

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**UNAN MANAGUA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO**  
**DE LICENCIADOS EN BANCA Y FINANZAS**

**TEMA GENERAL:**  
**FINANZAS**

**SUBTEMA:**  
**ANÁLISIS DE CORTE TRANSVERSAL DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA**  
**INSTITUCIÓN PROMUJER NICARAGUA EN EL AÑO 2018.**

**AUTORES:**  
**BR. BETZI JISELL MEDRANO VEGA**  
**BR. VERÓNICA MERCEDES MORA VALLE**  
**BR. JOSELYN FABIOLA CHAVARRÍA ESCOTO**

**TUTOR:**  
**MSC. MOISÉS IGNACIO PALACIOS**

**MANAGUA, MAYO 2019**



## **i. Dedicatoria**

A Dios que me ha dado la sabiduría, fortaleza y sobre todo salud para llegar hasta donde estoy hoy. A mi familia y en especial a mi madre Luisa Amanda por ser el pilar fundamental en todo lo que soy y en mi educación tanto académica como en lo cotidiano. A mi madrina Vilma Ugarte y Wilber castillo por sus apoyos incondicional que me han ayudado a culminar mi carrera.

Joselyn Fabiola Chavarría Escoto.

El presente trabajo se lo dedico de manera especial a Dios el creador de todas las cosas, ya que es él quien me permitió llegar hasta este punto de mi vida, por haberme brindado la salud, sabiduría y todo lo necesario para culminar mi carrera. A mis padres quienes, con amor, cariño confianza y palabras de ánimo me han brindado todo el apoyo para finalizar mis estudios. De igual forma dedico este trabajo a la asociación Moscow Sister City Asociación a su director David S Baber, por haberme brindado todo el apoyo económico durante estos 5 años, por siempre estar pendiente de mí, y contribuir a mi educación.

Betzi Jissell Medrano Vega.

Ante todo, le dedico este gran logro primeramente a mi Dios, ya que sin él no fuera sido posible culminar esta meta, pues fue quien estuvo en los momentos de dificultad sosteniéndome con sus manos poderosas y dándome alientos para seguir y no abandonar el propósito que tenía para mi vida. A mis padres Alejandro Prospero Mora y Natividad del socorro Valle, quienes fueron el motor de mi vida y me apoyaron incondicionalmente en el transcurso de mi carrera. Y A un ser muy especial en mi vida Ricardo Silva que estuvo en cada momento que lo necesite dándome palabras para continuar y no desmayar.

Verónica Mercedes Mora Valle.



## **ii. Agradecimiento**

Agradezco primeramente a Dios por darme fuerza y fe para culminar de manera exitosa esta investigación. A mi familia por ayudarme e impulsarme a terminar este proyecto, por haberme motivado a seguir cada día y luchar hasta el final. Un agradecimiento especial al profesor Moisés Palacios que como tutor de este seminario me ha orientado, apoyado y corregido a lo largo de esta investigación.

Joseling Fabiola Chavarría Escoto

Agradezco a mi Dios por darme fuerza y la sabiduría en momentos difíciles cuando pensaba que todo estaba perdido y no podía continuar, por ser el manantial de fuerza y vida gracias padre amado por tu infinito amor y bondad. Doy gracias a mis padres quien con amor y consejos me han animado a continuar, por corregir mis faltas y celebrar mis triunfos por siempre estar a mi lado. También agradezco al profesor Moisés Palacios por resolver todas nuestras inquietudes a lo largo de este trabajo, por ser un pilar fundamental en la formación de nuestra educación y por compartir sus conocimientos gracias profesor.

Betzi Jissell Medrano Vega.

Ante todo, le dedico este gran logro primeramente a mi Dios, ya que sin él no fuera sido posible culminar esta meta, pues fue quien estuvo en los momentos de dificultad sosteniéndome con sus manos poderosas y dándome alientos para seguir y no abandonar el propósito que él tenía para mi vida. A mis padres, quienes fueron el motor de mi vida y me apoyaron incondicionalmente en el transcurso de mi carrera. Y a un ser muy especial en mi vida Ricardo Silva que estuvo en cada momento que lo necesite dándome palabras para continuar y no desmayar. Y a mí tutor Moisés Ignacio por su tiempo y apoyo.

Verónica Mercedes Mora Valle.



### iii. Carta aval

Managua, 07 de mayo 2019.

**MSc. Ada Ofelia Delgado Ruz**  
Directora del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas  
Facultad de Ciencias Económicas  
UNAN- Managua

Su despacho

Estimada maestra Delgado.

Por medio de la presente remito a usted trabajo de Seminario de Graduación correspondiente al II semestre 2018 del grupo 5151, con tema general “**Finanzas**” y subtema: **Análisis de corte transversal de la situación financiera de la entidad Promujer Nicaragua, LLC en el año 2018.** Presentado por los bachilleres **Betzi Jissell Medrano Vega**, con número de carné **14207130**, **Verónica Mercedes Mora Valle** con número de carné **14202609** y **Joselyn Fabiola Chavarría Escoto** con número de carné **14204875**, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos en el Reglamento de Régimen Académico Estudiantil, Modalidad de Graduación de la UNAN- Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Me despido.

---

**MSc. Moisés Ignacio Palacios**  
Tutor de Seminario de Graduación Grupo 5151  
UNAN-Managua



#### **iv. Resumen**

El presente estudio de investigación tiene como finalidad realizar un análisis de corte transversal de la situación financiera de Promujer, teniendo como base las generalidades las finanzas para el desarrollo empresarial, los conceptos más importantes relacionados con las instituciones microfinancieras las leyes y normas prudenciales que afectan la situación económica de las microfinancieras constituidas en Nicaragua. Esta investigación se llevó a cabo en la microfinanciera Promujer, por lo que esta institución es una de las microfinancieras de mayor alcance a nivel nacional con énfasis en el sexo femenino tomando como base el periodo 2018.

La metodología aplicada en el presente trabajo implicó un estudio documental, la información se obtuvo a través de diferentes libros, se investigó a profundidad tema como análisis vertical, análisis horizontal, análisis de corte transversal y razones financieras, analizados a través del balance de situación financiera y el estado de resultado en función del comportamiento que han presentado los activos, pasivos y patrimonio de la microfinanciera de Promujer, para lograr alcanzar los objetivos planteados en el estudio.

De manera general los objetivos que se plantearon en este estudio se cumplieron a su totalidad, puesto que aportó evidencias para analizar la situación financiera de una empresa. El análisis ha permitido probar la importancia del análisis financiero de los estados de información financiera de la microfinanciera de Promujer.

Este análisis sirve para conocer en qué situación económica se encuentra la institución Promujer, con respecto a Micródito y la Industria, esto con la finalidad que le permita tomar mejores decisiones que contribuya al desarrollo de la institución en estudio.



## v. Índice

i. Dedicatoria .....	i
ii. Agradecimiento .....	ii
iii. Carta aval.....	iii
iv. Resumen .....	iv
I. Introducción .....	1
II. Justificación .....	3
III. Objetivos.....	4
3.1. Objetivo general.....	4
3.2. Objetivos específicos .....	4
IV. Desarrollo del subtema.....	5
4.1. Generalidades de las finanzas. ....	5
4.1.1. Concepto de finanzas. ....	5
4.1.2. Objetivos de las finanzas.....	6
4.1.3. Concepto de dinero.....	6
4.1.4. Concepto de mercado. ....	7
4.1.5. Etapas de las finanzas.....	7
4.1.6. Relación de las finanzas con otras ciencias.....	9
4.1.7. Clasificación de las finanzas. ....	11
4.1.8. Áreas generales de las finanzas.....	15
4.1.9. Decisiones financieras.....	22
4.1.10. Creación del valor. ....	23
4.2. Conceptos más importantes relacionados con las instituciones de microfinancieras	25
4.2.1. Inclusión financiera. ....	25
4.2.2. Concepto de microfinancieras.....	27
4.2.3. Historia de las microfinancieras. ....	27
4.2.4. Importancia de las microfinancieras. ....	28
4.2.5. Características de las microfinancieras. ....	29
4.2.6. Operaciones que realizan las microfinancieras en Nicaragua.....	30

4.3. Marco legal y normativo que afectan la situación económica de las microfinancieras constituidas en Nicaragua .....	34
4.3.1. Ley No. 769 “Ley de fomento y regulación a las instituciones de microfinanzas” .....	34
4.3.2. Ley 793 ley de unidad de análisis financiero. ....	35
4.3.3. Ley No. 147 Ley general sobre personas jurídicas sin fines de lucro. ....	36
4.3.4. Código del comercio de Nicaragua. ....	37
4.3.5. Norma sobre actualización del patrimonio o capital social mínimo de las instituciones de microfinanzas. ....	38
4.3.6. Norma sobre gestión de riesgo crediticio para las instituciones de microfinanzas. ....	39
4.3.7. Norma sobre requisitos para registro de instituciones de microfinanzas. ....	40
4.3.8. Norma sobre pasivo y calculo patrimonial. ....	41
4.3.9. Norma para la presentación de información financiera y contable de las IFIM no registrada en la CONAMI. ....	42
4.3.10. Norma sobre aportes de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas. ....	43
4.4. Análisis financieros.....	44
4.4.1. Concepto de estados financieros. ....	45
4.4.2. Clasificación de los estados financieros. ....	46
4.4.3. Comparación de las herramientas del análisis financiero. ....	51
4.4.4. Análisis de porcentajes.....	54
4.4.5. Indicadores financieros aplicables a una institución de microfinancieras. ....	55
4.5. Desarrollo del caso práctico para la evaluación financiera de promujer Nicaragua. 67	
4.5.1. Generalidades de Promujer Nicaragua. ....	67
4.5.2. Desarrollo del caso práctico. ....	71
4.5.3. Resumen del caso práctico. ....	119
V. Conclusión .....	121
VI. Bibliografía.....	122
VII. Anexos .....	125

## **I. Introducción**

Las microfinancieras juegan un rol esencial en toda la sociedad, en términos de producción de empleos, erradicación de la pobreza además de contribuir al desarrollo económico del país. Las microfinancieras ofrecen sus créditos y financiamientos para el desarrollo de todos aquellos que deseen crecer como los pequeños y medianos empresarios

Es por ello que el presente trabajo denominado análisis de corte transversal en la institución Promujer Nicaragua correspondiente al año 2018, con el fin de determinar la situación financiera, eficiencia, y desempeño frente a la demás de la industria, a través de la herramientas del análisis financiero, el cual permitirá emitir un opinión objetiva de la situación financiera de Promujer, además de presentar un estudio que será de gran utilidad para enriquecer los conocimientos del público en general y de los próximas generaciones que realicen análisis o estudios relacionados al tema.

Dentro de los métodos teóricos utilizados en la investigación, se encuentran el análisis vertical, horizontal, análisis de las razones financieras y series de tiempos, los cuales permiten conocer la situación actual de la empresa y pronosticar su futuro, esto resulta de gran importancia para la sociedad actual, puesto que los individuos son empleados por las empresas, invierten en ellas y obtienen información de ellas.

Este trabajo se encuentra estructurado en siete capítulos. Capítulo I se ha abordado lo que es la introducción del trabajo, capítulo II se justifica el trabajo y por qué se realizó esta investigación, capítulo III se define los objetivos generales y específicos. Aquí es donde se centra la investigación, pues el objetivo general se establece que se va a realizar, porque y para que el trabajo y los objetivos específicos son los pasos seguir para poder alcanzar el objetivo general.



Capítulo IV plantea el desarrollo del subtema mencionando lo que son las generalidades de las finanzas, los conceptos relacionados con las microfinancieras, igualmente se aborda lo que es el marco legal y normativo de las microfinancieras y la importancia de cumplir lo establecido, también se detalla todo lo relacionado al análisis financiero, herramientas técnicas, métodos e indicadores para evaluar la situación financiera de Promujer aplicando mediante un caso práctico lo investigado sobre análisis financiero.

Se presenta el análisis de un caso práctico basado en el fundamento teórico del análisis de corte transversal de la situación financiera de la entidad de Promujer en el periodo 2018, llegando así a una conclusión del mismo. Capítulo V conclusión del trabajo presenta los resultados obtenidos en la investigación y hacen referencia a cada uno de los objetivos planteados. Capítulo VI bibliografía es un extracto de fuente de información a través de libros que facilitaron la elaboración y culminación del trabajo y los anexos en el capítulo VII.

## **II. Justificación**

El análisis financiero es una de las principales herramientas utilizadas por gerentes financieros, administradores, directores y dueños de empresas para evaluar la gestión administrativa y financiera de los negocios. Los resultados obtenidos por esta herramienta financiera permiten a los interesados, interpretar, analizar y maximizar los recursos invertidos en la empresa, así mismo tomar decisiones para alcanzar los objetivos y metas propuestas.

El presente trabajo denominado “Análisis de corte transversal de la situación financiera de Promujer Nicaragua en el año 2018”, permitirá comparar diagnosticar, interpretar y analizar la situación financiera de institución en base a las razones financieras. Mediante este trabajo se pretende determinar posibles problemas que puedan afectar el futuro de la institución.

La información que pretende proporcionar este estudio, será de una suma importancia para facilitar el proceso de toma de decisiones, tanto para los agentes internos, como para los agentes externos vinculados a la microfinanciera Promujer ya que podrán obtener información que les permitirá conocer las debilidades y fortalezas financieras de la institución en estudio Promujer Nicaragua, con esta inversión se propone mejorar la competitividad, eficiencia y sostenibilidad.

A sí mismo, este trabajo investigativo le servirá de soporte a estudiantes de la carrera de banca y finanzas que consulten el documento para ampliar sus conocimientos, a las personas en general inclusive a la Institución de Promujer para darse cuenta como se encuentra en comparación a la competencia y la industria y así poder tomar decisiones para mejorar su falta.

### **III. Objetivos**

#### **3.1. Objetivo general**

- Realizar un análisis de corte transversal de la situación financiera de la institución programa para la mujer Nicaragua en el año 2018.

#### **3.2. Objetivos específicos**

- Definir las generalidades de las finanzas para el desarrollo empresarial.
- Puntualizar los conceptos más importantes relacionados con las instituciones microfinancieras.
- Indicar las leyes y normas prudenciales que afectan la situación económica de las microfinancieras constituidas en Nicaragua.
- Presentar los conceptos de las razones financieras aplicables a las instituciones de microfinanzas.
- Plantear un caso práctico para evaluar la situación financiera mediante un análisis de corte transversal de las razones financieras que reporta Pro mujer Nicaragua a la comisión nacional de microfinancieras en año 2018.

## **IV. Desarrollo del subtema**

### **4.1. Generalidades de las finanzas**

#### **4.1.1. Concepto de finanzas.**

Según García, V. (2014) define las finanzas “como un conjunto de actividades mercantiles relacionados con el dinero de los negocios, de la banca y de la bolsa, así como el grupo de mercados e instituciones financieras de ámbito nacional o internacional” (p.11).

Según Gitman, L. y Zutter, C. (2012) definen las finanzas “como el arte y la ciencia de administrar el dinero” (p.3).

Robles, C. (2012) afirma “Es una disciplina que optimiza los recursos financieros para lograr los objetivos de la organización con mayor eficiencia y rentabilidad” (p.22).

Esto quiere decir que es una ciencia porque se auxilia de conceptos y herramientas matemáticas, estadísticas y administrativas para una mejor toma de decisiones y a su vez se considera como un arte porque muchas de las decisiones en el mundo financiero se toman mediante instintos de las personas.

Las finanzas estudian el proceso de circulación del dinero, es decir la forma de obtención y administración de fondos. Hace referencia a la búsqueda de un aumento en las ganancias, es decir minimizando los riesgos de la inversión, para aprovechar el recurso económico, generaría la optimización de los mismos, obteniendo así un rendimiento económico de mayor provecho.

#### **4.1.2. Objetivos de las finanzas.**

Álvarez, I. (2016) plantea que:

Las finanzas buscan maximizar las riquezas y crear valor en las empresas, la administración financiera busca optimizar el valor mediante el incremento en el precio del mercado de su acción. Las empresas logran maximizar su valor solo si identifican y optimizan las variables que le agregan valor y que están presente en las decisiones financieras, económicas y de capital, operativas y estratégicas que toman los ejecutivos a diario. Para lograr los objetivos de maximizar las riquezas y crear valor, la administración de las empresas se apoyan en tácticas y estrategias.

Las primeras son medidas a corto plazo que ayudan a alcanzar las estrategias y están orientadas a aumentar el margen operacional, optimizar la rentabilidad e incrementar el flujo de caja. Las estrategias proporcionan valor a las empresas en el largo plazo, mediante instrumentos de administración estratégicas (p.56).

El objetivo de las finanzas es rentabilizar la empresa y maximizar las ganancias, desarrollar de una manera eficiente las actividades de custodia, control, manejo, desembolso de fondos, valores y documentos negociables que administra la empresa.

#### **4.1.3. Concepto de dinero.**

García, M. (2014) plantea que:

El dinero es una de las inversiones más útiles para la humanidad. Además de ser una unidad monetaria que mide el valor de las cosas y que al funcionar como medio de cambio permite efectuar transacciones. También funciona como un deposito que mediante él se almacena riqueza (p.5).

Dinero es la moneda de curso corriente que tiene valor legal y que, por lo tanto, es utilizado como medio de pago para intercambios económicos. Está compuesto fundamentalmente por monedas y billetes, aunque, en las últimas décadas, los cheques, las tarjetas y el dinero electrónico también se han integrado a este concepto.

#### **4.1.4. Concepto de mercado.**

Nadal, A. (2010)

El mercado es un dispositivo social que se autorregula equivale a sostener que la dimensión de los económico no necesita de la intervención de las demás esferas de la vida social. Esta visión de las cosas ha tenido un profundo impacto sobre el contenido y los contornos y de las demás ciencias sociales (p.2).

El mercado es un mecanismo a través del cual se produce el intercambio de un bien o servicio a cambio de dinero, precio entre un comprador y un vendedor, es decir incluye gran variedad de lugares físicos.

#### **4.1.5. Etapas de las finanzas.**

García, M. y Jorge, J. (2007) plantea:

**Etapas I obtención de fondos (1900 a 1929):** Al comienzo del siglo 1900 a 1929 el interés de las finanzas se centraba en el registro monetario de las operaciones de la empresa y el estudio descriptivo de instituciones y operaciones del mercado de capital. El surgimiento industrial de la década de los veinte, incremento el interés de las finanzas por la liquidez y la estructura financiera.

Etapa II preservar interés de los acreedores (1929 a 1945): Luego de la crisis financiera del 29 se produce una gran depresión económica, el contexto estaba repleto de quiebras empresariales, un alto nivel de desempleo y la pobreza era general. En esta etapa, las finanzas se van a dedicar a preservar el interés de los acreedores, es decir intentarán recuperar los fondos. La segunda guerra mundial juega un papel fundamental en lo que a economía se refiere. La crisis económica de 1929 comienza a agudizar los problemas relacionados con la supervivencia de las empresas, así en enfoque recae en el mantenimiento de la liquidez, quiebra y reorganizaciones, así como el aumento de regulaciones, aunque en la década de los cuarenta, las empresas se dedican a cubrir necesidades, también inicia la preocupación del costo de la reconversión industrial, esto trae consigo la necesidad de realizar un análisis de las inversiones que se necesitaba efectuar y la planeación y control de las empresas para optimizar sus recursos.

Etapa III optimizar inversiones (1945 a 1975): El objetivo de las finanzas comienza a ser el de optimizar las inversiones, por medio de estadísticas y cálculos matemáticos. Este período es considerado la “etapa de Oro” de las finanzas. La década de los cincuenta marca el inicio del enfoque moderno de las finanzas, al producirse una fuerte expansión económica, se hace necesario un estudio detallado de las decisiones de financiamiento e inversión. Los cambios tecnológicos producidos en la industria en la década de los setenta se convierten en un factor determinante al desarrollo empresarial, esto provocó que las empresas adoptaran diversas estrategias como la diversificación y como consecuencia de ello alcanzaron alta rentabilidad.

Etapa IV riesgo y rendimiento (1975 a 1990): El crecimiento de la economía mundial vista en la etapa anterior terminó a causa de la crisis del petróleo de 1973 que elevó los costos de producción de forma drástica. La función principal de las finanzas será optimizar la relación riesgo-rentabilidad.

Etapa V creación del valor (1990 en adelante): Desde 1990 se van a producir diversas crisis a lo largo del globo, producto de la globalización económica existente. Las crisis están relacionadas unas con otras, no son aisladas. Las finanzas durante esta última etapa buscaron la creación de valor, poniendo en funcionamiento nuevos esquemas de inversión, el apalancamiento financiero e incluso la creación de los activos tóxicos (p.46).

Etapa I	Etapa II	Etapa III	Etapa IV	Etapa V
1900 - 1929	1929 a 1945	1945 a 1975	1975 a 1990	1975 a 1990
Obtención de fondos	Preservar el interés de los acreedores	Optimizar inversiones	Riesgo y rendimiento	Creación del valor

*Figura 1. Evolución de las finanzas. Fuente: Elaboración propia*

#### **4.1.6. Relación de las finanzas con otras ciencias.**

##### ***4.1.6.1. Relación con la economía.***

Gitman, L. y Zutter, C. (2012)

El campo de las finanzas se relaciona estrechamente con la economía. Los gerentes financieros deben comprender la estructura económica y están atentos a las consecuencias de los diversos niveles de la actividad económica y a los cambios en las políticas económicas. También deben tener la capacidad de usar la teoría económica como directrices para lograr una operación empresarial eficiente. Algunos ejemplos incluyen el análisis de la oferta y la demanda, las estrategias para maximizar las utilidades y la teoría de precios (p.14).

#### ***4.1.6.2. Relación de las finanzas con la contabilidad.***

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) plantea que:

Las actividades de finanzas y contabilidad de una firma están estrechamente relacionadas y por lo general se traslapan. En empresas pequeñas, el contador realiza con frecuencia la función de finanzas y las empresas grandes, los analistas financieros a medida ayudan a recopilar información contable sin embargo existen dos diferencias básicas entre los campos de finanzas y contabilidad; uno enfatiza los flujos de efectivo y el otro la toma de decisiones (p.15).

#### ***4.1.6.3. Relación de las finanzas con la administración.***

Gitman, L y Zutter, C. (2012) plantean:

La administración es una ciencia social compuesta de principios, técnicas y prácticas y cuya aplicación a conjunto humanos permite establecer sistemas relacionales de esfuerzo cooperativos, a través de los cuales se pueden alcanzar propósitos comunes que de manera individual no es factible lograr.

También se puede entender la administración como la gestión que desarrolla el talento humano para facilitar las tareas de un grupo de personas dentro de una organización. Con el objetivo de cumplir las metas generales, tanto institucionales como personales, se acompañan de la aplicación de técnicas y principios de procesos administrativos, donde toma un papel preponderante en su desarrollo óptimo y eficaz dentro de las organizaciones, lo que generan incertidumbre en el accionar de las personas y en la aplicación de los diferentes recursos. La administración financiera es una parte de la ciencia de la gestión de empresas que estudia y analiza, como las organizaciones con fines de lucro pueden optimizar (p.15).

#### ***4.1.6.4. Relación de las finanzas con las matemáticas.***

Padilla, M. (2014) describe que:

Las matemáticas financieras es el campo de las matemáticas aplicadas, que analiza valora y calcula materia relacionada con los mercados financieros y especial, el valor del dinero en el tiempo, así las matemáticas financieras se ocupan del cálculo del valor, tasa de interés o rentabilidad de los distintos productos que existe en el mercado financieros (p.15).

#### **4.1.7. Clasificación de las finanzas.**

García, V. (2014) plantea que:

Las finanzas se pueden clasificar dependiendo del ámbito de las actividades y de la esfera social en que se tomen las decisiones. Las actividades que llevan a cabo las empresas para tomar decisiones financieras son conocidas como finanzas públicas y finanzas corporativas, respectivamente. Las finanzas personales son las actividades que realizan los individuos para tomar sus decisiones financieras (p.13).

##### ***4.1.7.1. Finanzas personales.***

Rubio, M. (2017) plantea:

Las finanzas personales comprenden la gestión de los ingresos, el presupuesto, el ahorro y el gasto de nuestro dinero en el tiempo considerando, los diferentes riesgos que podríamos tener y los futuros acontecimiento en nuestras vidas, todo esto con el fin de maximizar nuestro bienestar personal (p.10).

Las finanzas personales que requiere un individuo o unidad familiar para presupuestar, ahorrar y gastar sus recursos monetarios a través del tiempo, teniendo en cuenta los riesgos financieros y los acontecimientos futuros de sus vidas.

Se puede entender las finanzas personales como la necesidad de administrar los recursos personales de una manera óptima en la búsqueda de un alto nivel de vida y de sostenibilidad mediante acciones propias y apoyadas en la planeación financiera siendo el objetivo satisfacer cada una de las necesidades propias de los seres humanos.

#### ***4.1.7.2. Finanzas corporativas.***

Mascareñas, J. (1999) plantea que las finanzas corporativas se caracterizan porque “se centran en la forma en que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros” (p.2).

Morales, C. (2014) plantea que las finanzas corporativas se centran en tres aspectos:

- Para seleccionar las inversiones de largo plazo se emplean los términos de presupuesto de capital e inversión para describir los procesos y a realizar las inversiones en activos de largo plazo.
- Para reunir los recursos que necesita las empresas para los gastos de capital, analiza las estructuras de capital, la cual comprende las proporciones de deuda y de capital utilizadas en la financiación de las empresas.
- Para el análisis y determinación del flujo de caja, se relaciona directamente con el capital de trabajo (p.122).

García, M. (2014) plantea que “las finanzas corporativas ayudan a obtener los recursos suficientes a las empresas y realizar proyectos productivos para mantener su nivel de operación y a lograr el crecimiento deseado” (p.4).

Las finanzas corporativas son un área cuyo objetivo es maximizar el valor de las acciones en una empresa, estas se centran en las decisiones de carácter monetario y en todo aquello que se involucra en la toma de decisiones.

#### ***4.1.7.3. Finanzas públicas.***

García, V. (2014) afirma que:

Las finanzas públicas su objetivo es lograr el crecimiento y la sustentabilidad de la economía, y en el de las empresas es obtener las utilidades que incrementan su valor, el propósito de las finanzas personales es acrecentar un patrimonio que nos permita vivir con solvencia económica y poder hacer frente a las necesidades, gustos e imprevistos en el corto y mediano, y largo plazo (p.15).

Padilla, M. (2009) define las finanzas públicas como:

El conjunto de elecciones económicas que manifiestan las relaciones de ingresos y gastos del estado siempre que están contenidas en el sistema presupuestal lo cual exhibe una mutua relación entre ingresos públicos, y las actividades del estado. Estas no se ocupan únicamente de cuestiones de dinero, liquidez o necesidad de capital. Si no también de problemas como asignación de recursos (p.2).

Las finanzas públicas se centran en el estudio del rol del gobierno en la economía. Están compuestas por las políticas que instrumentan el gasto público y los impuestos. De esta relación dependerá la estabilidad económica del país y su ingreso en déficit o superávit.

Ramírez, F. (2008) plantea que:

Las finanzas públicas atienden a todo lo relacionado con la forma de satisfacer las necesidades que demande la comunidad de personas que integran un Estado, se inclinan a cubrir las exigencias del colectivo, donde predomina el interés general. Las finanzas registrarán las necesidades que se originen frente a las relaciones del estado con los individuos o las del estado frente a sus propias necesidades (p.5).

Iturrioz, C. (1981) plantea:

Las finanzas públicas se pueden entender como “el resultado de los sistemas descentralizados en el plano de dos modalidades totalmente distintas, en una economía de mercado, a través de sus empresas y en una economía gubernamental, a través de su organización institucional” (p.16).

