cambios normativos frecuentes o demoras en la aplicación de políticas, las empresas posponen proyectos y refuerzan decisiones financieras defensivas. En las MiPymes, este efecto tiende a ser más severo por su menor disponibilidad de recursos y su escaso margen para financiar ajustes de cumplimiento (Baker et al., 2015; Hawach y Requejo, 2025).

### **3.2.3 Corrupción y debilidad institucional**

La evidencia empírica reciente muestra que la corrupción se asocia con restricciones de acceso al crédito formal, incremento del costo del financiamiento y deterioro en la gestión del crédito comercial, afectando directamente la liquidez y la estabilidad financiera de las MiPymes (Amin y Motta, 2021; Otto, 2024). De forma paralela, estudios sobre desempeño empresarial en países en desarrollo señalan que los entornos institucionales débiles incrementan la fragilidad financiera y la probabilidad de salida del mercado, debido a que reducen la certidumbre de las operaciones económicas y elevan los costos de interacción con el aparato público y con los agentes del mercado (Adomako et al., 2021; Abdullahi et al., 2025).

La relación entre corrupción, debilidad institucional y deterioro financiero de las MiPymes puede comprenderse a través de varios mecanismos. El primero corresponde al acceso al crédito. La evidencia indica que la corrupción y la baja calidad institucional incrementan las fricciones en los mercados financieros, elevan los costos del financiamiento y reducen la disponibilidad de crédito formal. En contextos con baja transparencia y alta discrecionalidad, los intermediarios perciben más riesgo y trasladan esa incertidumbre a tasas, garantías y procesos de aprobación, con efectos más intensos sobre empresas pequeñas (Amin y Motta, 2021; Adomako et al., 2021).

Un segundo mecanismo se relaciona con los costos operativos indirectos que genera la corrupción. En contextos donde existen pagos informales, demoras administrativas, favoritismos regulatorios o baja calidad institucional, las empresas deben destinar tiempo y recursos a resolver trámites, sortear barreras burocráticas y enfrentar condiciones de competencia distorsionadas. En las MiPymes, esta carga tiene un efecto particularmente intenso porque cuentan con menor capacidad administrativa, menor acceso a asesoría especializada y menor margen financiero para absorber sobrecostos. Como consecuencia, una parte del capital disponible deja de orientarse a inversión, innovación o expansión productiva y pasa a cubrir gastos improductivos o contingencias asociadas al entorno institucional.

Un tercer mecanismo corresponde al debilitamiento de la planificación financiera. La corrupción y la debilidad institucional no afectan únicamente la disponibilidad de recursos externos; también reducen la previsibilidad de las operaciones, alteran los tiempos de cobro y pago, incrementan la exposición a sanciones o retrasos y dificultan la elaboración de proyecciones confiables. Cuando una empresa opera en un entorno donde las decisiones administrativas son poco previsibles o donde el cumplimiento de reglas depende de factores discrecionales, la gestión financiera se vuelve más incierta. Esa incertidumbre afecta el flujo de caja, presiona la liquidez y limita la capacidad de sostener compromisos de corto plazo, especialmente en empresas que dependen del movimiento constante de capital de trabajo.

En las naciones emergentes, estos efectos suelen intensificarse porque la corrupción y la debilidad institucional aparecen articuladas con mercados financieros menos profundos, menor cobertura de crédito formal, marcos regulatorios más inestables y mecanismos de control estatal menos eficaces. Bajo esas condiciones, las MiPymes enfrentan un doble problema: por un lado, necesitan financiamiento externo y crédito comercial para sostener sus actividades; por otro, operan en entornos donde ese financiamiento es más costoso, más incierto o más escaso. Esta combinación incrementa la vulnerabilidad financiera empresarial, reduce la capacidad de adaptación frente a crisis y eleva la probabilidad de contracción operativa o salida del mercado.

La debilidad institucional también puede amplificar riesgos financieros preexistentes. En el caso ecuatoriano, Morán Macías et al. (2021) identificaron que el endeudamiento tuvo una incidencia marcada en los modelos de riesgo financiero aplicados a empresas de servicios durante el periodo asociado a la crisis sanitaria. Aunque ese estudio se centra en el choque económico derivado de COVID-19, sus resultados permiten observar cómo un entorno de alta incertidumbre y fragilidad institucional intensifica la vulnerabilidad empresarial cuando cae la generación de caja y el refinanciamiento se vuelve más restrictivo. En las MiPymes, donde la estructura de pasivos suele ser menos flexible, este escenario incrementa la presión sobre la liquidez, la cobertura de obligaciones y la continuidad operativa.

Otro ámbito donde la corrupción y la debilidad institucional producen efectos visibles es la gestión del crédito comercial. Otto (2024) muestra que la corrupción se asocia con menor efectividad en procesos como la evaluación de clientes, la recuperación de cartera y la administración de cuentas por cobrar y por pagar. Para las MiPymes, este deterioro adquiere especial peso porque el trade credit funciona como una fuente complementaria de liquidez frente a las restricciones del crédito bancario; por ello, cuando la corrupción distorsiona su gestión, aumenta el riesgo de retrasos de cobro, tensiones de caja y pérdida de control sobre el capital de trabajo.

### **3.2.4 Riesgo geopolítico y choques externos**

La cuarta dimensión corresponde al riesgo geopolítico y a choques externos derivados de guerras, sanciones, crisis internacionales, interrupciones comerciales y tensiones interestatales. Aunque estos eventos se originan fuera del ámbito inmediato de la empresa, sus efectos se trasladan con rapidez a la actividad económica mediante alteraciones en cadenas de suministro, encarecimiento del financiamiento y mayor volatilidad de los mercados. En la evidencia revisada, esa exposición modifica liquidez, costos operativos, inversión y continuidad del negocio (Cheratian et al., 2022; Choudhury et al., 2025).

La evidencia firm-level muestra que, bajo presión geopolítica, las MiPymes ajustan su estructura de costos, su inversión y su manejo de liquidez. Choudhury et al. (2025) reportan que la relación entre riesgo geopolítico y desempeño de índices asociados a SMEs cambia según el contexto nacional y el momento de la crisis. Cheratian et al. (2022), en firmas iraníes expuestas a sanciones, encuentran que ciertas estrategias de ajuste, como la inversión selectiva en tecnología y la reducción de costos fijos, se asocian con mejores probabilidades de supervivencia.

Uno de los mecanismos de transmisión más visibles corresponde al aumento de costos operativos y financieros. Cuando los choques geopolíticos alteran comercio, abastecimiento o condiciones internacionales de mercado, las MiPymes enfrentan mayores dificultades para sostener precios, asegurar insumos y preservar márgenes de operación. Esa presión reduce la previsibilidad de los flujos de caja y obliga a priorizar decisiones de corto plazo orientadas a preservar liquidez antes que a expandir operaciones. El efecto suele ser más severo en empresas pequeñas por su menor capacidad de almacenamiento, negociación y cobertura frente a contingencias externas (Choudhury et al., 2025).

