

INTERACCIÓN ENTRE FACTORES MACROECONÓMICOS Y ESTRATEGIAS DE GESTIÓN DEL CRÉDITO: UN ENFOQUE TEÓRICO EN TIEMPOS DE CRISIS

INTERACTION BETWEEN MACROECONOMIC FACTORS AND CREDIT MANAGEMENT STRATEGIES: A THEORETICAL APPROACH IN TIMES OF CRISIS

Tipo de Publicación: Artículo Científico

Recibido: 20/08/2025

Aceptado: 23/09/2025

Publicado: 04/10/2025

Código Único AV: e555

Páginas: 1(1751-1769)

DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.17265564>

Resumen

La interacción entre los factores macroeconómicos y las políticas de gestión crediticia cobra una importancia crucial en contextos de crisis económica, donde las decisiones financieras influyen directamente en la estabilidad de las instituciones financieras. En este marco, este estudio busca analizar los diferentes enfoques teóricos que explican esta relación, aportando elementos esenciales para la formulación de políticas financieras eficaces. Se realizó una revisión sistemática de la literatura reciente, aplicando el protocolo PRISMA (Ítems de Informe Preferidos para Revisiones Sistémicas y Metaanálisis) para seleccionar y evaluar los estudios más relevantes. Este procedimiento permitió identificar las teorías predominantes y su aplicabilidad en escenarios de crisis económica. Los hallazgos revelan que factores macroeconómicos como la inflación, el desempleo y la deuda pública desempeñan un papel fundamental en la determinación del riesgo crediticio y la incidencia de la morosidad en las instituciones financieras. Se concluye que la relación entre las políticas de gestión crediticia y las variables macroeconómicas requiere un seguimiento constante y adaptativo por parte de los reguladores financieros. El estudio proporciona un marco teórico sólido que sugiere la necesidad de una gestión crediticia flexible, respaldada por evidencia empírica, como forma de abordar los desafíos que plantean los entornos económicos adversos.

Autores:

Jorge Fernando Gómez Reátegui

Licenciado en Ciencias Administrativas y Económicas

Doctor en Turismo y Hotelería

 <https://orcid.org/0000-0001-6894-5375>

E-mail: ninogomez36@outlook.com

Afilación: Universidad Nacional Mayor de San Marcos

País: República del Perú

Guillermo Aliaga Pajares

Abogado

Master en Derecho Empresarial

 <https://orcid.org/0009-0005-6498-8374>

E-mail: aligana1200@gmail.com

Afilación: Universidad César Vallejo

País: República del Perú

Ronald Verástegui Sánchez

Contador Público

Doctor en Contabilidad

 <https://orcid.org/0000-0002-7226-3606>

E-mail: revedi64@yahoo.com.ar

Afilación: Universidad Tecnológica del Perú

País: República del Perú

Patricia Atoche Pacherres

Abogada

Maestro en Derecho Civil y Comercial

 <https://orcid.org/0000-0003-0611-8950>

E-mail: C28264@utp.edu.pe

Afilación: Universidad Tecnológica del Perú

País: República del Perú

Palabras Clave Macroeconomía, gestión del crédito, crisis económica, impago, políticas financieras

Abstract

The interaction between macroeconomic factors and credit management policies becomes critically important in contexts of economic crisis, where financial decisions directly influence the stability of financial institutions. Within this framework, this study aims to analyze the different theoretical approaches that explain this relationship, providing essential elements for the formulation of effective financial policies. A systematic review of recent literature was conducted, applying the PRISMA (Preferred Reporting Items for Systematic Reviews and Meta-Analyses) protocol to select and evaluate the most relevant studies. This procedure allowed us to identify the predominant theories and their applicability in economic crisis scenarios. The findings reveal that macroeconomic factors such as inflation, unemployment, and public debt play a fundamental role in determining credit risk and the incidence of delinquency in financial institutions. It is concluded that the relationship between credit management policies and macroeconomic variables requires constant and adaptive monitoring by financial regulators. The study provides a solid theoretical framework that suggests the need for flexible credit management, supported by empirical evidence, as a way to address the challenges posed by adverse economic environments.

Keywords Macroeconomics, credit management, economic crisis, default, financial policies

Introducción

La interacción entre los factores macroeconómicos y las políticas de gestión crediticia ha cobrado cada vez mayor importancia en el sector financiero, especialmente durante períodos de crisis económica. Estas crisis no solo afectan directamente la estabilidad financiera de las instituciones, sino que también obligan a los reguladores y gestores a adaptar sus enfoques y políticas. En el contexto volátil y complejo de las economías modernas, comprender cómo se relacionan las variables macroeconómicas con las decisiones crediticias es crucial para mitigar los riesgos y gestionar la morosidad (Cortés & Soriano, 2024).

Las decisiones de gestión crediticia deben basarse en una evaluación rigurosa de los factores macroeconómicos, dado que indicadores como la inflación y el desempleo son predictores clave del riesgo crediticio y reflejan con precisión la salud de la economía. En este sentido, estudios recientes han demostrado que estas variables tienen un impacto significativo en la capacidad de pago de los prestatarios y en la calidad de las carteras de préstamos, lo que pone de relieve la necesidad de incorporar su análisis en las proyecciones de riesgo financiero (Sharma et al., 2024).

A medida que los mercados se vuelven más inciertos, la capacidad de las instituciones para

evaluar adecuadamente estos riesgos se convierte en un determinante crítico de su estabilidad, un tema ampliamente debatido en la literatura reciente. En el caso de América Latina, caracterizada por su alta exposición a shocks externos, la estabilidad financiera depende de la capacidad de los Estados para implementar políticas económicas que se adapten a las condiciones macroeconómicas imperantes.

Estas políticas, al centrarse en la resiliencia, mitigan los efectos adversos de las crisis y contribuyen a reducir las altas tasas de impago que surgen en contextos de inestabilidad económica (Noriega et al., 2025). En este sentido, se entiende que una perspectiva crítica sobre sus funciones no solo contribuye a perfeccionar los marcos teóricos que guían la política económica, sino también a consolidar la eficacia práctica de estas instituciones en la gestión de crisis (Gurara et al., 2018).

