

# Apoyo a pymes para países más productivos



## **Apoyo a pymes para países más productivos**

ImpactoCAF es una iniciativa creada por la Dirección de Aportes al Desarrollo y Medición de Impacto adscrita a la Gerencia de Planeación e Impacto al Desarrollo de CAF. La elaboración de este documento estuvo a cargo de Cecilia Paniagua.

Fernando Álvarez, Miguel Arango, Alejandra Botero, Juan Elorza, Jaily Gómez, Agustina Hatrick, Lesbia Maris, Daniel Ortega y Jairo Tiusabá hicieron valiosos comentarios y sugerencias al documento.

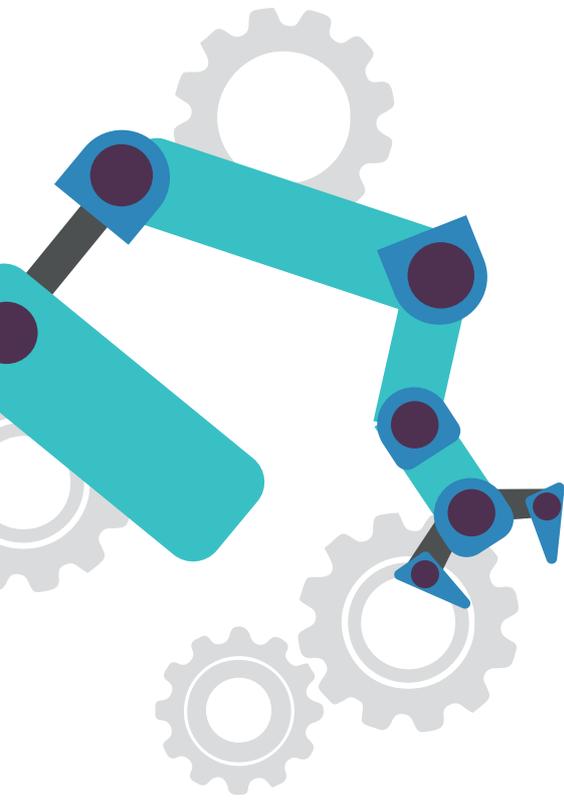
Además, este documento se benefició de los aportes de Juan Ardila, Emiliano Bohorquez, Helen Casanova, Adolfo Castejón, Edwin Gutiérrez, Matías Italia, Stephanie Ledesma, Diana Mejía, Francisco Olivares, Andrés Oneto, Graciela Quezada, Heidi Szeinfeld, Paola Valer, Oscar Vargas y Rebeca Vidal.

Diseño gráfico: Estudio Demaro / La Plata, Buenos Aires, Argentina

Revisión editorial: Rosario Inés De Rosa

© 2023 Corporación Andina de Fomento

Las ideas y planteamientos contenidos en esta nota son de exclusiva responsabilidad de sus autores y no comprometen la posición oficial de CAF.



## Apoyo a Pymes para países más productivos

Las pequeñas y medianas empresas (pymes) son muy importantes para las economías de la región:<sup>1</sup>

**11%** participación en el total de empresas formales de América Latina

**34%** aporte en el empleo total

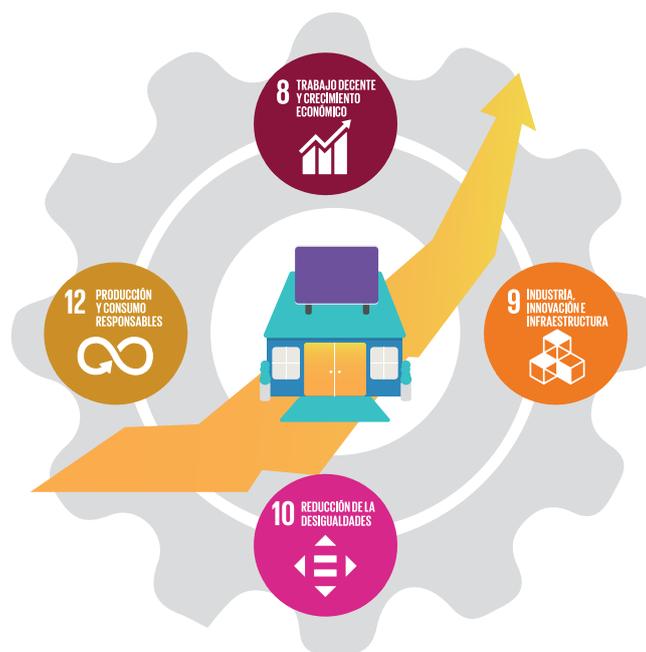
**21%** contribución al valor de la producción regional