Otra vía de transmisión aparece en las decisiones de internacionalización y exposición al riesgo país. Chen et al. (2024) muestran que el riesgo político disuade la elección de ciertos destinos de inversión para SMEs chinas, mientras Slaiby y Matta (2025) encuentran preferencia por modos de entrada no patrimoniales en contextos de mayor incertidumbre. Estos resultados sugieren que el riesgo geopolítico modifica la localización, la forma de entrada y el compromiso de recursos, con efectos sobre la estructura financiera presente y futura de la empresa.

El riesgo geopolítico y los choques externos deben entenderse, entonces, como una dimensión del riesgo político que presiona liquidez, inversión y continuidad operativa. Su incidencia se expresa en aumentos de costos, menor previsibilidad del negocio y ajustes defensivos orientados a la supervivencia. En países emergentes, donde las MiPymes operan con acceso restringido a financiamiento y con menor capacidad de cobertura frente a shocks internacionales, esta dimensión puede intensificar el deterioro financiero y la vulnerabilidad empresarial (Cheratian et al., 2022; Choudhury et al., 2025; Chen et al., 2024).

### **3.3. Factores que moderan o amplifican el impacto del riesgo político**

La literatura revisada muestra que el impacto del riesgo político sobre la salud financiera de las MiPymes no es homogéneo y depende de factores que moderan o amplifican sus efectos. Entre los más frecuentes figuran la diversificación de mercados, el acceso a financiamiento, la calidad de la gestión financiera, la estructura de propiedad y las conexiones políticas. Estas variables condicionan la capacidad de la empresa para absorber shocks institucionales y sostener liquidez, rentabilidad y continuidad operativa en escenarios de incertidumbre (Ashyrov y Lukason, 2022; Ngo y Ha, 2024).

Uno de los factores que más incide en esta relación es el acceso a financiamiento. Amin y Motta (2021) y Corredera-Catalán et al. (2021) sostienen que las MiPymes con mayores restricciones de acceso al crédito bancario y menor disponibilidad de fuentes alternativas de liquidez quedan más expuestas a los efectos del riesgo político, porque disponen de menor capacidad para sostener capital de trabajo y enfrentar episodios de estrés financiero. En sentido contrario, la disponibilidad de financiamiento, crédito comercial y mecanismos de garantía fortalece la respuesta empresarial frente a entornos institucionales inciertos y reduce la probabilidad de deterioro operativo e insolvencia. De esta forma, la debilidad financiera previa magnifica los efectos del entorno político adverso.

La diversificación de mercados también modera el impacto del riesgo político. Las MiPymes que operan en un solo segmento comercial o geográfico suelen quedar más

expuestas a cambios regulatorios, conflictos y variaciones abruptas de la demanda. En contraste, las empresas con mayor diversificación comercial pueden distribuir mejor el riesgo y compensar parcialmente los efectos de un entorno adverso. Por ello, la dependencia de pocos clientes, proveedores o áreas de operación incrementa la vulnerabilidad financiera frente al riesgo político (Witantri et al., 2025; Slaiby y Matta, 2025).

Hawach y Requejo (2025), Ashyrov y Lukason (2022) y Be (2021) reportan que la gestión financiera, la estructura de capital y las redes empresariales inciden en la capacidad de respuesta de la empresa frente al riesgo político. Analíticamente, esto implica que el efecto del entorno institucional depende de su interacción con las condiciones internas de la firma.

Una gestión más conservadora de la liquidez y del endeudamiento puede actuar como amortiguador en escenarios inciertos, al igual que ciertas estructuras de propiedad con horizontes de largo plazo. En cuanto a las redes contractuales y políticas, la evidencia es mixta: en algunos casos facilitan información, coordinación y acceso a recursos; en otros, se asocian con mayor dependencia de arreglos informales y con mayor exposición cuando las instituciones se debilitan.

### **3.4. Hallazgos en América Latina y Ecuador**

En América Latina, las MiPymes operan en entornos donde los problemas políticos e institucionales se superponen con restricciones estructurales de larga data. Molina-Ycaza y Sánchez-Riofrío (2016) identifican como obstáculos persistentes el acceso al financiamiento, la escasez de talento especializado y las limitaciones tecnológicas. Cuando estas restricciones se combinan con incertidumbre regulatoria, inestabilidad gubernamental y debilidad institucional, las empresas disponen de menor margen para sostener inversiones, preservar liquidez, administrar su endeudamiento y mantener niveles estables de rentabilidad.

La literatura regional posterior a la pandemia refuerza esta lectura. La recuperación posterior a la crisis económica provocada por la COVID-19 comenzó en América Latina con debilidades fiscales, productivas e institucionales, además de bajos niveles de confianza social. El Latin American Economic Outlook 2021, elaborado por la OCDE, CAF, la Comisión Europea y la CEPAL, describe ese escenario y advierte mayores dificultades para las empresas de menor tamaño en acceso a apoyo financiero, planificación de inversiones y respuesta frente a la caída de la demanda (OECD, CAF, European Commission, y ECLAC, 2021).

En Ecuador, esta problemática adquiere rasgos concretos. Con base en la Enterprise Survey aplicada en 2017, el Banco Mundial reportó que la inestabilidad política figuraba entre los principales obstáculos señalados por las empresas, junto con el acceso al financiamiento, la competencia del sector informal y varias barreras regulatorias (World Bank, 2017, 2018). Esta evidencia sugiere que el deterioro de la previsibilidad institucional afecta las decisiones de inversión de largo plazo y también presiona la liquidez, el capital de trabajo y la continuidad operativa.

La evidencia sectorial ecuatoriana coincide con esa interpretación. Morán Macías et al. (2021) encontraron que el endeudamiento fue una de las variables de mayor peso en los

modelos de riesgo financiero aplicados a empresas de servicios durante la crisis sanitaria, en un contexto de contracción del PIB y fuerte afectación sectorial. El hallazgo aporta evidencia para las MiPymes, porque muestra que una caída de ingresos combinada con refinanciamiento más difícil acelera el deterioro de la salud financiera al incrementar la presión sobre la estructura de pasivos.

En conjunto, los hallazgos para América Latina y Ecuador muestran que el riesgo político incluye episodios excepcionales de crisis gubernamental y, al mismo tiempo, formas persistentes de incertidumbre regulatoria, escasez de crédito, debilidad institucional e informalidad competitiva. En las MiPymes, donde la estructura de capital es más estrecha y la capacidad de cobertura ante shocks es menor, estas condiciones afectan de manera directa la liquidez, el pago a proveedores, el cumplimiento de obligaciones y la sostenibilidad financiera.