Se conoce como finanzas públicas al estudio de circulación del dinero, esta rama de la economía se encarga de analizar la obtención, gestión y administración de fondos públicos. La finalidad de las finanzas públicas es la investigación de los principios y formas que debe aplicar el poder público para allegarse de los recursos económicos suficientes para su funcionamiento y desarrollo de las actividades que están obligados a efectuar, que sobre todo es la satisfacción de servicios públicos.

Éstas tienen como función contribuir al desarrollo económico de un país, por lo que el Estado debe velar que exista una distribución equitativa de las riquezas, para incentivar a la producción, y así impulsar el crecimiento económico, para que así se pueda evitar los sorprendentes niveles de pobreza que existen en una determinada nación.

#### 4.1.8. Áreas generales de las finanzas.

Bajo el nombre de finanzas podemos complementar tres áreas importantes: administración financiera, mercados financieros e inversiones financieras.

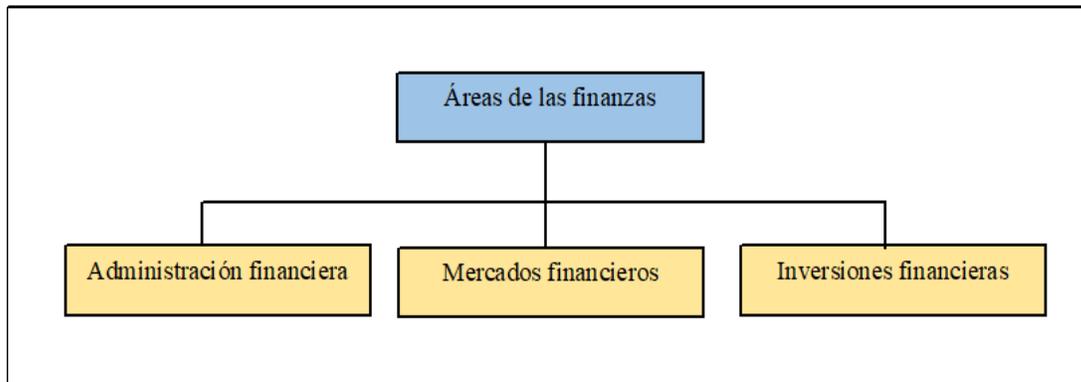


Figura 2. Áreas de las finanzas. Fuente: Elaboración propia.

##### 4.1.8.1. Administración financiera.

Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010) afirma

La administración financiera está interesada en adquisición, financiamiento y administración de los activos, con una meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede dividirse en tres grandes áreas: La decisión de inversión, financiamiento y administración de activos (p.2).

Boiten, E. (1994) describe:

La administración financiera como la combinación de arte y ciencia mediante la cual las empresas toman las importantes decisiones que determinan en que se debe invertir, como se va a financiar la inversión y en qué manera se ha de combinar ambas con el fin de lograr al máximo determinados objetivos (p.7).

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) plantean:

Que la administración financiera se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de organizaciones privadas, públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Realizan las tareas financieras tan diversas como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto (p.3).

La administración financiera se centra en las decisiones de inversión, manejo del dinero, fuentes de financiamiento, administración de activos, control de costos y maximización de utilidades o beneficios.

La administración financiera es el área de la administración que cuida los recursos financieros de la empresa, se centran en dos aspectos importantes de los recursos financieros como son la rentabilidad y la liquidez esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos.

#### ***4.1.8.2. Mercados financieros.***

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) expresan “son foros en que los proveedores y demandantes de fondos realizan transacciones financieras de manera directa” (p.31).

Trujillo, M. (2004) plantea que:

Los mercados facilitan la contrapartida, a costes relativamente bajos, en forma de comisiones y aranceles. También agilizan los procedimientos de liquidación de las operaciones, generalmente mediante procesos informáticos, al menos en los mercados máximos de negociación secundaria de títulos (p.21).

Según Boiten, S. (1994) define que:

El mercado financiero se compone de diversos mercados en los cuales participan activamente los vendedores (las empresas) y los compradores de valores. Los mercados individuales se distinguen por lo general ya sea por el periodo de vigencia o por la clase de valores (pp. 64-65).

Un mercado financiero es un sistema en el cual se compran y venden activos financieros. Su finalidad es poner en contacto a oferentes y demandantes de fondos a si como determinar los precios justo de los activos financieros.

#### *4.1.8.2.1. Mercado de deuda.*

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) plantea que:

Es el mecanismo de financiamiento en los mercados de valores en el mundo, en él se negocian títulos de deudas, es decir las empresas y los gobiernos acuden a este mercado con el fin de obtener financiamiento mediante la emisión de un bono, con el cual se comprometen a pagar una tasa de interés al público inversionista por prestarles sus recursos (p.32).

#### *4.1.8.2.2. Mercado de dinero.*

Gitman, L y Zutter, C (2012) plantea que:

El mercado de dinero se genera por la relación entre los proveedores y los solicitantes de fondos a corto plazo, fondos con vencimientos de un año o menos. El mercado de dinero existe porque algunos individuos, empresas, gobiernos, e instituciones financieras tienen fondeos inactivos durante un tiempo que desean invertir

relativamente seguro, para obtener intereses. El mercado de dinero reunir a estos proveedores y solicitante a corto plazo (p.32).

#### *4.1.8.2.3. Mercados de capitales.*

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) plantea que:

Es un mercado que permite a los proveedores y solicitantes de los fondos a largo plazo realizar las transacciones. Esto incluye las emisiones de valores de empresas y gobiernos. Las columnas vertebrales del mercado de capitales están integradas por las diversas bolsas de valores que constituye un foro para realizar las transacciones de bonos y valores. También existen los mercados de capitales internacionales (p.32).

#### *4.1.8.3. Inversiones financieras.*

Gitman, L y Joehk, M. (2009), define la inversión financiera como “cualquier instrumento en el que se depositan fondos con las expectativas que generen ingresos positivos y conserve o incremente su valor”.

Las retribuciones o rendimientos, de la inversión se reciben en dos formas básicas, ingresos corrientes e incremento del valor. El dinero invertido en una cuenta de ahorro proporciona ingresos corrientes en la forma de pagos periódicos de intereses. Se espera que una acción ordinaria comprada como una inversión incremente su valor desde el momento de adquisición hasta el momento de su venta.

Las inversiones financieras son derechos adquiridos por la empresa que forman parte de los activos de la entidad. Representan la capacidad para obtener liquidez en un futuro. Así mismo las inversiones financieras son aquellas inversiones en activos que pueden ser realizada tanto por personas como empresa.

Generalmente la inversión financiera posibilita la transferencia de fondos y de riesgo. La inversión financiera es la mejor forma de construir un portafolio rentable (p.3).

Según Dumrauf, G. (2010) alega que la inversión financiera:

Es aquella donde se realizan transacciones por cuenta y orden de un tercero, que no pertenece a la organización, sino que es un cliente de esta. Por ejemplo, un analista de inversiones en un banco evalúa inversiones en títulos como bonos o acciones de una empresa para el dinero que maneja la institución donde se trabaja.

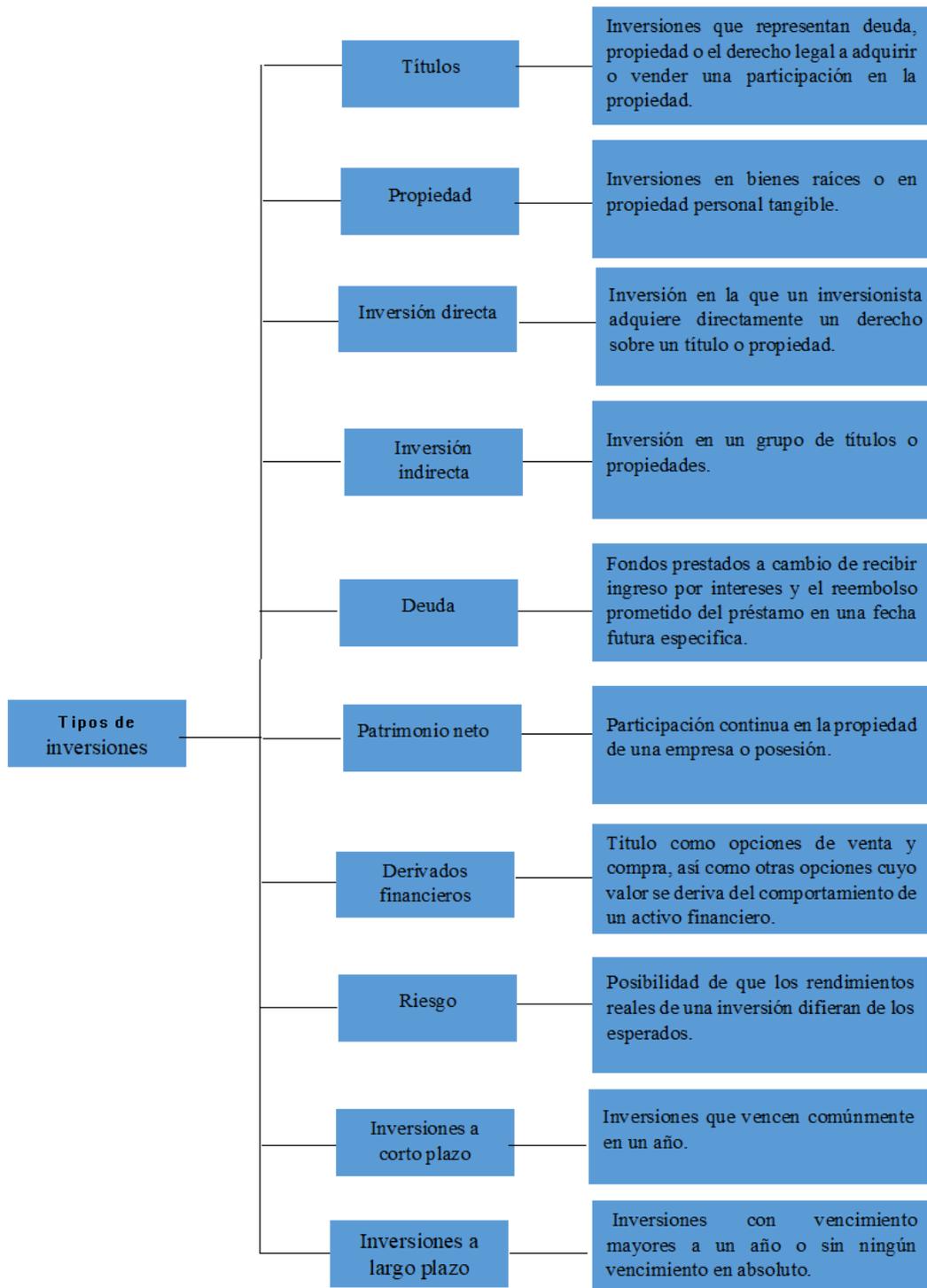
Los bancos comerciales y administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones emplean administradores de portafolio (portafolio manager) para maximizar la rentabilidad de un modo consistente con las políticas de riesgo y rendimientos preestablecidos (p.7).

Las inversiones financieras son aquellas inversiones en activos financieros, que pueden ser realizadas tanto por personas como por empresas. Estas inversiones generalmente resultan interesantes porque quien invierte lo hace para obtener ingresos.

Son todas aquellas en las cuales se utiliza el capital como principal factor productivo. Puede consistir en colocar fondos en diferentes operaciones del mercado financiero para obtener rentas e ingresos por ello. Por ejemplo, el caso típico de colocar nuestros ahorros en un depósito de renta fija por un determinado periodo para generar intereses a nuestro favor.

Cabe destacar que las inversiones financieras no tienen una finalidad productiva o de prestación de servicios. Sin embargo, la inversión financiera cumple una función económica de gran importancia. La inversión financiera posibilita la transferencia de fondos y de riesgos (por ejemplo, cuando compramos acciones de una empresa, estamos asumiendo una parte del riesgo de ésta).

4.1.8.3.1. *Tipos de inversiones.*



*Figura 3.* Tipo de inversiones. Fuente: Elaboración propia.

Las inversiones financieras son aquellas inversiones en activos financieros que pueden ser realizadas tanto por personas como por empresas. Éstas inversiones generalmente resultan interesantes porque quién invierte lo hace para obtener “ingresos pasivos”, sin necesidad de estar tan encima, comparado con otras inversiones.

El objetivo de las inversiones financieras es el de maximizar la riqueza de los accionistas. En muchos casos estas inversiones son realizadas cuando tenemos un excedente de capital y queremos maximizar nuestras ganancias, sin ser parte del objetivo principal de nuestro negocio. Dentro de los distintos objetivos se pueden encontrar objetivos a corto, mediano y largo plazo, los cuales determinarán cuál será la rentabilidad que se quiera ganar.

Cabe destacar que las inversiones financieras no tienen una finalidad productiva o de prestación de servicios. Sin embargo, la inversión financiera cumple una función económica de gran importancia.

Entre las distintas clasificaciones de las inversiones financieras, sean realizadas por particulares o por empresas, podemos destacar las siguientes:

Según su naturaleza: dentro de este grupo podremos encontrar, inversiones en capital, inversiones en obligaciones e inversiones en otros activos.

Según el tiempo: estas se clasifican en, inversiones temporarias, e inversiones permanentes.

Por su rentabilidad: tenemos las inversiones rentables y las inversiones no rentables.

#### **4.1.9. Decisiones financieras.**

Bravo, M., Labrentom, V. y Márquez, H. (2017) plantea “la buena toma de decisiones, como la buena solución de problemas, depende en gran medida de la calidad de la información, pero también de la experiencia y buen juicio de quien debe de tomar las decisiones” (p.73).

Según Córdoba, M. (2012) plantea que:

El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de decisiones financieras, tendencias a crear valor. La interrelación existente entre el análisis de la decisión a tomar y la valoración. viene dada desde el momento en que un activo cualquiera solo debería ser adquirido, si se cumple la condición necesaria que su valor sea superior a su costo (p.2).

##### ***4.1.9.1. Toma de decisiones de financiamiento.***

Morales, A, Sánchez, B, Castro, A y Figueroa, J. (2005) afirma:

Es necesario establecer la mezcla de financiamiento a corto y largo plazo, pero también es importante como determinar cuáles son las mejores fuentes individuales del mismo financiamiento ya que la necesidad dicta mucho de estas necesidades, pero algunas requieren un análisis más profundo de las alternativas financieras, sus costos y sus implicaciones a largo plazo (p.27).

Bravo, M. *et al*, (2007) “Las decisiones de financiamiento consisten en estudiar la manera en como la empresa debe obtener recursos financieros necesarios para llevar acabo decisiones de inversión” (p.76).

#### **4.1.9.1. Toma de decisión de inversión.**

Morales, C. *et al* (2005) puntualiza que:

La decisión de inversión determina tanto la mezcla como el tipo de activo que aparecen de lado izquierdo del balance general refiriéndose al efectivo. Eso con el fin de obtener los niveles óptimos de cada tipo de activo circulante. Decidiendo que activo fijo se adquirirán y en el momento en que ya los existente deben modificarse, reimpulsarse o modernizarse lógicamente que esas decisiones influyen en el éxito de las empresas para cumplir sus objetivos (p.27).

García, M. (1998) plantea que:

La decisión de inversión es muy importante pues implica la asignación de grandes sumas de dinero y por un plazo largo. Estas decisiones pueden implicar el éxito o el fracaso de una empresa. También son importantes porque resulta difícil retractarse ante una decisión de esta índole. En contraste con una mala decisión concerniente a cuentas por cobrar o inventarios (p.20).

#### **4.1.10. Creación del valor.**

Van Horne, J. (1997) afirma que:

El objetivo de una compañía debe ser crear valor para sus accionistas. El valor se representa por el precio en el mercado de las acciones comunes de la empresa, lo cual, a su vez, es una función de las decisiones sobre inversiones, financiamiento y dividendos de la organización.

La idea es adquirir activos e invertir en nuevos productos y servicios, donde la rentabilidad esperada exceda su costo, financiarlos con aquellos instrumentos donde hay una ventaja específica, de impuestos o de otra manera, y emprender una política significativa de dividendos para los accionistas. A lo largo de este libro el tema unificador es la creación del valor. Esto ocurre cuando usted hace algo para sus accionistas que ellos no pueden hacer para ellos mismos. Pudiera ser que una compañía disfrute de un nicho favorable en una industria atractiva, y esto le permita obtener ganancias en exceso de lo que los mercados financieros exigen para el riesgo involucrado.

Quizás el administrador financiero logre obtener ventaja de las imperfecciones en los mercados financieros y adquirir capital en términos favorables. Si los mercados financieros son sumamente eficientes, como lo son en muchos países, podríamos esperar que la primera sea una avenida más amplia para la creación de valor que la segunda. La mayoría de los accionistas son incapaces de desarrollar productos por cuenta propia, de manera que aquí la creación del valor es una gran posibilidad. Contraste esto con la diversificación, donde los inversionistas pueden diversificar los valores que tienen. Por tanto, es poco probable que la diversificación por una compañía pueda crear mucho valor, si es que crea alguno (pp. 3 - 4).

Álvarez, I. (2016) describe que:

La creación de valor es la adición de riqueza generada por la empresa para sus accionistas, al entregarles una rentabilidad resistente y sostenida, mayor que el costo de recursos utilizados en general el valor es el precio que los consumidores estarían dispuesto a pagar por un bien para una empresa, es el costo de producir un bien o servicio más la rentabilidad que espera obtener por el riesgo asumido al hacer esa inversión (pp. 55 - 56).

## **4.2. Conceptos más importantes relacionados con las instituciones de microfinancieras**

### **4.2.1. Inclusión financiera.**

Hernández, M. (2013) afirma que:

La inclusión financiera implica lograr el acceso y el uso de una gama amplia de servicios financieros integrales (ahorro, crédito, seguros, pagos, transferencias), incluyendo la generación de capacidades dirigidas al uso adecuado de los servicios financieros y la toma de decisiones informadas al respecto. El logro de una mayor inclusión financiera es una preocupación creciente en los países de la región por su efecto en las estrategias de erradicación de pobreza (p.10).

Villada, I., Prim, C. y Yancari, J. (2015) plantea que:

La inclusión financiera es un instrumento de inclusión social. Pese al crecimiento económico de varios de los países de la región persiste la desigualdad de ingresos y de los niveles de calidad de vida lo que incrementa la brecha entre los más ricos y los más pobres en todos los países de América Latina.

Este incremento en la desigualdad aumenta la percepción de exclusión social en la población y profundiza la situación de descontento en los países. Una de las líneas de la exclusión social es la exclusión financiera que se puede entender como la incapacidad de acceder y utilizar los servicios financieros básicos de forma adecuada. Este problema es relevante en cuanto al contexto de discusión multidimensional y en el desarrollo de políticas de superación de la pobreza que contempla el acceso a diversos mercados.

La inclusión financiera empodera a las personas y genera impacto de largo plazo. Como políticas de empoderamiento, la inclusión y la educación financiera contribuye tanto al acceso y uso adecuado de los productos o servicios financieros, como a la

generación de ingresos autónomos de los hogares. Como tal brinda protección a las familias oportunidades para mejorar sus condiciones de vida y fomentar una mayor participación en el entorno social (p.13).

Inclusión financiera puede definirse como el acceso y uso de servicios financieros de calidad por parte de todos los segmentos de la población. Esta facilita el acceso de la población a servicios financieros sostenibles y seguros, contribuye al incremento del ingreso y a reducir la pobreza, lo cual genera crecimiento económico y estabilidad financiera.

Así mismo es un proceso de la integración de los servicios financieros a las actividades económicas cotidianas de la población, que puede contribuir de manera importante al crecimiento económico. La inclusión financiera significa para personas físicas y empresas tener acceso a productos financieros útiles que satisfagan sus necesidades (transacciones, pagos, créditos, ahorros y seguros).

También les ayuda a mejorar su vida cotidiana y les facilita a las familias y las empresas a planificar para todo, desde los objetivos a largo plazo hasta las emergencias imprevistas.

Por consiguiente, es más probables que, en calidad de titulares de cuentas, las personas usen otros servicios financieros, como créditos y seguros, para iniciar y ampliar negocios, invertir en educación o salud, gestionar riesgo y sortear crisis financieras, todo lo cual puede mejorar su calidad general de vida.

#### **4.2.2. Concepto de microfinancieras.**

Gutiérrez, M. (2011) plantea que:

El término de microfinancieras se refiere en particular a los organismos que sean creado específicamente para crear créditos y prestar otros servicios financieros a clientes con bajos ingresos. En su mayor parte han tenido origen en organización no gubernamentales (ONG) que trabajan en comunidades pobres con una fuerte orientación de servicios sociales. Con frecuencia estas ONG han utilizados el crédito como un instrumento para apoyar las actividades de sus clientes que generan ingresos (p.4).

Por institución microfinancieras podemos definir toda aquella institución que presta servicios microfinancieros a la sociedad con el objetivo de reducir la exclusión financiera incrementar el bienestar de personas pobres.

#### **4.2.3. Historia de las microfinancieras.**

Hourihan, J. (2003) describe la historia de las finanzas de la siguiente manera:

El movimiento de las microfinanzas se desarrolló a partir de varios programas de campos llevados a cabo en los años 70 en asía, en américa latina y áfrica, tras comprobar que las poblaciones de escasos recursos que pretendían iniciar o desarrollar una microempresa, estaban preparadas para amortizar sus micro préstamos al mismo tiempo que dirigían sus negocios. Este descubrimiento representaba de por sí, una transformación de los paradigmas de desarrollo económico, por la manera en que se percibían a la población de escasos recursos ya no como grupo necesitados de caridad, sino más bien como población que podría ser tratada igualitariamente desde el momento en que se le ofreciese oportunidades iguales.

Los beneficiarios de los préstamos se veían ahora, “compañeros” del desarrollo y la ayuda para el desarrollo que comportaba la microfinanzas paso a basarse en una perspectiva comercial. Los protagonistas más conocidos respecto al desarrollo de inicial de las microfinanzas en los años 70 fueron, acciones internacionales en américa del sur y el Banco Gramen de la República Popular de Bangladesh. Acción internacional fue promotora de una microfinanzas minimalista ya que a los clientes se les daba poco más que un préstamo y un mínimo de servicio auxiliares.

Durante los años 80 y 90, el movimiento de las microfinanzas continuó creciendo debido principalmente, los hechos de algunos aspectos de las microfinanzas se encontraban muy bien alineados con el pensamiento vigente sobre el desarrollo durante ese periodo.

Por ejemplo, los programas de microfinanzas establecieron servicios de alcances para sus clientes en países donde las medidas de ajustes económicos estaban cortando los servicios antes proporcionados por los mismos gobiernos. Poniendo así en evidencia una tendencia a promover el sector privado en vez de la iniciativa pública de desarrollo (como los créditos y subsidios agrícolas). El movimiento gano más importancia cuando se vio claro que los programas de microfinanzas estaban contribuyendo al desarrollo de la sociedad civil (p.16).

#### **4.2.4. Importancia de las microfinancieras.**

Pineda, C. (2004) afirma que las microfinancieras “permite el acceso a los servicios financieros, a personas con bajos recursos y ayuda a incrementar los ingresos familiares, capitalizarse y reducir su vulnerabilidad frente a las crisis que constituyen parte de su vida diaria” (p.15).

La importancia de las microfinancieras radica en que tienen un gran impacto económico positivo en las unidades familiares, que financian generando más empleo, proporcionándoles la inclusión social y financiera en la sociedad. Aportando al crecimiento económico del país y lucha contra la pobreza.

Las microfinancieras tienen un impacto significativo en la reducción de la pobreza extrema, la actividad de microfinanzas ha venido ocupando espacio importante en la economía de los países que conforman la región centroamericana y presentando una mayor visibilidad dentro del contexto económico local.

Las microfinanzas juegan un rol esencial en toda la sociedad en términos de producción empleos y perspectiva de crecimiento y Nicaragua no es la excepción. Con el objetivo de contribuir al desarrollo de Nicaragua las microfinancieras ofrecen sus créditos y financiamiento para desarrollo de todos aquellos que deseen crecer como los pequeños y medianos empresarios.

La banca tradicional no financia los pequeños negocios creados espontáneamente por millones de personas, las actividades micros empresariales generan la gran mayoría de empleados en países emergentes. Así mismo son un factor importante de generación de progreso económico en los sectores de bajos ingresos. Puesto que producen rentabilidad y valor agregado.

#### **4.2.5. Características de las microfinancieras.**

Calderón, M. (2002) plantea las siguientes características de las microfinancieras:

Enfoque en los pobres: Se trata del rasgo común más característico de todos estos programas. Cada institución posee sus propios mecanismos de actuación, pero el objetivo principal de todas ellas es atender y mejorar las necesidades financieras de los más desfavorecidos de las sociedades de los países pobres.

Conocimiento del mercado que atienden: Tienen o deben tener conocimiento de las necesidades, preferencias y limitaciones de su clientela para poder satisfacerla. Los clientes de estas instituciones son aquellos que, aunque posee capacidad empresarial, son demasiado pobres como para acceder a la banca tradicional. Se trata de lo micro empresario que forman el sector informal.

Evaluación del riesgo: La mayoría de los programas exitosos de microfinanzas evalúan el riesgo crediticio de acuerdo al conocimiento personal entre el prestamista y el prestatario. Normal mente, un nuevo cliente debe ser recomendado por un cliente activo. En lugar de realizar la selección en base a criterio técnico o del personal del programa.

Reducción de los costes: La estructura administrativa de estas instituciones es muy poco compleja y burocratizada. El objetivo final es de los costes de transacción, para que, los costes del prestamos sean proporcionales al reducido tamaño de los créditos.

Auto suficiencia financiera: Otro del rasgo común de toda institución que suministre micro créditos es la búsqueda de la autosuficiencia en términos financieros. Sin esta característica, la institución no podrá ser viable a largo plazo. Para ello es necesario que la institución sea capaz de cubrir todo su coste y producir una ganancia para sus propietarios (pp.51-54).

#### **4.2.6. Operaciones que realizan las microfinancieras en Nicaragua.**

##### ***4.2.6.1. Operaciones activas de las microfinancieras.***

Según la Asamblea Nacional de la República de Nicaragua (2011) en la ley 769 “Ley de fomento y regulación a las instituciones de microfinanzas” en su artículo 56 plantea que las instituciones de microfinancieras podrán efectuar las siguientes operaciones activas:

- a. Otorgar microcréditos, en los términos definidos en la presente Ley.
- b. Aceptar, descontar y negociar valores u otros documentos de obligaciones de comercio que se originen en legítimas transacciones comerciales.
- c. Recibir letras de cambio u otras obligaciones en cobranza.
- d. Efectuar operaciones de remesas nacionales y con el exterior.
- e. Realizar operaciones de compra y venta de moneda extranjera.
- f. Realizar inversiones en el capital de empresas de servicios auxiliares Financieros.
- g. Actuar como administradores de fondos de agencias de cooperación y entidades financieras de desarrollo, públicas o privadas, en los términos, condiciones, mecanismos y requisitos convenidos.
- h. Efectuar operaciones de factoraje y arrendamiento financiero.
- i. Efectuar operaciones de corresponsalía no bancaria.
- j. Actuar en calidad de agentes comercializadores de micro seguros de conformidad a la ley de la materia.
- k. Sindicarse con otras IMF para otorgar créditos o garantías a la micro, pequeña y mediana empresa, más allá del límite del microcrédito, sin sobrepasar cada IMF participante su propio límite individual.
- l. Otorgar fianzas, avales y garantías que constituyan obligaciones de pago, relacionadas al microcrédito.
- m. Actuar en calidad de fiduciaria de recursos que se destinen al microcrédito.