El universo de pymes es muy heterogéneo, con empresas muy diferentes entre sí, tanto en tamaño —medido en número de empleados o en facturación— como en edad, adopción de tecnologías y capacidades técnicas. Es por ello que sus necesidades son tan diversas como los esfuerzos de apoyo y financiamiento que se requieren para atenderlas.

En este mundo globalizado y competitivo, un tema de relevancia para las empresas es la obtención de recursos financieros que les permitan nacer, mantenerse en el mercado, crecer y expandirse. El financiamiento es esencial porque tiene el potencial de ayudar a las empresas a aumentar sus niveles de producción, empleo y ventas, e impulsar la inversión en activos fijos y la innovación tecnológica, permitiendo incluso alcanzar una mayor productividad.

A fin de promover el desarrollo y sostenibilidad de las pymes en la región, CAF —a través de distintos instrumentos— ha buscado reducir las brechas de financiamiento, mejorar sus capacidades técnicas y, en última instancia, favorecer la productividad de los países.

Estas acciones de CAF se enmarcan en el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos en la Agenda 2030 de las Naciones Unidas. Con su implementación, se fomenta, fundamentalmente:



## Pymes latinoamericanas: actualidad y problemáticas

### El problema del financiamiento, en cifras

La falta de acceso a financiamiento, o bien el acceso en condiciones desventajosas, es una de las principales problemáticas que padecen las pymes en América Latina y el Caribe.

La falta de acceso a financiamiento, o bien el acceso en condiciones desventajosas, es una de las principales problemáticas que padecen las pymes en América Latina y el Caribe.

El crédito al sector privado como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) apenas alcanza el 50% en la mayoría de los países de la región, muy por debajo de la Unión Europea (92%) y de Estados Unidos (186%)<sup>2</sup>. Esto se refleja en que una de cada tres pymes de la región reporta restricciones en el acceso a crédito, bien sea porque se postularon para acceder a un crédito en una institución financiera y no lo consiguieron, o porque fueron desalentadas a solicitarlo debido a condiciones desventajosas como elevadas tasas de interés, montos insuficientes y plazos reducidos y/o requerimientos de avales y garantías. A esto se suma que estas restricciones suelen ser mayores en las pymes más jóvenes, que en general carecen de colateral e historial crediticio y, por ende, son más riesgosas, y en las pymes que pertenecen o son lideradas por mujeres<sup>3</sup>.

Uno de los principales problemas que explica la restricción de acceso a crédito de una pyme es la existencia de asimetrías de información. Si bien la pyme (o cualquier otro prestatario, independientemente del tamaño) tiene información completa sobre el valor del proyecto que quiere llevar a cabo y su intención de devolver el préstamo, el banco prestamista no conoce esta

---

La brecha de productividad es una de las principales responsables del rezago en el ingreso por habitante y, por ende, en el nivel de vida de los países latinoamericanos.



información de manera completa y, por tanto, se ve obligado a evaluar a la pyme de acuerdo con promedios observados en el mercado, en detrimento de proyectos con valor positivo pero sin capital o colateral para señalar su capacidad de pago. Esto termina excluyendo del mercado a una parte de las pymes con proyectos valiosos, al elevar las tasas de interés y reducir los montos de préstamo.

Esta limitación en el acceso a financiamiento tiene particular relevancia debido a sus implicaciones negativas en el crecimiento y la productividad. Un 20% de las pymes de América Latina y el Caribe afirma que la falta de acceso a financiamiento es la principal limitante para su crecimiento<sup>4</sup>. Adicionalmente, las pymes de la región son muy poco productivas no solo respecto de las grandes empresas<sup>a</sup>, sino en comparación con las pymes de las regiones desarrolladas: la productividad laboral promedio, es decir, la cantidad de bienes y/o servicios que un trabajador produce en un período de tiempo, es apenas un 30% de la de Estados Unidos. Pese a las mejoras desde 1970, cuando la productividad relativa era del 25%, aún persiste una significativa brecha de productividad. Y esta brecha es una de las principales responsables del rezago en el ingreso por habitante y, por ende, en el nivel de vida de los países latinoamericanos<sup>5</sup>.