Una revisión sistemática de la literatura sobre este tema es esencial para destacar los diferentes enfoques teóricos desarrollados en los últimos años. Un análisis de este tipo no solo permite identificar importantes lagunas de conocimiento, sino que también proporciona las bases necesarias para diseñar estrategias innovadoras de gestión del crédito. En este sentido, adoptar una perspectiva crítica sobre las políticas crediticias condicionadas por variables macroeconómicas fortalece los marcos teóricos de la economía y, al mismo tiempo,

optimiza la práctica financiera en escenarios de incertidumbre y adversidad (Sharma et al., 2024).

Diversos estudios recientes han abordado esta interacción en contextos de crisis. Uno de los más significativos es el de Prabheesh et al., (2022), que analiza la incertidumbre generada por la COVID-19 y las respuestas de la política monetaria en las economías emergentes. Sus hallazgos muestran que la política monetaria por sí sola no es suficiente para mantener la estabilidad macroeconómica en tiempos de alta incertidumbre, lo que pone de relieve la necesidad de integrar medidas macroprudenciales en marcos de política mixtos.

De forma complementaria, Chen (2023) estudia el impacto de los factores macroeconómicos en el riesgo crediticio bancario, estableciendo una conexión entre las variaciones en la economía global y su efecto en la gestión del riesgo crediticio de los bancos. Esta investigación refuerza la idea de que las fluctuaciones en variables como los tipos de interés y el desempleo no solo afectan a la morosidad, sino que también determinan la eficacia de las políticas crediticias aplicadas.

Por su parte, Haris et al., (2024) examinan cómo la gestión del riesgo de liquidez y crédito influye en la rentabilidad bancaria durante la pandemia. El estudio muestra el reto que enfrentan las instituciones financieras para preservar su rentabilidad mientras implementan medidas crediticias restrictivas en un contexto de crisis,

proporcionando elementos clave para comprender la relación entre las decisiones crediticias y las políticas económicas en escenarios de incertidumbre.

Respecto al vínculo entre la economía y la política, Müller (2023) analiza los ciclos electorales y la regulación macroprudencial, señalando que las decisiones de política crediticia pueden verse significativamente afectadas por el contexto político y las condiciones macroeconómicas. Sus hallazgos sugieren que esta interacción puede intensificar los ciclos de crisis, influyendo en la capacidad de las instituciones financieras para responder eficazmente.

Finalmente, Zhuja et al., (2024) se centran en la estabilidad financiera en el sudeste de Europa, evaluando cómo se ve afectada por los desafíos económicos globales. Utilizando un índice de estabilidad financiera, el estudio identifica los factores que fortalecen o debilitan la resiliencia de las instituciones financieras en situaciones de crisis, lo que refuerza la necesidad de que la gestión del crédito sea adaptable y receptiva a las condiciones macroeconómicas. En conjunto, esta investigación proporciona una base sólida para analizar enfoques teóricos que explican la relación entre los factores macroeconómicos y las políticas de gestión del crédito en escenarios de crisis.

Sin embargo, la literatura actual presenta lagunas que justifican el objetivo de investigación

planteado. La primera se relaciona con la falta de análisis integradores que vinculen explícitamente los factores macroeconómicos y las políticas crediticias en crisis específicas. Proaño et al., (2023) demuestran el impacto de la COVID-19 en la cartera crediticia del sector, pero sin explorar directamente esta interacción.

En segundo lugar, Cevallos-Mendoza & Campos-Vera (2023) destacan que la gestión del riesgo crediticio se ve influenciada por factores internos y externos, aunque no explican claramente cómo interactúan estos elementos en contextos de crisis. Esta laguna sugiere la necesidad de diseñar políticas crediticias explícitamente adaptadas a los cambios macroeconómicos.

Asimismo, Urdaneta et al., (2021) analizan el efecto de la inflación y la oferta monetaria en la economía venezolana, pero sin examinar cómo estas variables afectan las decisiones crediticias o la gestión de la morosidad. La ausencia de marcos teóricos que integren ambos aspectos limita una comprensión integral del fenómeno.

Una cuarta laguna se identifica en el estudio de Morales et al., (2022), que examinan la probabilidad de un aumento de la morosidad bancaria en México y sugiere una relación con factores macroeconómicos, sin proponer estrategias específicas de gestión crediticia aplicables en tiempos de crisis. Esto resalta la necesidad de

orientar las prácticas financieras con base en un análisis más articulado de estas interacciones.

Finalmente, Luque & Peñaherrera (2021) estudian los desafíos que enfrentan las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador, destacando la falta de alineación de sus políticas con el contexto macroeconómico. Sin embargo, no desarrollan un análisis exhaustivo que permita aplicar los marcos teóricos existentes para adaptar estas políticas en situaciones de crisis. La falta de un marco integral que articule estas complejas relaciones constituye una brecha significativa en la investigación.

Identificar estas brechas sustenta la relevancia del objetivo de este estudio: analizar los diferentes enfoques teóricos que explican la interacción entre los factores macroeconómicos y las políticas de gestión crediticia en entornos de crisis. Abordar estas limitaciones nos permitirá avanzar en el conocimiento y ofrecer un marco para guiar a los profesionales del sector financiero en la formulación de políticas efectivas ante escenarios económicos adversos.

Metodología

Se aplicó el método PRISMA, que ofrece un marco metodológico claro y transparente que ayuda a garantizar la calidad y el rigor en el desarrollo de revisiones sistemáticas. La implementación comenzó con la formulación de preguntas de investigación específicas y relevantes, destinadas a



guiar todo el proceso de búsqueda, selección y análisis de la literatura. En este estudio, las preguntas planteadas fueron las siguientes: a) ¿Cuáles son las principales teorías que explican la relación entre los factores macroeconómicos y la gestión del crédito en tiempos de crisis? b) ¿Qué evidencia empírica respalda la interacción entre variables macroeconómicas específicas y la morosidad en las instituciones financieras? c) ¿Cómo han evolucionado las políticas de gestión del crédito en respuesta a los cambios en el entorno macroeconómico durante las crisis? d) ¿Existen diferencias significativas en la gestión del crédito entre los distintos tipos de instituciones financieras en contextos de crisis? e) ¿Qué recomendaciones se han formulado en la literatura para mejorar la eficacia de las políticas de gestión del crédito en entornos económicos adversos?

