

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 LICENCIADAS EN
BANCA Y FINANZAS**

TEMA GENERAL: FINANZAS

SUBTEMA:

**ANÁLISIS DE SERIES DE TIEMPO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
ENTIDAD FUNDACIÓN PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA EN EL
PERÍODO 2015 AL 2018.**

AUTORES:

BR. KENIA JARETH ROMERO.

BR. WENDY GUADALUPE ESPINOZA REYES.

BR. REYNA MICHELLE CORTEZ MARTINEZ.

TUTOR:

MSC. MOISÉS IGNACIO PALACIOS.

MANAGUA, MAYO DEL 2019



i.Dedicatoria

Dedicó el presente seminario de graduación a Dios el creador de todas las cosas, que me ha dado las fuerzas y la sabiduría para continuar cuando he estado a punto de caer. A toda mi familia especialmente a mi madre Celia del Carmen Romero, por ser el pilar más importante y por demostrarme siempre su cariño y apoyo incondicional. A mis profesores, compañeros de curso y a nuestro tutor Máster Moisés Ignacio Palacios por la aportación de su valioso tiempo, conocimientos y consejos para concluir este trabajo.

Kenia Jareth Romero

El presente seminario de graduación se lo dedico primeramente a Dios nuestro señor por haberme guiado durante este largo camino ya que con su gracia me ha dado las fuerzas, la sabiduría, la paciencia y el entendimiento para salir adelante día a día. A mi familia especialmente mis padres Gisela Reyes y Duley Navarro, porque siempre han estado conmigo en todo momento, por sus consejos, valores, por la motivación constante, por todos los ejemplos que los caracterizan siempre, por el valor mostrado para seguir adelante. Mis profesores, compañeros de curso y a nuestro tutor Máster Moisés Palacios por la aportación de su valioso tiempo, conocimientos y consejos para concluir este trabajo.

Wendy Guadalupe Espinoza Reyes

Dedico este seminario de graduación a Dios nuestro señor por haberme guiado durante este largo camino, ya que me ha dado las fuerzas, la sabiduría, la paciencia y el entendimiento para salir adelante día a día. A mi familia especialmente mis padres Aleyda Martínez y Reynaldo Cortez Calero, porque siempre han estado conmigo en todo momento, por sus consejos, valores, por la motivación constante, por todos los ejemplos que los caracterizan siempre, por el valor mostrado para seguir adelante. Mis profesores, compañeros de curso y a nuestro tutor Máster Moisés Palacios por la aportación de su valioso tiempo, conocimientos y consejos para concluir este trabajo.

Reyna Michelle Cortez Martínez



ii. Agradecimiento

Agradezco a Dios por bendecirme la vida, por guiarme a lo largo de la carrera y por ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad. A toda mi familia especialmente a mi madre Celia del Carmen Romero, por ser la principal inspiradora de mis sueños, por confiar y creer en mis expectativas, por los consejos, valores y principios que me ha inculcado. A todos los profesores de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de mi profesión, y a nuestro tutor Máster Moisés Ignacio Palacios quien ha guiado con su paciencia y rectitud como docente.

Kenia Jareth Romero

Agradezco a Dios por bendecirme la vida, por guiarme a lo largo de la carrera y por ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad. A toda mi familia especialmente a mis padres Gisela Reyes y Duley Navarro, por ser los principales inspiradores de mis sueños, por confiar y creer en mis expectativas, por los consejos, valores y principios que me ha inculcado. A todos los profesores de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de mi profesión, y a nuestro tutor Máster Moisés Ignacio Palacios quien ha guiado con su paciencia y rectitud como docente.

Wendy Guadalupe Espinoza Reyes

Agradezco a Dios por bendecirme la vida, por guiarme a lo largo de la carrera y por ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad. A toda mi familia especialmente a mis padres Aleyda Martínez y Reynaldo Cortez Calero, por ser los principales inspiradores de mis sueños, por confiar y creer en mis expectativas, por los consejos, valores y principios que me ha inculcado. A todos los profesores de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de mi profesión, y a nuestro tutor Msc. Moisés Ignacio Palacios quien ha guiado con su paciencia y rectitud como docente.

Reyna Michelle Cortez Martínez



iii. Carta aval

Managua, 06 de mayo 2019.

Msc. Ada Ofelia Delgado Ruiz

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 serie de tiempo de la situación financiera de la entidad Fundación para el Desarrollo de la Microempresa en el período 2015 al 2018**. Presentado por los bachilleres **Kenia Jareth Romero**, con número de carné **14066430**, **Reyna Michelle Cortez Martínez** con número de carné **14200244** y **Wendy Guadalupe Espinoza Reyes** con número de carné **14207361**, 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 seminario de graduación tiene como objetivo abordar los conceptos básicos del tema general de las finanzas y las definiciones e importancia del subtema, análisis de series de tiempo, así como la aplicación de un caso práctico en la microfinanciera Fundación para el Desarrollo de la Microempresa en los periodos 2015-2018.

El estudio del tema general permite describir la importancia de las finanzas aplicables al entorno empresarial y también en la vida cotidiana, dado a que sirve de apoyo para la toma de decisiones y que sin duda esta permite maximizar las utilidades dentro de una institución, esto con la finalidad de que estas puedan seguir operando de manera eficiente en los sectores menos beneficiados.

Para realizar el análisis de series de tiempo, se requiere el uso de los estados financieros y de la aplicabilidad de los indicadores financieros y de desempeño, los cuales son herramientas eficientes para el análisis de una empresa, pero estas tienen a su vez limitaciones es por eso que se necesitan de otros métodos analíticos y comparativos como son: Análisis estático o vertical, que se utiliza para comparar que porcentajes representan las cuentas más importantes del activo, pasivo, patrimonio y del estado de pérdidas y ganancias con relación a sus respectivos totales; mientras tanto el análisis horizontal o dinámico consiste en comparar estados financieros en dos o más períodos, para determinar las variaciones de las cuentas de un período a otro.

Además se puede destacar que para este trabajo se tomó en cuenta el marco legal y normativo que rige a las microfinancieras del país, con el propósito de dar a conocer que estas operan bajo la supervisión y autorización de la Comisión Nacional de Microfinanzas que es el ente regulador para estas.



La aplicación de las herramientas financieras proyectó resultados que permitió conocer la situación en que la microfinanciera ha operado y de cómo se encuentra financieramente, esto con la finalidad de tomar decisiones que contribuyan a la sostenibilidad y buen manejo dentro de la entidad.