### ¿Cómo impacta la falta de financiamiento en el desarrollo de las pymes?

Cuando un emprendedor se enfrenta a la falta de acceso a crédito se evita que nazcan empresas que serían rentables en el largo plazo. En el caso de pymes en funcionamiento, cuando un empresario tiene restricciones para acceder a un crédito, no puede invertir en actividades o proyectos rentables que harían crecer su negocio, aumentar sus beneficios y mejorar los salarios de sus trabajadores. Esto hace que las empresas tengan un tamaño menor al óptimo<sup>6</sup>. Además, la falta de recursos impide a los empresarios invertir en el entrenamiento y capacitación de sus empleados, lo que permitiría lograr un mayor emparejamiento entre sus competencias y tareas, y así alcanzar una mayor productividad<sup>7</sup>.

Adicionalmente, los problemas de acceso a crédito limitan la capacidad de reacción de las pymes ante eventos externos inesperados que afectan la economía. Las pymes de la región

---

<sup>a</sup> La menor contribución relativa de las pymes a la producción regional respecto de su participación en el empleo sugiere que el rezago de productividad de las pymes de la región es relativamente mayor que en las grandes empresas, para las cuales también se evidencia un rezago, aunque menor.

se caracterizan por operar con una muy acotada protección financiera, con niveles muy bajos de liquidez —en comparación con las empresas grandes— y con una alta dependencia del volumen de ventas. Esto fue crucial durante la pandemia de la COVID-19 ya que limitó fuertemente su capacidad para hacer frente a la crisis económica desencadenada<sup>8</sup>. Los empresarios debieron enfrentarse no solo a caídas de la demanda derivadas de la reducción en el consumo, sino también a caídas de oferta debido a interrupciones en la cadena de suministros que repercutieron en los niveles de producción. Esto provocó reducciones en el flujo de caja que, a su vez, dificultaron el pago de los salarios y generaron retrasos en el pago a proveedores. La afectación del contexto en que las pymes desarrollan sus negocios, sumado a la falta de acceso a financiamiento, comprometió fuertemente su crecimiento y supervivencia.



## El aporte de CAF y su impacto

### Otorgamiento de líneas de crédito

A fin de cerrar las brechas de acceso a financiamiento en la región, CAF actúa como banca de segundo piso otorgando líneas de crédito a instituciones financieras de desarrollo y a la banca comercial privada, para que éstas luego brinden financiamiento a las pymes. Esta mayor oferta crediticia permite aumentar la disponibilidad de fondos para aquellas pymes que ya son sujeto de crédito, así como también aliviar las restricciones de acceso al financiamiento en pymes que actualmente no puedan obtener un crédito cuando se combinan con garantías de crédito.



Una **línea de crédito** consiste en una facilidad que se otorga a un cliente, por un monto y plazo determinado, que le permite solicitar el financiamiento de varias operaciones de naturaleza semejante e independientes entre sí. Las líneas de crédito pueden ser de corto plazo (1 año), mediano plazo (de 1 a 5 años) y largo plazo (más de 5 años).

En 2022 las líneas de crédito vigentes ascendieron a **USD 5.807,5 millones**.

#### ACCIÓN DE CAF EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS (2018-2022)

**\$24.580** millones  
de dólares  
desembolsados en líneas de crédito

#### 12 países beneficiados

Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Panamá, Paraguay, Perú y Uruguay.

#### 148.440 créditos

otorgados para las pymes de América Latina y el Caribe

Los créditos de corto plazo aumentarían la compra de insumos, la producción, la generación de empleo, las ventas y las exportaciones de las pymes.

Estas líneas de crédito para pymes tuvieron como destino principalmente el financiamiento de **operaciones de corto plazo**, fundamentalmente para financiar capital de trabajo y realizar operaciones de comercio exterior. En lo relativo al capital de trabajo, el acceso a crédito permite a las pymes contar con el dinero o la liquidez necesaria para cubrir sus obligaciones cotidianas, como el pago de empleados y de proveedores de insumos y servicios. Por su parte, el financiamiento de operaciones de comercio exterior permite facilitar el acceso e inserción de pymes exportadoras e importadoras a los mercados externos. Por ejemplo, a través de la prefinanciación de la producción y el acondicionamiento de mercaderías antes de ser exportadas, o bien el diferimiento del pago de insumos hasta la recepción del cobro por la venta de bienes al exterior.