El Consejo Directivo, mediante normas de carácter general, podrá autorizar a las IMF otorgar créditos por encima del límite individual establecido, que en conjunto representen hasta un diez por ciento de su cartera, para el fomento de actividades productivas y programas habitacionales (p.4261).

#### ***4.2.6.2. Operaciones pasivas de las microfinancieras.***

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2011) en la ley 769 “Ley de fomento y regulación a las instituciones de microfinanzas” en su artículo 56 plantea que las instituciones de microfinancieras podrán efectuar las siguientes operaciones activas:

- a. Contratar préstamos en el país o en el exterior.
- b. Contraer obligaciones subordinadas.
- c. Contratar préstamos concesionales de fomento con instituciones financieras estatales, multilaterales y de cooperación, de acuerdo con sus requisitos, destinados a la promoción, reactivación y modernización de las MIPYME.
- d. Emitir y colocar papeles comerciales y bonos transables en bolsa, sea de manera individual o sindicada, de conformidad a los procedimientos establecidos en la ley de la materia (p.4262).

#### ***4.2.6.3. Otras operaciones que realizan las microfinancieras.***

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2011) en la ley 769 “Ley de fomento y regulación a las instituciones de microfinanzas” en su artículo 56 plantea que las instituciones de microfinancieras podrán efectuar las siguientes operaciones activas:

- a. Recibir donaciones, en dinero o especie, destinadas a sus actividades.

- b. Ejecutar programas o fondos especiales dirigidos al fomento del microcrédito.
- c. Suscribir convenios de corresponsalía sobre operaciones activas y pasivas, con bancos y sociedades financieras en el marco de lo establecido por las normas de la materia.

Además de las IMF podrán realizar cualquier otra operación que apruebe mediante resolución de carácter general el Consejo Directivo de la CONAMI, exceptuando las operaciones prohibidas por la presente Ley (p.4262).

#### 4.2.7. Diferencia entre instituciones financieras.

Tabla 1

*Diferencias entre bancos y microfinancieras*

<b>Banco</b>	<b>Microfinancieras</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tienen como actividad fundamental la colocación y captación de recursos.</li> <li>• Ofrece una gran variedad de servicios financieros, como cuentas de ahorro, tarjetas de crédito, depósitos, entre otros.</li> <li>• Realizan operaciones de intermediación con recursos obtenidos del público en forma de depósitos o a cualquier otro título.</li> <li>• Se encuentra regulado y fiscalizado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SIBOIF).</li> <li>• Está formado por dueños, accionista, empleados y clientes.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tiene como función el microcrédito dirigido a sectores con menores oportunidades económicas.</li> <li>• Están regidos por la CONAMI</li> <li>• Otorgan créditos de menor escala a personas que no cuentan con las garantías, que se requiere en el sistema bancario tradicional.</li> <li>• Cartera crediticia atomizada con alta concentración en algunos sectores.</li> <li>• No puede ofrecer cuentas corrientes ni realizar operaciones en monedas extranjeras o de comercio exterior.</li> <li>• Ofrecen préstamos con altas tasas de intereses a un plazo no mayor a 12 meses.</li> <li>• La estructura de costos de las financieras, es mucho más baja que la que tienen los bancos.</li> <li>• Están formadas por los clientes y empleados.</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia.

### **4.3. Marco legal y normativo que afectan la situación económica de las microfinancieras constituidas en Nicaragua**

#### **4.3.1. Ley No. 769 “Ley de fomento y regulación a las instituciones de microfinanzas”.**

Según la Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua (2011) en la ley 769 “Ley de fomento y regulación a las instituciones de microfinanzas” en su artículo 1 y 2 describe el objeto y la creación.

La presente ley tiene por objeto el fomento y la regulación de las actividades de microfinanzas, a fin de estimular el desarrollo económico de los sectores de bajos ingresos del país, Asimismo, la presente Ley regula el registro, autorización para operar, funcionamiento y supervisión de las Instituciones de Microfinanzas legalmente constituidas como personas jurídicas de carácter mercantil o sin fines de lucro.

Quedan sujetas a las disposiciones de esta Ley las Instituciones de Microfinanzas, en los términos definidos en la misma. La presentación de la solicitud de registro y autorización para operar tiene carácter obligatorio, sujetándose a la regulación y supervisión de la CONAMI (p.4254).

Según la Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua (2011) en la ley 769 “ley de fomento y regulación a las instituciones de microfinanzas” en su artículo 23 detalla que:

La CONAMI será la instancia rectora, reguladora y supervisora de las IMF. En lo que respecta a las IFIM registradas, la CONAMI regulará y supervisará únicamente lo relacionado con los requisitos de transparencia e incentivos que pudiese otorgar sobre la base de lo preceptuado en la presente Ley (p.4258).

La ley 769 regula, registra, autoriza y supervisa las instituciones de microfinanzas legalmente constituidas como personas jurídicas de carácter mercantil o sin fines de lucro. Esta ley crea la comisión nacional de microfinanzas (CONAMI) es un ente autónomo del estado con personalidad jurídica y patrimonio propio con plena capacidad para adquirir derecho y obligaciones, de igual manera asigna su presupuesto, atribuciones, y organización. También plantea los requisitos, prohibiciones y atribuciones del consejo directivo de las IMF, esta ley también describe los requerimientos básicos para registrarse ante la CONAMI para optar de los beneficios establecidos en la presente ley , las IFIM registradas ante la CONAMI podrán obtener información de su central de riesgo, siempre y cuando se encuentren al día con el suministro de información y los demás requerimientos que establezca dicha entidad, la ley 769 en su capítulo II hace referencia sobre el patrimonio o capital social mínimo con las que deben contar las IMF, su reserva y sus excedentes.

Ley No. 769 ley de fomento y regulación a las instituciones de microfinanzas tiene relación con la situación económica de las IMF ya que garantiza, estimula supervisa, y regula la gestión y el desarrollo de la actividad económica de las microfinancieras en Nicaragua.

#### **4.3.2. Ley 793 ley de unidad de análisis financiero.**

Según la Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua (2012) en la ley 793 “ley de unidad de análisis financiero” en su artículo 1 detalla que:

La presente ley tiene por objeto crear la unidad de análisis financiero, que en los sucesivos se denominará UAF, la cual tendrá la naturaleza, características, funciones, atribuciones y límites que se establecen en la constitución política de la republica de Nicaragua, su reglamento y normativa sus disposiciones legales cuya finalidad es la prevención del lavado de dinero, bienes y activos provenientes de actividades ilícitas y financiamiento al terrorismo (p.4614).

Según La Asamblea Nacional De La Republica De Nicaragua (2012) en la ley No. 793 “ley de unidad de análisis financiero” en su artículo 2 puntualiza que:

Crease la unidad de análisis financiero UAF como un ente descentralizado con autonomía funcional, técnica, administrativa y operativa. Con personalidad jurídica, patrimonio propio especializada en el análisis de información de carácter jurídico, financiero o contable dentro del sistema de lucha contra el lavado de dinero, bienes y activos provenientes de actividades ilícitas y financiamiento al terrorismo (p.4614).

Esta ley describe las facultades, estructuras e informes de la unidad de análisis financiero, así como también la operatividad, confidencialidad y normativa de transmisión de información. La UAF para el cumplimiento de sus funciones deberá contar con el personal y su estructura orgánica de conformidad a sus fines y sus objetivos

Para la operación la UAF podrá operar por medio de soportes físicos, electrónicos, electromagnéticos computarizados o de cualquier otra naturaleza que contenga toda la información recabada y transmitida, la información genere procese la UAF tendrá carácter de información pública reservada.

#### **4.3.3. Ley No. 147 Ley general sobre personas jurídicas sin fines de lucro.**

Según la Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua (1992) en la ley 147 “Ley general sobre personas jurídicas sin fines de lucro” en su artículo 1 plantea que: el objeto de la presente ley es regular la constitución, autorización, funcionamiento y extinción de las personas jurídicas civiles y religiosas sin fines de lucro que existan en el país y las que en el futuro se organicen (p.4).

Esta ley describe los requisitos que deben de cumplir las asociaciones, fundaciones, federaciones, confederaciones que quieran gozar de la personalidad jurídica, una vez cumplido con estos requisitos se deberá ser publicada en la gaceta, diario oficial y los estatutos deberán inscribirse en el registro correspondientes, al contrario de no poder cumplir con los requisitos establecido el secretario de la Asamblea Nacional devolverá la solicitud de la personalidad jurídica.

Nos detalla también los derechos y obligaciones de las personas jurídicas, todo el registro lo llevara el ministerio de gobernación. Por otra parte, nos detalla de los documentos correspondientes que deben de presentar las asociaciones, fundaciones, federaciones y confederaciones que posean personalidad jurídica otorgada en el extranjero que desean realizar o realicen actividades en Nicaragua. por último, nos habla de las sanciones y cancelaciones en caso de violación a los incisos.

Esta ley tiene relación con las microfinancieras ya que esto son los requisitos que cumplieron para poder funcionar como persona jurídica.

#### **4.3.4. Código del comercio de Nicaragua.**

Según la Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua (1914) “código del comercio de Nicaragua” en su artículo 1 plantea que:

El presente código será observado en todos los actos y contratos que en el mismo se determinan, aunque no sean comerciantes las personas que lo ejecutan. Los contratos entre comerciantes se presumen siempre actos de comercio y por consiguiente estarán sujetos a las disposiciones de este código (Párr.1, título. I).

Según la Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua (1914) “código del comercio de Nicaragua” en su artículo 118 plantea que: reconoce cinco formas o especies de sociedades mercantiles, las cuales son: sociedad en nombre colectivo, sociedad en comandita simple, sociedad anónima, sociedad en comandita por acciones (párr.1, cap. I, título III).

La relación que existe entre el código del comercio e instituciones de microfinanzas, es que para poder constituirse como IMF en Nicaragua ya sea de carácter mercantil o una entidad sin fines de lucro es necesario cumplir con las disposiciones del código del comercio ya que esta ley prevé bajo que figura de sociedad deberán constituirse.

#### **4.3.5. Norma sobre actualización del patrimonio o capital social mínimo de las instituciones de microfinanzas.**

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2014) en la “Norma sobre actualización del patrimonio o capital social mínimo de las instituciones de microfinanzas” en su artículo 1 nos plantea el alcance y articulo 2 actualización del capital: El alcance de la presente norma es aplicable a todas las instituciones de microfinanzas supervisadas por la CONAMI, así como aquellas que soliciten su registro.

El capital social mínimo de las sociedades mercantiles y el patrimonio de las entidades sin fines, inscrita como instituciones de microfinanzas en el registro nacional de la IFIM adscrito en la CONAMI, en seis millones trescientos mil córdobas 6,300,000.00 (p.338).

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2014) en la norma sobre actualización del patrimonio o capital social mínimo de las instituciones de microfinanzas en su artículo 3 detalla que:

La norma sobre actualización de patrimonio o capital social de las IMF, establece la actualización del monto o capital social mínimo, se hace cada dos años de acuerdo con la variación cambiaria de la moneda nacional con respecto al dólar de Estados unidos de América.

De conformidad con el tipo de cambio oficial establecido por el Banco Central de Nicaragua. Este capital mínimo deberá estar suscrito y pagado por debajo del establecimiento en el artículo precedente, deberán tenerlo a más tardar siete (7) días calendario después de la próxima Asamblea (p.339)

En resumen, esta norma plantea que se debe de actualizar el capital social mínimo de sociedades mercantiles y sin fines de lucro inscritas en la CONAMI, también establece el plazo para su actualización y los nuevos requisitos y la vigencia para poder realizarlo.

Esta norma tiene relación con las instituciones microfinancieras ya que establece el capital mínimo con el cual ellas tienen que contar para poder operar en Nicaragua y que ciertos periodos de tiempo tienen que actualizarlo.

#### **4.3.6. Norma sobre gestión de riesgo crediticio para las instituciones de microfinanzas.**

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2013) en la Norma sobre gestión de riesgo crediticio para las instituciones de microfinanzas en su artículo 1 establece que:

La presente norma tiene por objeto establecer las disposiciones mínimas sobre gestión de riesgo, con que las IMF deberán contar para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar el riesgo de crédito. Establecer las pautas mínimas para regular la evaluación y clasificación de los activos de riesgo, según la calidad de los deudores y determinar los requerimientos mínimos de provisiones de acuerdo con las pérdidas esperadas de los respectivos activos (p.8798).

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2013) en la Norma sobre gestión de riesgo crediticio para las instituciones de microfinanzas en su artículo 2 detalla que:

Las disposiciones de la presente norma son aplicables a todas las IMF autorizadas por la CONAMI. La evaluación y calificación de la cartera de créditos y otros activos de riesgo, comprende la totalidad de las operaciones que tengan los deudores en las IMF, sean estos personas naturales o jurídicas, con o sin fines de lucro (p.8798).

Según lo que establece esta norma son las responsabilidades del director, las agrupaciones para la calificación de la cartera de créditos, los criterios de evaluación para los microcréditos, el monto máximo del microcrédito, los límites de cada créditos, las prohibiciones, evaluación y calificación de los préstamos, clasificación y constitución de provisiones de microcréditos, los tipos de garantías, las prórrogas, los inicios de las acciones judiciales, autorización de excepciones a la cobranza judicial, informe de abogados, medición, constitución de provisiones, valuación de bienes adjudicados, reversión de provisiones constituidas, las obligaciones de las IMF, sanciones, multas a las IMF.

Esta norma tiene relación con las microfinancieras ya que le ayudara controlar, medir, monitorear el riesgo crediticio a las que se encuentran expuestos estas instituciones de estas instituciones y de esta manera evitar que se le presente perdidas en la institución.

#### **4.3.7. Norma sobre requisitos para registro de instituciones de microfinanzas.**

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2012) “en la norma sobre requisitos para registro de instituciones de microfinanzas” en su artículo 2 plantea que: La finalidad de la presente norma es asegurar, proveer información calificada y actualizada de las instituciones financieras que permita promover el desarrollo del sector y la transparencia en las operaciones (p.8842).

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2012) “en la norma sobre requisitos para registro de instituciones de microfinanzas” en su artículo 3 define el objeto y el alcance: La presente norma tiene por objeto establecer los requisitos, tramites y procedimientos para la autorización del registro de instituciones financieras de microfinanzas (p.8842).

En resumen, esta ley puntualiza los documentos que debe contener las IFIM para la solicitud de inscripción en el registro de la CONAMI. La CONAMI una vez que constate que ha recibido los documentos requeridos, analizara y se pronunciara sobre las solicitudes recibidas en un plazo no mayor a treinta días hábiles, asimismo esta norma establece la inscripción en el libro de registro y publicación en la gaceta.

La relación que existe entre esta norma y las instituciones de microfinanzas es que le permiten presentar la información sobre los requisitos y procedimientos para registrarse en la comisión nacional de microfinanzas.

#### **4.3.8. Norma sobre pasivo y calculo patrimonial.**

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2015) en la norma sobre pasivo y calculo patrimonial en su artículo 1 establece que:

El objeto de la presente norma es regular la forma como la CONAMI determinara el patrimonio o capital social de las instituciones de microfinanzas, a los únicos efectos de establecer el cumplimiento de las condiciones que definen a una IMF según el artículo 4 de la ley. Los aspectos relacionados a las operaciones pasivas contenidos en el artículo 56 y 57 de la ley (p.4).

Según lo que contiene esta norma son los requisitos para el computo del patrimonio o capital social, registro de este mismo, las contrataciones de préstamos, contrataciones de obligaciones subordinadas, monto máximo de obligaciones emitidas en forma masiva, deberes de la junta directiva, la autoevaluación periódica y la vigencia.

Esta norma tiene relación con las microfinancieras ya que le ayuda a determinar el patrimonio o capital social que deben de contener estas instituciones para poder operar en Nicaragua. También permiten presentar la información sobre los requisitos y procedimientos para registrarse en la comisión nacional de microfinanzas.

#### **4.3.9. Norma para la presentación de información financiera y contable de las IFIM no registrada en la CONAMI.**

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2013) norma para la presentación de información financiera y contable de las IFIM no registrada en la CONAMI, en su artículo 1 plantea que: la presente norma tiene por objeto establecer el procedimiento para solicitar a las instituciones referida en el artículo precedente la información financiera y contable, que permita la CONAMI determinar la obligatoriedad o no de su registro (p.4594).

Esta norma detalla los procedimientos, criterio para solicitar información financiera contable y legal a todas aquellas personas jurídicas que deben cumplir lo establecido en la ley, periodicidad del requerimiento de información, los criterios para solicitar información, así como también la evaluación de la información presentada.

La relación que existe entre esta norma y las IMF es que le permite establecer los procedimientos para presentar información financiera ante la CONAMI como parte de sus funciones de monitoreo para identificar el desarrollo de instituciones en el mercado micro financiero nacional.

#### **4.3.10. Norma sobre aportes de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas.**

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2012) en la norma sobre aportes de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas en su artículo 1 detalla que:

La presente norma tiene por objeto, fortalecer las capacidades de la CONAMI para la supervisión, inspección, vigilancia y fiscalización de las IFIM. El alcance de esta Norma es establecer la proporción de los recursos que las Instituciones Financieras Intermediarias de Microfinanzas (IFIM) Inscritas, aportarán a la CONAMI, de conformidad con lo establecido en el artículo 8 de la Ley No. 769, Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas (p.9344).

Están sujetas al pago del aporte, todas las IMF que se encuentren registradas en el Registro Nacional de IFIM. Igualmente, estarán sujetas al pago de este aporte aquellas IFIM que voluntariamente se registren, para cubrir los costos de la supervisión, conforme al párrafo segundo del artículo 8 de la Ley.

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2012) en la norma sobre aportes de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas en artículo 2 establece que:

La proporción del aporte se establece en tres puntos por mil anual sobre la base del valor de los activos totales, según el balance general del ejercicio económico inmediato anterior. Para las instituciones nuevas, la base de cálculo inicial será sobre los activos que muestren sus respectivos balances generales de inicio de operaciones (p.9345).

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2012) en la norma sobre aporte de instituciones financiera intermediaria de microfinanzas en al artículo 7 detalla que:

La CONAMI notificará a cada una de las IFIM el monto anual a pagar. Este pago se efectuará en córdobas, en cuatro cuotas iguales que deberán ser canceladas al inicio de cada trimestre calendario, en los días señalados en los literales a, b, c y d del presente artículo. Si las fechas estipuladas recayeran en días no hábiles, corresponderá realizar el pago al siguiente día hábil (p.9345).

Esta norma tiene por propósito fortalecer la capacidad de la CONAMI para supervisión, inspección y vigilancia, la norma establece la proporción de los recursos que las instituciones financieras inscrita aportaran a la CONAMI.

La relación de la norma con la situación económica de la microfinacieras es que permiten llevar acabos actividades de fomento y desarrollo de la industria de microfinanzas, ya que la CONAMI requiere contar con los recursos económico necesario que le permiten llevar a cabo los procesos de inscripciones, supervisión, fomento, regulaciones a las microfinacieras.

#### **4.4. Análisis financieros**

Ortiz, H. (2006) define:

El análisis financiero como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y de los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros, complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones (p.11).

Estupiñán, G. y Estupiñán, O. (2006) establece que:

El análisis a los estados financieros, permite evaluar el desempeño financiero y operativo de una empresa, observando tendencias, márgenes, indicadores y razones, fortalezas y debilidades en cuanto a la disponibilidad de recursos y su estructura económica y financiera, con la finalidad de tener y conocer todos los elementos suficientes, para saber si una empresa está marchando normal y adecuadamente o no, para tomar los correctivos necesarios a tiempo y poder salvarla de una situación financiera deficiente. (p. 96).

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.

#### **4.4.1. Concepto de estados financieros.**

Flores, R. (2014) plantea que:

Los estados financieros son los medios en que se presenta de manera resumida la información financiera de un estudio económico, que presenta a pesos constantes los recursos generados o utilidad de la operación, reflejando los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales, a través de un periodo determinado. La preparación de los estados financieros, no es el primer paso en el procedimiento contable, pero constituye el punto de partida para el análisis económico y financiero.

Estos son documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período. Así como su capacidad de pago y el resultado de las operaciones realizadas durante un periodo pasado, presente o futuro en condiciones normales (p.3).

Los Estados Financieros nos muestran la situación actual y la trayectoria histórica de la empresa, de esta manera podemos anticiparnos, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades. Los estados financieros son los medios a través de los cuales se brinda información concisa sobre la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

#### **4.4.2. Clasificación de los estados financieros.**

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) enumeran:

Los cuatro estados financieros clave que, de acuerdo con la SEC deben reportarse a los accionistas son: 1. el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados, 2. el balance general o estado de situación financiera, 3. el estado de patrimonio de los accionistas, 4. el estado de flujo de efectivo (p.53).

##### ***4.4.2.1. El balance general o balance de situación financiera.***

León, M. (2009) afirma que:

Es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma; incluyendo el activo, pasivo y capital contable.

Este reporta la estructura de recursos de la empresa de sus principales y cantidades de activos, como de su estructura financiera de sus importantes cantidades de pasivos y de capitales, los que siempre deben estar en equilibrio bajo el principio de la contabilidad de la partida doble. Ayudando a los usuarios externos a determinar la liquidez, flexibilidad financiera y capacidad de operación de una empresa, y al mismo tiempo a evaluar la información sobre su desempeño de producción de ingresos durante el periodo (p.6).

Gitman, L. Y Zutter, C. (2012) plantea que:

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico el estado muestra los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo que aportan) los dueños (p.56).

El balance general, por lo tanto, muestra la situación contable de la empresa en una cierta fecha. Gracias a este documento, el empresario accede a información vital sobre su negocio, como la disponibilidad de dinero y el estado de sus deudas.

#### ***4.4.2.2. Estado de resultado o estado de ganancias y pérdidas.***

Estupiñán, G. y Estupiñán, O. (2006) plantea que:

El estado de resultado, o pérdida y ganancias, o de ganancias y pérdida, o de ingreso y egresos, de operaciones resume los resultados por ingreso y egresos operacionales y no operacionales de un ente económico durante un ejercicio.

El estado de resultado muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final en forma de una utilidad o una pérdida. Cuando se mide la utilidad neta devengada por una empresa, se mide su desempeño económico, su éxito o fracaso como empresa; el propietario, los gerentes y principales acreedores desean conocer el estado de resultado más reciente para poder juzgar como están marchando la empresa. si el negocio está organizado como una sociedad por acciones, los accionista y posibles inversionistas están también interesado en recibir sistemáticamente el estado de resultado (p.52).

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) afirma que:

El estado de pérdidas y ganancias proporciona un resumen financiero de los resultados operativos de las empresas durante un periodo específico. Los más comunes son los estados de pérdida y ganancia que cubren un periodo de un año que termina en una fecha específica, generalmente el 31 de diciembre del año calendario. Sin embargo, muchas empresas grandes operan en un ciclo financiero de 12 meses o año fiscal que termina en una fecha distinta al 31 de diciembre (p.53).

Desde el punto de vista objetivo el estado de resultado muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un alza de patrimonio de la entidad durante un periodo determinado. Asimismo, el estado de resultado es dinámico y económico porque expresa en forma acumulativa las formas de ingreso, costos y gastos que surgen del resultado de un periodo determinado.

También porque muestra cifras expresadas en unidades monetarias, de un tiempo más o menos corto, en el cual las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda son relativamente reducidas y, por lo tanto, similares en su contenido económico.

#### ***4.4.2.3. Estado de cambios en el patrimonio.***

Estupiñán, G. y Estupiñán, O. (2006) puntualiza que:

Los cambios que ha experimentado al patrimonio en un ejercicio comparado con el año anterior por aumento o disminución de capital, reparto de dividendos o participación, reservas, donaciones, mantenimiento de patrimonio por efecto de la inflación, utilidades o pérdidas del ejercicio y valoraciones por determinación de los valores actuales de propiedad, planta y equipo, así como de las inversiones permanentes (p.52).

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) afirma que:

Todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico, el estado de ganancia retenida reconcilia el ingreso neto ganado durante un año específico, y cualquier dividendo pagado en efectivo, con el cambio en las ganancias retenidas entre el inicio y el final de ese año (p.59).

Calderón, E. (2011) detalla que:

Refleja los movimientos de las partidas que engloban el patrimonio neto durante el ejercicio. El objetivo de este estado es revelar movimientos en el patrimonio que son importantes y que de otra forma no se pudieran conocer. Para una empresa es esencial conocer las causas de las variaciones en el patrimonio, pues de su análisis podría detectarse la existencia de problemas financieros y tomar medidas correctoras o bien para aprovechar las fortalezas detectadas del comportamiento del patrimonio (p.37).

El estado de cambios en el patrimonio tiene como finalidad mostrar las variaciones que sufran los diferentes elementos que componen el patrimonio en un periodo determinado. Además de mostrar esas variaciones, el estado de cambios en el patrimonio busca explicar y analizar cada una de las variaciones, sus causas y consecuencias dentro de la estructura financiera de la empresa.

Para la empresa es primordial conocer el porqué del comportamiento de su patrimonio en un año determinado. De su análisis se pueden detectar infinidad de situaciones negativas y positivas que pueden servir de base para tomar decisiones correctivas, o para aprovechar oportunidades y fortalezas detectadas del comportamiento del patrimonio.

#### ***4.4.2.4. Estado de flujos de efectivo.***

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) describe:

Al estado de flujo de efectivo, como un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico. Dicho estado, permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y financiamiento de la empresa y los reconcilia en los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo (p.60).

Estupiñán, G. y Estupiñán, O. (2006) establece que:

El estado de flujo de efectivo, o de cambio en la situación financiera con base en el efectivo, es el de presentar datos relevantes sobre las entradas y desembolsos de efectivos de un ciclo contable mostrando los flujos de efectivo de las operaciones, las inversiones a largo plazo realizadas y su forma de financiación como sus nuevos aportes y repartos de dividendos, es decir, muestra separadamente las tres actividades básicas de una empresa: operativa, inversión y financiación.

El estado de flujo de efectivo ayuda a los usuarios a determinar: 1) la capacidad del ente económico para generar flujos de efectivo positivos.

2) la solvencia del ente para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos o participaciones. 3) la necesidad de financiamiento externo de la empresa. 4) las razones de las diferencias entre el ingreso neto de la organización y las entradas y desembolsos de efectivo correspondiente. 5) las inversiones y financiaciones de entrada y salida de efectivos realizadas durante el periodo (p.57).

En síntesis, el estado de flujo de efectivo muestra todas las entradas y salidas de caja, de las actividades de operación, inversión y financiamiento de la empresa, en un periodo determinado. Además, posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo para facilitar el diagnóstico de las capacidades que tiene la empresa para generar flujos positivos, a partir de sus operaciones de negocios, las obligaciones con proveedores y acreedores, el pago de intereses y de impuesto, así como también, el pago de los dividendos del periodo.

#### **4.4.3. Comparación de las herramientas del análisis financiero.**

##### **4.4.3.1. Series de tiempo.**

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) especifica que:

El análisis de series de tiempo evalúa el desempeño con el paso del tiempo. La comparación del desempeño actual y pasado usando las razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la compañía. Es posible identificar el desarrollo de tendencias mediante la comparación de varios años, cualquier cambio significativo de un año a otro puede ser el indicio de un problema serio, en especial si la tendencia no es un fenómeno de la industria (p.63).