El estar al tanto de la situación financiera de la microfinanciera permite satisfacer sus necesidades y la de los clientes, de manera que da a conocer las debilidades o deficiencias que pueda presentar la administración financiera de la entidad.

El análisis financiero es una herramienta de gran importancia para las microfinancieras puesto que ayuda a la toma de decisiones, y que pretende una mejora continua, siempre y cuando se interprete de la manera correcta tomando en cuenta las características particulares de cada entidad, en la búsqueda de nuevos financiamientos e inversiones.

Con el análisis de los resultados obtenidos se determinó que la situación financiera de FUDEMI se vio afectada en el último año 2018 dado a que la cartera de crédito presentó un decrecimiento, esto a raíz de la crisis que atravesó el país, que provoco daños en diferentes sectores y actividades económicas, entre los factores están la reducción en la capacidad de pago de los clientes, lo que provoco que esta se dedique a la recuperación de la cartera, disminuyendo el nivel de colocación de préstamos.



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.	Objetivo específicos.....	4
IV.	Desarrollo del subtema.....	5
4.1.	Generalidades de la finanzas.....	5
4.1.1.	Concepto de finanzas.....	5
4.1.2.	Objetivo de las finanzas.....	6
4.1.3.	Dinero y mercado.....	6
4.1.4.	Etapas de las finanzas.....	7
4.1.5.	Relación de las finanzas con otras ciencias.....	8
4.1.6.	Clasificación de las finanzas.....	11
4.1.7.	Áreas generales de las finanzas.....	13
4.1.8.	Decisiones financieras.....	16
4.1.9.	Creación del valor.....	17
4.2.	Conceptos más importantes relacionados con las instituciones de microfinanzas.....	18
4.2.1.	Definición de las microfinanzas.....	18
4.2.2.	Inclusión financiera.....	19
4.2.3.	Historia de las microfinanzas.....	20
4.2.4.	Importancia de las microfinanzas.....	22
4.2.5.	Características de las microfinancieras.....	23
4.2.6.	Ventajas de las microfinancieras.....	24
4.2.6.	Clasificación de las instituciones de microfinanzas.....	25
4.2.7.	Tipos de operaciones que ofrecen las microfinancieras.....	26
4.2.8.	Asociación nicaragüense de instituciones microfinancieras (ASOMIF).....	27



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
“Análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la entidad Fundación para el Desarrollo de
la Microempresa en el periodo 2015 al 2018”



4.2.9.	Microfinancieras que integran ASOMIF.	28
4.2.10.	Diferencia entre banco y microfinanciera.	29
4.3.	Marco legal y normativo que incide en la situación económica y de desempeño de las instituciones de microfinancieras en Nicaragua.	30
4.3.1.	Ley No. 769, Ley de fomento y regulación de las microfinanzas.	30
4.3.2.	Ley No.793, ley creadora de la unidad de análisis financieros.	31
4.3.3.	Ley No. 147, Ley general sobre personas jurídicas sin fines de lucro.	32
4.3.4.	Código de comercio de la Republica de Nicaragua.	33
4.3.5.	Norma sobre actualización del monto del patrimonio o capital social mínimo de las instituciones de microfinanzas.	34
4.3.6.	Norma sobre gestión de riesgo crediticio para instituciones de microfinanzas.	35
4.3.7.	Norma sobre pasivos y cálculo patrimonial.	36
4.3.8.	Norma sobre aportes de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas.	37
4.3.9.	Norma sobre los requisitos para el registro de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas, en el registro nacional de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas IFIM.	38
4.3.10.	Norma sobre desempeño social para las instituciones financieras intermediarias de microfinanzas.	39
4.3.11.	Norma para la presentación de la información financiera contable de las IFIM no registradas en la CONAMI (2013).	40
4.4.	Herramientas del análisis financiero.	40
4.4.1.	Estados financieros.	40
4.4.2.	Conceptos relacionados con el análisis financiero.	43
4.4.3.	Análisis de porcentaje.	45
4.4.4.	Razones financieras.	47
4.5.	Caso práctico.	59
4.5.1.	Descripción de la empresa.	59
4.5.2.	Desarrollo del caso práctico.	63
V.	Conclusión.	119
VI.	Bibliografía.	120
VII.	Anexos.	125



I. Introducción

En el presente seminario de graduación se realiza un análisis serie de tiempo de la situación financiera de la entidad Fundación para el Desarrollo de la Microempresa en el periodo 2015 al 2018, con el propósito de brindar un diagnóstico financiero para saber cómo se encuentra actualmente la institución. En este análisis se hace uso de herramientas como el análisis vertical y horizontal de los principales estados financieros de la microfinanciera, que son el estado de situación financiera y estado de resultado; también se hace uso de indicadores financieros y de desempeño, sobre las principales cuentas para lograr un resultado razonable.

Las microfinancieras han sido un componente importante para la inclusión financiera, porque se ha caracterizado por atender los segmentos de población con ingresos más bajos en el país, estas se centran en productos de poca cantidad de dinero que se ajustan a las necesidades de sus clientes.

Este trabajo investigativo se desarrolló bajo un esquema de siete capítulos, en el primer capítulo se establece la introducción, en el II capítulo la justificación. En el III capítulo se presentan los objetivos tanto generales como específicos del tema en estudio, los cuales nos ayudan como guía principal sobre las actividades a realizar en la investigación. En el IV capítulo se estableció el marco teórico, que contiene las generalidades de las finanzas, conceptos de microfinancieras, marco legal y normativo, herramientas financieras, y el caso práctico donde utilizan las herramientas antes mencionadas.

En el V capítulo se incluye las conclusiones obtenidas de los resultados del caso práctico y objetivos de la investigación. En el VI capítulo se enlista la bibliografía consultada durante la elaboración del seminario. En el VII capítulo contiene los anexos, estos son todas las tablas que complementan la información presentada de la investigación.



La metodología aplicada en este seminario es deductiva porque se utilizan conceptos, formulas y métodos que ha sido definidos por autores, es descriptiva pues describe la situación financiera de la entidad de estudio partiendo de los resultados obtenidos.

Los instrumentos y métodos de diagnóstico utilizados fueron las razones financieras enfocadas a las microfinancieras y los análisis vertical y horizontal, aplicados a los estados financieros de la microfinanciera Fundación para el desarrollo de la Microempresa (FUDEMI) del 2015 al 2018.