#### **4. Discusión**

La revisión indica que el riesgo político se asocia, de forma predominante, con menor liquidez, rentabilidad y acceso a financiamiento en las MiPymes de países emergentes. Esa relación aparece bajo distintas expresiones del fenómeno: inestabilidad política, incertidumbre de política económica, corrupción, debilidad institucional y riesgo geopolítico. Los estudios convergen en que esos factores alteran expectativas, elevan costos transaccionales y reducen la capacidad de sostener operaciones e inversión, con efectos sobre ventas, empleo y continuidad empresarial (Hosny, 2017; Amin y Motta, 2021; Hawach y Requejo, 2025).

La literatura no muestra una intensidad uniforme. Hosny (2017) documenta caídas en crecimiento de ventas y empleo; Hawach y Requejo (2025) ubican el deterioro en la probabilidad de distress; Otto (2024) y Amin y Motta (2021) lo sitúan en crédito comercial y financiamiento externo. Estas diferencias responden a la medida del riesgo, al indicador financiero escogido y al contexto sectorial o nacional. Los trabajos basados en encuestas suelen captar restricciones percibidas de operación y crédito, mientras los estudios con paneles e índices agregados detectan cambios en inversión, rentabilidad o probabilidad de insolvencia (Baker et al., 2015; Hassan et al., 2019).

La revisión también muestra resultados menos lineales cuando intervienen variables moderadoras. La propiedad familiar, la holgura financiera, la diversificación y ciertas redes políticas pueden atenuar la exposición, aunque su efecto cambia según la calidad institucional. Hawach y Requejo (2025) encuentran mayor resiliencia en empresas familiares frente a la incertidumbre de política económica, mientras Ashyrov y Lukason (2022) reportan menor liquidez y rentabilidad en pymes con directorios políticamente conectados. Ngo y Ha (2024) añaden que las conexiones políticas pueden asociarse con mejor desempeño, pero el efecto se debilita cuando el entorno institucional pierde calidad.

En América Latina, la recuperación posterior a la crisis económica provocada por la pandemia de COVID-19 se produjo en un escenario de fragilidad fiscal, baja productividad y confianza institucional reducida, rasgos que aumentan la exposición financiera de las MiPymes. El informe elaborado por la OCDE, CAF, la Comisión Europea y la CEPAL sitúa

ese proceso en un entorno de apoyo productivo insuficiente y alta heterogeneidad empresarial (OECD, CAF, European Commission, y ECLAC, 2021). Para Ecuador, los datos del Banco Mundial y la evidencia sectorial muestran que la inestabilidad política, el acceso restringido al crédito y el endeudamiento presionan la continuidad operativa (World Bank, 2017, 2018; Morán Macías et al., 2021).

Persisten vacíos. La mayoría de estudios usa definiciones no homogéneas de MiPyme y medidas distintas de riesgo político, lo que restringe la comparación fina entre países y sectores. También predominan diseños transversales o bases con cobertura limitada para captar shocks prolongados. La propia revisión se circunscribe a documentos en inglés y español, con acceso a texto completo en bases seleccionadas, y no incorpora meta-análisis por la heterogeneidad de variables, escalas y métodos. Esa condición reduce la posibilidad de estimar un efecto agregado y orienta la síntesis hacia un examen narrativo y comparativo (Page et al., 2021; Campbell et al., 2020).

Los hallazgos sugieren líneas de trabajo para investigación y política empresarial. Se requieren estudios longitudinales a nivel de firma que distingan entre inestabilidad política, incertidumbre regulatoria, corrupción y riesgo geopolítico, con indicadores comparables de liquidez, rentabilidad y distress. También merece análisis detallado el papel de la informalidad, las garantías de crédito, la estructura de propiedad y las estrategias de diversificación en América Latina. Para la gestión pública, la evidencia respalda marcos regulatorios predecibles, mecanismos de garantía y sistemas de información crediticia capaces de reducir la vulnerabilidad financiera de las MiPymes (Amin y Motta, 2021; Corredera-Catalán et al., 2021; Witantri et al., 2025).

Esta revisión describe una limitación con la estructura del corpus. Aunque la muestra final permitió recopilar evidencia suficiente para analizar la relación entre riesgo político y salud financiera, los estudios participantes divergen considerablemente en la definición de MiPymes y en la medición del riesgo político. Mientras algunas utilizan investigaciones sobre inestabilidad política, otros emplean incertidumbre en las políticas económicas, corrupción, riesgo geopolítico o conexiones políticas. Además, las medidas financieras utilizadas difieren, con algunos usando indicadores contables, otros riesgo de crédito y otros rendimiento operativo. Además, en algunos estudios incluidos para contraste, los estudios a nivel de empresa fueron menos comparables a aquellos que se centraron únicamente en las MiPymes. Estas discrepancias disminuyen claramente la profundidad analítica de la revisión y delimitan los límites de la amplitud de la comparación de resultados.

## **5. Conclusiones**

La revisión confirma una relación predominantemente negativa entre el riesgo político y la salud financiera de las MiPymes en países emergentes. Los efectos más reiterados aparecen en la restricción del crédito, la presión sobre la liquidez, la postergación de inversiones y el deterioro del desempeño operativo. Aunque la intensidad varía según contexto, sector y forma de medición, el patrón común indica que las empresas de menor tamaño son especialmente sensibles a entornos con baja previsibilidad institucional.

El impacto no depende únicamente del shock político. También interviene la capacidad interna de la empresa para absorberlo. El acceso a financiamiento, la diversificación de mercados, la calidad de la gestión financiera y ciertas características de la propiedad pueden amortiguar el deterioro, mientras la corrupción, la fragilidad institucional y la escasa profundidad financiera lo agravan. Esta interacción explica por qué un mismo episodio político produce efectos distintos entre empresas y países.

La literatura específica sobre MiPymes en Ecuador y en varios países latinoamericanos sigue siendo limitada y heterogénea, lo que restringe las comparaciones entre sectores, tamaños empresariales y coyunturas políticas. La revisión ordena la evidencia disponible y muestra la necesidad de ampliar los estudios a nivel de firma en la región, con mediciones comparables y seguimiento temporal suficiente para identificar mecanismos de transmisión y factores de protección.