De acuerdo con la evidencia disponible, este tipo de financiamiento ayuda a las pymes a comprar más insumos (+14%) y a producir más (+6%)<sup>p</sup>. También, aumenta el empleo (entre 4% y 24%)<sup>o</sup>, incluso tiempo después de haber recibido el crédito<sup>11</sup>. Se estima que cada pyme beneficiada con la línea de crédito CAF habría generado 13 nuevos puestos de trabajo<sup>p</sup>.

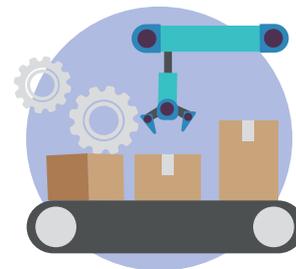


Se estima que cada pyme beneficiada con la línea de crédito CAF habría generado 13 nuevos puestos de trabajo.

<sup>b</sup> Según el estudio de Eslava et al. 2017, la media de empleo de las pymes beneficiarias de crédito Bancóldex es 117, previo a la recepción de dicho crédito, y el coeficiente de impacto es 0,11. Multiplicando estas dos cifras se obtiene que el impacto en número de puestos de trabajo generados por pyme es 13.

Adicionalmente, la mayor liquidez tiene efectos favorables en el desempeño de las pymes. No solo producen más, sino que también venden<sup>12</sup> y exportan más (+40%)<sup>13</sup>. Asimismo, algunas pymes no exportadoras comienzan a exportar<sup>14</sup>.

Por otro lado, CAF también ofrece —aunque en menor medida— líneas de crédito para financiar **operaciones de mediano y largo plazo**. Estos créditos tienen como destino proyectos de inversión y de adquisición de bienes de capital, como maquinarias y equipo. Esta inversión les permite a las pymes aumentar la producción, así como también desarrollar procesos de reconversión y modernización productiva para insertarse en nuevos segmentos del mercado.



---

Los préstamos de largo plazo aumentarían la inversión en activos fijos, la producción, el empleo, a innovación y potencialmente la productividad.

Estudios científicos en la materia muestran que estos préstamos de largo plazo pueden aumentar la inversión en activos fijos hasta en un 30%<sup>15</sup>, y el empleo y la producción en un 4 y 5% respectivamente. Estos impactos perduran varios años después de recibido el crédito<sup>16</sup>.

Un estudio muestra que este tipo de financiamiento a pymes tiene efectos positivos sobre la productividad y los salarios, con aumentos en torno al 10% en el mediano y largo plazo<sup>17</sup>. No obstante, existen pocos estudios que contemplen mejoras en estas variables: dado el acotado horizonte temporal en el que se han llevado a cabo los mismos, es posible que sea necesaria una mirada cronológicamente más amplia, ya que los cambios organizacionales y tecnológicos necesarios para mejorar la productividad toman tiempo.



Las líneas de financiamiento de mediano y largo plazo también se dirigen a la inversión en actividades de innovación que tienen por objeto el desarrollo de nuevos productos y/o procesos, o bien a la mejora de productos y/o procesos existentes. Efectivamente, la evidencia muestra que las pymes utilizan estos recursos para innovar<sup>18</sup>. Asimismo, buena parte de ellos son destinados a financiar la internacionalización de las pymes latinoamericanas, que consiste en el desarrollo de actividades o procesos en un país o grupo de países distintos al del origen de la empresa, bien sea para contratar empleados calificados, acceder a materias primas, producir o vender en el extranjero.

Independientemente del tipo de operaciones financiadas, el acceso a estos créditos facilita que las pymes en general, pero especialmente las jóvenes, desarrollen un vínculo con los bancos prestamistas, lo que les permitiría acceder a mejores

condiciones crediticias en el futuro, con montos y plazos de duración mayores. A su vez, aumenta la probabilidad de acceder a financiamiento de otras instituciones financieras y, en particular, al financiamiento de largo plazo requerido para mejorar la productividad<sup>19</sup>. Paralelamente, el mejor desempeño de las pymes conduce a un mayor acceso al financiamiento y/o a más inversión, generando un círculo virtuoso de crecimiento.