Durante el desarrollo de la investigación se ha puesto en práctica todos los conocimientos obtenidos durante el transcurso de la carrera de Banca y finanzas, y al mismo tiempo se obtuvieron nuevos conocimientos acerca de cómo operan las microfinancieras en la actualidad.

II. Justificación

El presente seminario de graduación, es de mucha importancia porque pretende realizar un análisis serie de tiempo de la situación financiera de la entidad Fundación para el Desarrollo de la Microempresa, de cuatro periodos con el fin de diagnosticar la situación financiera actual de dicha microfinanciera, a través del uso de herramientas como el análisis vertical y horizontal de los principales estados financieros, también el uso de indicadores o mejor conocido como razones financieras, que son indicadores de eficiencia, indicadores de calidad de la cartera, indicador de rentabilidad, indicador de liquidez, indicador de solvencia.

Además las microfinancieras utilizan los indicadores de desempeño social que son, indicador de productividad, indicador cobertura y por último el indicador de género o alcance; si durante el análisis del caso se identifican algunos problemas financieros, brindar recomendaciones para solución de este.

Este trabajo será de mucha ayuda ya que sirve de fuente de información para los estudiantes y lectores interesados a conocer más del análisis de serie de tiempo y la importancia de las herramientas del análisis financiero aplicado a la microfinanciera Fundación para el Desarrollo de la Microempresa (FUDEMI).

Este análisis realizado a la microfinanciera Fundación para el Desarrollo de la Microempresa, es de gran ayuda debido a que facilita la toma de decisiones que contribuyan a la sostenibilidad, el buen manejo y además permite satisfacer sus necesidades y la de los clientes, de manera que da a conocer las debilidades y deficiencias que pueda presentar la administración financiera de la entidad.

III. Objetivos

3.1. Objetivo general

- Realizar un análisis de serie de tiempo de la situación financiera de la entidad Fundación para el Desarrollo de la Microempresa en el periodo 2015 al 2018.

3.2. Objetivo específicos

- Describir las generalidades de las finanzas aplicables al entorno empresarial.
- Detallar los conceptos más importantes relacionados con las instituciones de microfinanzas.
- Determinar el marco legal y normativo que incide en la situación económica y de desempeño de las instituciones de microfinancieras en Nicaragua.
- Explicar los conceptos de los indicadores financieros aplicables a una entidad de Microfinanciera.
- Elaborar un caso práctico para evaluar la situación financiera mediante un análisis de series de tiempo de los indicadores financieros y de desempeño que reporta la Fundación para el Desarrollo de la Microempresa a la Comisión Nacional de Microfinanzas en el periodo 2015 al 2018.

IV. Desarrollo del subtema

4.1. Generalidades de la finanzas

4.1.1. Concepto de finanzas.

Según Gitman, L. y Zutter, C. (2012) definen las finanzas “como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuanto ahorrar y como invertir los ahorros” (p.3).

García, V. (2014) argumenta que la palabra finanzas “se puede definir como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controla, utilizan y administran el dinero y otros recursos de valor” (p.1).

Según Bodie, Z. y Merton, R. (1999) afirman que las finanzas:

Son las actividades relacionadas con el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades con llevan. Se le considera una rama de la economía que se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores. Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero (p.15).

Tomando en cuenta los conceptos anteriores las finanzas se pueden definir como un conjunto de actividades que sirve para la toma de decisiones así sea para la adquisición o financiamiento de un bien de una empresa o ya sea a nivel personal para lograr de una manera eficiente los objetivos que se proponga alcanzar.

4.1.2. Objetivo de las finanzas.

Dumrauf, G. (2010) comenta que el objetivo de las finanzas “Es maximizar la riqueza de los accionistas. De esta forma, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deben agregar a la empresa tanto valor como sea posible” (p.2).

Las finanzas tienen como objetivo de controlar y manejar en custodia todo aquel bien que genera rentabilidad en una empresa y que maximiza las ganancias para así lograr una correcta optimización de los recursos.

4.1.3. Dinero y mercado.

Según García, V. (2014) afirma que el dinero:

Es una de las inversiones más útiles para la humanidad. Además de ser una unidad que mide el valor de las cosas y que al funcionar como medio de cambio permite efectuar transacciones, también funciona como un depósito de valor porque mediante él se almacena riqueza (p.5).

Según Kotlher, P. y Armstrong, G. (2003) exterioriza que el mercado “Es el conjunto de todos los compradores reales y potenciales de un producto o servicio. Estos compradores comparten una necesidad o deseo determinados que se pueden satisfacer mediante relaciones de intercambio” (p.14).

Tomando en cuenta las definiciones anteriores de dinero y mercado son aquellos que satisfacen las necesidades de recursos financieros tales como financiamiento para proyectos de inversión o capital de trabajo por parte de empresas privadas y otras.

4.1.4. Etapas de las finanzas.

La evolución de las finanzas consta básicamente de cinco etapas, y cada una de ellas corresponde a un contexto económico distinto.

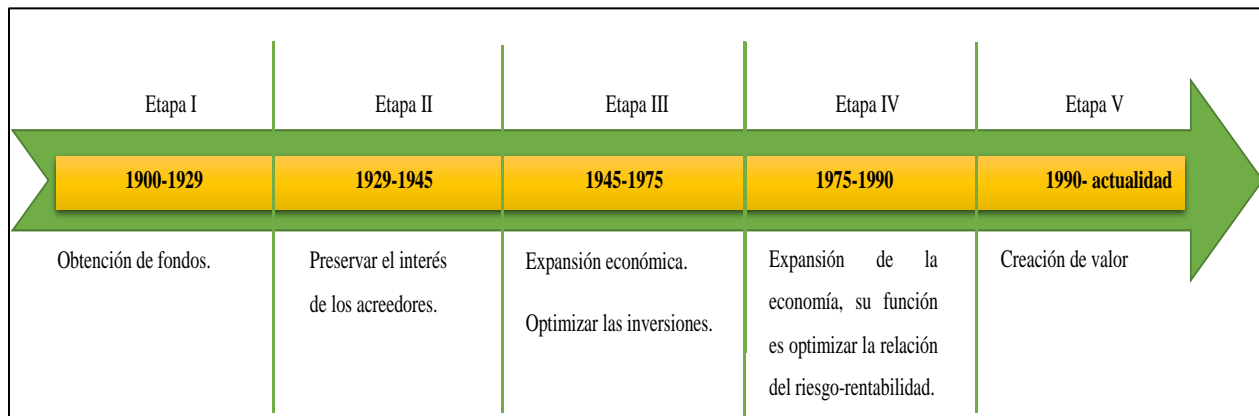


Figura 1. Etapas de las finanzas. Fuente: Elaboración propia.