Urbina, J. (2005) plantea que:

Una serie de tiempo es un conjunto de datos numéricos que se obtienen en períodos regulares a través del tiempo. Estos datos pueden ser muy variados, generalmente son usados para evaluar el comportamiento de las ventas de una empresa, o para evaluar el comportamiento de los índices de precio de un país o de un tipo de producto pero en general pueden aplicarse a cualquier negocio y /o área. Este comportamiento puede tener características de tipo estacional, o cíclico o siguen alguna tendencia ya sea a la baja, de subida o sin variación.

Las organizaciones en general evalúan periódicamente el comportamiento de sus actividades /o productos a fin de pronosticar que va a suceder en el futuro en base a lo que ha venido ocurriendo en el pasado, está sucediendo en el presente y tiene la tendencia a comportarse de la misma manera en el futuro (p.37).

El análisis de series de tiempo desempeña un papel importante en el análisis requerido para el pronóstico de eventos futuros.. Las series de tiempo se usan para estudiar la relación causal entre diversas variables que cambian con el tiempo y se influyen entre sí. Desde el punto de vista probabilístico una serie temporal es una sucesión de variables aleatorias indexadas según parámetro creciente con el tiempo.

#### ***4.4.3.2. Análisis transversal o muestra representativa.***

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) puntualiza que:

El análisis de una muestra representativa implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas en un mismo periodo. Con frecuencia, los analistas se interesan en que también se ha desempeñado una empresa en relación con otra de la misma industria.

A menudo una empresa compara los valores de sus razones con los de un competidor clave a los que desea imitar. Este tipo de análisis demuestra representativa, llamada evaluación comparativa se ha vuelto muy común (p.62).

Estupiñán, G. (2006) detalla que:

La comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo. Este tipo de análisis, denominado referencia (benchmarking), compara los valores de las razones financieras de las empresas con los de un competidor importante o grupo de competidores sobre todo para identificar áreas con oportunidades de ser mejoradas. Es un tipo de estudio estadístico que se efectúa extrayendo información de un grupo de unidades en un punto determinado en el tiempo y examinando las variaciones en la información a través de las unidades (p.63)

#### ***4.4.3.3. Análisis mixto o combinado.***

Gitman, L. y Zutter, C. (2012) detalla que:

El enfoque más informativo del análisis de razones combina el análisis de un muestra representativa y el análisis de series temporales. Una visión combinada permite evaluar la tendencia del comportamiento de la razón en relación con la tendencia de la industria (pp.62-63)

#### 4.4.4. Análisis de porcentajes.

##### 4.4.4.1 Análisis vertical.

Según córdobas, M, 2014 expresa que: el análisis vertical “es un método estático usado frecuentemente y consiste en relacionar cada una de las partidas de un método financiero con una cuenta o grupo de cuentas, cuyo valor se hace al 100%.

Estupiñán, G. y Estupiñán, O. (2006) detalla que:

El análisis vertical es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero, consiste en tomar el estado financiero (balance general, estado de resultado) y relacionar cada cuenta con el total de un sub grupo de cuentas o del total de las partidas que constituyen estos estados financieros, la cual se denomina cifra base. Su objetivo es determinar porcentualmente la participación de cada cuenta con respecto al total de un grupo o clase de cuenta y observar su comportamiento a lo largo de la vida de la empresa.

Formula:

$$\text{Por seccion} = \frac{\text{Subcuenta}}{\text{Activo, Pasivo, patrimonio}}$$

Ejemplo:

$$\text{Por seccion} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Total de activos}}$$

Formula:

$$\text{Total} = \frac{\text{Subcuenta}}{\text{Total}}$$

#### **4.4.4.2. Análisis horizontal.**

Estupiñán, G. y Estupiñán, O. (2006) afirma que:

El análisis horizontal plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa, este debe centrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hayan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación (p.66).

En el análisis horizontal lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financiero en un periodo determinado con otro, esto quiere decir que, este análisis nos permite ver si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno o malo.

Formulas:

$$\text{Variacion absoluta} = \text{Año actual} - \text{Año anterior}$$

$$\text{Variacion relativa} = \frac{\text{Variacion absoluta}}{\text{Valor de cuenta del año anterior}} \times 100$$

#### **4.4.5. Indicadores financieros aplicables a una institución de microfinancieras.**

##### **4.4.5.1. Razón de liquidez.**

Gitman, L. (1990) define que:

La liquidez de una empresa se mide según su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de las empresas.

Es decir, la facilidad con la que esta puede pagar sus cuentas. Debido que una influencia común de los problemas financieros y la banca rota es una liquidez baja o de creciente, estas razones proporcionan señales tempranas de problemas de flujo de efectivo y fracasos empresariales inminentes (p.52).

Si una empresa pretende seguir siendo un negocio viable, debe tener suficiente efectivo disponible para pagar las obligaciones en las fechas en que estas se vencen. En pocas palabras, se puede decir que la liquidez es la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus compromisos, tanto operativos como financieros, de corto plazo.

Las medidas básicas de la liquidez financiera son:

Ecuación 1

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{pasivos financieros}}$$

La ecuación anterior mide la capacidad que tiene la institución a través de sus disponibilidades para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Por lo general, cuanto mayor es la liquidez, más líquida es la empresa y por lo tanto mayor estabilidad financiera.

Ecuación 2.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Disponibilidades} + \text{inversiones temporales}}{\text{Pasivos financieros}}$$

La ecuación 2 mide la capacidad que tiene la institución para hacer frente a sus obligaciones a través de sus disponibilidades más inversiones.

Ecuación 3.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Disponibilidades} + \text{Inversiones temporales} + \text{cartera neta}}{\text{Pasivos financieros}}$$

Esta razón de liquidez muestra la capacidad inmediata de cubrir las obligaciones a través de sus disponibilidades, inversiones temporales y cartera neta.

#### **4.4.5.2. Razón de rentabilidad.**

Gitman, L. y Zutter J. (2012) plantea que:

Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión de los propietarios. Sin utilidades una compañía no podría atraer capital externo. Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias (p.72).

Martínez, J. (2006) describe que: “Los indicadores de rentabilidad buscan medir la capacidad de una entidad financiera de generar ingresos para expandirse, mantener una posición competitiva en el mercado, reponer y aumentar sus fondos patrimoniales” (p.102).

Los indicadores de rentabilidad son aquellos índices financieros que sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa, para controlar costos gastos y de esta manera generar utilidades, es decir la razón de rentabilidad mide la eficacia de la administración de la empresa, la cual se ve reflejada en las utilidades, muestra cual ha sido la ganancia que ha obtenido.

Los indicadores que se utilizan para medir la rentabilidad son:

Ecuación 4.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado del periodo}}{\text{Activo promedio}}$$

La ecuación anterior muestra la capacidad para generar beneficio en determinado periodo a partir de los activos de la empresa.

Ecuación 5.

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado del periodo}}{\text{Patrimonio promedio}}$$

Este coeficiente evalúa la capacidad de generar beneficios en una empresa a partir de las inversiones realizadas por los accionistas.

#### **4.4.5.3. Indicador de solvencia.**

Martínez, J. (2006) detalla que:

La solvencia tiene como propósito el cumplimiento mínimo de requerimiento de capital, proteger los intereses del público inversionista, mejorar cualitativamente cuantitativamente el capital del sistema e inducir a las entidades financieras a mejorar su condición financiera y solvencia (p.128).

El coeficiente de solvencia no debe de ser el único parámetro la salud de un banco, sino que debe ser visto como un indicador orientado a evaluar la capacidad que tiene una institución financiera para afrontar y absorber pérdidas inesperadas en su patrimonio.

Los indicadores de solvencia están dados por las siguientes formulas:

Ecuación 6.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Provision de cartera}}{\text{Cartera bruta}}$$

La ecuación anterior, muestra que porcentaje representan las provisiones reservadas para cubrir pérdidas, con respecto al total de la cartera de crédito.

Ecuación 7.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Cartera en riesgo} \geq 30 \text{ dias}}{\text{patrimonio}}$$

La ecuación anterior, muestra el porcentaje de los créditos vencidos entre el patrimonio de la microfinanciera, el tamaño del patrimonio neto de los accionistas de la entidad financiera. Dicho porcentaje debe evaluarse sobre la base del promedio del sistema y el mismo no debería presentar señales de alertas si las provisiones de los créditos vencidos más las garantías de éstos cubren el 100% de los mismos.

Ecuación 8.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Activo total}}$$

La ecuación anterior muestra, que porcentaje representa el con respecto al total de los activos. Mide al grado de financiamiento del activo total con recursos de los accionistas.

Ecuación 9.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Pasivo financiero}}{\text{patrimonio (veces)}}$$

La ecuación 9 mide cuantas veces el patrimonio puede cubrir obligaciones financieras.

Ecuación 10.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Primonio veces}}$$

La ecuación 10 mide cuantas veces el patrimonio puede cubrir las deudas totales de la institución.

#### **4.4.5.4. Estructura de los activos.**

Esta categoría muestra la estructura y proporción que representa cada uno de los recursos utilizados por las entidades financieras para operar en el mercado hacer frente a posibles riesgo liquidez. Este indicador es relevante porque a medida que las instituciones presenten un porcentaje muy por encima del valor promedio de la industria estará indicando que los recursos captados no son utilizados para realizar intermediación financiera sino para realizar otras operaciones no realizadas al negocio tradicional.

Los indicadores de estructura se clasifican en:

Ecuación 11

$$\text{Estructura de activos} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Activo total}}$$

La ecuación anterior muestra que porcentaje representan los recursos más líquidos de la entidad con respecto al total de los activos. Los recursos líquidos son utilizados por las entidades financieras para operar en el mercado de divisas, hacer frente a posibles riesgo liquidez.

Ecuación 12

$$\text{Estructura de activos} = \frac{\text{Inversiones temporales}}{\text{Activo total}}$$

La ecuación 12 muestra que porcentaje representan las inversiones temporales sobre el total del activo. La cartera de crédito y las inversiones representan el total de activos productivos que generan ingresos a la institución.

Ecuación 13.

$$\text{Estructura de activos} = \frac{\text{Inversiones permanentes}}{\text{Activo total}}$$

La ecuación 13 mide que porcentaje representan las inversiones a largo plazo sobre el activo total.

Ecuación 14.

$$\text{Estructura de activos} = \frac{\text{Cartera neta}}{\text{Activo total}}$$

La ecuación 14 muestra que porcentaje representan las colocaciones de préstamos sobre el total de activo de la entidad. Es deseable que todos los recursos que la entidad capte sean orientados a la actividad principal de la institución. Esta razón debe analizarse sobre la base de su evolución a través del tiempo, y sobre el promedio del sistema de la industria.

Ecuación 15.

$$\text{Estructura de activos} = \frac{\text{Otras cuentas por cobrar}}{\text{Activo total}}$$

La ecuación 15 mide que porcentaje representan las otras cuentas por cobrar a corto plazo sobre el activo total.

Ecuación 16.

$$\text{Estructura de activos} = \frac{\text{Bienes de uso neto}}{\text{Activo total}}$$

La ecuación 16 muestra que porcentaje representan los activos fijos totales como edificios, terrenos, con respecto al total de los activos.

Ecuación 17.

$$\text{Estructura de activos} = \frac{\text{Otros activos}}{\text{Activo total}}$$

La ecuación anterior mide que porcentaje representan los otros activos con respecto al total. Este indicador debe ser analizados sobre la base de su evolución y el promedio de la industria.

#### 4.4.4.5.5. Estructura de pasivos.

La estructura de pasivos muestra la proporción de endeudamiento de una empresa, esté indicador está estructurado de la siguiente manera.

Ecuación 18.

$$\text{Estructura de pasivos} = \frac{\text{Pasivos financieros}}{\text{Activo total}}$$

La ecuación anterior muestra que porcentaje representan las obligaciones financieras con respecto al total de los activos.

Ecuación 19.

$$\text{Estructura de pasivos} = \frac{\text{Otras cuentas por pagar}}{\text{Activo total}}$$

Esta ecuación mide el porcentaje que representan las otras cuentas por pagar con respecto al total de los activos.

#### 4.4.4.5.6. *Indicadores de eficiencia.*

Martínez, J. (2006) afirma que:

Estos indicadores tienen como objetivo evaluar el nivel de eficiencia, la capacidad técnica y administrativa de los gerentes para manejar las operaciones de la entidad financiera. El indicador universal para evaluar la gestión de un banco es el Costo/Ingreso, el cual mide el grado de eficiencia financiera de la institución. Así mismo, es relevante analizar la tendencia y evolución de los costos e ingresos, buscando siempre tener una evolución de costos/ingresos decrecientes en el tiempo (p.112).

Los indicadores de eficiencia permiten evaluar el grado de consecución y cumplimiento de los objetivos estratégicos tienen como fin evaluar el nivel de eficiencia, la capacidad técnica y administrativa de los gerentes para manejar las operaciones de la entidad financiera.

Los indicadores de eficiencia se clasifican de la siguiente manera:

Ecuación 20.

$$Eficiencia = \frac{Ingresos\ financieros}{Activo\ promedio}$$

La ecuación anterior mide la capacidad de la institución de generar ingresos a través de sus de sus activos.

Ecuación 21.

$$Eficiencia = \frac{Ingresos\ de\ cartera}{Cartera\ bruta\ promedio}$$

La ecuación anterior muestra que proporción representan los ingresos por cartera de una institución a través de su cartera de crédito.

Ecuación 22.

$$Eficiencia = \frac{Ingresos\ financieros}{Gtos\ op + prov\ de\ cart + gtos\ fin.}$$

La ecuación anterior muestra la proporción de los ingresos financieros que son absorbidos por los gastos operativos + Prov de Cart + gastos financieros.

Ecuación 23.

$$Eficiencia = \frac{Gastos\ administrativos}{Activo\ promedio}$$

La ecuación anterior muestra que proporción representan los gastos administrativos de una institución con respecto al total de sus activos.

Ecuación 24.

$$Eficiencia = \frac{Gastos\ administrativos}{Cartera\ bruta\ promedio}$$

La ecuación anterior muestra que proporción representa los gastos administrativos con respecto a la cartera bruta.

Ecuación 25.

$$Eficiencia = \frac{Gastos\ del\ personal}{Gastos\ administrativos}$$

La ecuación anterior muestra que proporción de los gastos del personal corresponden a gastos administrativos.

#### 4.4.4.5.7. Indicadores de calidad de cartera.

Martínez, J. (2006) puntualiza que:

Los indicadores de la calidad de cartera, miden la habilidad de la gerencia para administrar, controlar y reconocer los riesgos inherentes en las operaciones que realiza la institución financiera. Así como el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias. La característica más importante de los activos está relacionada con la cartera de crédito, este rubro representa la parte más primordial de

los estados financieros debido a que constituye la fuente de generación de ingresos como también la de mayor riesgo (p.130).

Muestra el porcentaje de cartera que ha caído en incumplimiento de pago. Este porcentaje representa el síntoma más claro de la calidad y nivel de riesgo de la cartera.

*Cartera en riesgo > 30 dias*

Muestra el porcentaje de la cartera de crédito neta que ha caído en cobro judicial.

*Cartera en cobro judicial*

Muestra el porcentaje de la cartera de crédito se encuentra reestructuración.

*Cartera reestructurada*

Este indicador muestra el porcentaje de créditos castigados mayores a 90 días que se encuentren en incumplimiento de pago.

*Creditos castigados*

## **4.5. Desarrollo del caso práctico para la evaluación financiera de promujer Nicaragua**

### **4.5.1. Generalidades de Promujer Nicaragua.**

#### **4.5.1.1. Antecedentes.**

Establecida en 1996, Promujer en Nicaragua fue la primera expansión de la organización fuera de Bolivia. Hoy atienden a más de 50 mil mujeres alrededor del país con presencia en siete departamentos y sus municipios.

Debido a su terreno montañoso y a la baja densidad poblacional, cada uno de nuestros Centros de Servicio en Nicaragua recibe a más de 8 mil clientas y tiene una amplia cobertura geográfica.

La mayoría de nuestras clientas vive en áreas rurales remotas y las asesoras de Promujer atraviesan largas distancias en motocicleta para llegar a ellas y así ofrecerles servicios vitales que de otra forma probablemente no obtendrían.

Expansión de la organización fuera de Bolivia, Promujer inició sus operaciones en vecindarios de escasos recursos en León y Chinandega. Hoy atendemos a más de 54 mil mujeres alrededor del país. Con presencia en siete departamentos y sus municipios (León, Chinandega, Masaya, Managua, Matagalpa y Estelí), Promujer en Nicaragua tiene una cartera de \$24 millones de dólares y ofrece a cada clienta servicios integrados de crédito, capacitación y salud, servicios vitales para el desarrollo de la mujer y de su comunidad.

Promujer es una de las organizaciones más destacadas de desarrollo y microfinanzas para mujeres en América Latina. Ofrece a mujeres de bajos recursos, los medios necesarios para transformar sus vidas y las de sus seres queridos a través de servicios financieros, capacitación empresarial y de empoderamiento, y servicios de salud.

A medida que va planeando para el futuro, se enfoca en ampliar sus servicios y expandir su impacto. Algunos ejemplos incluyen la alfabetización digital y la conectividad, la intervención en la violencia de género, los servicios jurídicos y los micro seguros.

Establecida en 1996, Promujer en Nicaragua fue la primera expansión de la organización fuera de Bolivia. Hoy atienden a más de 50 mil mujeres alrededor del país con presencia en los departamentos y comunidades de León, Malpaisillo, Chinandega, Somotillo, Managua, Masaya, Jinotepe, Granada, Carazo, Estelí, Matagalpa y Jinotega.

El día de hoy, Promujer tiene presencia en Bolivia, Nicaragua, Perú, México y Argentina y presta servicio a casi 300,000 mujeres.

#### ***4.5.1.2. Misión.***

La Cámara tiene como misión principal fortalecer a las organizaciones afiliadas que de forma directa, indirecta o conexas brindan servicios financieros y no financieros que contribuyen al crecimiento, sostenibilidad, tecnificación y desarrollo de la industria de las microfinanzas y de la micro, pequeña y mediana empresa (Mipyme) en beneficio de los sectores de menores ingresos.

#### ***4.5.1.3. Visión.***

Ser el actor, interlocutor y referente de la alianza público-privada, en la formulación de políticas públicas, programas y proyectos de la industria de Microfinanzas de Nicaragua, que promueva los principios de la libertad de empresa y la generación y democratización de la riqueza, ética y ambientalmente responsable, con equidad de género, en beneficio del desarrollo y fortalecimiento de las MIPYME, en aras de reducir la desigualdad, la pobreza y la vulnerabilidad en los sectores de menores ingresos.

#### **4.5.1.4. Valores.**

La Cámara promueve entre sus Afiliadas principios y valores compartidos que ofrecen el marco de referencia ético de la cultura organizacional. Estos principios son:

a) Eficiencia Financiera: Promoviendo activamente entre sus afiliadas la gestión financiera eficiente, basada en principios de mercado, productividad y excelencia administrativa.

b) Profesionalización: Elevando el nivel de capacidad técnica de las instituciones de microfinanzas y otras organizaciones y empresas conexas o afines afiliadas a la Cámara.

c) Cooperación: Fomentando todas las formas de cooperación y ayuda mutua entre las afiliadas y entre estas y sus clientes; así como acuerdos de cooperación entre las instituciones.

de microfinanzas y las empresas, organizaciones públicas o privadas, nacionales o extranjeras que contribuyan al desarrollo y sostenibilidad de la industria de microfinanzas.

d) Igualdad: Afiliando voluntariamente a la Cámara, sin ningún tipo de discriminación y con los mismos derechos y obligaciones para todas, a las instituciones de microfinanzas y otras con actividades conexas que lo soliciten.

e) Lealtad: Promoviendo la lealtad de los miembros a la Cámara, su misión principal y objetivos;

f) Participación democrática: Educar en los principios y práctica de la gestión y participación democrática entre las afiliadas.

g) Equidad de género: Fomentando y promoviendo la equidad de género entre las afiliadas y entre estas y sus clientes internos y externos.

h) Legalidad, ética y transparencia: Cumpliendo con la legalidad, la competencia leal entre las afiliadas, la transparencia y ética profesional en las actividades de las instituciones de microfinanzas y las demás organizaciones y empresas conexas que formen parte de la Cámara.

i) Protección del ambiente: Promoviendo entre las afiliadas que sus actividades y las de sus clientes contribuyan al manejo sostenible de los recursos naturales y la protección del ambiente.

j) Confidencialidad: Respetando el sigilo de la información de las afiliadas y su clientela, salvo situaciones especiales o mandato judicial.

#### **4.5.1.5. Centro de servicios.**

Tabla 2

*Sucursales de Promujer Nicaragua.*

Sucursales	
<b>CF Jinotega</b> Gasolinera Central, 1c. al este, 1/2 c. al norte Jinotega	<b>Satélite Jinotepe</b> Banpro, 1c al oeste 1 y 1/2 al sur Carazo
<b>CF Matagalpa</b> Disnorte 1/2 cuadra al Sur Matagalpa	<b>CF Masaya</b> De Bancentro 75 vrs al sur y 25 vrs al oeste Masaya
<b>CF Estelí</b> Costado Este de Escuela Sotero Rodríguez Estelí	<b>Somotillo</b> Semáforos del Mercado 1 1/2 al norte Chinandega
<b>CF 7 Sur</b> Agrocentro 7 Sur, ½ cuadra abajo Managua.	<b>CF Chinandega</b> Frente al Banco de América Central BAC Chinandega
<b>CF San José Oriental</b> De los Semáforos de la Tenderí 4c al sur Managua	<b>Malpaisillo</b> Terminal de Buses, 4c al sur. Fte costado sur Iglesia Católica León
<b>CF León</b> Parque Sn Juan. Estatua de la Madre 4c abajo León Fuente: Elaboración propia.	

#### **4.5.2. Desarrollo del caso práctico.**

Promujer Nicaragua, LLC (Sucursal Nicaragua), (la Compañía) es una sucursal nicaragüense de sociedad extranjera, inscrita ante el registro público mercantil del departamento de León el día 17 de febrero del 2012. La compañía es una sucursal de Promujer Nicaragua, LLC Delaware (casa matriz).

La institución está autorizada para operar como una institución de microfinanzas (IMF) e inscrita ante la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) desde el día 26 de noviembre del 2012 como IMF se encuentra sujeta a la vigilancia y supervisión de la CONAMI.

La compañía otorga microcréditos y capacitación principalmente a mujeres de zonas urbanas, periurbanas y rurales con el fin de brindarle acceso a servicios financieros. El segmento financiero está dado por microcréditos otorgados por la metodología de créditos de asociación comunal y crédito individuales.

Se pretende analizar la situación financiera de Promujer Nicaragua durante el periodo 2018 a través del análisis de corte trasversal, utilizando los indicadores financieros que la institución reporta al ente regulador, de esta manera se procura evaluar el comportamiento que presentó Promujer con respecto a un competidor clave y al sector de la industria.

A continuación, se presentan cálculos, interpretación y análisis de los estados e indicadores financieros correspondientes al año 2018 de Promujer, Micrédito y del sector de microfinancieras.

#### 4.5.2.1. Análisis vertical.

Como ya sabemos el análisis vertical de los estados financieros es el que nos permite determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero, permitiendo así determinar la composición y estructura de los estados financieros.

El estado de la situación financiera de los activos al 31 de diciembre de Promujer, Micrédito y del Promedio del sector se plasma de la siguiente manera:

Según el balance se situación financiera de Promujer Nicaragua obtenido de la página web oficial de la ASOMIF, expresado en miles de córdobas, el monto total de los activos logrados por la institución es de 676,692.1 córdobas (ver anexo 1) significando dicho monto el 100% de los activos de dicha institución.

Tabla 3

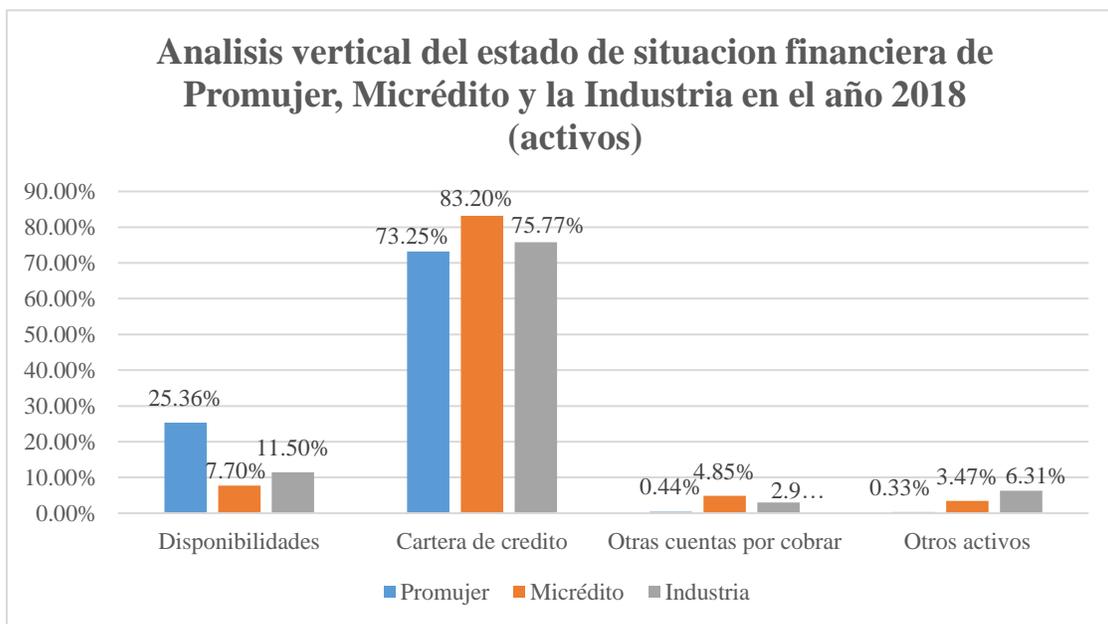
*Análisis vertical de los activos al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Análisis vertical</b>			
<b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	25.36%	7.70%	11.50%
Inversiones	0.01%	0.00%	1.0%
Temporales	0.00%	0.00%	0.21%
Permanentes	0.01%	0.00%	0.8%
Cartera de crédito	73.25%	83.20%	75.77%
Créditos corrientes	71.96%	79.41%	71.24%
Créditos prorrogados	0.00%	0.00%	1.06%
Créditos reestructurados	4.69%	2.94%	3.80%
Créditos vencidos	5.94%	4.93%	6.50%
Créditos en cobro judicial	0.00%	0.00%	0.13%
Intereses y comisiones por cobrar	3.48%	5.45%	5.96%
Provisión para cartera	12.81%	9.53%	12.78%
Otras cuentas por cobrar	0.44%	4.85%	2.99%
Bienes de uso neto	0.61%	0.79%	2.44%
Otros activos	0.33%	3.47%	6.31%

Fuente: Elaboración propia.

Las cuentas más significativas de los activos de las microfinancieras Promujer, Micrédito y el sector de la industria, como se puede observar en la tabla anterior es la cartera de crédito, las disponibilidades, otras cuentas por cobrar y otros activos.

Para el periodo 2018 se puede observar que las disponibilidades de la microfinanciera Promujer, equivalen a un 25.36% con respecto al total de sus activos, la cartera de crédito posee un 73.25%, otras cuentas por cobrar contienen el 0.44% y otros activos con un 0.33%.



*Figura 4.* La figura ilustra la composición de los activos fuente: Elaboración propia.

Para el periodo 2018 se puede apreciar que las disponibilidades de la microfinanciera Promujer, equivalen a un 25.36% con respecto al total de sus activos, Micrédito posee el 7.70% lo cual nos indica que Promujer se encuentra por encima de su competidor Micrédito, y con respecto al promedio de la industria el 11.50%, lo cual Promujer también está por arriba del sector industria, lo que nos muestra que no es bueno, puesto que duplica al sector de microfinanciera es decir tiene más dinero ocioso.