## 6. Referencias

- Abdissa, G., Ayalew, A., Dunay, A., & Illés, C. B. (2022). Determinants of sustainable growth of SMEs in developing countries: The case of Ethiopia. *Economies*, 10(8), 189. <https://doi.org/10.3390/economies10080189>
- Abdullahi, N., Odeh, J. A., y Alaga, M. N. (2025). Business environment and the performance of small and medium enterprises (SMEs) in Abuja. *British Journal of Interdisciplinary Research*, 2(6), 35–64. <https://doi.org/10.31039/bjir.v2i6.42>
- Adomako, S., Abdelgawad, S. G., Ahsan, M., Amankwah-Amoah, J., & Liedong, T. A. (2023). Nonmarket strategy in emerging markets: The link between SMEs' corporate political activity, corporate social responsibility, and firm competitiveness. *Journal of Business Research*, 160, 113767. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2023.113767>
- Adomako, S., Ahsan, M., Amankwah-Amoah, J., y Konadu, R. (2021). Corruption and SME growth: The roles of institutional networking and financial slack. *Journal of Institutional Economics*, 17(4), 607–624. <https://doi.org/10.1017/S1744137421000011>
- Ahmed, M. H., y Shah, T. (2025). The impact of political instability on performance of micro and small enterprises: A case study of Amhara Regional State, Ethiopia. *Advances in Consumer Research*, 2(4). <https://acr-journal.com/>
- Amin, M., y Motta, V. (2021). The impact of corruption on SMEs' access to finance: Evidence using firm-level survey data from developing countries (Policy Research Working Paper No. 9812). World Bank.
- Ashyrov, G., y Lukason, O. (2022). Political connectedness and financial performance of SMEs. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(12), 600. <https://doi.org/10.3390/jrfm15120600>
- Ardila Acosta, S. J. (2018). Finanzas, riesgo político y crecimiento económico: Una aplicación de GMM sistémico y análisis factorial [Tesis de maestría, Universidad de Chile]. Repositorio Académico de la Universidad de Chile. <https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/168644>

- Aromataris, E., Lockwood, C., Porritt, K., Pilla, B., y Jordan, Z. (Eds.). (2024). *JBIMES-24-01*. JBI Manual for Evidence Synthesis. JBI. <https://doi.org/10.46658/JBIMES-24-01>
- Baker, S. R., Bloom, N., y Davis, S. J. (2015). Measuring economic policy uncertainty (Working Paper No. 21633). National Bureau of Economic Research. <https://doi.org/10.3386/w21633>
- Be, T. T. (2021). *Essays on the political economy of small and medium-sized enterprises in Vietnam* (Doctoral dissertation). The Australian National University.
- Campbell, M., McKenzie, J. E., Sowden, A., Katikireddi, S. V., Brennan, S. E., Ellis, S., Hartmann-Boyce, J., Ryan, R., Shepperd, S., Thomas, J., Welch, V., y Thomson, H. (2020). Synthesis without meta-analysis (SWiM) in systematic reviews: Reporting guideline. *BMJ*, 368, 16890. <https://doi.org/10.1136/bmj.16890>
- Chen, Z., Giroud, A., Rygh, A., y Han, X. (2024). Chinese SMEs' location choice and political risk: The moderating role of legitimacy. *International Business Review*, 33, 102199. <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2023.102199>
- Cheratian, I., Goltabar, S., y Farzanegan, M. R. (2022). Survival strategies under sanctions: Firm-level evidence from Iran (CESifo Working Paper No. 9568). CESifo. <https://ssrn.com/abstract=4033605>
- Choudhury, T., Al Fadli, A., Butros, N., y Fadul, A. (2025). SME, crisis and geopolitical risk: Lessons from COVID-19 and war. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(11), 645. <https://doi.org/10.3390/jrfm18110645>
- Corredera-Catalán, F., di Pietro, F., y Trujillo-Ponce, A. (2021). Post-COVID-19 SME financing constraints and the credit guarantee scheme solution in Spain. *Journal of Banking Regulation*, 22(3), 250–260. <https://doi.org/10.1057/s41261-021-00143-7>
- Costa, L. P. da S., y Figueira, A. C. R. (2017). Political risk and internationalization of enterprises: A literature review. *Cadernos EBAPE.BR*, 15(1), 63–87. <https://doi.org/10.1590/1679-395156933>
- Gusenbauer, M., y Haddaway, N. R. (2020). Which academic search systems are suitable for systematic reviews or meta-analyses? Evaluating retrieval qualities of Google Scholar, PubMed, and 26 other resources. *Research Synthesis Methods*, 11(2), 181–217. <https://doi.org/10.1002/jrsm.1378>
- Hassan, T. A., Hollander, S., van Lent, L., y Tahoun, A. (2019). Firm-level political risk: Measurement and effects. *The Quarterly Journal of Economics*, 134(4), 2135–2202. <https://doi.org/10.1093/qje/qjz021>
- Hawach, F., y Requejo, I. (2025). Financial distress likelihood of European SMEs in times of economic policy uncertainty: The role of family ownership and performance aspirations. *International Review of Financial Analysis*, 105, 104418. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2025.104418>

- Higgins, J. P. T., Thomas, J., Chandler, J., Cumpston, M., Li, T., Page, M. J., y Welch, V. A. (Eds.). (2024). *Cochrane Handbook for Systematic Reviews of Interventions* (Version 6.5, updated August 2024). Cochrane. <https://www.cochrane.org/handbook>
- Hosny, A. (2017). Political stability, firm characteristics and performance: Evidence from 6,083 private firms in the Middle East. *Review of Middle East Economics and Finance*, 13(1), 1–21. <https://doi.org/10.1515/rmeef-2017-0005>
- Julio, B., y Yook, Y. (2012). Political uncertainty and corporate investment cycles. *The Journal of Finance*, 67(1), 45–84. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2011.01707.x>
- Kamali Zonouzi, M., Hoseyni, M., & Khoramshahi, M. (2021). Political factors affecting the survival of SMEs case study: An empirical study in Tehran Grand Bazaar. *Asia Pacific Management Review*, 26(3), 179–185. <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2020.07.002>
- Kobrin, S. J. (1979). Political risk: A review and reconsideration. *Journal of International Business Studies*, 10(1), 67–80. <https://www.jstor.org/stable/154371>
- Maina, E. (2025). Effect of political environment on sustainable growth of micro and small enterprises in Nakuru Town, Kenya. *European Journal of Management and Marketing Studies*, 10(1). <https://doi.org/10.46827/ejmms.v10i1.1983>
- Majocchi, A., Dalla Valle, L., & D'Angelo, A. (2015). Internationalisation, cultural distance and country characteristics: A Bayesian analysis of SMEs financial performance. *Journal of Business Economics and Management*, 16(2), 307–324. <https://doi.org/10.3846/16111699.2012.720600>
- Molina-Ycaza, D., y Sánchez-Riofrío, A. (2016). Obstáculos para la micro, pequeña y mediana empresa en América Latina. *Revista Pymes, Innovación y Desarrollo*, 4(2), 21–36.
- Morán Macías, L. A., Pincay Vinces, N. J., Abrigo Vivas, O. J., y Rojas Parraga, L. G. (2021). Gestión de riesgos financieros en empresas de servicios en Ecuador ante la amenaza del COVID-19. *Acta Universitaria*, 31, 1–18. <https://doi.org/10.15174/au.2021.3139>
- Ngo, T. Q., y Ha, T. T. V. (2024). Political connections and firm performance: Evidence from Vietnamese SMEs. *Journal of Small Business Strategy*, 34(1), 1–44. <https://doi.org/10.53703/001c.94173>
- OECD, CAF, European Commission, y ECLAC. (2021). *Latin American Economic Outlook 2021: Working together for a better recovery*. OECD Publishing. [https://www.oecd.org/en/publications/latin-american-economic-outlook-2021\\_5fedabe5-en.html](https://www.oecd.org/en/publications/latin-american-economic-outlook-2021_5fedabe5-en.html)
- Otto, W. H. (2024). The impact of corruption on SMEs' trade credit management effectiveness. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(12), 572. <https://doi.org/10.3390/jrfm17120572>
- Oyetade, D., & Muzindutsi, P.-F. (2023). Country risk and financial stability: A focus on commercial banks in Africa. *Risks*, 11(11), 198. <https://doi.org/10.3390/risks11110198>