Crivellini, J. hace referencia a que las etapas de las finanzas se deben a:

Etapa I de 1900 a 1929: el creador de las finanzas, el alemán (nacionalizado norteamericano), Irving Fischer publica un artículo en 1897, en el cual habla de una nueva disciplina: Las finanzas esta resulta un desprendimiento de la economía, y el origen del nombre se debe a los romanos que denominaban finus al dinero. En 1930 publicaría el libro titulado Teoría del Interés, el cual serviría de base a John M. Keynes en su libro (Teoría de la ocupación el interés y el dinero). La economía es creciente a nivel mundial. El objetivo primordial de las finanzas es obtener fondos, hasta la caída de la bolsa en 1929.

Etapa II de 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.

Etapa III de 1945 a 1975: en esta etapa se producen treinta años de “prosperidad económica mundial” con una tasa de crecimiento de alrededor del 5 por ciento. El surgimiento de la informática y la electrónica, favorece al desarrollo de las comunicaciones, el transporte y el comercio. En este período aparecen grandes entidades financieras y bancarias como CitiBank o Morgan. 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.

Etapa IV (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 de 1990 en adelante: la última crisis financiera sea el punto de quiebre entre la etapa 5 y una nueva etapa, pero eso se sabrá con mayor certeza en unos años más. Sin embargo 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.

4.1.5. Relación de las finanzas con otras ciencias.

4.1.5.1. Relación de las finanzas y la economía.

Según García, V. (2012) manifiesta que las finanzas y la economía:

Son el conjunto de actividades que a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor. Las finanzas al igual que la economía tratan de administrar recursos escasos y deseos ilimitados. Las necesidades son superiores, en algunos casos, a los recursos disponibles.

Una empresa quiere hacer mayores inversiones pero no siempre las lleva a cabo porque le faltan recursos, un individuo desea adquirir un auto deportivo pero no tiene los recursos suficientes, un gobierno quiere construir más fuentes, hospitales y cárceles, pero sus recursos son limitados. Poder equilibrar las necesidades y los recursos disponibles en toda una ciencia (p.14).

4.1.5.2. Relación de las finanzas y la contabilidad.

Según García, V. (2014) establece que las finanzas y la contabilidad:

Son disciplinas a fines. La contabilidad es la técnica que se encarga de llevar a cabo un registro sistemático y cronológico de las operaciones financieras con el objetivo de estudiar, medir y analizar el patrimonio, situación económica y financiera de una empresa u organización.

Mediante las finanzas se trata de administrar recursos de valor mientras que la contabilidad es el mejor sistema de registro de las operaciones económicas involucradas en una organización. Por tanto, son disciplinas que se complementan y se requiere para tomar mejores decisiones de carácter económico (p.14).

4.1.5.3. Relación de las finanzas y la administración.

Según García, V. (2014) puntualiza que la administración:

Es una ciencia social compuesta de principios, técnicas y prácticas y cuya aplicación a conjuntos humanos permite establecer sistema racional de esfuerzos cooperativo, 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. La administración financiera es parte de la ciencia de la administración de empresas que estudia y analiza, con las organizaciones con fines de lucro puedan optimizar.

- Adquisición de activos y la realización de operaciones que generan rendimiento.
- Financiamiento de los recursos que utilizan en sus inversiones y operaciones.
- La administración de los activos de la organización (p.15)

4.1.5.4 Relación de las finanzas y las matemáticas.

Según García, V. (2014) fundamenta que la matemática financiera:

Es el campo de las matemáticas aplicadas, que analiza, valora y calcula materias relacionadas con los mercados financieros y, en especial, el valor del dinero en el tiempo. Así, las matemáticas financiera se ocuparan del valor, tasas de interés o rentabilidad de los distintos productos que existen en los mercados financieros (p.15)

4.1.5.5 Relación de las finanzas y el derecho.

Según García, V. (2014) determina que el derecho:

Aparece normalmente bajo forma de leyes y se refiere a hechos jurídicos. Un contrato de deuda, por ejemplo, se relaciona con el derecho mercantil, civil y hasta penal. Los involucrados en actividades financieras tienen que cumplir las leyes y reglas que la sociedad tiene establecidas para garantizar y promover un comercio justo y transparente. Las políticas públicas de un estado para promover el desarrollo económico originan actos jurídicos que caen en los terrenos del derecho constitucional y administrativo (p.16)

4.1.6. Clasificación de las finanzas.

Las finanzas se clasifican en tres: públicas, corporativas y personales.

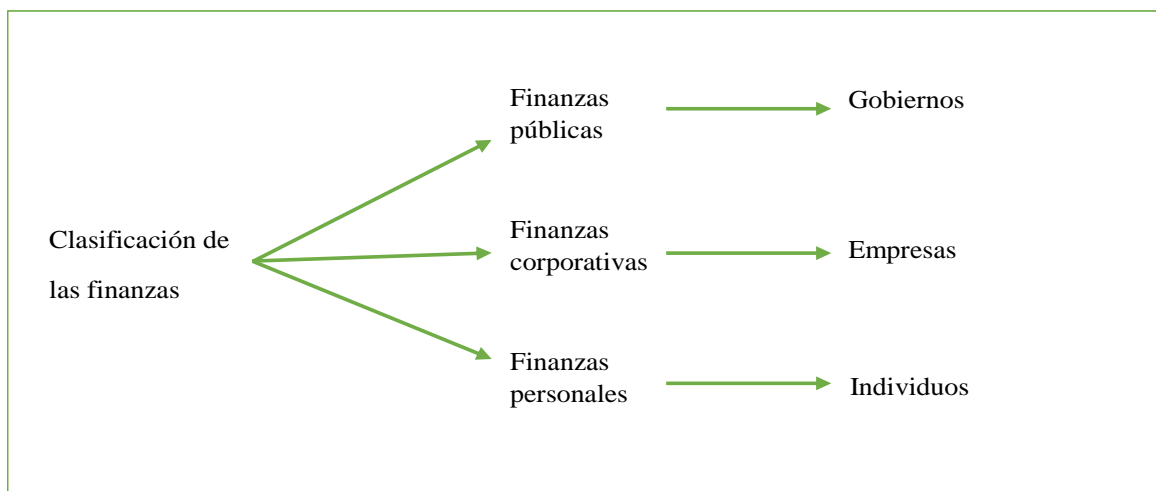


Figura 2. Clasificación de las finanzas. Fuente: Bodie, Z. y Merton, R. (1999).