Como se puede observar la cuenta más significativa de los activos, es la cartera de crédito ya que ella posee la mayor proporción de activos y además que es el giro principal de estas instituciones de microfinanzas.

La cartera de crédito para Promujer en año 2018 es 73.25%, Micrédito durante ese mismo año contiene el 83.20%, lo cual nos indica que Promujer se encuentra por debajo de su competidor con un 9.95 puntos porcentuales, es decir Micrédito posee mayor cartera que Promujer y con respecto al promedio de la industria posee el 75.77% lo que nos refleja que Promujer igualmente se encuentra por debajo de la Industria pero por diferencia mínima, lo que nos quiere decir que la cartera de Promujer se encuentra en un rango aceptable.

Otra de las cuentas de los activos, dentro del balance general son otras cuentas por cobrar, con un 0.44% para Promujer, 4.85% Micrédito y 2.99% para el sector industria, lo que nos muestra que Promujer se encuentra por debajo de la institución Micrédito con un 4.41 es decir Micrédito posee más cuenta por cobrar que acorto plazo se convertirán en efectivo y en comparación de Promujer con la Industria, cabe señalar que la Institución en estudio se encuentra por debajo de la Industria con un 2.55 lo que nos indica que Promujer tiene una proporción muy baja en comparación con la Industria.

Con respecto a la cuenta otros activos para el periodo 2018 representa para Promujer el 0.33%, Micrédito el 3.47%, y para la Industria el 6.31%, lo que se puede observar que Promujer está por debajo de Micrédito, debido a un decrecimiento de 3.14. y en comparación con la Institución en estudio y la Industria, Promujer se encuentra por debajo del sector Industria con un 5.98 puntos porcentuales.

El análisis vertical realizado a la estructura de los pasivos del Promujer, Micrédito y de la industria de microfinanzas que da siguiente manera:

Los pasivos de Promujer Nicaragua, para el año 2018, poseen un monto de 420,985 córdobas (ver anexo 1) significando dicho monto el 100% de los pasivos de dicha institución.

Las cuentas con mayor representación en la sección de los pasivos son las siguientes: Obligaciones financieras con instituciones del exterior, otras cuentas por pagar y provisiones y obligaciones subordinadas.

Tabla 4

*Análisis vertical de los pasivos al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Análisis vertical</b>			
<b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	0.00%	0.00%	0.75%
Obligaciones con instituciones financieras	84.92%	93.52%	88.93%
Con instituciones nacionales	0.00%	0.00%	19.15%
Con instituciones del exterior	84.92%	93.52%	69.78%
Otras cuentas por pagar y provisiones	9.38%	5.40%	4.63%
Otros pasivos	0.04%	1.09%	2.08%
Obligaciones subordinadas	5.65%	0.00%	3.60%
Obligaciones convertibles en capital	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: Elaboración propia.

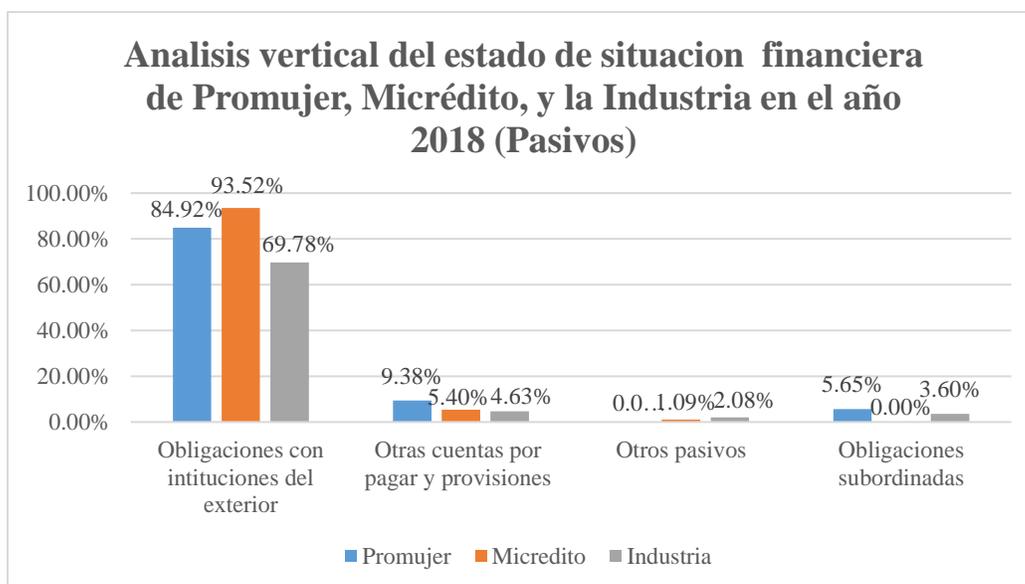


Figura 5. La figura ilustra la composición de los pasivos fuente: Elaboración propia.

Para el periodo 2018 se puede observar que las obligaciones con instituciones del exterior de la microfinanciera Promujer, equivalen a un 84.92% con respecto al total de sus activos, las otras cuentas por pagar y provisiones posee un 9.38%, otros pasivos contienen el 0.04% y las obligaciones subordinadas activos con un 5.56% para un total de 100% de pasivos.

En la tabla presentada podemos observar, que las obligaciones con instituciones financieras es la cuenta más significativa, ya que posee mayor porcentaje de pasivos es decir estas instituciones están obteniendo recursos a través de capital extranjero. Siendo la proporción de esta cuenta para Promujer de 84.92%, Micródito 93.52%, y para la Industria 88.93%.

Las obligaciones con instituciones del exterior para Promujer es de 84.92%, en comparación con su competidor este posee 93.52%, lo que nos refleja que Promujer está por debajo porque presenta menos 8.6 puntos porcentuales lo cual es bueno porque muestra que Promujer posee menos obligaciones que su competencia y por otro parte la industria con un 69.78%, lo que al compararlo con institución en estudio muestra que Promujer se encuentra por encima significativamente ya que su proporción es más alta lo cual es malo ya que sobre pasa lo aceptable por el promedio, esto significa que Promujer está adquiriendo más deudas que lo aceptable por el promedio.

Otras de las cuentas más significativas de los pasivos en el año 2018, es otras cuentas por pagar y provisiones. Obteniendo para Promujer un 9.38%, Micródito 5.40% y la Industria 4.63%. lo que podemos observar que Promujer posee la proporción más alta. Esto estaría indicando que Promujer posee más obligaciones y mayor provisión para cartera esto es debido a la disminución de la cartera de crédito durante ese año y con respecto al promedio del sector, Promujer muestra que Promujer está obteniendo mayores obligaciones que lo aceptable por el sector de microfinancieras.

La cuenta otros pasivos es otra de las cuentas que obtuvo un cambio significativo en el año 2018, presentando un 0.04% para Promujer, Micrédito 1.09%, y la Industria 2.08%, lo que nos indica que Promujer está por debajo de Micrédito con un 1.05 y en comparación de Promujer con la Industria podemos indicar que el sector industria tubo un aumento de 2.04 puntos porcentuales. Y por último se encontró que las obligaciones subordinadas en el periodo correspondiente al 2018, con respecto a Promujer obtuvo un 5.65%, Micrédito con un 0.00% y la Industria con 3.60%. Lo cual nos muestra que Promujer está por encima de Institución Micrédito y la Industria.

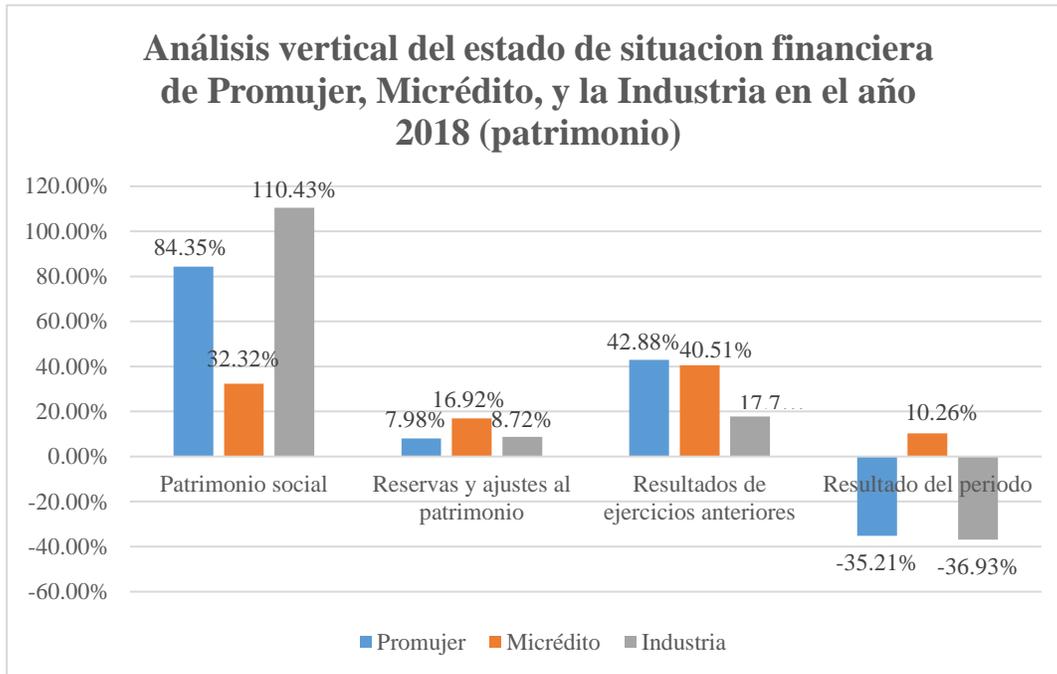
El análisis vertical realizado a la estructura del patrimonio de la Microfinancieras Promujer, Micrédito y el sector de microfinanzas queda de la siguiente manera:

Tabla 5

*Análisis vertical del patrimonio al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Análisis vertical</b>			
<b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Patrimonio social	84.35%	32.32%	110.43%
Reservas y ajustes al patrimonio	7.98%	16.92%	8.72%
Resultado de ejercicios anteriores	42.88%	40.51%	17.79%
Resultado del periodo	-35.21%	10.26%	-36.93%

Fuente: Elaboración propia.



*Figura 6.* La figura ilustra la composición del patrimonio fuente: Elaboración propia

Las cuentas más significativas en la constitución del patrimonio para Promujer, Micrédito y el sector de microfinancieras son: patrimonio social y resultado del ejercicio anterior.

Para el periodo 2018 se puede observar que el patrimonio social de la microfinanciera Promujer, equivalen a un 84.35%, con respecto al total de su patrimonio, las reservas y ajustes al patrimonio posee un 7.98%, los resultados de ejercicios anteriores contienen el 42.88% para un total de 100% de patrimonio.

El patrimonio social que presentó Promujer en el año 2018 es de 84.35%, Micrédito 32.32% y la Industria con un 110.43%, lo que se evidencia que Promujer está por encima de la Institución Micrédito con 52.03 y en comparación de Promujer con la Industria encontramos que Promujer se encuentra por debajo de la Industria.

Otras de la cuenta más representativa en el patrimonio en el año 2018, son las reservas y ajustes al patrimonio, con respecto a la institución Promujer con un 7.98%, para Micródito con un 16.92%, lo que nos indica que Promujer está por debajo de su competidor con un 8.94, y la Industria obteniendo un porcentaje de 8.72% en comparación de la institución en estudio podemos decir que se encuentra por debajo de la Industria.

Con respecto a la cuenta resultados de ejercicios anteriores para el periodo 2018, representa para Promujer el 42.88%, Micródito el 40.51% y para la Industria el 17.79%, lo que se puede observar que Promujer obtuvo se encuentra una posición mayor con respecto a Micródito. Y en comparación de Promujer con la Industria, Promujer obtuvo se encuentra por encima es decir promujer posee mayor proporción.

Por último, se encontró que la cuenta resultado del periodo correspondiente al año 2018, represento para Promujer una disminución de un 35.21, para Micródito 10.26%, y para la Industria una disminución de 36.93%, lo cual nos indica que Promujer tuvo un decrecimiento en comparación de Micródito y la Industria.

El análisis vertical realizado a la estructura de los ingresos financieros de la Microfinancieras Promujer, Micrédito y el sector de microfinanzas queda de la siguiente manera:

Tabla 6

*Análisis vertical de la estructura de los ingresos financieros al 31 de diciembre.*

<b>Estado de resultado al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Análisis vertical</b>			
<b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	100.00%	100.00%	100.00%
Por disponibilidades	0.29%	0.16%	0.23%
Por inversiones		0.10%	0.18%
Por cartera	90.99%	86.70%	89.32%
Por diferencia Cambiaria	8.71%	13.03%	9.78%
Otros Ingresos			0.50%

Fuente: Elaboración propia.

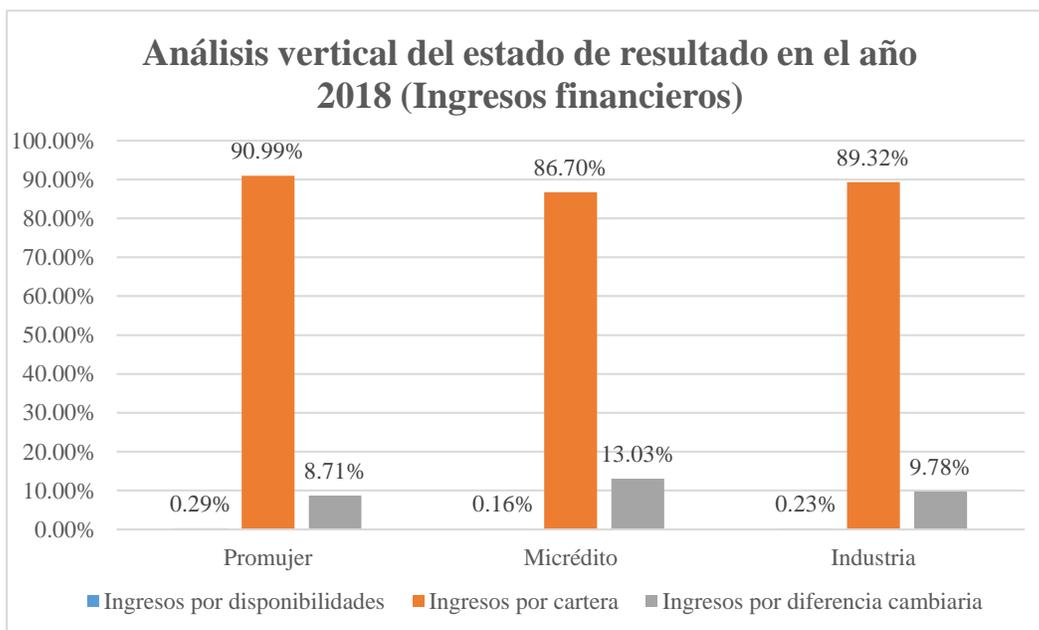


Figura 7. La figura ilustra la composición de los ingresos fin fuente: Elaboración propia.

Según el estado de resultados de promujer Nicaragua expresado en miles de córdobas el monto total alcanzado por esta institución fue de 453,701.7 córdobas (ver anexo 2) dicho monto representa el 100% de los ingresos financieros de Promujer.

Las cuentas más representativas de los ingresos financieros, en el estado de resultado en el periodo 2018 son las siguientes: ingresos financieros por cartera, e ingresos financieros por diferencia cambiaria.

Para el periodo 2018 se puede observar que los ingresos financieros por cartera, de la microfinanciera Promujer equivalen a un 90.99%, con respecto al total de sus ingresos, y los ingresos financieros por diferencia cambiaria posee un 8.71%.

Como observamos en la tabla anterior, se puede apreciar que los ingresos por cartera fue una de las cuentas más significativas, puesto que representan la mayor concentración para la institución Promujer con 90.99%, siendo para Micródito con un 86.70%, lo cual nos indica que Promujer está por encima de Micródito con un 4.29, y con respecto al promedio de la Industria el 89.32%, lo cual podemos decir que Promujer está por arriba del sector industria con 1.67 puntos porcentuales. lo que nos muestra que es bueno puesto que duplica al sector de microfinanciera.

Otra de las cuentas más significativas dentro del estado de resultado son los ingresos por diferencia cambiaria, para Promujer con un 8.71%, Micródito un 13.03% lo que nos muestra que Micródito está por encima de Promujer con 4.32 y para el sector industria con 9.78%, en comparación con la Institución en estudio esta se encuentra por debajo de la Industria con 1.07 puntos porcentual.

El análisis vertical realizado a la estructura de los gastos financieros de la Microfinancieras Promujer, Micrédito y el sector de microfinanzas queda de la siguiente manera:

Tabla 7

*Análisis vertical de los gastos financieros al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Estado de resultado al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Análisis vertical</b>			
<b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>Gastos Financieros</b>	21.38%	24.04%	30.67%
Por Obligaciones con el Público			0.15%
Por Obligaciones con Instituciones Financieras	17.12%	16.68%	20.12%
Por Diferencia Cambiaria	0.82%	7.36%	9.49%
Otros Gastos	3.44%		0.91%

Fuente: Elaboración propia

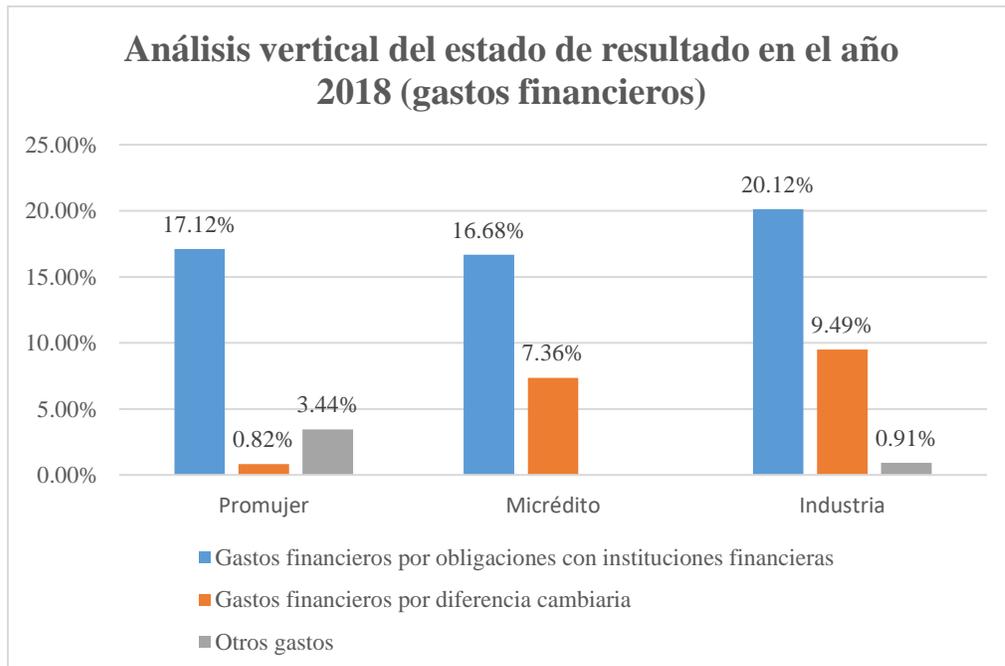


Figura 8. La figura ilustra la composición de los gastos fin. Fuente: Elaboración propia

Las cuentas más significativas en la constitución de los gastos financieros para Promujer, Micrédito y el sector de microfinancieras son: los gastos por obligaciones con instituciones financieras, gastos financieros por diferencia cambiaria y otros gastos.

Para el periodo 2018, se puede observar que los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras de la microfinanciera Promujer, equivalen a un 17.12%, con respecto al total de sus ingresos financieros, los gastos financieros por diferencia cambiaria poseen un 3.84%, y otros gastos contienen el 3.44%, para un total de 100% de gastos financieros.

Los gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras, que presento Promujer en el año 2018 es de 17.12%, Micrédito 16.68% % y la Industria con un 20.12%, lo que se evidencia que Promujer está por encima de la Institución Micrédito es decir sus gastos por obligaciones con instituciones financieras fueron mayor que los gastos de Micrédito. y en comparación de Promujer con la Industria encontramos que Promujer se encuentra por debajo de la Industria.

Otras de la cuenta más representativa en los gastos financieros en el año 2018, son los gastos por diferencia cambiaria, con respecto a la institución Promujer con un 0.82% para Micrédito con un 7.36%, lo que nos indica que Promujer está por debajo de su competidor lo cual es bueno porque significa que los gastos fueron por ajustes monetarios son menores que lo de Micrédito. En comparación con la Industria obteniendo un porcentaje de 9.49%, en comparación de la institución en estudio podemos decir que se encuentra por debajo de la Industria lo cual es bueno, porque en cuanto menor sea el resultado menos gastos.

Con respecto a otros gastos para el periodo 2018, representa para Promujer el 3.44%, Micrédito el 0.00% y para la Industria el 0.91%, lo que se puede observar que Promujer se encuentra por encima con respecto a Micrédito. Y en comparación a la Industria, es decir promujer presento más gastos.

El análisis vertical realizado a la estructura de los gastos de administración de la Microfinancieras Promujer, Micrédito y el sector de microfinanzas queda de la siguiente manera:

Tabla 8

*Análisis vertical de los gastos de administración al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Estado de resultado al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Análisis vertical</b>			
<b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>Gastos de Administración</b>	55.07%	42.89%	45.26%
Sueldos y beneficios al personal	28.44%	23.11%	22.09%
Gastos Por Servicios Externos	4.31%	6.41%	5.55%
Gastos de transporte y comunicaciones	4.16%	4.64%	3.58%
Gastos de infraestructura	0.05%	5.04%	5.24%
Gastos generales	18.12%	3.69%	8.80%

Fuente: Elaboración propia

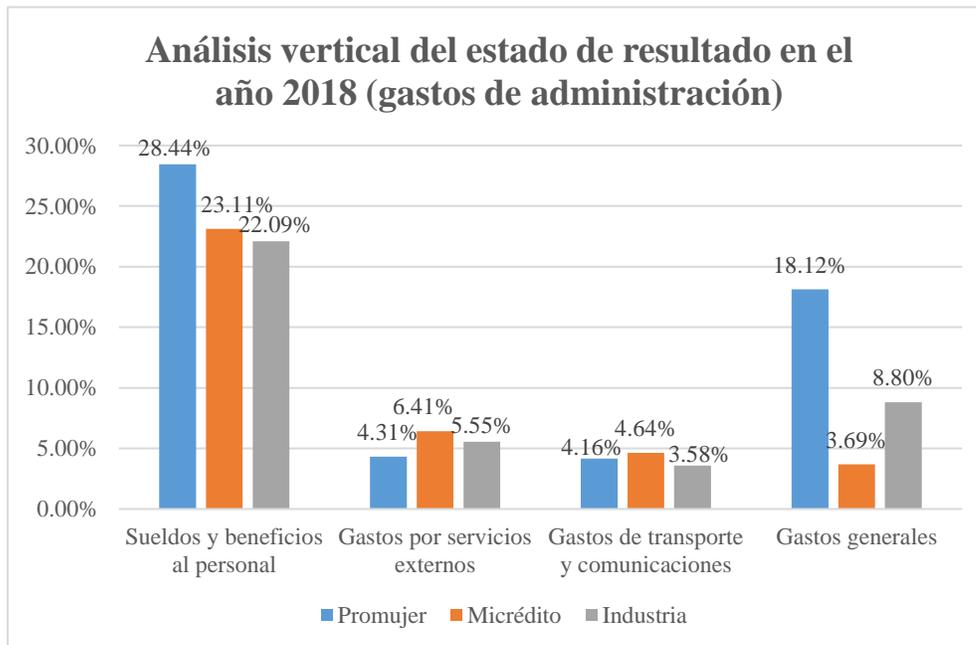


Figura 9. La figura ilustra la composición de los gastos de admón. Fuente: Elaboración propia

Las cuentas más representativas en el estado de resultado, en el periodo 2018 son las siguientes: sueldos y beneficios al personal, gastos por servicios externos, gastos de transporte y comunicaciones y gastos generales.

Para el periodo 2018, se puede observar que los sueldos y beneficios al personal de la microfinanciera Promujer equivalen a un 28.44% con respecto al total de sus ingresos financieros, los gastos por servicios externos contienen el 4.31%, los gastos de transporte y comunicaciones poseen el 4.16% y los gastos generales con un 18.12%.

Otra de las cuentas más significativas dentro del estado de resultado son los gastos por servicios externos, para Promujer con un 4.31%, Micródito un 6.41%, lo que nos muestra que Promujer está por debajo de la institución Micródito con 2.1 puntos porcentuales de decrecimiento. y para el sector industria con 5.55% lo que nos indica que en comparación con Promujer la Industria se encuentra por encima ya que obtuvo un aumento 1.24 puntos porcentuales.

Con respecto a la cuenta de gastos de transporte y comunicación para la Institución Promujer, esta obtuvo 4.16%, con respecto a Micródito el 4.64%, lo cual se puede observar que Promujer está muy por debajo de Micródito esto significa que Promujer presentó menos gastos, por otra parte, la Industria obtuvo un porcentaje de 3.58% lo que nos indica que Promujer con respecto a la Industria se encuentra por encima.

Así mismo se encontró que la cuenta gastos generales del periodo correspondiente al año 2018, presentó para Promujer un 18.12%, para Micródito un 3.69 %, lo cual nos indica que Promujer se encuentra por encima porque presentó más gastos con respecto a Micródito. La industria obtuvo un 8.80% lo que al realizar la comparación con Promujer nos reflejó que esta institución se encuentra por debajo.

#### 4.5.2.2. Análisis horizontal.

Con el análisis horizontal se pretende comparar los estados financieros en dos o más periodo consecutivo, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro.