Para identificar estudios relevantes, se utilizaron estrategias de búsqueda en diversas bases de datos académicas, como Scopus, Web of Science, SciELO y Latindex. Las palabras clave utilizadas para la búsqueda incluyeron "interacción de factores macroeconómicos", "políticas de gestión crediticia", "morosidad", "crisis económica" y "sector financiero". Se aplicaron filtros de búsqueda para limitar los resultados a estudios publicados en los últimos cinco años que abordaran explícitamente el tema en cuestión (Ver Figura 1).

Los criterios de inclusión de los estudios seleccionados fueron: a) artículos revisados por pares; b) estudios empíricos y teóricos que abordaran la interacción entre factores macroeconómicos y políticas crediticias; c) literatura que analizara el contexto de las crisis económicas; y d) publicaciones en inglés o español. Se excluyeron los estudios que no cumplieron con estos criterios.

En cuanto a los criterios de exclusión, se rechazaron los artículos si: a) no presentaban resultados claros sobre la interacción entre factores macroeconómicos y políticas de gestión crediticia; b) su metodología era inadecuada o insuficientemente detallada para permitir su replicación; c) se centraban en estudios previos sin relevancia directa para el análisis actual; y d) no estaban disponibles en texto completo para su revisión.

El enfoque sistemático de este estudio no solo permite un análisis riguroso y coherente de la literatura existente, sino que también facilitará la identificación de áreas que requieren mayor investigación y desarrollo teórico, así como la elaboración de recomendaciones para mejorar las prácticas en el sector financiero ante futuras crisis económicas. Esto es crucial, dado el importante impacto que las decisiones de gestión crediticia tienen en la estabilidad financiera durante períodos de crisis.

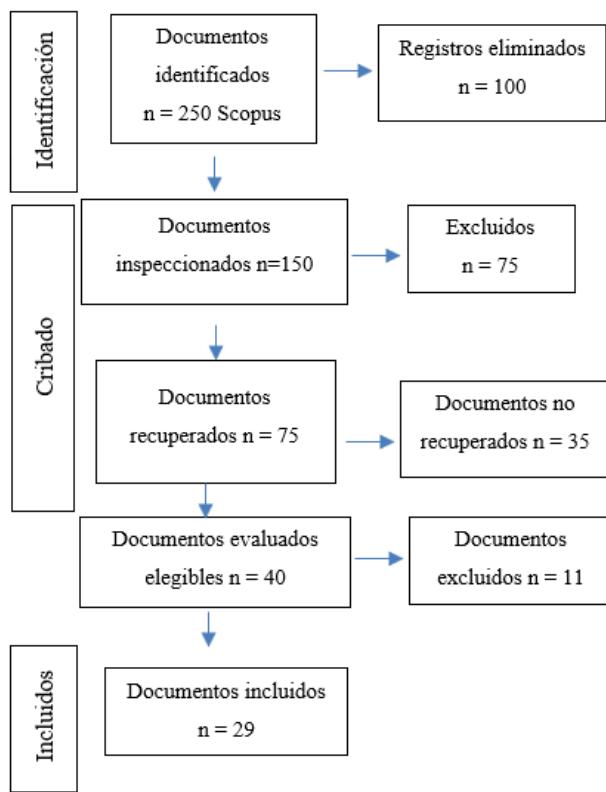


Figura 1. Identificación de estudios que utilizan el método prismático

Resultados

¿Cuáles son las principales teorías que explican la relación entre los factores macroeconómicos y la gestión del crédito en tiempos de crisis?

Autor

Marfo-Ahenkorah et al., (2025)

Metodología

Modelo Autorregresivo de Rezagos Distribuidos (ARDL)

Teoría

Teoría del bucle fatal (crisis bancaria y deuda soberana)

Conclusión

La relación entre las crisis bancarias y la deuda soberana es bidireccional, lo que demuestra que las crisis macrofinancieras intensifican el riesgo crediticio

Autor

Gallas et al., (2025)

Metodología

CS-ARDL y pruebas de estrés macroeconómico

Teoría

Teoría de la resiliencia bancaria y la vulnerabilidad macrofinanciera

Conclusión

Los factores macroeconómicos son determinantes clave del riesgo crediticio, y las pruebas de estrés permiten anticipar las vulnerabilidades

Autor

Rivero et al., (2025)

Metodología

Modelo DSGE (equilibrio general dinámico y estocástico)

Teoría

Teoría de la transmisión de las políticas fiscales y monetarias

Conclusión

La eficacia de las políticas macroeconómicas es crucial en tiempos de crisis para sostener el crédito y evitar colapsos

Autor

Pacelli (2025)

Metodología

Enfoque interdisciplinario, análisis de redes financieras y contagio

Teoría

Riesgo sistémico y teoría del contagio financiero

Conclusión

El riesgo sistémico amplifica los shocks macroeconómicos y exige un marco regulatorio macroprudencial.

Autor

Huynh & Phan (2024)

Metodología

Modelos econométricos dinámicos (datos de panel, robustez)

Teoría

Teoría de la incertidumbre macroeconómica y los canales financieros

Conclusión

En contextos de crisis, la incertidumbre reduce la financiación bancaria, lo que aumenta la vulnerabilidad crediticia.

Autor

Caporale et al., (2024)

Metodología

Modelo HEAVY macroanotamiento en alta frecuencia

Teoría

Teoría de la incertidumbre y volatilidad macrofinanciera

Conclusión

La incertidumbre macroeconómica intensifica la fragilidad financiera y afecta la gestión del crédito en crisis como la de la COVID-19.

Conclusión general

Todos los autores coinciden en que los factores macroeconómicos constituyen determinantes centrales en la gestión del crédito durante escenarios de crisis. Teorías como el círculo vicioso, el riesgo sistémico, la transmisión de las políticas fiscales y monetarias, y los enfoques sobre la incertidumbre macroeconómica proporcionan un sólido

marco explicativo para comprender cómo la inflación, el desempleo, la deuda pública, el crecimiento económico y la volatilidad financiera afectan la estabilidad crediticia

Tabla 1. Principales teorías

¿Qué evidencia empírica respalda la interacción entre variables macroeconómicas específicas y la morosidad en las instituciones financieras?

Autor

Christodoulou-Volos (2025)

Variables macroeconómicas

Crecimiento económico, inflación, tipos de interés.

Relación con la morosidad

Identifica que un menor crecimiento, una mayor inflación y unos tipos de interés más altos aumentan la morosidad.