4.1.6.1. Finanzas públicas.

Según Bodie, Z. y Merton, R. (1999) define las finanzas públicas como aquellas:

Que estudian las necesidades, crea los recursos, ingresos, gastos; el estado hace usos de los recursos necesarios provenientes de su gestión política para desarrollar actividades financieras a través de explotación y distribución de las riquezas para satisfacer las necesidades públicas individuales y colectivas.

El ABC (1994) afirma que las finanzas públicas:

Se encargan de estudiar todo lo referente a la hacienda pública; es decir, es el conjunto de actividades gubernamentales encaminadas a la captación, administración y aplicación de los recursos financieros del estado. También tiene como propósito evaluar el impacto de la política fiscal en la economía; en otras palabras analiza el efecto económico y social que tiene tanto el ingreso como el gasto público (p.1).

Las finanzas públicas son aquellas que proponen herramientas para regular los ingresos públicos, el gasto público, los préstamos del gobierno tanto interno como externo y los precios de bienes y servicios de determinados productos.

4.1.6.2. Finanzas corporativas.

Según García, V. (2014) afirma que las finanzas corporativas “son aquellas que han identificado alguna oportunidad de inversión rentable, que pretenden desarrollar un proyecto de expansión o, en ocasiones, aquellas que por alguna razón se les ha dificultado mantener la operación financiera del negocio” (p.4).

Las finanzas corporativas se entienden como aquellas que permiten maximizar el valor del accionista, a través de la toma de decisiones que le permitan obtener herramientas con la finalidad de crear capital, crecer y adquirir más negocio.

4.1.6.3. Finanzas personales.

Gómez, C. (2015) expone que las finanzas personales:

Permiten determinar la clase de activos que tiene una persona: productivos o improductivos. Esta diferenciación ayuda en la toma de decisiones sobre las compras a realizar, enfoque en la adquisición de activos productivos, potencia las posibilidades de generar dinero extra y de alcanzar la libertad financiera. También, permite tomar decisiones más acertadas respecto al dinero, la capacidad de ahorro y el flujo de efectivo al finalizar el mes para reducir gastos con mayor facilidad, pues se conocen la forma en la que se incurre el gasto (p.70).

Las finanzas personales son aquellas que permiten llevar un manejo de los ingresos y egresos de los individuos esto con el objetivo de presupuestar, ahorrar, y gastar sus recursos monetarios a través del tiempo.

4.1.7. Áreas generales de las finanzas.

Como ciencia las finanzas cuentan con tres áreas generales que a continuación se mencionan.

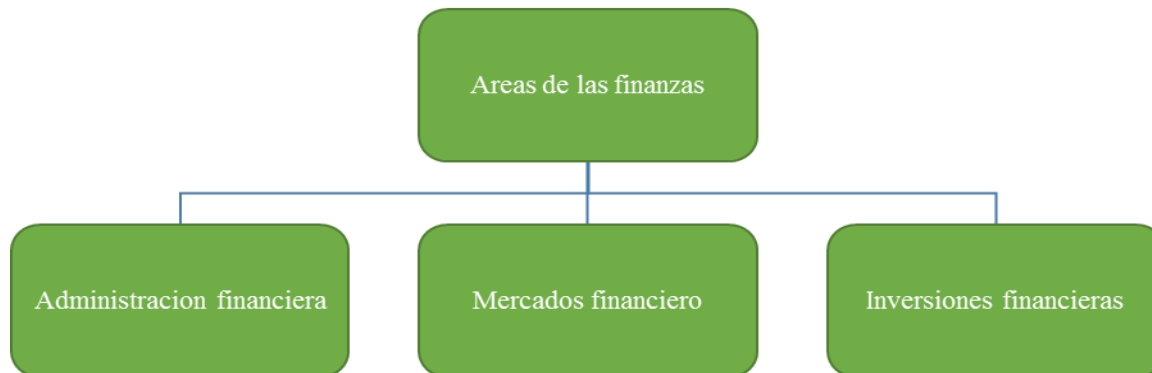


Figura 3. Áreas generales de las finanzas. Fuente: Elaboración propia

4.1.7.1. Administración financiera.

Noetzlin, M. y Barroso, P. (2009) define la administración financiera como aquella que:

Se encarga de ciertos aspectos específicos de una organización que varían de acuerdo con la naturaleza de cada una de estas funciones, las funciones más básicas que desarrolla la administración financiera son: la inversión, el financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una organización (p.1).

Núñez, L. (2016) especifica que la administración financiera:

Es una fase de la administración general que tiene por objeto maximizar el patrimonio de la empresa, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados mediante la presentación e interpretación para la toma de decisiones (p.50).

4.1.7.2. Mercados financiero.

Gitman, L. (2003) afirma que los mercados financieros:

Son foros en los que los proveedores y los demandantes de fondos pueden hacer transacciones comerciales directamente. Mientras que los préstamos y las inversiones de las instituciones se hacen sin el conocimiento directo de los proveedores de fondos (ahorradores), los proveedores de los mercados financieros saben dónde se prestan o invierte sus fondos. Los principales mercados financieros son los mercados de dinero y el mercado de capitales. Las transacciones de instrumento de deuda a corto plazo, o valores negociables, tienen lugar en el mercado de dinero. Los valores a largo plazo, bonos y acciones se negocian en el mercado de capitales (p.15).

4.1.7.2.1. Mercado de capitales.

Dumrauf, G. (2010) define el mercado de capitales como el:

Ámbito donde se negocian una serie de instrumentos financieros genéricamente llamados “títulos valores” (bonos, acciones, obligaciones negociables y productos derivados). Estos mercados pueden funcionar sin contacto físico, a través de transferencias electrónicas, teléfono o fax. Los participantes de estos mercados, tales como los brokers y los dealers, facilitan las compras y las ventas para las dos partes involucradas. El objetivo del mercado de capitales es conectar unidades excedentarias en fondos con unidades deficitarias (es decir, unidades que ahorran y des ahorran, respectivamente), cobrando una comisión por su intervención y determinando los precios justo de los diferentes activos financieros (p.7).

Según Gitman, L. (2003) sostiene que el mercado de capitales “Es aquel que permite que proveedores y demandantes de fondos a largo plazo hagan transacciones” (p.22).