## Otorgamiento de garantías parciales



Además de las líneas de crédito, CAF ha desarrollado un producto de garantías parciales para pymes, dirigido a intermediarios financieros, mediante el cual toma parte del riesgo asociado a un crédito otorgado a una pyme. Este instrumento complementa la oferta de los fondos y sistemas nacionales de garantías de los países de la región. En el pasado, CAF también ha apoyado a los fondos y sistemas nacionales de garantías a través de reafianzamiento, retrogarantías, cogarantías y fortalecimiento patrimonial. En este sentido, se destacan dos iniciativas emblemáticas de apoyo: la creación del Fondo Nacional de Garantía de Ecuador y del Fondo de Garantías de Paraguay.

Las garantías parciales, al reducir el riesgo crediticio, permiten que las pymes accedan a mejores condiciones de financiamiento.

Al reducir el riesgo crediticio, las garantías permiten que las fuentes de financiamiento privadas brinden mejores condiciones crediticias a las pymes de la región, tanto en plazo como en monto. Los estudios disponibles muestran que el acceso a estas garantías parciales y avales aumentan la probabilidad de que las pymes accedan a un crédito<sup>20</sup>, el monto del préstamo que reciben (17%), los gastos en investigación y desarrollo (8%), la inversión en activos fijos (6%)<sup>21</sup>, la producción (6%)<sup>22</sup>, el empleo (4%-17%) e, incluso, la productividad total de los factores (5%). Cabe mencionar que los incrementos en producción y empleo

perdurarían en el tiempo. Adicionalmente, mientras los efectos en producción y empleo parecieran explicarse por el financiamiento a corto plazo para capital trabajo, los impactos en productividad se explicarían por el financiamiento de largo plazo dirigido a investigación y desarrollo e inversión en activos fijos<sup>23</sup>.

## Créditos con enfoque de género y de preservación medioambiental

Adicionalmente CAF adopta en sus líneas de crédito una visión atenta a los debates de este siglo, al fomentar el financiamiento de operaciones con enfoque de género y que promuevan la adaptación, mitigación y preservación del medio ambiente.



En cuanto al **financiamiento de operaciones con enfoque de género**, se destaca el préstamo aprobado en 2021 para la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) de Ecuador, dirigido a financiar a las micro, pequeñas y medianas empresas asociadas a organizaciones del sector popular y solidario, denominadas cooperativas de ahorro y crédito. El objetivo primordial de estos préstamos es lograr la inclusión financiera y reducir las brechas de género en cuanto al acceso, uso y calidad de la oferta de financiamiento. En ese sentido, se han beneficiado a un total de 2.428 empresarios, principalmente microempresarios, de los cuales 61% son mujeres.



Con respecto al **financiamiento de operaciones vinculadas al medio ambiente**, un hito importante en 2021 fue la aprobación del Programa Regional para Instituciones Financieras Locales (IFL), en cofinanciamiento con el *Green Climate Fund*, por un monto de USD 150 millones. Dicho programa busca proporcionar financiamiento, acompañado de apoyo técnico, para incentivar las inversiones de las pymes de Chile, Ecuador, Panamá y Perú en los sectores de energías renovables, eficiencia energética, agricultura sostenible y bosques. De esta manera se promueve la mitigación de los impactos ambientales de las pymes, con la consecuente reducción de emisiones de dióxido de carbono.



## Otras medidas adoptadas

De manera complementaria a las líneas de crédito tradicionales, CAF brinda otros productos y servicios financieros que favorecen la reactivación económica y social y el aumento de la productividad de las pymes en la región.



### Apoyo para mitigar consecuencias económicas de la COVID-19

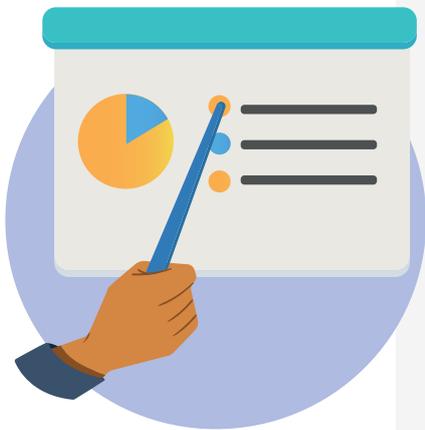
CAF brindó una facilidad regional por USD 1.600 millones dirigida a bancos de desarrollo nacionales o subnacionales.