Conclusión

La morosidad aumenta en entornos macroeconómicos adversos y se agrava aún más por las características específicas de los prestatarios.

Autor

Peykani et al., (2025)

Variables macroeconómicas

PIB, inflación, desempleo, tipos de interés, tipo de cambio.

Relación con la morosidad

La inflación y el desempleo aumentan la morosidad; el crecimiento económico la reduce.

Conclusión

Las crisis macroeconómicas aumentan significativamente la morosidad en Irán.

Autor

Nawir et al., (2025)

Variables macroeconómicas

Inflación. Vínculo con los NPL

Demuestra una relación a largo plazo entre la inflación y los NPL en Malasia e Indonesia.

Relación con la morosidad

Proporciona evidencia comparativa en Asia sobre cómo la inflación sostenida deteriora la calidad crediticia.

Conclusión

La inflación prolongada aumenta los NPL, con efectos más pronunciados en Indonesia.

Autor

Alam et al., (2025)

Variables macroeconómicas

PIB, inflación, regulación de Basilea III.

Relación con la morosidad

Los NPL reducen la eficiencia bancaria, aunque con baja significancia estadística.

Conclusión

La eficiencia bancaria depende de la reducción de los NPL y de la mejora del cumplimiento normativo.

Autor

Ozili (2025)

Variables macroeconómicas

Tasas de interés, crecimiento monetario, ratio dinero/PIB.

Relación con la morosidad

Las altas tasas de interés aumentan los NPL en los países en desarrollo.

Conclusión

La política monetaria puede estabilizar o desestabilizar según el contexto.

Autor

Akinselure et al., (2025)

Variables Macroeconómicas

Riesgo de liquidez, riesgo crediticio, riesgo de tasa de interés.

Relación con la morosidad

Analiza los factores de gestión de riesgos que afectan indirectamente la morosidad y el rendimiento financiero.

Conclusión

Una gestión adecuada de los riesgos de crédito, liquidez y tasa de interés mejora la rentabilidad y reduce la cartera vencida.

Conclusión General

La evidencia empírica confirma que un entorno macroeconómico adverso incrementa los niveles de morosidad, mientras que un mayor crecimiento económico tiende a reducirlos. Asimismo, una gestión adecuada de los riesgos de crédito, liquidez y tasa de interés se presenta como un elemento complementario para mitigar el impacto de las perturbaciones macroeconómicas.

Tabla 2. Evidencia empírica

¿Cómo han evolucionado las políticas de gestión del crédito en respuesta a los cambios en el entorno macroeconómico durante las crisis?

Autor

Shim (2025)

Factores Macroeconómicos

Shocks financieros globales, tipo de cambio, apertura comercial, estabilidad bancaria.

Gestión del Crédito

Políticas crediticias basadas en diferenciales internacionales frente a diferenciales internos.

Conclusión

Las imperfecciones financieras internacionales condicionan la eficacia de la política crediticia en economías abiertas.

Autor

Van der Kwaak (2023)

Factores Macroeconómicos

Crisis de deuda soberana, liquidez bancaria, colateralización, políticas del BCE.

Gestión del Crédito

Préstamos con colateralización de bancos centrales y su efecto sobre el crédito privado.

Conclusión

Las operaciones de liquidez del BCE favorecieron los bonos públicos sobre el crédito privado, lo que limitó la recuperación.

Autor

Zhang & Rambeli (2023)

Factores Macroeconómicos

Incertidumbre de la política económica, comercio internacional, datos macroeconómicos.

Gestión del Crédito

Oferta de crédito de los bancos comerciales en China.

Conclusión

La incertidumbre de la política económica reduce el crédito y obliga a ajustes en la gestión bancaria.

Autor

Zhao et al., (2022)

Factores Macroeconómicos

Restricciones de liquidez, distribución desigual del crédito, política monetaria.

Gestión del Crédito

Actividades de préstamo a préstamo en la banca paralela.

Conclusión

La mala asignación de crédito fomenta actividades paralelas que socavan la eficiencia del sistema.

Autor

Patra (2022)

Factores Macroeconómicos

Escenarios de estrés macroeconómico: base, medio y severo; crecimiento del PIB; préstamos morosos.

Gestión del Crédito

Resiliencia de la banca frente a las pruebas de estrés crediticio en India.

Conclusión

Los bancos públicos son más vulnerables a las crisis macroeconómicas, mientras que los bancos privados y extranjeros muestran mayor resiliencia.

Autor

Sandica & Fratila (2022)

Factores Macroeconómicos

Condiciones macroeconómicas adversas, crisis financiera, riesgo de cartera.

Gestión del Crédito

Estrategias crediticias basadas en métodos de aprendizaje por conjuntos.

Conclusión

Las estrategias basadas en las condiciones del régimen macroeconómico mejoran la clasificación del riesgo y reducen las pérdidas.

Conclusión General

La evidencia muestra que los shocks financieros globales, la incertidumbre de la política económica, las crisis de deuda soberana, la distribución desigual del crédito y las condiciones adversas de liquidez determinan la respuesta de los bancos y los reguladores. En este contexto, la política crediticia se perfila como un instrumento más eficaz que la política monetaria para estabilizar las economías abiertas,

aunque su impacto puede verse limitado por los requisitos de garantías y las asimetrías en la asignación de recursos.

Tabla 3. Evolución de las Políticas de Gestión del Crédito

¿Existen diferencias significativas en la gestión del crédito entre los distintos tipos de instituciones financieras en contextos de crisis?

Autor

Srivastava et al., (2022)

Contexto

India, bancos públicos vs. privados, crisis de la COVID-19.

Diferencias significativas

Los bancos privados mostraron un mayor riesgo de cola durante la crisis, mientras que los bancos públicos, a pesar de ser menos rentables, se beneficiaron de un mayor apoyo estatal.

Conclusión

La propiedad estatal reduce el riesgo extremo durante las crisis, pero aumenta la volatilidad debido a políticas crediticias más arriesgadas.

Autor

Finaldi Russo et al., (2022)

Contexto

Italia, préstamos a pymes antes y después de la doble recesión (2008-2013).

Diferencias significativas

El crédito a las microempresas se restringió mucho más que a las grandes empresas; los grandes bancos endurecieron sus estándares de forma más agresiva.

Conclusión

Las crisis generan un cambio persistente en la oferta de crédito, perjudicando desproporcionadamente a las microempresas.