El estado de situación financiera para los activos correspondiente al año 2018 se plasma de la siguiente manera:

Tabla 9

*Análisis horizontal de los activos al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Análisis horizontal</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIVO</b>	676,692.10	540,531.13	15,461,468.73
Disponibilidades	171,594.01	41,600.93	1,777,817.59
Inversiones	64.66		153,178.12
Temporales			32,731.85
Permanentes	64.66		120,446.27
Cartera de crédito	495,701.71	449,724.21	11,714,805.91
Créditos corrientes	486,943.80	429,225.95	11,014,876.72
Créditos prorrogados			163,378.20
Créditos reestructurados	31,715.03	15,888.05	587,122.09
Créditos vencidos	40,165.25	26,625.60	1,005,625.25
Créditos en cobro judicial			19,929.67
Intereses y comisiones por cobrar	23,552.65	29,473.39	920,928.43
Provisión para cartera	86,675.03	51,488.79	1,975,202.76
Otras cuentas por cobrar	2,974.21	26,190.28	462,200.43
Bienes de uso neto	4,131.95	4,244.51	377,893.00
Otros activos	2,225.57	18,771.20	975,573.69

Fuente: Elaboración propia

Tabla 10

*Análisis horizontal de los activos al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal de los activos al 31 de diciembre del 2018</b> Expresado en miles de córdobas			
Concepto/IMF	Variación absoluta		
	PROMUJER	MICREDITO	INDUSTRIA
<b>ACTIVO</b>	(279,131.07)	18,596.35	(3,571,725.25)
Disponibilidades	121,699.48	(14,181.60)	276,257.66
Inversiones	3.08	(1,340.45)	(94,394.19)
Temporales			(67,993.04)
Permanentes	3.08	(1,340.45)	(26,401.15)
Cartera de crédito	(384,600.62)	15,748.27	(3,864,378.34)
Créditos corrientes	(369,807.08)	13,982.02	(3,879,118.17)
Créditos prorrogados			43,351.50
Créditos reestructurados	31,351.90	9,235.51	479,026.05
Créditos vencidos	30,188.18	15,492.13	567,655.95
Créditos en cobro judicial			2,887.75
Intereses y comisiones por cobrar	(14,371.79)	8,626.10	132,577.20
Provisión para cartera	61,961.84	31,587.49	1,188,906.93
Otras cuentas por cobrar	(12,470.54)	10,542.27	(214,316.73)
Bienes de uso neto	(3,099.31)	(102.08)	(136,768.75)
Otros activos	(663.15)	7,929.94	461,875.09

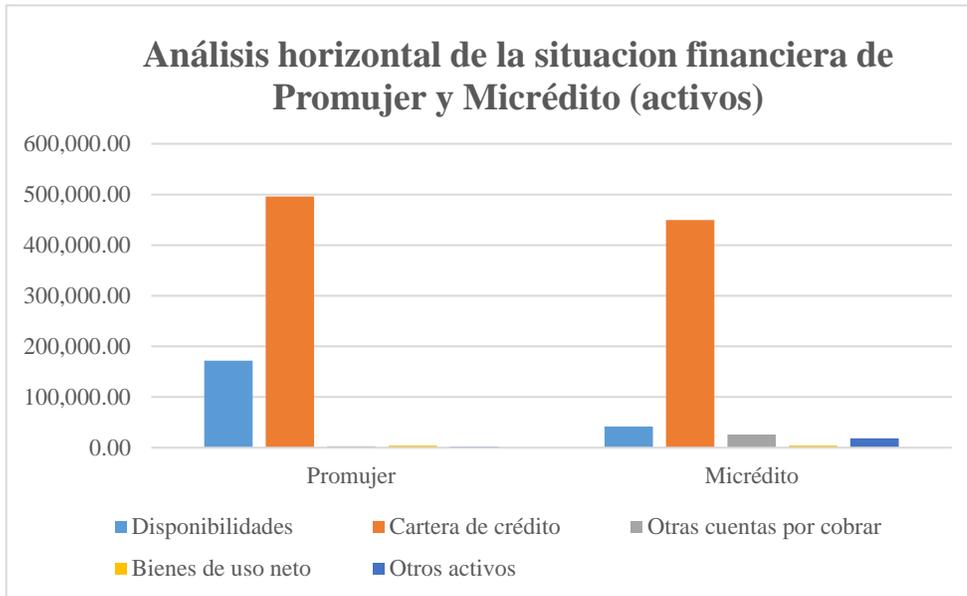
Fuente: Elaboración propia.

Tabla 11

*Análisis horizontal de los activos al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal de los activos al 31 de diciembre del 2018</b> Expresado en porcentaje			
Concepto/IMF	Variación relativa		
	PROMUJER	MICREDITO	INDUSTRIA
<b>ACTIVO</b>	-29.20%	3.56%	-18.77%
Disponibilidades	243.91%	-25.42%	18.40%
Inversiones	5.00%	-100.00%	-38.13%
Temporales			-67.50%
Permanentes	5.00%	-100.00%	-17.98%
Cartera de crédito	-43.69%	3.63%	-24.80%
Créditos corrientes	-43.16%	3.37%	-26.04%
Créditos prorrogados			36.12%
Créditos reestructurados	8633.89%	138.83%	443.15%
Créditos vencidos	302.58%	139.15%	129.61%
Créditos en cobro judicial			16.94%
Intereses y comisiones por cobrar	-37.90%	41.38%	16.82%
Provisión para cartera	250.72%	158.72%	151.20%
Otras cuentas por cobrar	-80.74%	67.37%	-31.68%
Bienes de uso neto	-42.86%	-2.35%	-26.57%
Otros activos	-22.96%	73.15%	89.91%

Fuente: Elaboración propia.



*Figura 10.* La figura ilustra los datos reales de los activos. Fuente: Elaboración propia

Con lo que respecta al análisis de los activos de la microfinanciera Promujer, se observa que en el 2018 el monto total de los activos fue de C\$ 676,692.10 (ver anexo 1) es decir que para el año 2018 hubo una disminución del 29.20%, siendo dicha disminución de C\$ 279,131.07.

Con respecto a la cuenta de disponibilidades para Promujer se encontró que en el año 2018 fue de C\$ 171,594.01 (ver anexo 1) presentando un aumento del 243.91%, obteniendo una variación absoluta de C\$ 121,699.48 lo que significa que la microfinanciera Promujer, conservó más disponibilidades para hacer frente a posibles obligaciones, ya que durante ese año la cartera de crédito disminuyó en un 43.69%.

Como se explica anteriormente las disponibilidades de Promujer aumentaron durante el 2018 un 243.91% en comparación a las disponibilidades de Micrédito estas disminuyeron un 25.42% durante ese mismo año.

Con respecto a las disponibilidades del sector microfinancieras las disponibilidades aumentaron un 18.40% lo que significa que Promujer aumento más sus disponibilidades que el promedio del sector.

La cartera de crédito para Promujer es de 495,701.61 (ver anexo 1) esta misma presento una disminución del 43.69% esto se debe a la disminución de los créditos corrientes, aumento de la morosidad de la cartera de crédito y el incremento en las provisiones para cartera, estas cuentas presentaron un incremento significativo.

La cartera de crédito para Promujer presento una disminución del 43.69% en comparación a Micrédito que presento un aumento de 3.63% nos indica que Promujer disminuyo su cartera de crédito en cambio su competencia la aumento durante el mismo año y en relación al sector de microfinanzas posee una disminución en 18.40% Promujer significativamente disminuyo su cartera, debido a que la proporción que posee más alta.

Las otras cuentas por cobrar de Promujer sufrieron una disminución de 80.74%, en comparación Micrédito presento un aumento 67.73% lo que muestra que Promujer se encuentra significativamente por debajo de su competencia, ya que Micrédito aumento sus cuentas por cobrar lo cual puede generar ingresos a corto plazo en cambio Promujer la disminuyo.

La provisión para cartera de Promujer obtuvo un aumento de 250.72%, teniendo una variación absoluta de C\$ 61,961.84 Las provisiones para cartera aumentaron debido que los créditos vencidos y reestructurados incrementaron significativamente 8633.89% y 302.58% respectivamente. Las provisiones para cartera de Promujer presento un incremento de 250.72% en comparación a Micrédito que también presento un aumento 158.72% nos indica que Promujer incremento más su provisión para cartera que su competencia.

La cuenta otros activos presento una disminución de 22.96% con una variación absoluta de C\$ 663.15 en el año 2018. En comparación a la institución Micródito que presento un aumento 73.15%, nos indica que Promujer se encuentra por debajo de su competencia puesto que su cuenta de otros activos disminuyo en cambio Micródito la aumento significativamente.

El estado de situación financiera para los pasivos de Promujer, Micródito y la Industria correspondiente al año 2018 se plasma de la siguiente manera:

Tabla 12

*Análisis horizontal de los pasivos al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal de los pasivos al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en miles de córdobas</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>PASIVO</b>	495,718.58	391,380.62	12,876,688.28
Obligaciones con el público			97,014.19
Obligaciones con instituciones	420,985.00	366,000.62	11,451,453.07
Con instituciones nacionales			2,465,563.44
Con instituciones del exterior	420,985.00	366,000.62	8,985,889.62
Otras cuentas por pagar y provisiones	46,513.57	21,133.31	596,361.98
Otros pasivos	215.08	4,246.69	267,929.72
Obligaciones subordinadas	28,004.92		463,929.33
Obligaciones convertibles en capital			

Fuente: Elaboración propia

Tabla 13

*Análisis horizontal de los pasivos al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal de los pasivos al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en miles de córdobas</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>Variación absoluta</b>		
	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
<b>PASIVO</b>	(215,403.87)	10,109.18	(2,353,279.36)
Obligaciones con el público			(67,883.18)
Obligaciones con instituciones	(176,687.43)	7,360.24	(2,031,419.38)
Con instituciones nacionales		(643.34)	(665,929.59)
Con instituciones del exterior	(176,687.43)	8,003.58	(1,365,489.78)
Otras cuentas por pagar y provisiones	(38,931.31)	(525.95)	(362,330.75)
Otros pasivos	214.87	3,274.89	(141,902.12)
Obligaciones subordinadas	0.11		250,789.26
Obligaciones convertibles en capital			(533.20)

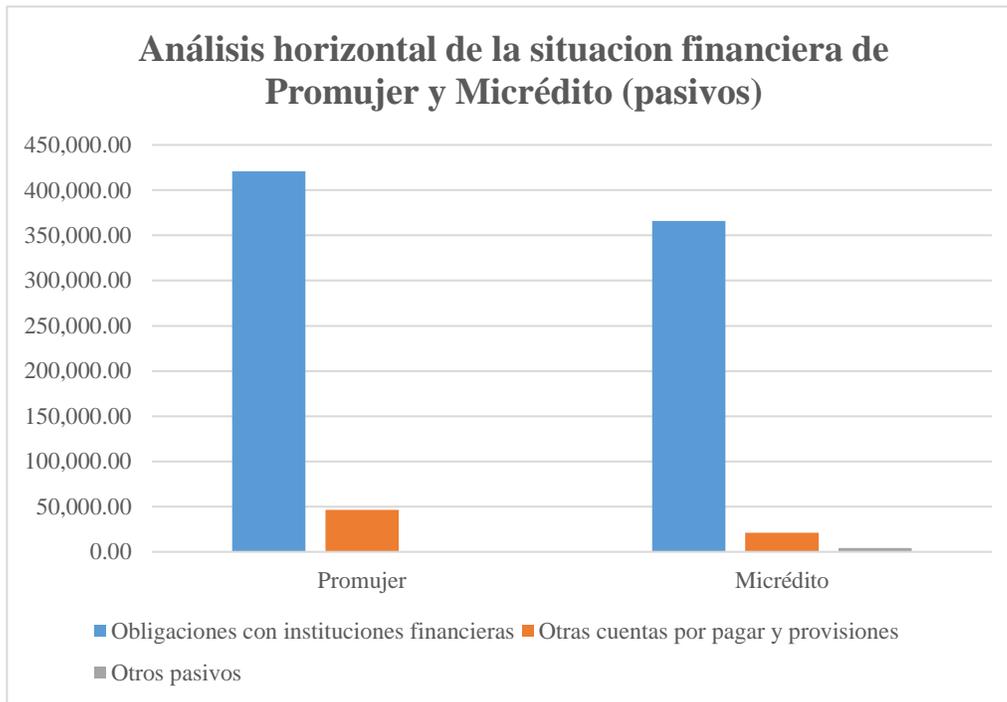
Fuente: Elaboración propia

Tabla 14

*Análisis horizontal de los pasivos al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal de los pasivos al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>Variación relativa</b>		
	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
<b>PASIVO</b>	-30.29%	2.56%	-15.45%
Obligaciones con el público			-41.17%
Obligaciones con instituciones	-29.56%	2.05%	-15.07%
Con instituciones nacionales		-100.00%	-21.27%
Con instituciones del exterior	-29.56%	2.24%	-13.19%
Otras cuentas por pagar y provisiones	-45.56%	-2.43%	-37.79%
Otros pasivos	100551.81%	336.99%	-34.62%
Obligaciones subordinadas	0.00%		117.66%
Obligaciones convertibles en capital			-100.00%

Fuente: Elaboración propia.



*Figura12.* La figura ilustra los datos reales de los pasivos. Fuente: Elaboración propia.

En cuanto al análisis de los pasivos de la microfinanciera Promujer, se observa que los pasivos totales para el año 2018 el monto total de los pasivos fue de C\$ 495,718.58 (ver anexo1), es decir que para el año 2018 hubo una disminución de 30.29%, siendo dicha disminución de C\$ 215,403.87.

Se determinó mediante el análisis horizontal que hubo una disminución de las obligaciones con instituciones de exterior en el año 2018 aproximadamente de un 29.56%, siendo dicha disminución absoluta de C\$ 176,687.43, esto se originó a causa de la disminución en todos los gastos administrativos. Micrédito presentó un aumento durante ese mismo año de 2.24% esto se debió al incremento en los gastos administrativos de dicha institución. Promujer disminuyó sus obligaciones en cambio Micrédito aumentó es decir adquirió más recursos para hacer frente a los gastos de administración.

Las otras cuentas por pagar y provisiones, en el año 2018 obtuvieron una disminución de 45.56%, lo cual representa una variación absoluta de C\$ 38,931.31, En comparación Micródito obtuvo una disminución de 2.43% lo que significa que Promujer disminuyo significativamente sus provisiones y sus otras cuentas por pagar que su competencia.

La cuenta otros pasivos, obtuvieron un incremento de 100551.81%, presentando una variación de C\$ 215.08 esto se originó debido a las disminuciones en las cuentas de obligaciones con instituciones del exterior y otras cuentas por pagar y provisiones. En comparación Micródito presento un aumento de 336.99%, lo que indica que Promujer aumento significativamente sus otros pasivos.

Por otro lado, las obligaciones subordinadas de Promujer sufrieron una disminución de 0.00% con respecto al año anterior, presentando una variación absoluta de 0.11 en comparación Micródito no presento variación alguna.

El estado de situación financiera para el patrimonio de Promujer, Micródito y la Industria correspondiente al año 2018 se plasma de la siguiente manera:

Tabla 15

*Análisis horizontal del patrimonio al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal del patrimonio al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en miles de córdobas</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>PATRIMONIO</b>	180,973.52	149,150.51	2584,780.45
Patrimonio social	152,657.25	48,203.64	2854,403.94
Reservas y ajustes al patrimonio	14,441.53	25,230.40	225,286.27
Resultados de ejercicios anteriores	77,601.94	60,413.55	459,720.73
Resultado del periodo	(63,727.20)	15,302.91	(954,630.50)

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 16

*Análisis horizontal del patrimonio al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal del patrimonio al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en miles de córdobas</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>Variacion absoluta</b>		
	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
<b>PATRIMONIO</b>	(63,727.20)	8,487.17	(1,218,445.89)
Patrimonio social			213,506.48
Reservas y ajustes al patrimonio	3,737.34	6,157.70	41,446.27
Resultados de ejercicios anteriores	21,178.24	11,896.87	(130,963.45)
Resultado del periodo	(88,642.77)	(9,567.40)	(1,342,438.18)

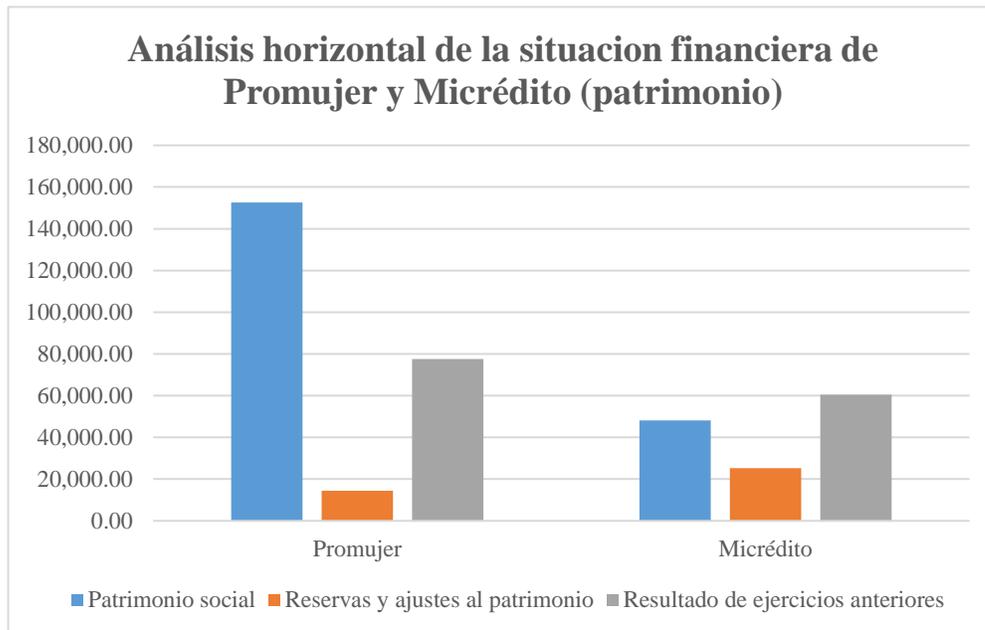
Fuente: Elaboración propia.

Tabla 17

*Análisis horizontal del patrimonio al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal del patrimonio al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>Variacion relativa</b>		
	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
<b>PATRIMONIO</b>	-26.04%	6.03%	-32.04%
Patrimonio social	0.00%	0.00%	8.08%
Reservas y ajustes al patrimonio	34.91%	32.29%	22.54%
Resultados de ejercicios anteriores	37.53%	24.52%	-22.17%
Resultado del periodo	-355.77%	-38.47%	-346.16%

Fuente: Elaboración propia.



*Figura 13.* La figura ilustra los datos reales del patrimonio. Fuente: Elaboración propia

El patrimonio de Promujer en el periodo 2018 presento una disminución de 17.66%, quedando así en C\$ 180,973.52.

El patrimonio social de Promujer obtuvo un valor de C\$ 152,657.25, esta cuenta no presento variaciones es decir permaneció constante ya que no hubo ningún cambio en esta cuenta. Así mismo la institución Micrédito también permaneció constante y no presento variación alguna.

La cuenta de reservas y ajustes al patrimonio de Promujer presento en el año 2018 un incremento de 34.91%, siendo su variación absoluta de C\$ 3,737.34, que quedando así en el 2018 con C\$ 14,441.53 en comparación a su competencia Micrédito presento un aumento de 32.29% muestra que Promujer incremento más sus reservas y ajustes ala patrimonio.

Los resultados de ejercicios anteriores para la institución Promujer en el año 2018 incremento de 37.53% quedando así en C\$ 77,601.94, este incremento se debió ya que la institución no ha realizado los pagos de dichas utilidades.

Y en relación a Micrédito esta institución aumento en 24.52% lo que significa que Promujer posee mayor porcentaje de reservas de patrimonio

Con respecto a la cuenta de resultado del periodo de Promujer esta institución no presentó variaciones esto se debe a la disminución por ingresos de 0.59%, en cambio Micrédito presentó una disminución de sus utilidades en 25.88% esto es debido a que los gastos de administración aumentaron y los ingresos fueron mínimos además de la disminución de su cartera de crédito.

El estado de situación financiera para los ingresos financieros de Promujer, Micrédito y la Industria correspondiente al año 2018 se plasma de la siguiente manera:

Tabla 18

Análisis horizontal de los ingresos financieros al 31 de diciembre del 2018.

<b>Análisis horizontal de los ingresos financieros al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en miles de córdobas</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	453,701.75	213,273.68	6,211,526.87
Por Disponibilidades	1,321.93	349.30	14,167.39
Por Inversiones		215.49	10,926.96
Por Cartera	412,842.12	184,911.42	5,548,050.48
Por Diferencia Cambiaria	39,537.70	27,797.47	607,230.36
Otros Ingresos			31,151.68

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 19

*Análisis horizontal de los ingresos financieros al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal de los ingresos financieros al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>Variación relativa</b>		
	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	-0.59%	20.25%	-0.36%
Por Disponibilidades	23.08%	-31.67%	51.62%
Por Inversiones			-8.97%
Por Cartera	-0.74%	21.48%	0.55%
Por Diferencia Cambiaria	0.35%	12.82%	-6.50%
Otros Ingresos			-31.47%

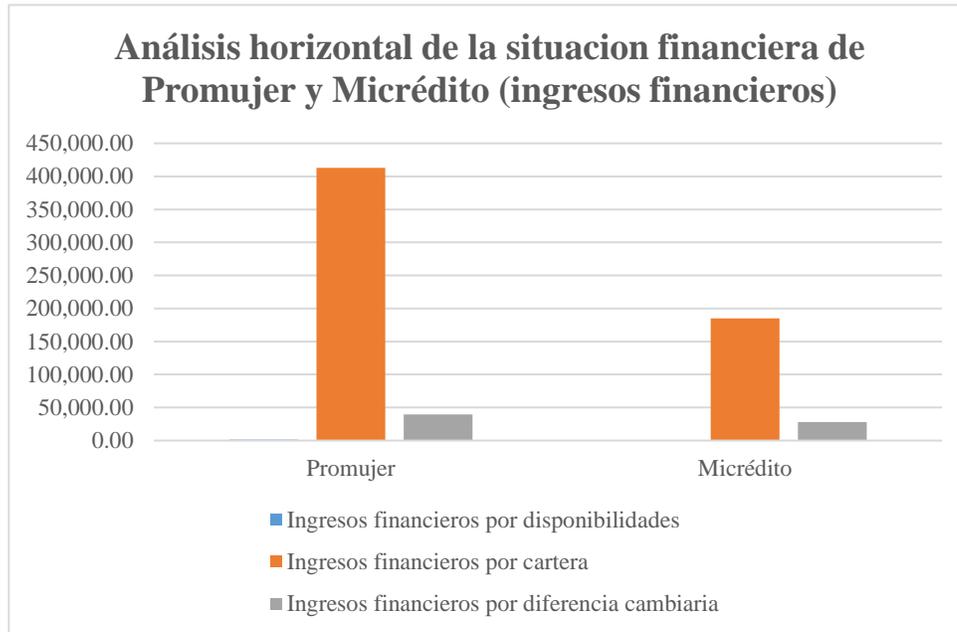
Fuente: Elaboración propia.

Tabla 20

*Análisis horizontal de los ingresos financieros al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal de los ingresos financieros al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en miles de córdobas</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>Variación absoluta</b>		
	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	(2,674.43)	35,911.22	(22,484.02)
Por Disponibilidades	247.86	(161.88)	4,823.58
Por Inversiones		215.49	(1,077.16)
Por Cartera	(3,060.90)	32,698.81	30,285.00
Por Diferencia Cambiaria	138.61	3,158.80	(42,211.43)
Otros Ingresos			(14,304.00)

Fuente: Elaboración propia



*Figura14.* La figura ilustra los datos reales de los ingresos. Fuente: Elaboración propia

Con lo que respecta al análisis horizontal de los ingresos financieros de Promujer, se observa que presentó un monto de 453,701.75 (ver anexo2). En el año 2018 hubo una disminución del 0.59%. Esta disminución en los ingresos se produjo a causa del aumento en las disponibilidades de 23.08%, es decir esta institución posee dinero en efectivo el cual no se está utilizando para generar ingresos, a través del otorgamiento de créditos. Otras de las causas posibles que afectó los ingresos financieros fue la disminución 0.74% de la cartera de créditos, los créditos corrientes disminuyeron un 43.16% y el aumento en los créditos vencidos y reestructurados.

Los ingresos por disponibilidades de Promujer aumentaron en 23.08% en comparación a Micrédito, se observa que esta institución disminuyó sus disponibilidades en 31.67%, y en comparación de Promujer con la industria se observa que mantiene un promedio por debajo de la industria.

En cuanto a los ingresos por cartera de Promujer estos presentaron una disminución de 0.74% y en comparación a Micródito se observa presento un aumento del 21.48% lo cual indica que es malo porque tienen mucho crédito en mora.

Los ingresos por diferencia cambiaria aumentaron en 0.35%, y en comparación a Micródito aumento en un 12.82% lo cual muestra que Promujer obtuvo menos ingresos en relación a esta cuenta.

El estado de situación financiera para los gastos financieros de Promujer, Micródito y la Industria correspondiente al año 2018 se plasma de la siguiente manera:

Tabla 21

Análisis horizontal de los gastos financieros al 31 de diciembre del 2018.

<b>Análisis horizontal de los gastos financieros al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en miles de córdobas</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>Gastos Financieros</b>	96,999.88	51,270.99	1,904,890.34
Por Obligaciones con el Público			9,506.31
Por Obligaciones con Instituciones Financieras	77,680.72	35,575.72	1,249,525.87
Por Diferencia Cambiaria	3,725.47	15,695.27	589,479.03
Otros Gastos	15,593.70		56,379.12

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 22

Análisis horizontal de los gastos financieros al diciembre del 2018.

<b>Análisis horizontal de los gastos financieros al 31 de diciembre del 2018</b> <b>Expresado en miles de córdobas</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>Variacion absoluta</b>		
	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
<b>Gastos Financieros</b>	6,017.76	7,224.15	57,767.24
Por Obligaciones con el Público			(8,691.13)
Por Obligaciones con Instituciones Financieras	7,328.64	10,423.47	86,215.16
Por Diferencia Cambiaria	(81.49)	(792.86)	(537.04)
Otros Gastos	(1,229.39)	(2,406.46)	(19,219.75)

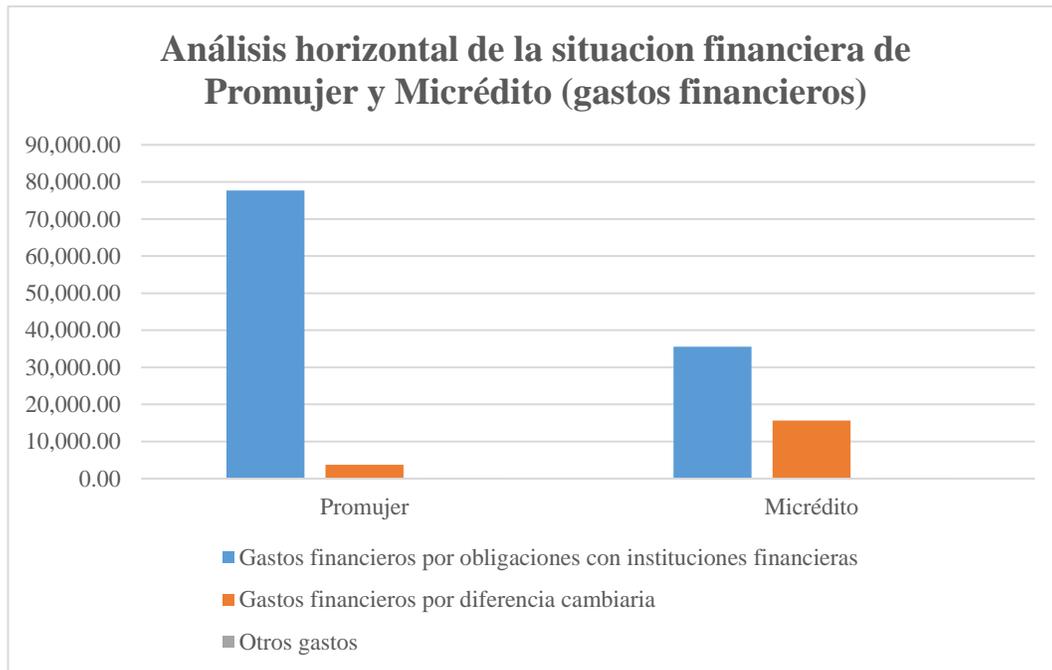
Fuente: Elaboración propia.

Tabla 23

Análisis horizontal de los gastos financieros al 31 de diciembre del 2018.

<b>Análisis horizontal de los gastos financieros al 31 de diciembre del 2018</b> <b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>Variacion relativa</b>		
	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
<b>Gastos Financieros</b>	6.61%	16.40%	3.13%
Por Obligaciones con el Público			-47.76%
Por Obligaciones con Instituciones Financieras	10.42%	29.14%	7.41%
Por Diferencia Cambiaria	-2.14%	-4.81%	-0.09%
Otros Gastos	-7.31%	-100.00%	-25.42%

Fuente: Elaboración propia



*Figura 15.* La figura ilustra los datos reales de los gastos. Fuente: Elaboración propia

Los gastos financieros de Promujer presentaron un aumento de 6.61%, y en relación a Micrédito también presentó un aumento de 16.40%, lo que nos indica que es bueno puesto que Promujer se encuentra por debajo de Micrédito, es decir que los gastos fueron menores en comparación a la institución Micrédito.