- 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., y Moher, D. (2021). The PRISMA 2020 statement: An updated guideline for reporting systematic reviews. *BMJ*, 372, n71. <https://doi.org/10.1136/bmj.n71>
- Rethlefsen, M. L., Kirtley, S., Waffenschmidt, S., Ayala, A. P., Moher, D., Page, M. J., Koffel, J. B., y PRISMA-S Group. (2021). PRISMA-S: An extension to the PRISMA statement for reporting literature searches in systematic reviews. *Journal of the Medical Library Association*, 109(2), 174–200. <https://doi.org/10.5195/jmla.2021.962>
- Saboin, J. L. (2021). The Venezuelan enterprise: Current situation, challenges and opportunities. Inter-American Development Bank. <https://doi.org/10.18235/0003099>
- Slaiby, W., y Matta, M. (2025). The impact of cultural distance and political risk on SMEs' internationalization strategies: The case of SMEs in the UAE and Lebanon. *International Review of Management and Marketing*, 15(2), 262–272. <https://doi.org/10.32479/irmm.17673>
- Stocker, M., & Erdélyi, Á. (2024). The influence of perceived macro environment on the competitiveness of internationalized medium-sized and large enterprises. *Administrative Sciences*, 14(6), 116. <https://doi.org/10.3390/admsci14060116>
- Trakarnsirinont, W., Jitree, W., & Buachoom, W. W. (2023). Political uncertainty and financial firm performance: Evidence from the Thai economy as an emerging market in Asia. *Economies*, 11(1), 18. <https://doi.org/10.3390/economies11010018>
- Verbano, C., y Venturini, K. (2013). Managing risks in SMEs: A literature review and research agenda. *Journal of Technology Management y Innovation*, 8(3), 186–197.
- Waszkiewicz, G. (2017). Political risk on financial markets in developed and developing economies. *Journal of Economics and Management*, 28(2), 112–132. <https://doi.org/10.22367/jem.2017.28.07>
- Witantri, G., Giovanni, A., Kurniasari, E., y Nurunnisa, I. A. (2025). Financial risk management strategies in SME international expansion: A systematic review. *SHS Web of Conferences*, 217, 02003. <https://doi.org/10.1051/shsconf/202521702003>
- World Bank. (2017). Enterprise Surveys: Ecuador country profile 2017. World Bank. <https://openknowledge.worldbank.org/entities/publication/7fe175c0-2e8b-5f9c-89cf-1984f3e1562b>
- World Bank. (2018). Ecuador systematic country diagnostic. World Bank. <https://documents1.worldbank.org/curated/en/835601530818848154/pdf/Ecuador-SCD-final-june-25-06292018.pdf>
- World Bank. (2025, October 7). Small and medium enterprises (SMEs) finance. <https://www.worldbank.org/en/topic/smefinance>