4.1.7.2.2. Mercado de dinero.

Farfán, S. (s.f.) nos explica que “el mercado monetario también llamado mercado de dinero es una mercado al por mayor donde se negocian activos de bajo riesgo y de alta liquidez, donde no existe regulación financiera, se emiten y se negocian a corto plazo” (p.61).

El mercado de dinero es aquel que incluye todas las formas de créditos, en el que las empresas, bancos y los demás entes gubernamentales satisfacen sus necesidades de recursos financieros, mediante instrumentos de financiamiento que puedan colocarse directamente entre el público y el inversionista.

4.1.7.3. Inversión financiera.

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 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 y criterios de riesgo y rendimiento preestablecidos (p.7).

Tomando en cuenta el concepto anterior la inversión financiera es aquella en que los activos pueden ser realizados tanto por persona natural o como persona jurídica esto con la finalidad de que al invertir se obtenga algún beneficio o ingreso.

4.1.8. Decisiones financieras.

Caballero, G. y Domínguez, M. (2006) argumenta que las decisiones financieras:

De una empresa engloban las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento ligadas a las mismas. A estas, habría que añadir las decisiones relativas al reparto de dividendos, en base a las ganancias obtenidas por la empresa en el ejercicio de su actividad.

Si asumimos que el objetivo final de toda empresa bien gestionada es el de tratar de maximizar la riqueza de sus accionistas, la consecución de este objetivo dependerá, en gran medida, de la correcta selección de las inversiones productivas, así como de su forma de financiación (p.115).

4.1.8.1. Decisiones de inversión.

Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2002) establecen que las decisiones de inversión: “Es la más importante de las tres decisiones principales de las firmas cuando se trata de crear valor. Comienza con la determinación del total de activo que necesitan poseer las empresas” (p.3).

4.1.8.2. Decisiones de financiamiento.

Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2002) argumentan que las decisiones de financiamiento:

Las decisiones importantes de las firmas es la de financiamiento aquí los administradores financieros se centran de la parte derecha del balance general. Si analiza la mezcla de financiamiento de las empresas en distintas industrias. Se debe entender la mecánica de obtención de un préstamo a corto plazo, y de suscripción de un contrato de arrendamiento a largo plazo, o la venta de bonos o acciones (p.4).

4.1.8.3. Decisiones de administración de activos.

Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2002) afirman que las decisiones de administración de activos:

La tercera decisión importante, cuando se obtiene activos y se obtiene el financiamiento adecuado, también es necesario administrarlos con eficiencia. Los administradores financieros tienen distintos grados de responsabilidad operativa sobre los activos existentes. Esta responsabilidad los obliga a preocuparse más por el manejo de activo circulante que por el activo fijo, una parte importante de la responsabilidad en lo que se refiere al manejo de activo fijo recaería en los administradores operativos que recurren a ese tipo de activo. Para que la administración financiera sea eficiente se requiere una meta u objetivo (p.4).

4.1.9. Creación del valor.

Desde el punto de vista económico Croxatto, H. (2005) determina que:

El valor para los accionistas lo definen los elementos con los cuales estará en condiciones de calcular el retorno de su inversión: el valor actual de la empresa y sus dividendos. Para determinar el valor de la empresa, los analistas evalúan a partir de la situación actual de la empresa el potencial de negocio y su capacidad para transformarlo en utilidades a futuro (pp. 11-12).

De lo anterior mencionado se puede decir que la creación del valor en una empresa es obtener un máximo beneficio posible esto de acuerdo a los objetivos que se hayan planteado en un determinado tiempo siempre y cuando se tome en cuenta que debe existir una constante renovación de conocimientos, innovación y aptitudes logrando también la inclusión de empresas que contribuyan y posibiliten una adecuada toma de decisiones.

4.2. Conceptos más importantes relacionados con las instituciones de microfinanzas.

4.2.1. Definición de las microfinanzas.

Según Cuasquer, H. y Maldonado, R. (2011) definen el concepto de microfinanzas como:

Aquellos servicios financieros orientados hacia el desarrollo de las pequeñas economías, en especial las microempresas. En el marco de la globalización, las microfinanzas se han acuñado como un enfoque de las finanzas que apuntan a motivar la inclusión y la democratización de los servicios para aquellos sectores generalmente excluidos por la banca comercial tradicional, y que comprenden el microcrédito, la prestación de servicios de ahorros, pensiones, servicios de pago, préstamos para vivienda, seguros, emergencias y otros prestamos privados, etc. Para personas de bajos ingresos y para las empresas micro, pequeña y mediana. Por tanto, las microfinanzas incluyen los productos y servicios financieros y no financieros que proporcionan a las personas de bajos ingresos que no han sido incluidas en el sistema financiero formal, para el desarrollo de actividades productivas, de comercio o servicios (p.5).

Lacalle, et al. (2010) manifiesta que las microfinanzas “hacen referencia no solo al crédito, sino también a una serie de servicios financieros ofrecidos a todos aquellos que están excluidos del sistema financiero formal” (p.21).

De lo anterior se puede decir que las microfinanzas son el medio al que recurre la población que son excluidos de la banca tradicional, esto con el fin de obtener la prestación de servicios financieros que conllevan a una oportunidad de formar, emprender o impulsar negocios de pequeña escala para que generen sus propios ingresos.

4.2.2. Inclusión financiera.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la CNBV (2016) afirma que la inclusión financiera se define como:

El acceso y uso de servicios financieros formales bajo una regulación apropiada que garantice esquemas de protección al consumidor y promueva la educación financiera para mejorar las capacidades financieras de todos los segmentos de la población.

En esta definición destaca el carácter multidimensional de la inclusión financiera, ya que señala claramente sus cuatro componentes fundamentales:

- **Acceso:** Se refiere a la penetración del sistema financiero en cuanto a la infraestructura disponible para ofrecer productos y servicios financieros, esto es, a los puntos de contacto entre las instituciones financieras (canales de acceso) y la población, desde una perspectiva de oferta.
- **Uso:** Se refiere a la adquisición o contratación, por parte de la población, de uno o más productos o servicios financieros, así como a la frecuencia con que son utilizados. Esto se refiere a la demanda de servicios financieros la cual, a su vez refleja el comportamiento y las necesidades de la población.
- **Protección al consumidor:** Se refiere a que los productos y servicios financieros, nuevos o ya existentes, se encuentren bajo un marco que garantice como mínimo la transparencia de información, el trato justo y mecanismos efectivos para la atención de quejas y asesoría de los clientes contra prácticas desleales y abusivas, así como la efectividad del marco regulatorio para favorecer la inclusión de la población objetivo y el resguardo de los datos personales de los usuarios.