El objetivo era facilitar el proceso de reactivación de la actividad económica, apoyando a micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) y otras empresas de sectores críticos con relación al coronavirus, como salud, alimentos, transporte y logística. Con este financiamiento productivo anticíclico se buscó evitar la salida de empresas con potencial de crecimiento y con ello la preservación de los empleos que generan.

## Apoyo para el fortalecimiento de capacidades técnicas

Con el fin de apoyar con servicios de conocimiento y desarrollo de habilidades para mejorar procesos, productos y servicios de las pymes, CAF brinda apoyos no financieros específicos a través de fondos de cooperación técnica. Se trata, principalmente, de financiamiento no reembolsable dirigido a complementar las capacidades técnicas de los países.





## Principales apoyos brindados a las pymes de la región:

### Iniciativas para mejorar conocimientos de trabajadores y empleadores

» 2 cursos en línea gratuitos para mejorar conocimientos sobre herramientas digitales y de innovación.

**220** personas capacitadas

» Capacitación en la gestión del riesgo agroclimático en Colombia.

**2.800** productores capacitados  
↳ 50% mujeres

### Soluciones tecnológicas y de gestión tributaria

» Implementación del Sistema de Información para la Gestión de Riesgos Agropecuarios (SIGRA) en Colombia, para mejora de uso del suelo y de sistemas productivos.

**2.800** productores beneficiados

» Implementación de sistema de pago de impuestos en línea en Trinidad y Tobago.

**16.547** mipymes beneficiadas

### Asesorías específicas para la innovación, exportación e inclusión financiera de pymes

» Programa de capacitación y asesorías sobre innovación "Innovation Week", que benefició a empresas de Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Panamá, Perú y Uruguay (2017-2022)

**340** empresas beneficiadas

» Programa de capacitación en innovación bajo el método Triz (2022) que benefició a pymes manufactureras de Argentina, Colombia, México y Uruguay.

**36** pymes beneficiadas

» Programa de Empresas Excelencia Exportadora (3E) para mejorar su modelo de exportación de bienes y servicios no tradicionales, que apoyó a firmas exportadoras de Colombia y Ecuador (2013-2022).

**161** firmas beneficiadas

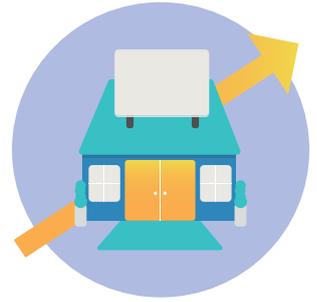
» Laboratorio de Inclusión Financiera (LIF) que, a través de asistencia técnica empresas Fintech con alto potencial de crecimiento e innovación, permite desarrollar soluciones tecnológicas innovadoras que impactarán favorablemente en la inclusión financiera de mipymes de la región.

**440.460** mipymes beneficiadas

---

CAF brinda capacitaciones y asesorías para pymes en habilidades gerenciales y para el trabajo, inclusión financiera, transformación digital y exportaciones.

Según los estudios disponibles, las capacitaciones y asesorías individuales y grupales vinculadas, por ejemplo, a prácticas gestión de finanzas, de marketing y de recursos humanos de las pymes tendrían efectos positivos sobre el empleo<sup>24</sup>, las ventas, las ganancias<sup>25</sup> y la productividad<sup>26</sup> en el corto plazo.



### Consideraciones para mejorar la calidad del diseño de los programas de financiamiento a pymes

El diseño de los programas de financiamiento de la banca multilateral resulta clave a la hora de resolver las restricciones de acceso a crédito de las pymes.

En ese sentido, un buen diseño debe procurar financiar a las pymes viables y con capacidad de repago, y a aquellas que —cumpliendo estas condiciones— no pueden acceder al crédito privado.

También, se debe evitar que los programas de financiamiento dirigidos al sector pymes, que se focalizan específicamente en el tamaño de las empresas, generen desincentivos a crecer.