## Anexo 1.

### Matriz de revisión de literatura

**Tabla A 1.**

### Matriz de revisión de literatura

#	Año	Título	Autor principal	Tipo de estudio / enfoque metodológico	Muestra / unidad de análisis	Objetivo del estudio	Principales resultados
1	2021	Post-COVID-19 SME financing constraints and the credit guarantee scheme solution in Spain	Félix Corredera-Catalán	Artículo original; análisis del modelo español de garantías y medidas regionales ante COVID-19.	Modelo español de garantías y medidas regionales con sociedades de garantía recíproca (MGSs); fuentes secundarias.	Analizar el modelo español de garantías y las medidas públicas para mitigar restricciones de financiamiento de SMEs tras la pandemia.	Los esquemas de garantía pueden mejorar el acceso al financiamiento de SMEs mientras limitan la carga sobre el presupuesto público durante COVID-19.
2	2025	The Impact of Political Instability on Performance of Micro and Small Enterprises: A Case Study of Amhara Regional State, Ethiopia	Mohammed Hussen Ahmed	Estudio cuantitativo transversal; encuesta y análisis estadístico (correlación y regresión).	385 micro y pequeñas empresas (de 4892 registradas) en Amhara; muestreo proporcional por sector.	Investigar el impacto de la inestabilidad política en el desempeño de micro y pequeñas empresas en Amhara (Etiopía).	Inestabilidad política se asocia negativamente con desempeño; coeficiente $B = -0.434$ ( $p < 0.01$ ) y $R^2 = 0.7225$ para declive del desempeño.
3	2017	Political Stability, Firm Characteristics and Performance: Evidence from 6,083 Private Firms in the Middle East	Amr Hosny	Econométrico con datos de encuesta empresarial; ordered/binary probit-logit y OLS con modelos de treatment effects.	6,083 firmas privadas en 8 países MENA (manufactura y servicios); datos 2009–2012 (Enterprise Survey).	Examinar factores asociados al reporte de inestabilidad política y probar su efecto en crecimiento de ventas y empleo.	Firmas grandes/exportadoras reportan más inestabilidad como obstáculo; la inestabilidad percibida se asocia con menor crecimiento de ventas y empleo y mantiene efecto negativo tras corregir endogeneidad.
4	2021	Essays on the political economy of small and medium-sized enterprises in Vietnam	Thu Trang Be	Tesis doctoral; panel de encuestas SME 2007–2015 con modelos Cox, Probit/IV, Tobit y Logit (efectos aleatorios).	Panel de SMEs vietnamitas (datos 2007–2015) usado en cuatro ensayos sobre conexiones políticas y corrupción.	Desarrollar cuatro estudios sobre conexiones políticas, innovación y corrupción (exportación y género) en SMEs de Vietnam.	Conexiones políticas mejoran supervivencia pero no se asocian con productividad/crecimiento; redes políticas aumentan innovación; corrupción se vincula con participación exportadora; se analiza relación corrupción-género en propiedad/gestión.
5	2012	Political Uncertainty and Corporate Investment Cycles	Brandon Julio	Panel internacional firma-año; regresiones de inversión con controles y efectos fijos, usando ciclos electorales.	48 países (1980–2005); 248 elecciones; 101,587 observaciones firma-año de empresas listadas.	Documentar ciclos de inversión alrededor de elecciones y evaluar si la incertidumbre política reduce la inversión corporativa.	En años electorales las firmas reducen inversión promedio 4.8% vs no electorales; evidencia apoya canal de incertidumbre política y variación por características de país y elección.
6	2022	Survival Strategies under Sanctions: Firm-Level Evidence from Iran	Iman Cheratian	Encuesta firm-level; modelo ordered probit ponderado y efectos marginales.	Cuestionario a 486 firmas (dic 2019–sep 2020) en Irán.	Identificar estrategias empresariales asociadas a la supervivencia de MSMEs iraníes bajo sanciones.	Reducir I+D, marketing y costos fijos e invertir en IT se asocia con mejores resultados; reducir producción y congelar sueldos se asocia negativamente con la supervivencia/boom.
7	2013	Managing Risks in SMEs: A Literature Review and Research Agenda	Chiara Verbano	Revisión de literatura (1999–2009) y clasificación de estudios sobre gestión de riesgos en SMEs.	Base de 33 artículos seleccionados según criterios de búsqueda y selección.	Analizar literatura sobre gestión de riesgos en SMEs y proponer una agenda de investigación.	Predominan estudios sobre riesgos operacional/financiero y fase de evaluación; se identifican vacíos (p. ej., riesgos humanos y hazard) y necesidad de más investigación en otras fases del proceso.
8	2023	Country Risk and Financial Stability: A Focus on Commercial Banks in Africa	Damilola Oyetade	Panel dinámico; estimaciones de corto y largo plazo para estabilidad bancaria vs riesgo país.	35 bancos comerciales en 10 países africanos, 2000–2021.	Investigar el impacto del riesgo país en la estabilidad financiera bancaria en África y el rol amortiguador del capital regulatorio.	El riesgo país reduce significativa y negativamente la estabilidad bancaria; mayor capital (Basel II/III) mitiga efectos y un marco legal/regulatorio eficiente complementa el buffer de capital.
9	2016	Obstáculos para la micro, pequeña y mediana empresa en América Latina	Daniel Molina-Ycaza	Estudio cualitativo; revisión teórica con análisis del discurso de fuentes científicas y libros.	Fuentes documentales (artículos científicos y libros revisados).	Realizar una revisión teórica de los principales obstáculos que enfrentan las MIPYME en América Latina.	Principales obstáculos: acceso al financiamiento, falta de RRHH especializados y acceso a tecnología; plantea soluciones como microcrédito/crowdfunding, capacitación y alianzas con universidades/centros.
10	2025	Effect of Political Environment on Sustainable Growth of Micro and Small	Ernest Maina	Diseño descriptivo; cuestionario Likert y análisis con correlación	102 MSEs (de 1,338) en Nakuru Town; muestreo aleatorio	Evaluar el efecto del entorno político en el crecimiento sostenible de micro y	El entorno político (estabilidad, sistema y regulaciones) muestra asociación estadística con

#	Año	Título	Autor principal	Tipo de estudio / enfoque metodológico	Muestra / unidad de análisis	Objetivo del estudio	Principales resultados
		Enterprises in Nakuru Town, Kenya		Pearson y regresión múltiple (moderación).	estratificado proporcional.	pequeñas empresas en Nakuru (Kenia).	el crecimiento sostenible; el modelo explica $R^2 = 0.697$ e incorpora moderación por implementación de políticas.
11	2015	Measuring Economic Policy Uncertainty	Scott R. Baker	Construcción y validación de índice EPU y análisis econométrico (micro y macro) con series y datos de firmas.	Índice basado en 10 periódicos; auditoría humana de 12,009 artículos (1900–2012) y datos de firmas/países para estimaciones.	Construir un índice de incertidumbre de política económica (EPU) y evaluar su relación con volatilidad y actividad económica.	Aumentos de EPU se asocian con mayor volatilidad y con caídas en inversión y empleo; shocks de EPU predicen reducciones en inversión/producción/empleo en análisis macro.
12	2025	Financial Risk Management Strategies in SME International Expansion: A Systematic Review	Galuh Witantri	Revisión sistemática (PRISMA) 2014–2024 en Scopus y Web of Science.	43 estudios incluidos tras el proceso PRISMA.	Identificar estrategias de gestión de riesgo financiero usadas por SMEs en expansión internacional y brechas de investigación.	Riesgos más reportados: crédito y liquidez; estrategias recurrentes: ISO 31000, gestión de capital de trabajo/crédito, diversificación, supply chain finance e innovación/tecnología.
13	2022	Political Connectedness and Financial Performance of SMEs	Gaygysyz Ashyrov	Estudio cuantitativo con regresiones; mide conexiones políticas en directorios y múltiples indicadores financieros.	SMEs estonias; desempeño año base 2019 con robustez 2017–2018; $N \approx 124,248$ (según tablas).	Analizar la relación entre conexiones políticas de miembros del directorio y desempeño financiero en SMEs de Estonia.	SMEs con directorios políticamente conectados presentan menor desempeño (liquidez/rentabilidad) y mayor riesgo (Altman, mora fiscal); también menor participación exportadora; resultados robustos a medidas y periodos.
14	2022	Determinants of Sustainable Growth of SMEs in Developing Countries: The Case of Ethiopia	Gemechu Abdissa	Diseño descriptivo y explicativo; encuesta y regresión lineal múltiple (SPSS).	194 empleados de SMEs (servicios, manufactura, comercio, construcción y agricultura urbana); muestreo aleatorio estratificado.	Investigar factores asociados al crecimiento sostenible de SMEs en Etiopía.	Los hallazgos indican que COVID-19, inestabilidad política y corrupción afectan significativamente el crecimiento sostenible de las SMEs y recomiendan reformas de políticas y control de corrupción.
15	2017	Political risk on financial markets in developed and developing economies	Grzegorz Waskiewicz	Análisis conceptual/comparativo; revisión de literatura e indicadores internacionales de riesgo.	Economías seleccionadas; uso de indicadores comparativos (WGI, Global Peace Index, PRS), sin muestra de firmas.	Analizar amenazas del riesgo político y su influencia en mercados financieros en economías desarrolladas y en desarrollo.	Señala creciente relevancia del riesgo político; países en desarrollo enfrentan más “political bothers” y economías avanzadas son susceptibles a formas de violencia. Indica limitación por escasez de series confiables para análisis empírico.
16	2021	The Venezuelan enterprise: Current situation, challenges, and opportunities	Jose Luis Saboin	Reporte BID; análisis descriptivo de Enterprise Survey 2019–2020 y comparación con rondas previas.	263 empresas respondientes en Venezuela (Enterprise Survey) tras exclusiones por control estatal/COVID.	Describir situación, desafíos y oportunidades de empresas venezolanas: infraestructura, inversión, finanzas, trabajo, comercio, regulación, corrupción, crimen e innovación.	Principales obstáculos reportados: entorno macro e inestabilidad política; deterioro de servicios e infraestructura; bajo acceso a financiamiento y alta carga regulatoria; documenta presencia de corrupción/crimen y patrones de adaptación empresarial.
17	2021	Gestión de riesgos financieros en empresas de servicios ante la amenaza del COVID-19 en Ecuador	Luis Alfredo Moran Macías	Ex post facto, descriptivo-relacional; análisis 2010–2019 y escenarios 2020–2021; modelo Logit y coeficiente de variación.	Datos sector servicios Ecuador (Superintendencia de Compañías) 2010–2019 y PIB del BCE.	Analizar la gestión de riesgos financieros en empresas de servicios y políticas adoptadas ante COVID-19 en Ecuador.	Identifica sectores de servicios con mayor riesgo y reporta que el endeudamiento fue la variable más riesgosa en el modelo Logit; describe la contracción del PIB y el impacto diferenciado por sector.
18	2021	The Impact of Corruption on SMEs' Access to Finance: Evidence Using Firm-Level Survey Data from Developing Countries	Mohammad Amin	Análisis econométrico con Enterprise Surveys; regresión logística y promedios país-industria para mitigar endogeneidad.	20,502 SMEs manufactureras en 114 países y 22 industrias (Enterprise Surveys).	Estimar el impacto de la corrupción burocrática en el acceso a financiamiento de SMEs y explorar heterogeneidad por instituciones crediticias.	Mayor corrupción incrementa probabilidad de estar financieramente restringida; el efecto disminuye con mejores instituciones de crédito/credit bureaus; resultados varían por características de la firma (p. ej., tamaño, exportación, género).
19	2019	Firm-Level Political Risk: Measurement and Effects	Tarek A. Hassan	Estudio cuantitativo; construcción de una medida firm-level de riesgo político a partir de transcripciones corporativas y estimaciones panel.	Firmas que cotizan en bolsa; análisis de transcripciones de conference calls y datos financieros corporativos.	Medir el riesgo político a nivel de firma y estimar su efecto sobre decisiones corporativas y resultados financieros.	Mayor riesgo político a nivel de firma se asocia con menor inversión y empleo, además de ajustes en decisiones corporativas bajo mayor incertidumbre política.
20	2025	Business Environment and the Performance of Small and Medium Enterprises (SMEs) in Abuja	Ndaman Abdullahi	Diseño descriptivo; encuesta con cuestionario y análisis con estadística descriptiva e inferencial (regresión).	Reporta encuesta a 200 SMEs (abstract); también 213 cuestionarios distribuidos y 187 retornados (88%) a empleados en	Evaluar el impacto de factores económicos, políticos y tecnológicos del entorno de negocios en el desempeño de SMEs en Abuja (Nigeria).	Hallazgos: inestabilidad económica afecta desempeño financiero; políticas inconsistentes afectan eficiencia operativa; restricciones tecnológicas limitan competitividad y