- Educación financiera: Se refiere a las aptitudes, habilidades y conocimientos que la población debe adquirir para estar en posibilidad de efectuar un correcto manejo y planeación de sus finanzas personales, así como para evaluar la oferta de productos y servicios financieros; tomar decisiones acorde a sus intereses; elegir productos que se ajusten a sus necesidades y comprender los derechos y obligaciones asociados a la contratación de estos servicios (p.1).

Orrantia, M., Alberro, L., Hernández, R., Ramírez, M., y Sánchez, L. (2016) aseguran que la inclusión financiera “se refiere al acceso universal y continuo de la población a servicios financieros diversificados, adecuados y formales, así como a la posibilidad de uso conforme a las necesidades de los usuarios, para contribuir a su desarrollo y bienestar” (p.10).

4.2.3. Historia de las microfinanzas.

Cortes, F. (s.f.) relata que las microfinanzas tienen:

El origen inmediato, tal y como son concebidas en la actualidad, lo podemos encontrar a finales de la década de los setenta del siglo pasado. Su origen geográfico se remonta a Asia (Bangladesh), pero pronto se empieza a desarrollar actividad microfinanciera en la América latina, donde adquiere una gran importancia en la lucha contra la pobreza, la financiación usuraria y el subdesarrollo, y donde se da una evolución especialmente significativa tanto desde el punto de vista cuantitativo como desde el punto de vista cualitativo.

La industria microfinanciera ha adquirido un cierto grado de madurez en nuestros días, si bien su impacto macroeconómico sigue siendo muy reducido. Si en su paleohistoria está ligada a programas públicos subvencionados, en la década de los noventa comienza a adquirir un mayor peso el criterio de la sostenibilidad y de la eficiencia sobre el de subsidiación.

Se puede decir, por tanto, que el crecimiento y maduración de la actividad microfinanciera son un hecho. Y las proyecciones para el futuro también son especialmente satisfactorias, tanto en los países pobres como en los países más prósperos, debido esencialmente a que es una actividad cada vez más valorada y reconocida como instrumento de lucha contra la pobreza y contra la exclusión financiera y social.

En su concepción moderna la primera acción significativa en el ámbito de la actividad microfinanciera se asocia al premio Nobel Mohamed Yunus y a la asociación de Grameen Bank en 1976. Desde entonces dicha IMF, junto a su fundación, y en colaboración con otras instituciones, han ayudado a más de 11 millones de personas en todo el mundo. En concreto, Grameen Bank, en el periodo de 1976-2006 concedió 5.400 millones de dólares, con una tasa de devolución del 98,3%. En dicho periodo, igualmente, ha apoyado a casi seis millones de prestatarios (5,89 millones), de los que en torno al 96% han sido mujeres.

Casi 60.000 aldeas han sido beneficiarias de la actividad crediticia de esta IMF. La Fundación Grameen ayuda en países como Bangladesh, India, China, Filipinas, Indonesia, Timor Este, Indonesia, Arabia Saudí, Uganda, Ruanda, Egipto, Túnez, Nigeria, Marruecos, Bolivia, El Salvador, Honduras, República Dominicana, Haití, México y Estados Unidos. Se puede decir, por tanto, que la entidad dispone de una amplia red de oficinas realizando actividad microfinanciera. En concreto, cuenta con más de 2.000 sucursales repartidas por todo el mundo. Y su objetivo actual es extender su modelo de bancarización de los pobres a África y a las zonas más depauperadas de las grandes metrópolis. El éxito de esta fórmula llevó a Naciones Unidas a considerar los microcréditos como un instrumento capital para erradicar la pobreza de cara a los Objetivos del Milenio (2015) al centrarse en actividades del sector informal, al movilizar el micro ahorro, al combatir las prácticas de usura, al permitir una mayor igualdad de género en el acceso a la actividad económica, al facilitar el flujo de la remesas, etcétera.

En los años 70 la mayoría de los organismos públicos y ONG de desarrollo consideraban que conceder créditos a personas sin garantías reales o personales, sin trayectoria crediticia, y en situación de extrema pobreza, tenía un riesgo de falencia elevadísimo, prácticamente insostenible de cara a plantear una actividad financiera desubsidiada y autosuficiente. Sin embargo, la experiencia, en términos generales, ha demostrado que la tasa de morosidad de la actividad microcrediticia es sorprendentemente baja. Hasta 1995 el Grameen Bank dependió de ayudas externas, pero la baja tasa de morosidad, la mayoría de los casos relacionada con retrasos y con la falta de sincronización entre la generación de ingresos y el programa amortizativo, más que por quebrantos en sentido estricto, demostró que el proyecto podría ser sostenible y podría tener unos efectos sociales imprevistos.

El futuro de la actividad microfinanciera pasa por dejar de ser una realidad marginal, y, en consecuencia, convertirse en el núcleo central de la actividad financiera y de las políticas y proyectos de cooperación y desarrollo. Y la financiación, teniendo presente la necesidad de la autosuficiencia y la sostenibilidad financiera de las IMF, tiene que ir dejando de ser exógena y dependiente, para convertirse en endógena y desubsidiada, permitiendo aprovechar mejor los recursos locales y lograr un mayor desarrollo de las comunidades locales (pp. 5-9).

4.2.4. Importancia de las microfinanzas.

Las microfinanzas son muy importantes en el desarrollo económico de un país ya que estas permiten tener acceso a herramientas financieras a aquellos individuos que son excluidos del sistema financiero tradicional, y que por medio de estas se pueden cumplir los sueños, y les permitan facilitar a su familia: alimentación, educación, recreación y comodidades en el hogar.

Las actividades microempresariales generan la gran mayoría de empleos en los países emergentes, especialmente en los sectores de bajos ingresos, puesto que producen rentabilidad y valor agregado.

4.2.5. Características de las microfinancieras.

Las características o rasgos comunes de las microfinancieras, en comparación con las instituciones financieras tradicionales, que denotan y describen con certeza cuál es su función económica y social son:

Tabla 1.

Características de las microfinancieras.