Adicionalmente, y en la medida de lo posible, se debe facilitar la generación y difusión de información de las pymes que son potencialmente buenos sujetos de crédito para que los bancos puedan tener una estimación del riesgo de la pyme más cercana a la realidad, mejorando así la oferta de crédito y las condiciones crediticias para este segmento.

Por último, resulta importante que los usos del crédito se condicionen donde hay más efectos derrame y más fallas de mercado, es decir segmentar el portafolio de productos de acuerdo a las necesidades de los distintos tipos de pymes.

---

Un buen diseño de los programas de financiamiento de la banca multilateral debe procurar financiar a las pymes viables y con capacidad de repago, y a aquellas que —cumpliendo estas condiciones— no pueden acceder al crédito privado.

## En síntesis

Las pequeñas y medianas empresas son importantes por su contribución a la producción regional y a la generación de empleo.

Pese a su relevancia económica, enfrentan restricciones en el acceso al crédito que afectan su productividad y las vuelven vulnerables ante eventos de crisis económica, como el desencadenado por la pandemia de la COVID-19.

**CAF ha desarrollado y continúa desarrollando acciones para reducir las brechas de financiamiento de las pymes de la región y mejorar sus capacidades técnicas, a fin de aumentar su productividad.**

Las líneas de crédito a instituciones financieras de desarrollo y a la banca comercial privada, así como las garantías y los fondos de cooperación técnica, tienen impactos importantes en el empleo y la producción de las pymes. El objetivo final del apoyo a las pymes es aumentar su productividad y, como consecuencia, fortalecer la productividad regional.



## Notas de referencias

- 1 [Dini y Stumpo \(2018\)](#)
- 2 [Banco Mundial \(2011-2020\)](#)
- 3 [IFC \(2017\)](#)
- 4 [Enterprise Surveys Banco Mundial \(2009-2018\)](#)
- 5 [CAF \(2018\)](#) y [Álvarez et al. \(2021\)](#)
- 6 [CAF \(2018\)](#)
- 7 [CAF \(2018\)](#)
- 8 [Álvarez et al. \(2021\)](#)
- 9 [Eslava et al. \(2012\)](#) y [Eslava et al. \(2015\)](#)
- 10 [Cassano et al. \(2013\)](#), [Arraiz et al. \(2014\)](#), [Castillo et al. \(2014\)](#), [Da Silva et al. \(2009\)](#), [De Negri et al. \(2011\)](#), [Eslava et al. \(2012\)](#), [Eslava et al. \(2015\)](#) y [Butler et al. \(2017\)](#)
- 11 [De Negri et al. \(2011\)](#), [Arraiz et al. \(2014\)](#) y [Eslava et al. \(2015\)](#)
- 12 [Cassano et al. \(2013\)](#) y [Banerjee & Duflo \(2014\)](#)
- 13 [De Negri et al. \(2011\)](#), [Butler et al. \(2017\)](#) y [Eslava et al. \(2012\)](#)
- 14 [Castillo et al. \(2014\)](#) y [Butler et al. \(2017\)](#)
- 15 [Eslava et al. \(2012\)](#), [Cassano et al. \(2013\)](#) y [Eslava et al. \(2015\)](#)
- 16 [Eslava et al. \(2012\)](#) y [Arraiz et al. \(2014\)](#)
- 17 [Tan \(2009\)](#), [Eslava et al. \(2012\)](#) y [Castillo et al. \(2014\)](#)
- 18 [Binelli & Maffioli \(2007\)](#)
- 19 [Eslava et al. \(2015\)](#)
- 20 [Yu et al. \(2022\)](#) y [Butler et al. \(2017\)](#)
- 21 [Yu et al. \(2022\)](#)
- 22 [Arraiz et al. \(2014\)](#)
- 23 [Arraiz et al. \(2014\)](#) y [Butler et al. \(2017\)](#)
- 24 [Iacovone et al. \(2019\)](#), [Yahya et al. \(2012\)](#) y [Bruhn et al. \(2018\)](#)
- 25 [Anderson et al. \(2016\)](#) y [Bruhn et al. \(2018\)](#)
- 26 [Bloom et al. \(2013\)](#) y [Bruhn et al. \(2018\)](#)