Autor

Lim-u-sanno et al., (2023)

Contexto

Tailandia, préstamos a pymes tras la pandemia de COVID-19.

Diferencias significativas

Los criterios de aprobación se volvieron más restrictivos, con un mayor racionamiento del crédito para las pymes.

Conclusión

La pandemia limitó el acceso de las pymes al crédito y obligó a rediseñar los criterios de aprobación, reforzando los controles de riesgo.

Autor

Patra (2022)

Contexto

India, pruebas de estrés macroeconómico en bancos públicos, privados y extranjeros.

Diferencias significativas



Los bancos públicos fueron los más vulnerables; los bancos extranjeros fueron los más resilientes en escenarios de crisis.

Conclusión

Existen claras diferencias en la resiliencia: los bancos públicos tienden a la insolvencia en crisis graves, mientras que los bancos privados y extranjeros mantienen reservas de capital.

Autor

Ratnavalli et al., (2024)

Contexto

India, análisis de indicadores macroeconómicos y activos improductivos (NPA).

Diferencias significativas

Se concluye que el PIB y la inflación impactan en los NPA, pero sin una amplia diferenciación entre tipos de banco.

Conclusión

Los indicadores macroeconómicos son determinantes centrales en la generación de NPA y en la estabilidad bancaria.

Autor

Saleh & Paz (2023)

Contexto

Palestina, bancos comerciales (2010-2020).

Diferencias significativas

Muestra cómo la gestión del riesgo crediticio influye en la rentabilidad, aunque sin distinguir entre tipos de banco.

Conclusión

Una gestión adecuada del riesgo crediticio fortalece la rentabilidad y la estabilidad, lo que resulta clave en escenarios de incertidumbre.

Conclusión general

Los estudios muestran que la banca pública, si bien cuenta con el apoyo del Estado, presenta una mayor vulnerabilidad estructural y recurre a políticas crediticias más riesgosas, mientras que la banca privada y extranjera muestra mayor resiliencia ante situaciones de estrés. Asimismo, las microempresas y pymes son las más afectadas debido a criterios de aprobación más estrictos y al racionamiento crediticio, lo que amplía la brecha con respecto a las grandes empresas.

Tabla 4. Diferencias significativas en la gestión del crédito

¿Qué recomendaciones se han formulado en la literatura para mejorar la eficacia de las políticas de gestión crediticia en entornos económicos adversos?

Autor

Cangombe et al., (2025)

Contexto

Sistema bancario angoleño (2016-2023), en un entorno económico altamente volátil y crisis como la de la COVID-19.

Recomendación

Mejorar la eficiencia operativa, fortalecer la gestión del riesgo crediticio, promover la supervisión y la digitalización mediante la educación financiera.

Conclusión

Una gestión crediticia eficiente con una supervisión sólida es esencial para la estabilidad bancaria durante las crisis

Autor

Nguyen & Vu (2025)

Contexto

Banca comercial vietnamita (2013-2024), afectada por las crisis globales y la pandemia de la COVID-19.

Recomendación

Optimizar los costes, ampliar el tamaño de los activos, fortalecer la gestión de riesgos y adaptarse a las fluctuaciones macroeconómicas.

Conclusión

La eficacia de la gestión crediticia depende de la combinación de la fortaleza interna con la adaptabilidad externa.

Autor

Cousin et al., (2023)

Contexto

Bancos estadounidenses durante la crisis subprime (2007-2009).

Recomendación

Establecer comités de riesgo y funcionarios dedicados al análisis crediticio para un aprovisionamiento más oportuno.

Conclusión

Una gobernanza eficaz en el aprovisionamiento es clave para mitigar los riesgos en crisis financieras.

Autor

Yueh (2024)

Contexto

Política estratégica de préstamos de China hacia América Latina.

Recomendación

Diversificar las fuentes de financiamiento y evaluar los riesgos de dependencia de un solo acreedor.

Conclusión

La alta dependencia del financiamiento externo chino expone a América Latina a vulnerabilidades en crisis globales.

Autor

Tam & Thuy (2024)

Contexto

Crédito bancario a clientes individuales en Vietnam después de la COVID-19.

Recomendación

Fortalecer la capacidad financiera de los bancos y diseñar políticas crediticias centradas en el cliente.

Conclusión

Una sólida capacidad financiera de los bancos garantiza la continuidad y la eficacia de las políticas crediticias.

Autor

Milojević & Redzepagic (2021)

Contexto

Aplicación de la inteligencia artificial y el aprendizaje automático en la gestión del riesgo bancario tras la crisis global.

Recomendación

Implementar la IA y el big data para mitigar los riesgos crediticios, de liquidez y operativos.

Conclusión

La IA y el aprendizaje automático son herramientas clave para reforzar la eficacia de las políticas crediticias en contextos adversos.

Conclusión general

La solidez financiera, la eficiencia operativa y una gestión adecuada del riesgo crediticio fortalecen la resiliencia bancaria. Por otro lado, el contexto macroeconómico, la dinámica financiera internacional y la capacidad de adaptación a escenarios adversos condicionan los resultados. Además, una gobernanza sólida y la incorporación de tecnologías innovadoras, como la inteligencia artificial, se destacan como herramientas esenciales para anticipar los riesgos y mantener la estabilidad del sistema.

Tabla 5. Recomendaciones formuladas en la literatura

Discusión de Resultados

Esta revisión sistemática se centró en examinar los diferentes enfoques teóricos que explican la interacción entre los factores macroeconómicos y las políticas de gestión crediticia en escenarios de crisis. Los hallazgos identifican patrones recurrentes y vínculos relevantes que contribuyen a comprender cómo las condiciones económicas influyen en las prácticas financieras, así como las repercusiones de estas interacciones en la estabilidad del sistema crediticio. Con base en las Tablas incluidas en este estudio, se destacan teorías y conclusiones clave que, al contrastarlas con la literatura disponible, ofrecen una visión general del campo.

En primer lugar, las contribuciones de Marfo-Ahenkorah et al., (2025) y Gallas et al., (2025) son esenciales para introducir la teoría del bucle fatal y el marco de resiliencia bancaria. Ambos estudios enfatizan la naturaleza bidireccional de la relación entre las crisis bancarias y la deuda soberana, a la vez que demuestran el papel de la inflación y el desempleo en el aumento de las tasas de impago.