#	Año	Título	Autor principal	Tipo de estudio / enfoque metodológico	Muestra / unidad de análisis	Objetivo del estudio	Principales resultados
					10 SMEs (sección de datos).		crecimiento de SMEs en Abuja.
21	2017	Political risk and internationalization of enterprises: a literature review	Luiz Paulo da Silva Costa	Revisión bibliográfica; análisis de contenido con EndNote y software R.	41 artículos de revistas internacionales (según metodología).	Analizar variables que impactan la percepción del riesgo político en la internacionalización y proponer variables/medidas cuantificables.	Identifica variables políticas, económicas y socioculturales asociadas al riesgo político; destaca falta de bibliografía especializada y dificultad para planificar/medir riesgo político, proponiendo un conjunto de variables para estudios futuros.
22	1978	Political Risk; A Review and Reconsideration	Stephen J. Kobrin	Working paper; revisión y reconsideración conceptual del riesgo político.	Revisión de literatura previa (sin muestra empírica).	Revisar definiciones y enfoques de riesgo político y proponer un marco conceptual (macro vs micro riesgo; riesgo vs incertidumbre).	Plantea que el riesgo es propiedad de la firma (variación de retornos) y distingue macro/micro riesgo; enfatiza la diferencia riesgo–incertidumbre y la medición basada en percepción dentro de un continuo certidumbre–incertidumbre.
23	2025	SME, Crisis and Geopolitical Risk: Lessons from COVID-19 and War	Tonmoy Choudhury	Series de tiempo; DCC-GARCH con correlaciones dinámicas entre retornos y riesgo geopolítico.	Datos diarios 2010–2023: ECPI Italy SME Equity Index, Shenzhen SME Composite y Global Geopolitical Risk Index.	Explorar cómo el riesgo geopolítico afecta a SMEs durante COVID-19 y la guerra Rusia–Ucrania, comparando China e Italia.	Resultados: Asia (China) muestra mayor volatilidad de corto plazo pero mayor resiliencia de largo plazo; Europa diferencia más entre crisis. Las correlaciones con riesgo geopolítico cambian dinámicamente, con implicaciones para gestión de riesgo.
24	2024	The Impact of Corruption on SMEs' Trade Credit Management Effectiveness	Werner Henk Otto	Preprint; encuesta online, análisis factorial exploratorio y regresión/correlación (SPSS).	n=422 cuestionarios aceptados (SMEs; mayoría en Gauteng y manufactura, según resultados descriptivos).	Determinar el impacto de la corrupción en la efectividad de la gestión de crédito comercial (trade credit) en SMEs.	Los análisis reportan relaciones significativas entre factores de corrupción y dimensiones de efectividad de trade credit; por ejemplo, un factor de corrupción ligado a aprobación de préstamos mostró relación negativa con una dimensión ( $\beta=-0.100$ ; $p<0.05$ ).
25	2024	Chinese SMEs' location choice and political risk: The moderating role of legitimacy	Zibang Chen	Estudio cuantitativo; modelos logit de elección de localización con interacciones (riesgo político $\times$ legitimidad).	617 decisiones de localización FDI de 240 SMEs chinas (2006–2017) en 57 países.	Examinar cómo el riesgo político influye en la elección de localización de FDI de SMEs chinas y el rol moderador de la legitimidad.	El riesgo político disuade la elección de ciertos países; la legitimidad política y económica modera/mitiga ese efecto negativo en la decisión de localización.
26	2021	Political factors affecting the survival of SMEs case study: An empirical study in Tehran Grand Bazaar	Mehran kamali Zonouzi	Estudio empírico con modelo binario; regresiones logit y probit.	Cuestionario Likert a 300 individuos con pequeñas empresas en Tehran Grand Bazaar (2018).	Investigar factores políticos que afectan la supervivencia de SMEs en Tehran Grand Bazaar (Irán).	Políticas interactivas (LIPs), políticas de estado de derecho (RLPs) y políticas de distensión internacional (IPs) influyen significativamente en la supervivencia de SMEs en el bazar.
27	2025	Financial distress likelihood of European SMEs in times of economic policy uncertainty: The role of family ownership and performance aspirations	Fadi Hawach	Estudio cuantitativo panel; modela distress (Z-score) vs incertidumbre (EPU) con moderación por propiedad familiar/aspiraciones.	145,611 SMEs europeas, 24 países; 2012–2021 (panel firma-año).	Examinar relación entre EPU y probabilidad de distress financiero en SMEs europeas, y el rol de propiedad familiar y aspiraciones.	EPU se asocia positivamente con mayor probabilidad de distress; las SMEs familiares son más resilientes y, cuando rinden bajo aspiraciones, muestran menor likelihood de distress ante EPU.
28	2025	The Impact of Cultural Distance and Political Risk on SMEs' Internationalization Strategies: The Case of SMEs in the UAE and Lebanon	Walid Slaiby	Encuesta cuantitativa; análisis con one-sample t-test y correlación de Spearman.	200 encuestas enviadas; 80 respuestas seleccionadas (50% Líbano, 50% UAE) a propietarios/gerentes de SMEs internacionalizadas.	Estudiar efectos de distancia cultural y riesgo político en la elección de modo de entrada (equity vs non-equity) y compromiso de recursos.	Los resultados indican preferencia por modos non-equity para mantener flexibilidad; SMEs no favorecen entrada de alta inversión (full ownership/control FDI) en contextos de alto riesgo político.
29	2021	Corruption and SME growth: the roles of institutional networking and financial slack	Samuel Adomako	Encuesta; modelo de mediación y moderación (moderated mediation) sobre corrupción, networking y crecimiento.	Datos de 212 SMEs en Ghana.	Probar si el networking institucional media la relación entre corrupción percibida y crecimiento SME, y si el slack financiero modera corrupción→networking.	Corrupción percibida se relaciona positivamente con networking institucional; el slack financiero amplifica esa relación; el networking institucional se relaciona positivamente con crecimiento y actúa como mediador.
30	2023	Nonmarket strategy in emerging markets: The link between SMEs' corporate political activity, corporate social responsibility, and firm competitiveness	Samuel Adomako	Encuesta multi-país; análisis de relaciones CPA/CSR con competitividad y efectos moderadores (adversidad, marketing, propiedad extranjera).	N=499 SMEs en cuatro países (dos africanos y dos asiáticos).	Examinar vínculos entre actividad política corporativa (CPA), responsabilidad social (CSR) y competitividad de SMEs en mercados emergentes, considerando	Los datos apoyan hipótesis: CPA y CSR se asocian con mayor competitividad; la relación varía con adversidad económica, capacidad de marketing y propiedad extranjera (efectos moderadores reportados).