En cuanto a los gastos por obligaciones con instituciones financieras Promujer presentó un aumento de 10.44% durante el año 2018 y en comparación a Micrédito se observa que igualmente presentó un aumento, pero en un 29.14%, lo cual nos indica que la institución en estudio se encuentra por debajo de Micrédito ya que aumentó en menos sus gastos por obligaciones.

El estado de situación financiera para los gastos de administración de Promujer, Micrédito y la Industria correspondiente al año 2018 se plasma de la siguiente manera:

Tabla 24

*Análisis horizontal de los gastos de administración al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal de los gastos de administración al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en miles de córdobas</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>
<b>Gastos de Administración</b>	249,875.59	91,475.34	2,811,274.13
Sueldos y Beneficios al Personal	129,029.48	49,290.57	1,372,058.12
Gastos por Servicios Externos	19,563.42	13,670.73	344,789.43
Gastos de Transporte y Comunicaciones	18,879.98	9,890.12	222,454.86
Gastos de Infraestructura	208.42	10,754.38	325,385.30
Gastos Generales	82,194.29	7,869.54	546,586.42

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 25

*Análisis horizontal de los gastos de administración al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal de los gastos de administración al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en miles de córdobas</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>Variación absoluta</b>		
	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
<b>Gastos de Administración</b>	(18,201.05)	6,910.45	(243,837.50)
Sueldos y Beneficios al Personal	(9,460.08)	3,259.15	(272,773.77)
Gastos por Servicios Externos	(2,767.38)	2,915.69	6,301.43
Gastos de Transporte y Comunicaciones	2,048.97	443.52	(29,434.01)
Gastos de Infraestructura	(301.82)	2,395.19	(46,830.14)
Gastos Generales	(7,720.73)	(2,103.10)	98,899.00

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 26

*Análisis horizontal de los gastos de administración al 31 de diciembre del 2018.*

<b>Análisis horizontal de los gastos de administración al 31 de diciembre del 2018</b>			
<b>Expresado en porcentaje</b>			
<b>Concepto/IMF</b>	<b>Variación relativa</b>		
	<b>PROMUJER</b>	<b>MICREDITO</b>	<b>INDUSTRIA</b>
<b>Gastos de Administración</b>	-6.79%	8.17%	-7.98%
Sueldos y Beneficios al Personal	-6.83%	7.08%	-16.58%
Gastos por Servicios Externos	-12.39%	27.11%	1.86%
Gastos de Transporte y Comunicaciones	12.17%	4.70%	-11.69%
Gastos de Infraestructura	-59.15%	28.65%	-12.58%
Gastos Generales	-8.59%	-21.09%	22.09%

Fuente: Elaboración propia.

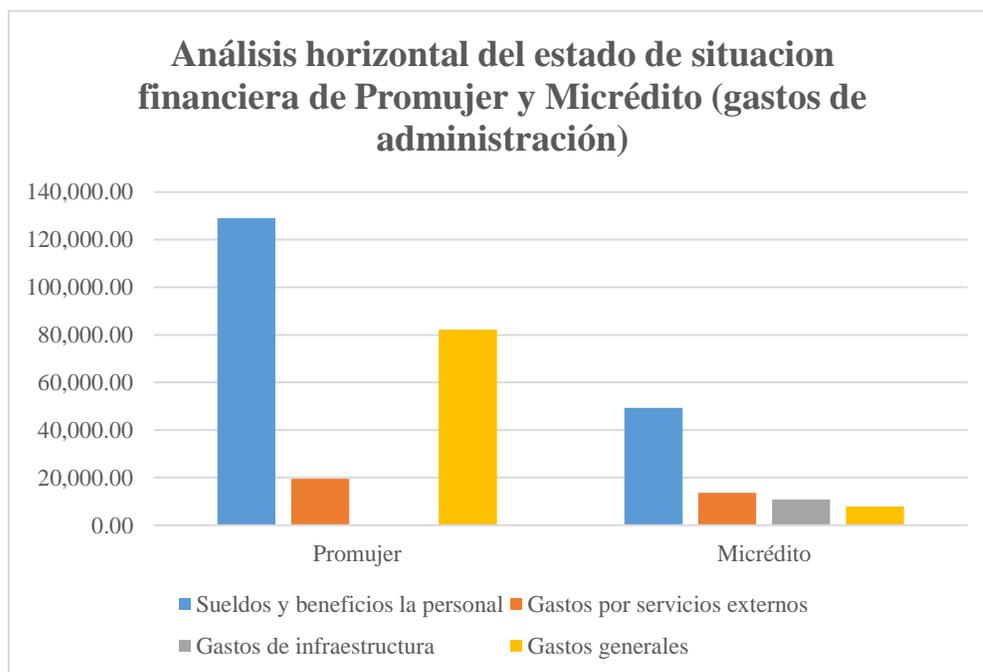


Figura 16. La figura ilustra los datos reales de los gastos de admón. Fuente: Elaboración propia

Los gastos de administración de Promujer en el año 2018, presento una disminución de 6.79%, que representa una variación absoluta de C\$ 18,201.05, quedando en C\$ 249,875.59.

Los sueldos y beneficios al personal de Promujer disminuyeron en 6.83% durante el periodo 2018. Esto se generó debido a la reducción de personal administrativo, y en comparación a Micródito esta cuenta aumento en 7.08% sus sueldos y beneficios al personal.

Por otra parte, los gastos por servicios externos para Promujer en el año 2018, generó una disminución de 12.39%, y en relación con Micródito esta institución presento un aumento 27.11%.

Así mismo hubo una disminución en los gastos de infraestructura en el año 2018, con respecto a la institución Promujer, aproximadamente de un 59.15% y con respecto a Micródito presento un 28.65% siendo dicha disminución absoluta de C\$ 301.82.

Con respecto a la cuenta de gastos generales de Promujer se encontró que, en el año 2018, presento una disminución de 8.59%, siendo la variación absoluta de C\$ 7,720.73 y con respecto a Micródito obtuvo un aumento de 21.09%.

#### ***4.5.2.3. Análisis de las razones financieras de Promujer, Micródito y de la industria de microfinancieras presentadas por categorías al 31 de diciembre del 2018.***

Las razones financieras permiten hacer un análisis de corte trasversal relacionando 2 cuentas o más cuentas extraídas de los estados financieros de una empresa, con el objetivo de formar una idea acerca del comportamiento de la empresa.

A continuación, se presentan interpretación y análisis de las razones financieras por categorías.

Tabla 27

*Indicadores de estructura de activos al 31 de diciembre del 2018.*

Instituciones	Promujer	Micrédito	Industria
<b>Estructura de activos</b>			
Disponibilidades / activo total	25.4%	7.7%	11.5%
Inversiones temporales / activo total	0.0%	0.0%	0.2%
Inversiones permanentes / activo total	0.0%	0.0%	0.8%
Cartera neta / activo total	73.3%	83.2%	75.8%
Otras cuentas por cobrar / activo total	0.4%	4.8%	3.0%
Bienes de uso netos / activo total	0.6%	0.8%	2.4%
Otros activos / activo total	0.3%	3.5%	6.3%

Fuente: Elaboración propia.

El indicador disponibilidades / activo Total, muestra que las disponibilidades de Promujer representan un 25.4% con respecto al total de los activos. Según el coeficiente disponibilidades /activo total, indica que Promujer tiene la posición más alta. Promujer posee un 25.4%, en comparación a Micrédito que posee un 7.7%, se observa que Promujer se encuentra por encima, lo cual es muy bueno para la institución porque indica que tiene más recursos líquidos que su competencia Micrédito, Con respecto al promedio del sector que posee un 11.5%, Promujer se encuentra significativamente por encima.

El indicador inversiones temporales /activo total muestra que las inversiones de promujer representan un 0%, con respecto al total de los activos, lo que indica que promujer no tiene inversiones en bolsa, a través del indicador inversiones temporales / activo total muestra que Promujer y Micrédito poseen la misma proporción del 0%, Promujer con respecto al sector de la industria se encuentra por debajo ya que la industria posee una proporción de 0.2%.

Con relación al indicador inversiones permanentes / activo total se observa que Promujer y Micrédito poseen 0%, es decir estas instituciones no poseen instrumentos de inversión. Promujer se encuentra por debajo con respecto al promedio ya este posee 0.8%.

El indicador Cartera Neta / Activo Total, muestra que la cartera de crédito de Promujer representa el 73.3% con respecto al total de los activos, lo que indica que la institución está orientada a su actividad principal como es el otorgamiento de crédito, este coeficiente muestra que Promujer posee la posición más baja. Promujer posee un 73.3% con respecto a Micrédito que muestra el 83.2% se observa que promujer se encuentra por debajo de su competencia. Promujer con respecto al promedio de la industria que presenta una proporción de 75.8% se encuentra por debajo.

El indicador otras cuentas por cobrar / activo total muestra que otras cuentas por cobrar de Promujer representa el 0.4% con respecto al total de los activos, el porcentaje de 0.4% que presenta promujer en otras cuentas por cobrar comparada con la de Micrédito que muestra el 4.8% indica que promujer está por debajo de su competencia. Con respecto al promedio del sector posee un 3% lo que indica que también promujer está por debajo es decir posee la proporción más baja.

El coeficiente bienes de uso neto / activo total mide el porcentaje de bienes de uso neto que utiliza una institución para llevar a cabo sus actividades, este indicador muestra que los bienes de uso neto de promujer representan el 0.6% con respecto al total de los activos. Promujer en su coeficiente bienes de uso neto / activo total posee el 0.6% en comparación a Micrédito que posee un 0.8% se observa que promujer está por debajo de su competencia, lo cual es bueno porque indica que promujer utiliza menos bienes para llevar a cabo sus operaciones y con respecto al promedio del sector se observa que promujer se encuentra por encima.

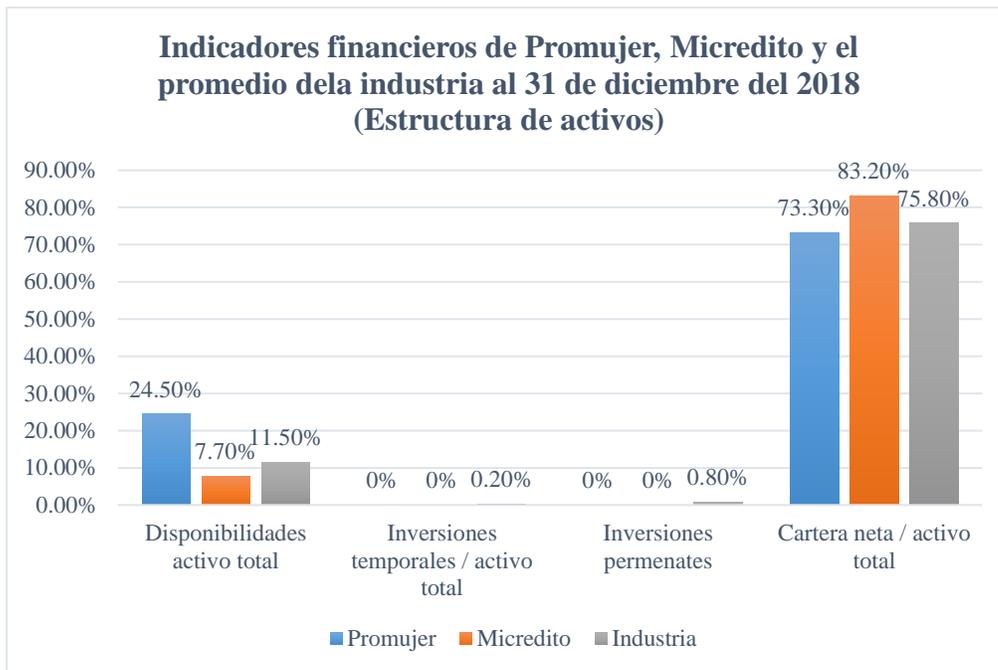


Figura 17. La figura ilustra los indicadores de estructura de activos. Fuente: Elaboración propia.

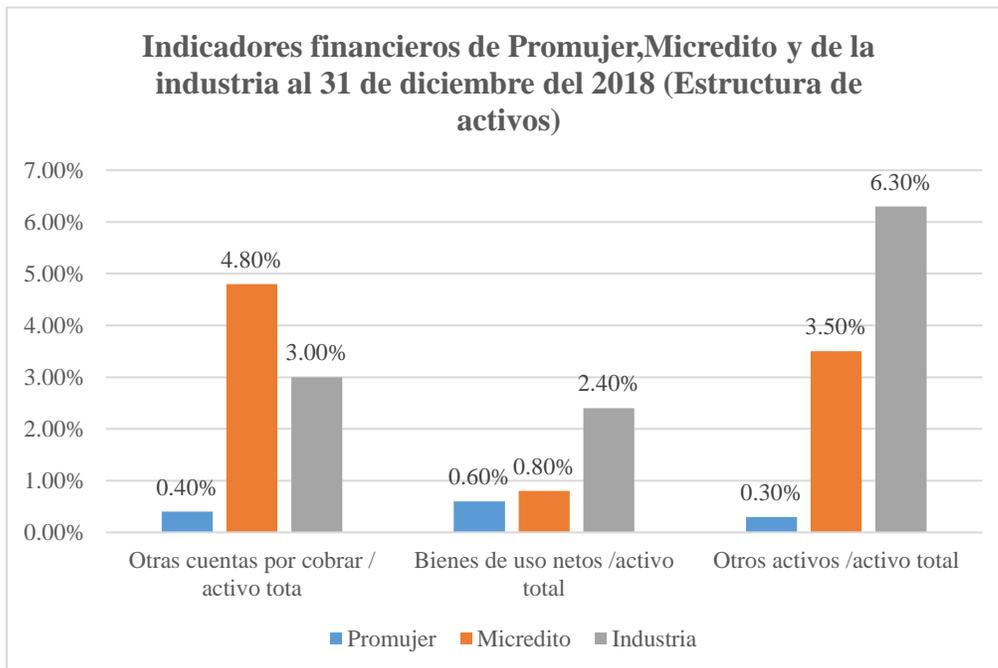


Figura 18. La figura ilustra los indicadores de estructura de activos. Fuente: Elaboración propia.

Tabla 28

*Indicadores de estructura de pasivos al 31 de diciembre del 2018.*

Instituciones	Promujer	Micrédito	Industria
<b>Estructura de pasivos</b>			
Pasivos financieros / activo total	62.2%	67.7%	74.1%
Otras cuentas por pagar / activo total	6.9%	3.9%	3.9%

Fuente: Elaboración propia.

La razón pasivos financieros / activo total mide la capacidad que tiene los activos para cubrir pasivos financieros, promujer con sus activos totales puede cubrir el 62% de sus pasivos financieros, en comparación con Micrédito que tiene una proporción de 67% indica que tiene menos capacidad de cubrir deudas.

Otras cuentas por pagar / activo total mide la capacidad que tiene el activo total para cubrir deudas, a través de este indicador podemos observar que la microfinanciera promujer posee la proporción más alta en relación a Micrédito y a la industria de microfinancieras por lo tanto posee mayor capacidad para cubrir pasivos, las proporciones para Promujer, Micrédito y el promedio del sector son 6.9%,3.9%y 3.9% respectivamente.

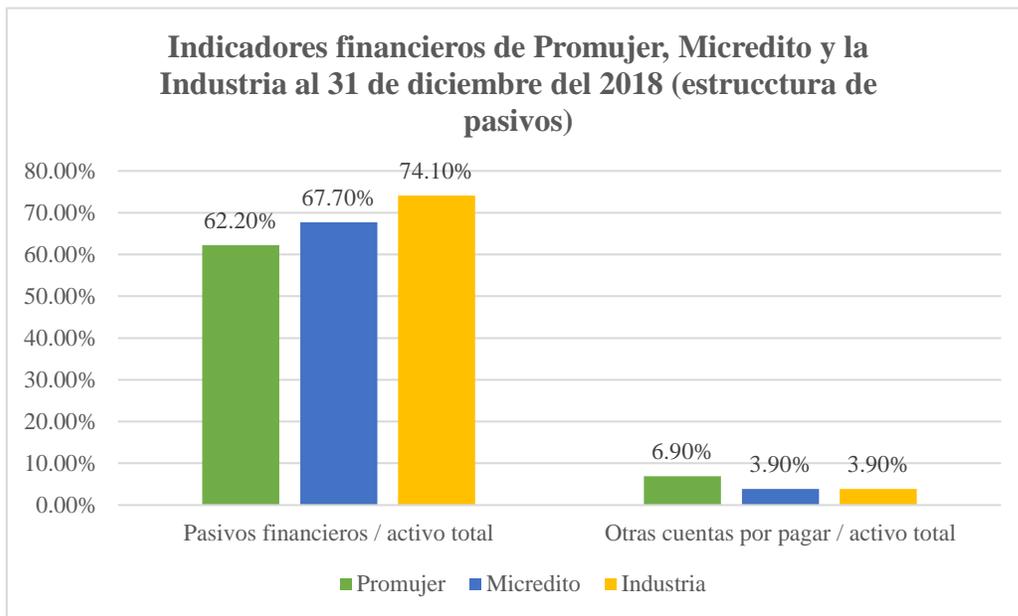


Figura 19. La figura ilustra los indicadores de estructura de activos. Fuente: Elaboración propia.

Tabla 29

*Indicadores de eficiencia.*

Instituciones	Promujer	Micrédito	Industria
<b>Indicadores de eficiencia</b>			
Ingresos financieros / activo promedio	55.6%	40.1%	36.0%
Ingresos de Cartera / Cartera Bruta Promedio	57.9%	40.9%	39.1%
Ingresos financieros / gtos op + prov de cart + gtos Fin	134.7%	177.2%	130.6%
Gastos financieros / pasivos financieros promedio	19.0%	14.2%	15.3%
Gastos Administrativos / Activo Promedio	30.6%	17.2%	16.3%
Gastos administrativos / cartera bruta promedio	18.1%	10.9%	9.7%
Gastos de personal / gastos administrativos	51.6%	53.9%	48.8%

Fuente: Elaboración propia.

Según el coeficiente ingresos financieros /activo promedio, muestra que Promujer a través de sus activos genero ingresos de 55.6%, Promujer posee la proporción más alta ya que mi crédito posee una proporción de 40.1%, y en comparación a la industria que posee

una proporción de 36% se puede decir promujer tuvo mayor capacidad para poder generar ingresos.

El indicador ingresos de cartera / cartera bruta muestra la capacidad que tiene la cartera de crédito para generar ingresos. La cartera de crédito de Promujer fue capaz de generar ingresos de 57.9% dicha institución posee la proporción más alta, ya que Micródito y la industria posee una proporción de 40% y 30% respectivamente.

El coeficiente ingresos financieros / Gtos Op+ Prov de cartera +gatos fin, muestra que proporción de los ingresos son absorbidos por los gastos operativos y financieros +la provisión para cartera, en este caso promujer posee la proporción de 134% en comparación con Micródito que muestra un porcentaje 177.2%, promujer se encuentra por debajo lo cual es bueno porque significa que sus gastos y provisión absorbieron menos ingresos financieros.

El indicador gastos financieros / pasivos financieros para promujer posee una proporción de 19% que en comparación con Micródito y la industria se observa que se encuentra por encima ya que poseen una proporción 14.2% y 15.3% respectivamente.

El coeficiente gastos administrativos / activo promedio muestra que promujer posee una proporción más alta de 30.6% puesto que Micródito y la Industria posee 17% y el 16%, respectivamente, lo que indica que los gastos generales fueron mayores para la institución en estudio.

Según el coeficiente gastos administrativos / cartera bruta mide la proporción de cartera que son absorbidos por los gastos administrativos, en este caso se observa que promujer posee una proporción de 18.1% la cual es la más alta en comparación a Micródito y promedio del sector.

Gastos del personal / gastos administrativos indica que promujer presenta una proporción de 51.6% ,en comparación a micredito que muestra el 53.9% indica que promujer se por debajo, lo cual es bueno puesto que los gastos del personal fueron menos en promujer durante el periodo 2018 y con relación al sector de microfinancieras podemos observar que Promujer se encuentra por encima del sector.

Tabla 30

*Indicadores de calidad de la cartera al 31 de diciembre del 2018.*

Instituciones	Promujer	Micrédito	Industria
<b>Indicadores de calidad de la cartera</b>			
Cartera en riesgo > 30 días	18.00%	10.90%	15.00%
Cartera en cobro judicial	0.00%	0.00%	0.20%
Cartera reestructurada	5.70%	3.40%	4.60%
Créditos castigados	7.30%	2.70%	12.70%

Fuente: Elaboración propia.

El coeficiente cartera en riesgo > 30 días muestra que proporción del total de la cartera pertenecen a los créditos vencidos, este indicador muestra que promujer posee la proporción más alta en comparación a Micrédito y al promedio del sector, siendo sus proporciones 18%,10.95% y el 15% respectivamente.

El indicador cartera en cobro judicial presenta una proporción de 0% para Promujer y Micrédito, es decir estas microfinancieras que llevaron a cabo proceso de cobro mediante la vía judicial.

El coeficiente cartera de crédito reestructurada presenta qué proporción del total de la cartera ha presentado cambios en las condiciones pactadas originalmente, según el indicador promujer presenta una proporción de 5.7% en comparación a Micrédito que posee 3.4% se observa que su porcentaje es mal alto, por ende, se puede decir que promujer ha tenido que realizar más reestructuraciones a sus créditos.

El coeficiente cartera de crédito reestructurada de promujer posee la proporción más alta en comparación a Micrédito y a la industria de microfinanzas siendo sus proporciones 5.7%, 3.4%, y 4.6% respectivamente, esto significa que la cartera de crédito de promujer ha presentado más cambios en las condiciones pactadas originalmente.

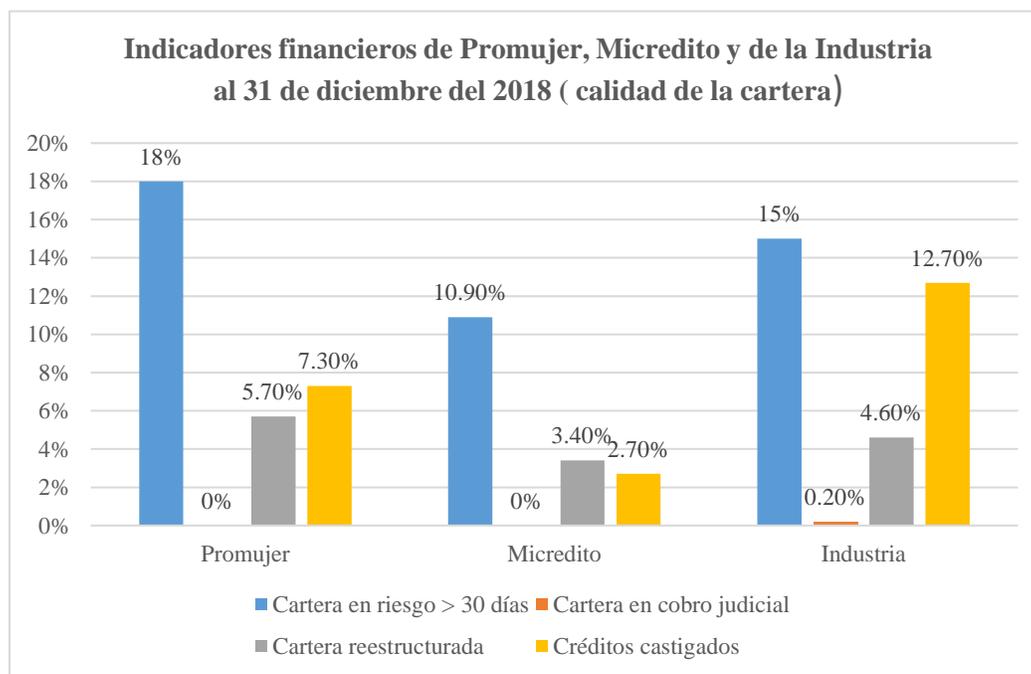


Figura 20. La figura ilustra los indicadores de calidad de la cartera. Fuente: Elaboración propia.

Tabla 31

*Indicadores rentabilidad al 31 de diciembre del 2018.*

Instituciones	Promujer	Micrédito	Industria
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Resultado del periodo / activo promedio	-7.8%	2.9%	-3.8%
Resultado del periodo / patrimonio promedio	-29.9%	11.2%	-21.3%

Fuente: Elaboración propia.

Los indicadores de rentabilidad buscan medir la capacidad de una entidad financiera de generar ingresos a través de sus activos. Como se puede observar en el cuadro anterior con respecto a la razón resultado del periodo /activo promedio, muestra que promujer posee una proporción de -7.8% lo que indica que promujer durante el año 2018 presentó pérdida.

En comparación a su competidor Micródito se observa que tiene una proporción 2.9% lo que indica que la institución en estudio se encuentra por debajo de su competencia debido a que Micródito si generó utilidades en ese periodo. Con respecto al promedio del sector se observa que posee una proporción de -3.8%, promujer se encuentra por arriba ya que su proporción duplica al promedio, lo cual es malo porque muestra que promujer obtuvo más pérdida que el sector de microfinanzas.

El coeficiente de rentabilidad resultado del periodo / patrimonio promedio, mide la capacidad de una institución de generar ingresos a través del capital de los accionistas. El indicador resultado del periodo /patrimonio promedio muestra que promujer posee -29.9%, este resultado obtenido de promujer porque que la institución no obtuvo utilidades en las actividades realizadas en ese periodo. En comparación a Micródito se observa que posee un 11.2% lo que indica que promujer está por debajo muy significativamente, dado que esta institución si presentó utilidades en ese mismo año, por lo tanto, supera a promujer y con respecto a la industria se observa que promujer presentó más pérdida que el promedio de la industria.

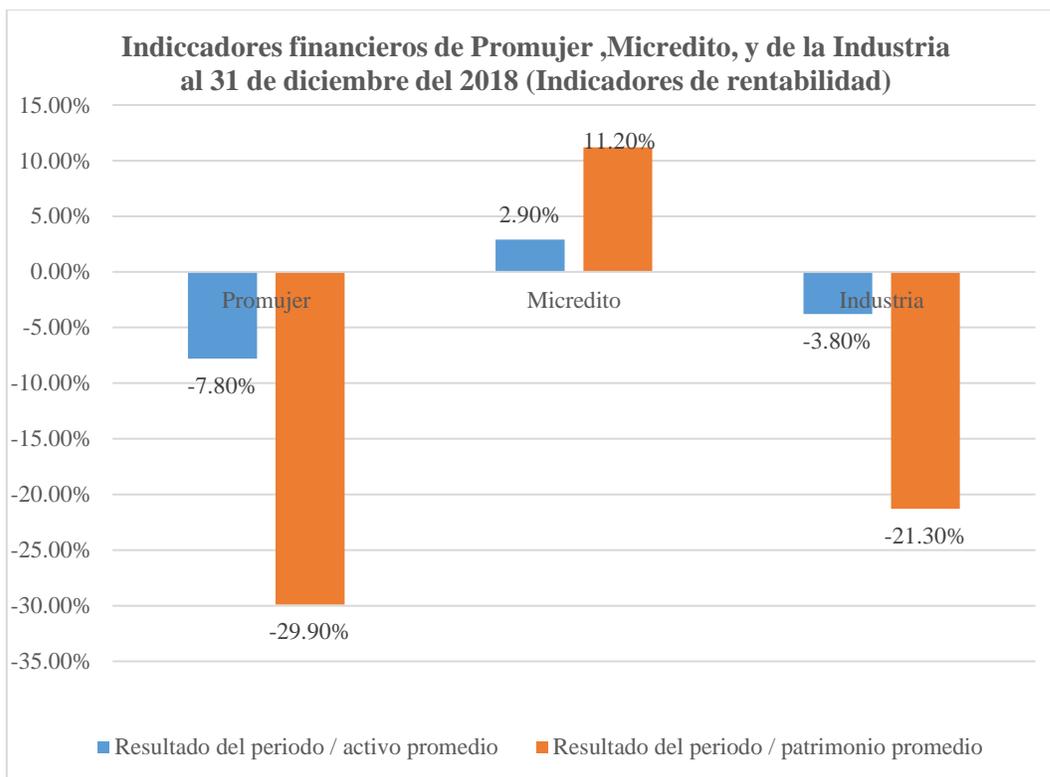


Figura 21. La figura ilustra los indicadores de rentabilidad. Fuente: Elaboración propia

Tabla 32

*Indicadores de liquidez al 31 de diciembre del 2018.*

Instituciones	Promujer	Micrédito	Industria
<b>Indicadores de liquidez</b>			
Disponibilidades / pasivos financieros	40.80%	11.40%	15.50%
Disponible + inver. temporal / pasivos financ.	40.80%	11.40%	15.80%
D + IT+cartera neta / pasivos financieros	158.50%	134.20%	118.10%

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar en el cuadro anterior, con respecto a la razón de disponibilidades entre pasivos financieros muestra que Promujer cubre un 40.8 % de sus pasivos financieros con las disponibilidades, en comparación a su competidor Micródito se observa que este cubre 11.4% sus pasivos financieros con sus disponibilidades, lo que nos indica que promujer está por encima de su competidor y con respecto al promedio se observa que promujer está por arriba lo cual es bueno puesto que duplica al promedio y tiene más capacidad de cubrir obligaciones.