Estos hallazgos coinciden con los de Paredes-Carreño & Liccioni (2022), quienes destacaron la relevancia de la inflación y el crecimiento económico para comprender la calidad crediticia en condiciones adversas, así como con los de Aguilar et al., (2024), quienes confirmaron la correlación entre la volatilidad macroeconómica y el desempeño crediticio. Sin embargo, se observa que parte de la literatura previa había minimizado la influencia del crecimiento del PIB en la morosidad, mientras que este estudio la reconoce como un factor decisivo.

El análisis empírico complementa la teoría de la transmisión de la política fiscal y monetaria propuesta por Rivero et al., (2023), que destaca la importancia de las intervenciones macroeconómicas para preservar la estabilidad crediticia. Este enfoque es reforzado por Peña & Vásquez (2025), quienes demostraron que la inflación sostenida a largo plazo debilita la calidad crediticia, aportando una perspectiva adicional al debate sobre la resiliencia del sistema financiero frente a presiones externas.



De igual manera, la teoría del riesgo sistémico y el contagio financiero presentada por Pacelli (2025) coincide con los hallazgos de esta revisión, mostrando cómo la interconexión de los mercados facilita la propagación de las crisis crediticias. En este sentido, Guaigua et al., (2025) aportaron evidencia de que los shocks macroeconómicos intensifican la vulnerabilidad del sistema financiero. A pesar de estas contribuciones, aún existe un consenso limitado sobre las políticas más efectivas para mitigar dichos riesgos, lo que sugiere un terreno fértil para futuras investigaciones.

La revisión también confirma el impacto de la incertidumbre macroeconómica en la gestión del crédito. Huynh & Phan (2024) demostraron que la incertidumbre reduce el acceso al financiamiento y aumenta la fragilidad crediticia, en consonancia con Aguilar et al., (2024), quienes documentaron su efecto en la volatilidad del mercado. Estos hallazgos refuerzan la necesidad de políticas financieras adaptables y mecanismos de respuesta oportunos ante condiciones cambiantes, donde la flexibilidad se convierte en un recurso fundamental.

En cuanto a la evolución de las políticas, Shim (2025) y Van der Kwaak (2023) advierten que, durante las crisis, las políticas crediticias basadas en diferenciales internacionales tienden a ser más efectivas que las medidas estrictamente monetarias, hallazgo respaldado por Orellano et al., (2023). Estos resultados coinciden con las recomendaciones

que enfatizan la necesidad de equilibrar la estabilización monetaria con la gestión del riesgo crediticio, aunque el estudio reconoce las limitaciones de la intervención estatal, particularmente en crisis graves.

A pesar de la solidez de los hallazgos, cabe destacar ciertas limitaciones metodológicas. La heterogeneidad en la calidad y el enfoque de los estudios revisados puede condicionar la interpretación de los resultados; asimismo, la ausencia de análisis longitudinales limita la capacidad de observar cambios evolutivos a lo largo del tiempo. Además, la diversidad de contextos geográficos y temporales incluidos dificulta la generalización de los hallazgos y exige que las conclusiones se interpreten con cautela.

Ante estas limitaciones, se recomienda que futuras investigaciones adopten enfoques comparativos en diferentes contextos macroeconómicos e incorporen diseños longitudinales capaces de capturar la evolución de las políticas crediticias a lo largo del tiempo. La aplicación de modelos econométricos avanzados que integren factores microeconómicos y la interdependencia de variables en condiciones de extrema incertidumbre se perfila como una línea de investigación prometedora.

En resumen, esta revisión sistemática proporciona un sólido marco teórico-práctico que confirma la existencia de un vínculo entre los

factores macroeconómicos y las políticas de gestión crediticia. Si bien la literatura ha avanzado en su comprensión, persiste la necesidad apremiante de mejorar las estrategias de gestión crediticia, especialmente en contextos caracterizados por la volatilidad y la inestabilidad económica.

Conclusiones

Los hallazgos de esta revisión sistemática destacan la diversidad de enfoques teóricos que buscan explicar la interacción entre los factores macroeconómicos y la gestión del crédito en tiempos de crisis. Mediante el examen de marcos como la teoría del bucle de la perdición, los modelos de resiliencia bancaria y el concepto de incertidumbre macroeconómica, se demuestra que el vínculo entre las crisis bancarias y la deuda soberana no es unidireccional, sino recíproco.

En este contexto, elementos macroeconómicos como la inflación, el desempleo y las variaciones en la política fiscal influyen directamente en los niveles de impago, lo que subraya la necesidad de implementar mecanismos más rigurosos en la gestión del riesgo crediticio. Estos resultados contribuyen a la consolidación de un marco analítico integral que integra perspectivas teóricas heterogéneas con evidencia empírica, sirviendo como recurso tanto para la investigación académica como para el desarrollo de estrategias en el sector financiero durante períodos de inestabilidad económica.

En cuanto al objetivo propuesto de analizar los enfoques teóricos que explican la relación entre los factores macroeconómicos y las políticas de gestión del crédito en situaciones de crisis, el estudio confirma que la síntesis de la literatura permite una comprensión más completa de cómo las condiciones económicas generales afectan a la administración del crédito. Esto resalta la importancia de adoptar un enfoque integrado que considere simultáneamente las variables macroeconómicas y las políticas crediticias, ya que su interacción es decisiva para la resiliencia del sistema financiero ante contingencias futuras.

La metodología aplicada corresponde a un artículo de revisión sistemática, cuyo objetivo es recopilar, refinar y analizar estudios relevantes que contribuyan a comprender esta dinámica. Este diseño de investigación permite una lectura crítica y holística de las teorías y la evidencia empírica disponibles, asegurando la inclusión de un amplio espectro de fuentes en el análisis. Este enfoque no solo refuerza la validez del estudio, sino que también proporciona una sólida plataforma para el debate académico.

Las implicaciones derivadas de esta revisión son significativas: las prácticas de gestión crediticia deben ajustarse constantemente a los cambios en el entorno macroeconómico. Dada la persistencia de las crisis económicas mundiales, se vuelve esencial implementar políticas y marcos regulatorios

innovadores que refuercen la estabilidad del sistema financiero. Además, se sugiere que las investigaciones futuras incorporen metodologías longitudinales y comparativas, lo que permitiría evaluar las variaciones en diferentes contextos geográficos y económicos.