#	Año	Título	Autor principal	Tipo de estudio / enfoque metodológico	Muestra / unidad de análisis	Objetivo del estudio	Principales resultados
						contingencias.	
31	2024	Political Connections and Firm Performance: Evidence from Vietnamese SMEs	Thanh Q Ngo	Panel de encuesta; modelos de efectos fijos y análisis de interacciones con competencia e instituciones.	Panel de 500 SMEs manufactureras vietnamitas (2011, 2013, 2015): 1,500 observaciones.	Investigar el rol de las conexiones políticas en el desempeño de SMEs bajo distintas condiciones de competencia e instituciones en Vietnam.	Conexiones políticas se asocian con mayor desempeño (value-added), pero el efecto puede volverse negativo bajo instituciones más débiles; no hallan evidencia de conexiones más pronunciadas en industrias más competitivas.
32	2018	Finanzas, riesgo político y crecimiento económico: una aplicación de GMM sistémico y análisis factorial	Sandra Julieth Ardila Acosta	Tesis de maestría; panel dinámico con GMM sistémico y construcción de índice de riesgo político por análisis factorial.	132 países, 1984–2016 (promedios trienales).	Estimar impacto del riesgo político en el crecimiento económico y analizar interacción con variables financieras; construir un índice de riesgo político.	Encuentra efecto negativo del riesgo político sobre crecimiento del PIB per cápita; la estabilidad/desarrollo financiero atenúa el impacto; reporta resultados robustos con estimaciones GMM sistémico y el índice factorial.
33	2023	Political Uncertainty and Financial Firm Performance: Evidence from the Thai Economy as an Emerging Market in Asia	Worraphan Trakarnsirinont	Panel no balanceado; regresión panel con dummies de eventos de incertidumbre política.	7,976 observaciones firma-año (Stock Exchange of Thailand), 2001–2018.	Analizar efectos de eventos de incertidumbre política (reforma, golpe, elecciones, ley marcial, protestas) en desempeño financiero de firmas tailandesas.	Relación mixta: reforma constitucional reduce ROA pero aumenta MVE; elecciones aumentan ROA y reducen MVE; protestas reducen MVE. Otros eventos muestran significancia variable según especificación.
34	2015	Internationalisation, cultural distance and country characteristics: a Bayesian analysis of SMEs financial performance	Antonio Majocchi	Panel (2000–2004) y modelo bayesiano jerárquico para ROA; analiza internacionalización, distancia cultural y características país.	403 SMEs manufactureras italianas con al menos una subsidiaria extranjera; 2,015 observaciones (5 años).	Evaluar si el desempeño de SMEs internacionalizadas depende de multinacionalidad o de características del país destino (riesgo político, estabilidad financiera, crecimiento).	La multinacionalidad (n° subsidiarias) y distancia cultural no resultan significativas; el desempeño (ROA) se explica por características país: riesgo político (PCI), rating soberano y crecimiento económico del destino.
35	2024	The Influence of Perceived Macro Environment on the Competitiveness of Internationalized Medium-Sized and Large Enterprises	Miklós Stocker	Encuesta; análisis factorial (PAF) y regresión OLS usando índice de competitividad (FCI).	107 empresas internacionalizadas medianas y grandes en Hungría (Competitiveness Survey 2018–2019).	Identificar cómo la percepción directiva del macroentorno influye en la competitividad de empresas internacionalizadas medianas y grandes.	La percepción del macroentorno se relaciona positivamente con la competitividad; percepciones sobre servicio civil/educación muestran la asociación positiva más fuerte con el FCI y las expectativas sociales/ecológicas se asocian con la adaptividad.