Promujer tiene capacidad de cubrir un 100% sus pasivos financieros con sus activos más líquidos, que este caso son las inversiones temporales, disponibilidades más la cartera de crédito, y tiene capacidad de endeudarse 58% más.

La razón de liquidez  $D+IT+Cartera\ Neta / Pasivos\ Financieros$ , muestra que promujer tiene la posición más líquida. En efecto su coeficiente de liquidez de 158% es mayor al de su competidor Micródito, como al promedio de la industria ya que poseen un 134.2% y un 118.1% respectivamente.

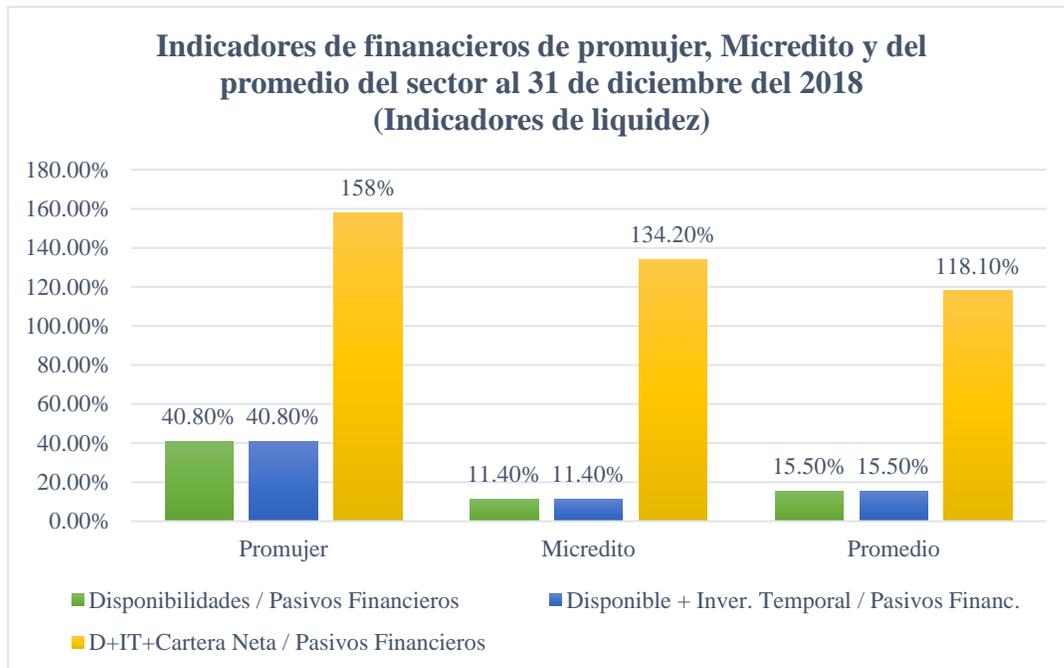


Figura 22. La figura ilustra los indicadores de liquidez Fuente: Elaboración propia.

Tabla 33

*Indicadores de solvencia al 31 de diciembre del 2018.*

Instituciones	Promujer	Micrédito	Industria
<b>Indicadores de solvencia</b>			
Provisión de cartera / cartera bruta	15.5%	11.4%	15.4%
Cartera en riesgo $\geq$ 30 días / patrimonio	1.7%	1.1%	2.3%
Patrimonio neto / activo total	26.7%	24.8%	16.7%
Pasivo financiero / patrimonio (veces)	2.3	2.7	4.4
Pasivo total / patrimonio (veces)	2.7	2.9	5

Fuente: Elaboración propia.

El coeficiente provisión de cartera /cartera bruta muestra el porcentaje que representan las provisiones reservadas para cubrir pérdidas en la cartera de crédito. Como se puede observar en el cuadro anterior con relación al coeficiente indica que las provisiones de promujer pueden cubrir el 15.5% de la cartera de crédito por incumplimiento de pago.

Promujer con relación a Micródito tiene mayor capacidad de cubrir pérdidas debido a que su proporción de 15.5% supera a la proporción de 10.9% de su competencia. Promujer en comparación a la industria se observa que posee casi la misma proporción por lo tanto se puede decir que promujer posee una proporción estable en cuanto a las provisiones para cartera.

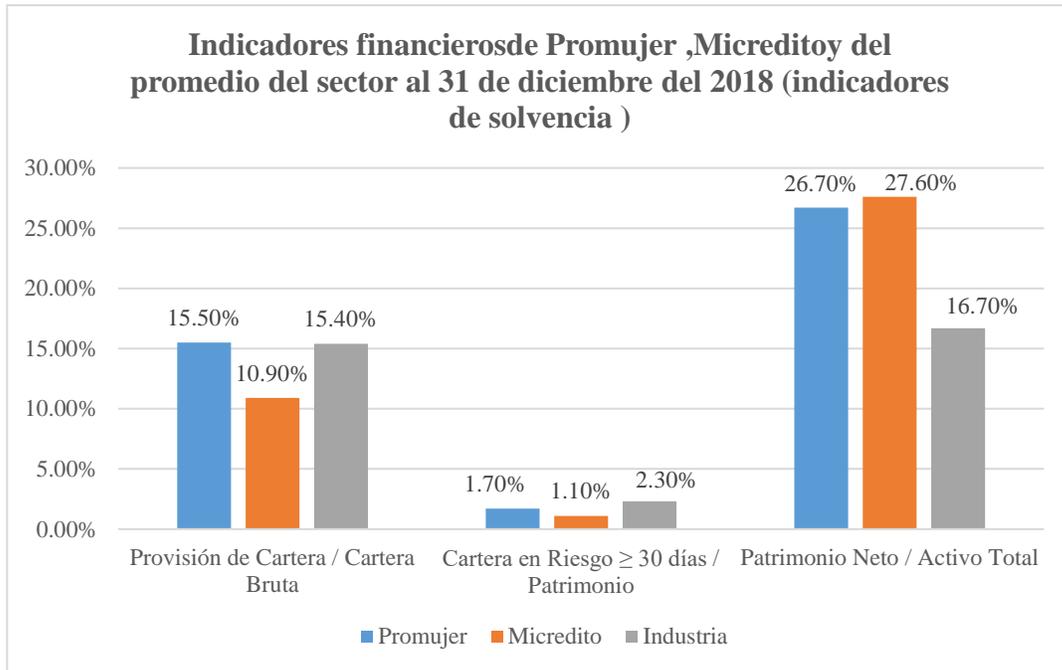
La razón cartera en riesgo  $\geq 30$  días / patrimonio mide que porcentaje de los créditos vencidos representa el patrimonio de los accionistas de la entidad financiera. Promujer muestra una proporción de 26.7% en comparación Micródito presenta el 27.6% lo que significa que promujer posee menos proporción en este indicador. Con relación al promedio del sector muestra una proporción de 16.7% indica que promujer se encuentra por encima del sector lo cual es malo porque significa que la cartera en riesgo de promujer representa mayor patrimonio de los accionistas.

En el indicador pasivo financiero entre patrimonio mide las veces que el patrimonio puede cubrir los pasivos financieros. Promujer a través del patrimonio puede cubrir 2.3 veces sus pasivos financieros. En comparación promujer se encuentra por debajo de su competencia esto es debido a que Micródito tiene más capacidad de cubrir sus obligaciones ya que cuenta con 2.5 veces para cubrir deudas contra el 2.3 de promujer.

En relación al sector de microfinancieras, promujer se encuentra por debajo ya que la institución en estudio puede cubrir 2,3 veces sus pasivos con su patrimonio, en cambio la industria posee el 4.4.

Según el coeficiente pasivo total entre patrimonio nos muestra que el patrimonio Promujer puede cubrir 2.7 veces sus pasivos. Con relación Micródito que promujer se encuentra por encima, es decir tiene más capacidad de cubrir el total de sus activos que su competencia, ya que su indicador presenta una medida de 2.7 veces contra el 2.6 de Micródito.

Promujer con respecto al sector de microfinancieras se encuentra por debajo, ya que tiene menor capacidad de cubrir su pasivo total, el promedio presentado por la industria es de 5 contra el 2.6 de Promujer.



*Figura 23.* La figura ilustra los indicadores de solvencia Fuente: Elaboración propia.

#### **4.5.3. Resumen del caso práctico.**

El comportamiento de la cuenta de los activos de Promujer Nicaragua al 31 de diciembre del 2018, ha sido de manera descendente, es decir ha sufrido disminuciones en los activos, siendo de aproximadamente del -29.20%, por ende, las cuentas más representativas como las disponibilidades, cartera de crédito, bienes de uso neto y otros activos disminuyeron significativamente. En los pasivos de Promujer, se encontró que para el año 2018 sufrieron una disminución -30.29, salvo para la cuenta de otros pasivos que aumento de manera significativamente.

El patrimonio de Promujer Nicaragua, durante el período comprendido al 31 de diciembre, ha disminuido con relación a Micródito, el patrimonio disminuyo un -17.66 % contra el aumento aproximadamente del 15% de su competencia, la liquidez de Promujer para el periodo 2018 es de 158.50%, es decir que Promujer con sus activos tiene capacidad para cubrir sus obligaciones un 100%.

La rentabilidad del capital de Promujer Nicaragua, para el período 2018, fue de -29.9% lo que significa que los activos de dicha la institución no generaron rendimientos positivos a los accionistas. La rentabilidad sobre activos fue de -7.8% es decir no mostro el retorno generado a través de los activos.

Según los indicadores de solvencia nos muestra que Promujer a través de su patrimonio tiene la capacidad de cubrir sus pasivos financieros 2.3 veces y cubrir 2.7 veces su pasivo total.

Al evaluar la calidad de los activos de Promujer Nicaragua observamos que la dicha institución posee una cartera morosa de 18% con relación a su competencia Micródito, se observa que posee la cartera con mayor mora y también posee la cartera con mayor reestructuración y créditos castigados.



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
*“Análisis de corte transversal de la situación financiera de la entidad Promujer Nicaragua, LLC en el año 2018.”*



Los indicadores de calidad de cartera Promujer tuvo una cartera de crédito de 18% de lo cual se deriva de la siguiente manera: cartera de cobro judicial 0.00%, cartera reestructurada 5.70% y créditos castigados 7.30%.

## **V. Conclusión**

Al finalizar este trabajo llegamos a la conclusión que las finanzas juegan un papel muy importante para la toma de decisiones en las empresas, individuos y para las instituciones de microfinanzas.

En síntesis, las microfinancieras cumplen un papel importante en la sociedad ya que ayuda al crecimiento económico del país y la lucha contra la pobreza, en este contexto, las microfinancieras se convierten en una herramienta crucial para mejorar la vida de millones de personas, al proveer créditos a las micro y pequeñas empresas, que intervienen en la mayor parte de las actividades económicas del país.

Las instituciones de microfinanzas se rigen bajo la ley 769 ley de fomento y regulación a las instituciones de microfinanzas, la cual plantea que la CONAMI es el ente regulador y supervisor de las microfinancieras en Nicaragua, este ente emite normas prudenciales que le permiten a las instituciones operar de manera segura y mitigar los riesgos a los que se encuentren expuestas.

El análisis financiero es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente, pasada y los resultados de las operaciones de las microfinanciera Promujer, con el objetivo fundamental de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros, dicha información es importante para ayudar a tomar decisiones.

Con el análisis de los resultados obtenidos a través de las razones financieras, se concluyó que Promujer Nicaragua durante el año 2018 a pesar que no genero rentabilidad, debido a los sucesos ocurridos durante ese mismo año, tiene la capacidad de solventar y absorber pérdidas inesperadas que puedan afectar la estabilidad financiera de la institución, además se pudo observar que la institución en estudio, cuenta con liquidez para hacer frente a obligaciones a corto y largo plazo.

## VI. Bibliografía

Álvarez, L. (2016). *Finanzas Estratégicas y creación de valor* (15 ed.) Bogotá, E.C.O.E ediciones.

Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua, (1992). *Ley N°.147, ley general sobre personas jurídicas sin fines de lucro*. Nicaragua. Gaceta Diario Oficial N°.102.

Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua, (2011). *Ley N°. 769, ley de fomento y regulación a las instituciones de las microfinanzas*: Nicaragua. Gaceta diario oficial N°.128.

Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua, (2012). *Ley N°. 793, ley creadora de la unidad de análisis financieros*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial N°.117.

Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua. (1914). *Código del comercio de Nicaragua*. Recuperado de <http://www.poderjudicial.gob.ni/pjupload/registros/pdf/código-de-comercio-nicaragua.pdf>.

Calderón, L. (2002). *Microcréditos de pobre a microempresarios*. México (1ed). Editorial Ariel S.A.

Calvo, B. (2014). *Manual del Sistema Financiero Español* (vigésimo quinta ed.). Barcelona, España. Editorial Ariel.

Churrabio, M. (2017). *Mis finanzas personales*, (3ed). Perú: Editorial printend. In Perú.

Comisión Nacional de Microfinanzas, (2012) *Norma sobre requisitos para registro de instituciones de microfinanzas*: Nicaragua. Gaceta Diario Oficial N°.211.

Comisión Nacional de Microfinanzas, (2013) *Norma para la presentación de información financiera y contable de las IFIM no registradas en la CONAMI*. Nicaragua. Gaceta Diario Oficial N°. 100.

Comisión Nacional de Microfinanzas, (2013) *Norma sobre aportes de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas*: Nicaragua. Gaceta Diario Oficial N°.221.

Comisión Nacional de Microfinanzas, (2013) *Norma sobre gestión de riesgo crediticio para instituciones de microfinanzas*. Nicaragua. Gaceta Diario Oficial N°. 213.

Comisión Nacional de Microfinanzas, (2017) *Norma sobre actualización de patrimonio o capital social mínimo de las instituciones de microfinanzas*. Nicaragua. Gaceta Diario Oficial N°.10.

Córdoba, M. (2009). *Finanzas públicas*. (2ed) Bogotá: Eco ediciones.

Estupiñán G. R., & Estupiñán G. O. (2006). *Análisis Financiero y de Gestión* (2da. ed.). Bogotá, Colombia: Eco Ediciones.

García, V. (2014). *Introducción a las finanzas* (1ed.) México: Grupo Editorial Patria, S.A, de C.V.

Gitman, L y Joehk, M. (2009). *Fundamentos de inversiones (10ed.)* México: Pearson Educación.

Gitman, L y Zutter. C (2012). *Principios de administración financiera* (12ed) México: Pearson Educación.



Hernández, M. (2013) *Inclusión financiera de las mujeres rurales, jóvenes* (1ed). Perú: editorial Erick ragas.com

Morales, A. Sánchez, B. Castro, A. figeroa. J. *finanzas personales* (2005). (1ed). México: fondo editorial. F.C.D.

Villada, I. Yancari, J. Prim, C. (2015) *Inclusión y educación financiera en América latina* (1ed) Perú, IEP. Institutos de estudios peruanos.

## VII. Anexos

### Anexo N° 1. Estados financieros.

 <b>ASOMIF</b> Cámara de Microfinanzas	<b>INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS ASOCIADAS A LA ASOMIF</b> <b>BALANCE GENERAL (Miles de córdobas)</b> <b>DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017</b> <b>DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018</b>					
	<b>MICREDITO</b>		<b>PROMUJER</b>		<b>Total</b>	
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>521,934.8</b>	<b>540,531.1</b>	<b>955,823.2</b>	<b>676,692.1</b>	<b>19,033,194.0</b>	<b>15,461,468.7</b>
Disponibilidades	55,782.5	41,600.9	49,894.5	171,594.0	1,501,559.9	1,777,817.6
Inversiones	<b>1,340.5</b>	-	<b>61.6</b>	<b>64.7</b>	<b>247,572.3</b>	<b>153,178.1</b>
Temporales					100,724.9	32,731.8
Permanentes	1,340.5		61.6	64.7	146,847.4	120,446.3
Cartera de Crédito	<b>433,975.9</b>	<b>449,724.2</b>	<b>880,302.3</b>	<b>495,701.7</b>	<b>15,579,184.2</b>	<b>11,714,805.9</b>
Créditos corrientes	415,243.9	429,226.0	856,750.9	486,943.8	14,893,994.9	11,014,876.7
Créditos prorrogados	-				120,026.7	163,378.2
Créditos re estructurados	6,652.5	15,888.0	363.1	31,715.0	108,096.0	587,122.1
Créditos vencidos	11,133.5	26,625.6	9,977.1	40,165.2	437,969.3	1,005,625.2
Créditos en cobro judicial	-				17,041.9	19,929.7
Intereses y comisiones por cobrar	20,847.3	29,473.4	37,924.4	23,552.7	788,351.2	920,928.4
Provisión para cartera	19,901.3	51,488.8	24,713.2	86,675.0	786,295.8	1,975,202.8
Otras cuentas por cobrar	15,648.0	26,190.3	15,444.8	2,974.2	676,517.2	462,200.4
Bienes de uso neto	4,346.6	4,244.5	7,231.3	4,131.9	514,661.7	377,893.0
Otros activos	10,841.3	18,771.2	2,888.7	2,225.6	513,698.6	975,573.7
<b>PASIVO</b>	<b>381,271.4</b>	<b>391,380.6</b>	<b>711,122.5</b>	<b>495,718.6</b>	<b>15,229,967.6</b>	<b>12,876,688.3</b>
Obligaciones con el público					164,897.4	97,014.2
Obligaciones con instituciones financieras	<b>358,640.4</b>	<b>366,000.6</b>	<b>597,672.4</b>	<b>420,985.0</b>	<b>13,482,872.4</b>	<b>11,451,453.1</b>
Con instituciones nacionales	643.3				3,131,493.0	2,465,563.4
Con instituciones del exterior	357,997.0	366,000.6	597,672.4	420,985.0	10,351,379.4	8,985,889.6
Otras cuentas por pagar y provisiones	21,659.3	21,133.3	85,444.9	46,513.6	958,692.7	596,362.0
Otros pasivos	971.8	4,246.7	0.2	215.1	409,831.8	267,929.7
Obligaciones subordinadas			28,004.9	28,004.9	213,140.1	463,929.3
Obligaciones convertibles en capital					533.2	-
<b>PATRIMONIO</b>	<b>140,663.3</b>	<b>149,150.5</b>	<b>244,700.7</b>	<b>180,973.5</b>	<b>3,803,226.3</b>	<b>2,584,780.4</b>
Patrimonio social	48,203.6	48,203.6	152,657.2	152,657.2	2,640,897.5	2,854,403.9
Reservas y ajustes al patrimonio	19,072.7	25,230.4	10,704.2	14,441.5	183,840.0	225,286.3
Resultados de ejercicios anteriores	48,516.7	60,413.5	56,423.7	77,601.9	590,684.2	459,720.7
Resultado del periodo	24,870.3	15,302.9	24,915.6	(63,727.2)	387,804.7	(954,630.5)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>521,934.8</b>	<b>540,531.1</b>	<b>955,823.2</b>	<b>676,692.1</b>	<b>19,033,194.0</b>	<b>15,461,468.7</b>

Anexo N° 2. Estado de resultado.

Concepto/IMF	INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS ASOCIADAS A ASOMIF					
	ESTADO DE RESULTADOS (Miles de córdobas)					
	DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017		DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018			
	MICREDITO		PROMUJER		Totales	
Periodos	2017	2018	2017	2018	2017	2018
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>177,362.5</b>	<b>213,273.7</b>	<b>456,376.2</b>	<b>453,701.7</b>	<b>6,234,010.9</b>	<b>6,211,526.9</b>
Por Disponibilidades	511.2	349.3	1,074.1	1,321.9	9,343.8	14,167.4
Por Inversiones	-	215.5			12,004.1	10,927.0
Por Cartera	152,212.6	184,911.4	415,903.0	412,842.1	5,517,765.5	5,548,050.5
Por Diferencia Cambiaria	24,638.7	27,797.5	39,399.1	39,537.7	649,441.8	607,230.4
Otros Ingresos		-			45,455.7	31,151.7
<b>Gastos Financieros</b>	<b>44,046.8</b>	<b>51,271.0</b>	<b>90,982.1</b>	<b>96,999.9</b>	<b>1,847,123.1</b>	<b>1,904,890.3</b>
Por Obligaciones con el Público					18,197.4	9,506.3
Por Obligaciones con Instituciones Financieras	25,152.3	35,575.7	70,352.1	77,680.7	1,163,310.7	1,249,525.9
Por Diferencia Cambiaria	16,488.1	15,695.3	3,807.0	3,725.5	590,016.1	589,479.0
Otros Gastos	2,406.5		16,823.1	15,593.7	75,598.9	56,379.1
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>133,315.6</b>	<b>162,002.7</b>	<b>365,394.1</b>	<b>356,701.9</b>	<b>4,386,887.8</b>	<b>4,306,636.5</b>
Gastos por Provisión de Cartera de Crédito	28,596.6	63,776.9	32,266.6	140,570.7	1,138,959.4	2,638,181.3
Ingresos por Recuperaciones de Cartera Saneada	7,364.8	8,782.5	1,241.8	1,252.0	232,724.6	187,612.6
Ingresos por Recuperación de Inversiones Saneadas					-	-
Gastos por Deterioro de Inversiones					3.1	-
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>112,083.8</b>	<b>107,008.3</b>	<b>334,369.3</b>	<b>217,383.1</b>	<b>3,480,649.9</b>	<b>1,856,067.9</b>
Ingresos Operativos Diversos	13,306.0	13,736.6	54,324.6	72,910.2	406,559.0	324,533.4
Gastos Operativos Diversos	3,497.3	5,340.4	75,716.0	99,141.1	231,997.3	214,300.2
<b>Resultado Operativo Bruto</b>	<b>121,892.5</b>	<b>115,404.5</b>	<b>312,977.8</b>	<b>191,152.2</b>	<b>3,655,211.6</b>	<b>1,966,301.0</b>
Utilidades en Asociadas	633.9	717.8	181.1	205.1	1,448.8	1,655.3
Pérdidas en Asociadas					-	-
<b>Gastos de Administración</b>	<b>84,564.9</b>	<b>91,475.3</b>	<b>268,076.6</b>	<b>249,875.6</b>	<b>3,055,111.6</b>	<b>2,811,274.1</b>
Sueldos y Beneficios al Personal	46,031.4	49,290.6	138,489.6	129,029.5	1,644,831.9	1,372,058.1
Gastos por Servicios Externos	10,755.0	13,670.7	22,330.8	19,563.4	338,488.0	344,789.4
Gastos de Transporte y Comunicaciones	9,446.6	9,890.1	16,831.0	18,880.0	251,888.9	222,454.9
Gastos de Infraestructura	8,359.2	10,754.4	510.2	208.4	372,215.4	325,385.3
Gastos Generales	9,972.6	7,869.5	89,915.0	82,194.3	447,687.4	546,586.4
<b>Resultado antes de LR y Contribuciones por Ley</b>	<b>37,961.4</b>	<b>24,646.9</b>	<b>45,082.3</b>	<b>(58,518.3)</b>	<b>601,548.8</b>	<b>(843,317.8)</b>
Contribuciones por Ley	1,296.8	1,565.3			20,081.1	12,609.9
Impuesto sobre la Renta	11,794.3	7,778.7	20,166.7	5,208.9	193,663.0	98,702.9
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>24,870.3</b>	<b>15,302.9</b>	<b>24,915.6</b>	<b>(63,727.2)</b>	<b>387,804.7</b>	<b>(954,630.5)</b>

Anexo N° 3. Razones financieras.

Instituciones	Promujer	Micrédito	Industria
<b>Estructura de activos</b>			
Disponibilidades / activo total	25.4%	7.7%	11.5%
Inversiones temporales / activo total	0.0%	0.0%	0.2%
Inversiones permanentes / activo total	0.0%	0.0%	0.8%
Cartera neta / activo total	73.3%	83.2%	75.8%
Otras cuentas por cobrar / activo total	0.4%	4.8%	3.0%
Bienes de uso netos / activo total	0.6%	0.8%	2.4%
Otros activos / activo total	0.3%	3.5%	6.3%
<b>Estructura de pasivos</b>			
Pasivos financieros / activo total	62.2%	67.7%	74.1%
Otras cuentas por pagar / activo total	6.9%	3.9%	3.9%
<b>Indicadores de eficiencia</b>			
Ingresos financieros / activo promedio	55.6%	40.1%	36.0%
Ingresos de Cartera / Cartera Bruta Promedio	57.9%	40.9%	39.1%
Ingresos financieros / gtos op + prov de cart + gtos Fin	134.7%	177.2%	130.6%
Gastos financieros / pasivos financieros promedio	19.0%	14.2%	15.3%
Gastos Administrativos / Activo Promedio	30.6%	17.2%	16.3%
Gastos administrativos / cartera bruta promedio	18.1%	10.9%	9.7%
Gastos de personal / gastos administrativos	51.6%	53.9%	48.8%
<b>Indicadores de calidad de la cartera</b>			
Cartera en riesgo > 30 días	18.0%	10.9%	15.0%
Cartera en cobro judicial	0.0%	0.0%	0.2%
Cartera reestructurada	5.7%	3.4%	4.6%
Créditos castigados	7.3%	2.7%	12.7%
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
Resultado del periodo / activo promedio	-7.8%	2.9%	-3.8%
Resultado del periodo / patrimonio promedio	-29.9%	11.2%	-21.3%
<b>Indicadores de liquidez</b>			
Disponibilidades / pasivos financieros	40.8%	11.4%	15.5%
Disponible + inver. temporal / pasivos financ.	40.8%	11.4%	15.8%
D + IT+cartera neta / pasivos financieros	158.5%	134.2%	118.1%
<b>Indicadores de solvencia</b>			
Provisión de cartera / cartera bruta	15.5%	11.4%	15.4%
Cartera en riesgo ≥ 30 días / patrimonio	1.7%	1.1%	2.3%
Patrimonio neto / activo total	26.7%	24.8%	16.7%
Pasivo financiero / patrimonio (veces)	2.3	2.7	4.4
Pasivo total / patrimonio (veces)	2.7	2.9	5