Por último, explorar la integración de tecnologías emergentes, como la inteligencia artificial, en los procesos de evaluación crediticia y de toma de decisiones representa una vía prometedora para mejorar la calidad y la eficacia de la gestión de riesgos en condiciones de incertidumbre.

Referencias

- Aguilar Bazarán, J. B., León Serrano, L. A., Bazarán Rueda, J. J., Encalada González, J. J., & Mora Jiménez, M. G. (2024). Variación de la inflación en Ecuador durante el período 2000–2020. *Pacha. Revista de Estudios Contemporáneos del Sur Global*, 5(15), e240327. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.46652/pacha.v5i15.327>
- Akinselure, O. P., Ayoola, T. J., Aregbesola, O. D., & Adenikinju, O. (2025). Effect of prominent asset liability management risk components on the financial performance of Nigerian commercial banks. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 15(1), 280–287. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.32479/ijefi.17092>
- Alam, S. M. S., Chowdhury, M. A. M., Wan Husain, W. R., Islam, R., & Hossain, A. (2025). Determinants of Bangladeshi banking inefficiency: Do non-performing loans and Basel III affect banking inefficiency? *DLSU Business & Economics Review*, 35(1), 105–123.
- Cangombe, E. L., Almeida, L. G., & Tavares, F. O. (2025). Determinants of banking profitability in Angola: A panel data analysis with dynamic GMM estimation. *Risks*, 13(7), 123. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.3390/risks13070123>
- Caporale, G. M., Karanasos, M., & Yfanti, S. (2024). Macro-financial linkages in the high-frequency domain: Economic fundamentals and the Covid-induced uncertainty channel in US and UK financial markets. *International Journal of Finance & Economics*, 29(2), 1581–1608. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1002/ijfe.2748>
- Cevallos-Mendoza, A., & Campos-Vera, J. (2023). Gestión del riesgo crediticio y su incidencia en la morosidad en la cooperativa de ahorro y crédito de los profesores, empleados y trabajadores de la Universidad Técnica de Manabí, Ecuador 2019–2020. *593 Digital Publisher Ceit*, 8(3), 877–891. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.33386/593dp.2023.3.1774>
- Chen, Y. (2023). The impact of macroeconomic factors on bank credit risk. *Advances in Economics Management and Political Sciences*, 53(1), 79–84. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.54254/2754-1169/53/20230799>
- Christodoulou-Volos, C. (2025). Determinants of non-performing loans in Cyprus: An empirical analysis of macroeconomic and borrower-specific factors. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 15(1), 190–201. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.32479/ijefi.17398>
- Cortés, D., & Soriano, P. (2024). Analysis of macroeconomic determinants of non-performance in consumer and mortgage loans. *Finance Research Letters*, 61, 104939. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104939>
- Cousin, J. G., Dereeper, S., & Essama Zoh, G. (2023). Impact of credit risk management on provisioning expectations: Evidence from U.S.

- banks during the subprime crisis. *Journal of Banking & Finance*, 152, 106124. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2024.106124>
- Finaldi Russo, P., Nigro, V., & Pastorelli, S. (2022). Bank lending to small firms: Metamorphosis of a financing model. *Temi di Discussione (Working Papers)*, 1383. Bank of Italy. Documento en línea. Disponible <https://ssrn.com/abstract=4346887>
- Gallas, S., Bouzgarrou, H., & Zayati, M. (2025). Analyzing macroeconomic variables and stress testing effects on credit risk: Comparative analysis of European banking systems. *Journal of Central Banking Theory and Practice*, 14(2), 121–149. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.2478/jcbtp-2025-0016>
- Guaigua Vizcaíno, M., Rosero Barreno, J., & Guaigua Vizcaíno, J. (2025). Relación entre la morosidad y la liquidez en cooperativas financieras: Estudio de caso de la COAC CACPE Pastaza. *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 12(3). Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.46377/dilemas.v12i3.4686>
- Gurara, D., Presbitero, A. F., & Sarmiento, M. (2018). Borrowing costs and the role of multilateral development banks: Evidence from cross-border syndicated bank lending. *IMF Working Paper No. 2018/263*. International Monetary Fund. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.5089/9781484386200.001>
- Haris, M., Yao, H., & Fatima, H. (2024). The impact of liquidity risk and credit risk on bank profitability during COVID-19. *PLoS ONE*, 19(9), e0308356. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0308356>
- Huynh, J., & Phan, T. M. H. (2024). Uncertainty in banking and debt financing of firms in Vietnam. *PLoS ONE*, 19(7), e0305724. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0305724>
- Lim-u-sanno, K., Wiroonratch, B., & Maiprom, W. (2023). SMEs' loans approval consideration after pandemics: Case of the Thai Government Savings Bank. *International Journal of Economics and Finance Studies*, 15(2), 1–19. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.34111/ijefs.202315201>
- Luque González, A., & Peñaherrera Melo, J. (2021). Cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador: El desafío de ser cooperativas. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*, 138, e73870. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.5209/reve.73870>
- Marfo-Ahenkorah, D., Asravor, R. K., & Asare, N. (2025). The linkage between banking crisis and sovereign debt crisis: Evidence from Ghana. *Research in Globalization*, 10, 100280. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1016/j.resglo.2025.100280>
- Milojević, N., & Redzepagic, S. (2021). Prospects of artificial intelligence and machine learning application in banking risk management. *Journal of Central Banking Theory and Practice*, 10(3), 41–57. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.2478/jcbtp-2021-0023>
- Morales Castro, J. A., Espinosa Jiménez, P. M., & Castro, A. M. (2022). Probabilidad de aumento de morosidad bancaria en México, antes y durante la pandemia de COVID-19. *Revista del Centro de Investigación de la Universidad La Salle*, 15(57), 185–226. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.26457/recein.v15i57.3122>
- Müller, K. (2023). Electoral cycles in macroprudential regulation. *American Economic Journal: Economic Policy*, 15(4), 295–322. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1257/pol.20200626>
- Nawir, J., Huridi, M. H., Hidayati, S., Arrafi, I. J., & Abdul Hadi, A. R. (2025). Does inflation influence banking performance? Empirical evidence from Malaysia and Indonesia. *Contemporary Economics*, 19(2), 240–253.

- Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.564>
- Nguyen, N. B., & Vu, N. Y. (2025). Factors influencing the profitability of Vietnamese commercial banks during the 2013–2024 period. *Edelweiss Applied Science and Technology*, 9(2), 1648–1658. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.55214/25768484.v9i2.4852>
- Noriega, J., Rivera, L., Castañeda, J., & Herrera, J. (2025). From crisis to algorithm: Credit delinquency prediction in Peru under critical external factors using machine learning. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(2), 45–62. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.3390/jrfm18020045>
- Orellano La Rosa, C., Silva Navarro, J., Salas Lino, J., Zapata Arevalo, K., & Gutiérrez Flores, J. (2023). Auditoría de gestión y su impacto en el índice de morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en Lima, periodo 2022. *Revista d* Documento en línea. Disponible *e Investigación Valor Agregado*, 10(1), 1–18. <https://doi.org/10.17162/riva.v10i1.1970>
- Ozili, P. K. (2025). Impact of monetary policy on financial stability in good times. *Journal of Derivatives and Quantitative Studies*, 33(2), 131–149. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1108/JDQS-07-2024-0030>
- Pacelli, V. (Ed.). (2025). *Systemic risk and complex networks in modern financial systems*. Springer. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1007/978-3-031-64916-5>
- Paredes-Carreño, N., & Liccioni, E. (2022). Líneas crediticias de la corporación financiera nacional b.p. dirigidas al sector turístico durante los periodos 2019 al 2021. *593 Digital Publisher Ceit*, 7(3–2), 142–156. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.33386/593dp.2022.3-2.1145>
- Patra, B. (2022). Resilience of Indian banks: Macroeconomic stress test modeling for credit risk. *Journal of Public Affairs*, 22(1), e2350.
- Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1002/pa.2350>
- Peña Encalada, E. A., & Vásconez Acuña, L. G. (2025). Efectos de la calidad de la cartera de crédito en la solvencia de las COAC. *Pacha. Revista de Estudios Contemporáneos del Sur Global*, 6(18), e250424. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.46652/pacha.v6i18.424>
- Peykani, P., Sargolzaei, M., Oprean-Stan, C., Kamyabfar, H., & Reghabi, A. (2025). The effect of macroeconomic shocks on non-performing loans and credit risk in the Iranian banking system using time-varying parameter vector autoregressions. *PLoS ONE*, 20(8), e0329587. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0329587>
- Prabheesh, K., Juhro, S., & Harun, C. (2022). COVID-19 uncertainty and monetary policy responses: Evidence from emerging market economies. *Bulletin of Monetary Economics and Banking*, 24(4), 489–516. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.21098/bemp.v24i4.1692>
- Proaño Altamirano, G. E., Haro Sarango, A. F., Meléndez Romo, H. E., Arcos Pérez, M. E., & Vásconez Acuña, L. G. (2023). Cartera de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito: Un estudio del efecto pandemia. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 2625–2638. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.442>
- Ratnavalli, B., Gowrabhathini, J., Choudhary, D. A., Karthik, M., Manikya Sanjay, M. K., & Varma, V. S. (2024). Economic indicators and banking practices: Predicting non-performing assets in the financial sector. *International Research Journal of Multidisciplinary Scope*, 5(3), 420–431. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.47857/irjms.2024.v05i03.0772>
- Rivero, R. A. B., Núñez Ramírez, M. A., & Clark Mendivil, Y. (2025). Fiscal and monetary policy

- transmission shocks. *Montenegrin Journal of Economics*, 21(2), 7–20. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2025.21-2.1>
- Saleh, B. A., & Paz, V. (2023). Credit risk management and profitability: Evidence from Palestinian banks. *Banks and Bank Systems*, 18(3), 25–34. Documento en línea. Disponible [https://doi.org/10.21511/bbs.18\(3\).2023.03](https://doi.org/10.21511/bbs.18(3).2023.03)
- Sandica, A. M., & Fratila, A. (2022). Implications of macroeconomic conditions on Romanian portfolio credit risk: A cost-sensitive ensemble learning methods comparison. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 35(1), 3571–3590. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1080/1331677X.2021.1997625>
- Sharma, H., Andhalkar, A., Ajao, O., & Ogunleye, B. (2024). Analysing the influence of macroeconomic factors on credit risk in the UK banking sector. *FinTech*, 3(1), 67–82. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.3390/fintech3010005>
- Shim, J. H. (2025). Foreign financial shocks and domestic credit policy in the small open economy. *Macroeconomic Dynamics*, 29(e78), 1–27. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1017/S1365100525000057>
- Srivastava, P., Saurav, S., & Mishra, A. (2022). Does government ownership differently impact expected left-tail and volatility risk of bank stock? Evidence from options market. *Journal of Banking & Finance*, 146, 106730. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2022.106730>
- Tam, P. T., & Thuy, L. T. (2024). Financial capacity affecting the credit lending activities at the commercial banks post-COVID-19 in Vietnam. *Montenegrin Journal of Economics*, 20(2), 7–17. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2024.20-2.1>
- Urdaneta Montiel, A., Castellano Montiel, A., & Prieto-Pulido, R. (2021). Rezagos de la inflación en la economía venezolana respecto a la oferta monetaria. *Telos: Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 23(2), 418–434. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.36390/telos232.13>
- Van der Kwaak, C. (2023). Unintended consequences of central bank lending in financial crises. *The Economic Journal*, 134(658), 728–765. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1093/ej/uead078>
- Yueh, L. (2024). China's strategic lending policy: Implications for Latin America. *The Chinese Economy*, 57(4), 276–288. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.1080/10971475.2024.2350124>
- Zhang, J., & Rambeli, N. B. (2023). The impact of economic policy uncertainty, economic and trade on credit supply in China. *International Journal of Economics and Finance Studies*, 15(4), 162–186. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.34109/ijefs.202315409>
- Zhao, S., Wang, H., & Li, W. (2022). Allocation of credit resources and “borrow to lend” activities: Evidence from Chinese-listed companies. *Frontiers in Psychology*, 13, 856056. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2022.856056>
- Zhuja, D., Hoti, A., Qehaja, D., & Hoti, X. (2024). Assessing financial stability in Southeast Europe (SEE): An econometric perspective. *Multidisciplinary Science Journal*, 6(10), 2024216. Documento en línea. Disponible <https://doi.org/10.31893/multiscience.2024216>