Características de las microfinancieras	
Enfoque hacia personas de escasos recursos financieros.	El objetivo último y principal de las microfinanzas es el de reducir los niveles de pobreza de las zonas en vías de desarrollo del mundo.
Conocimiento del mercado.	En este sentido, las entidades encargadas de las microfinanzas han de conocer detalladamente las necesidades, preferencias y limitaciones de sus clientes.
Evaluación del riesgo	La mayoría de los programas exitosos de microfinanzas evalúan el riesgo crediticio de acuerdo con el conocimiento personal entre el prestamista y el prestatario.
Reducción de los costes.	Uno de los objetivos de las entidades de microcrédito es la reducción del coste. Hay que tener en cuenta que la estructura administrativa de estas instituciones es escasamente compleja y burocratizada.
Autosuficiencia financiera	La autosuficiencia hay que entenderla en términos de futuro, tratando de captar una mayor cantidad de clientes con el paso del tiempo.
Escala	Se refiere al tamaño que las instituciones de microfinanzas han de tener para llegar cada vez a un número mayor de prestatarios aptos para crear un pequeño negocio.
Importancia del ahorro.	Las instituciones de microfinanzas desarrollan programas de captación de ahorro de sus clientes, la entidad se ve obligada a convertir su forma societaria para pertenecer al sector de las instituciones financieras formales, por lo que tendrían que acogerse al marco legal y normativo dictado por el sistema financiero correspondiente.

Fuente: Lacalle, M. (2008).

4.2.6. Ventajas de las microfinancieras.

Según Ledgerwood, J. (1999) puntualiza las ventajas de microfinancieras:

- Menores costes de transacción (distancias más cortas) para los clientes.
- Mayor probabilidad de que los clientes estén alfabetizados.
- Por consiguiente, una mayor cultura financiera.
- Una mayor probabilidad de pago potencial en vista de que las interacciones con los clientes puedan ser más frecuentes.
- Un posible apalancamiento a través de relaciones con instituciones financieras formales, en vista de que los clientes urbanos pueden estar físicamente más cercanos a los bancos del sector formal y pueden sentirse más cómodos visitando bancos.
- Infraestructura local más desarrollada y mercados más variados.
- Clientes más diversificados que en el medio rural. Menor covarianza entre los clientes.
- Mayor preponderancia de la actividad de servicios.
- Permite escalar la actividad de cara a la consecución de unos mínimos objetivos de rentabilidad y sostenibilidad de la IMF.
- Concentración de la población.
- Más fácil acceso a los circuitos financieros formales y a las ayudas (p.27).

4.2.6. Clasificación de las instituciones de microfinanzas.

En esta tabla de clasificación se encuentra la propuesta por Ledgerwood, J. (1999) que separara las instituciones microfinancieras en función de su grado de formalización:

Tabla 2.

Clasificación de las instituciones de microfinanzas.

Instituciones formales	Instituciones semiformales	Instituciones informales
Bancos de desarrollo públicos.	Uniones de crédito.	Prestamistas individuales (netamente dedicados a esta actividad).
Bancos de desarrollo privados.	Cooperativas de múltiples propósitos.	Comerciantes, propietarios de bienes inmuebles y similares (como los prestamistas individuales).
Bancos de ahorro y bancos de ahorro en oficinas de correos.	ONG. (Algunos) grupos de autoayuda.	La mayoría de grupos de autoayuda.
Bancos comerciales.		Asociaciones de ahorro y crédito rotativo (grupos de trabajo, grupos de autoayuda de propósitos múltiples).
Intermediarios financieros no bancarios.		Familias y amigos.

Fuente: Ledgerwood, J. (1999)

4.2.7. Tipos de operaciones que ofrecen las microfinancieras.

4.2.7.1. Operaciones activas.

Según la Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua en la ley 769 “Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas” en su arto. 56. establece:

Las operaciones activas que pueden realizar las instituciones microfinancieras: otorgar créditos de conformidad, aceptar, descontar y negociar valores u otros documentos de obligaciones de comercio que se originen en legítimas transacciones comerciales, recibir letras de cambio u otras obligaciones en cobranza, efectuar operaciones de remesas nacionales y con el exterior, realizar operaciones de compra y venta de moneda extranjera, realizar inversiones en el capital de empresas de servicios auxiliares financieros, efectuar operaciones de factoraje y arrendamiento financiero, efectuar operaciones de corresponsalía no bancaria, actuar en calidad de agentes comercializadores de micro seguros, otorgar fianzas, avales y garantías que constituyan obligaciones de pago, relacionadas al microcrédito.

4.2.7.2. Operaciones pasivas.

Según la Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua en la ley 769 “Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas” en su arto. 56. establece:

Las operaciones pasivas que pueden realizar las instituciones microfinancieras son: Contratar préstamos en el país o en el exterior, contraer obligaciones subordinadas, 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, 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.

4.2.7.3. Otras operaciones.

Según la Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua en la ley 769 “Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas” en su arto. 56. establece:

Las microfinancieras pueden realizar otras operaciones y son las siguientes: Recibir donaciones en dinero o especie destinadas a sus actividades, ejecutar programas o fondos especiales dirigidos al fomento del microcrédito, 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.

4.2.8. Asociación nicaragüense de instituciones microfinancieras (ASOMIF).

La ASOMIF se encarga de operativizar las líneas estratégicas planteadas mediante la implementación de los planes operativos anuales. Se formulan y dan seguimiento a proyectos de fortalecimiento institucional, a través de los cuales las instituciones afiliadas reciben beneficios como becas y pasantías (para su participación en diversos seminarios y foros a nivel nacional e internacional), fondos para la innovación tecnológica, defensa del gremio ante obstáculos jurídicos o legales, mejoramiento de la imagen de las microfinanzas en nuestro país, credibilidad ante organismos internacionales, entre otros.

Las instituciones afiliadas tienen el compromiso de participar en todas las actividades que se organizan y de hacer una aportación al patrimonio de la asociación, a través de la cuota de afiliación y la cobertura mensual de gastos. La cotización de las afiliadas permite generar un aporte propio para financiar parte de las actividades que se realizan y contribuyen a la sostenibilidad del gremio.

Otro elemento importante en el quehacer de ASOMIF es la difusión, comunicación social y transparencia en la información financiera, para ello se cuenta con:

- Centro de documentación: Mediante el cual se le brinda el servicio informativo tanto a las instituciones afiliadas, como no afiliadas, estudiantes, investigadores, consultores, gobierno, entre otros.
- Publicaciones sistemáticas como el boletín microfinanzas, la memoria institucional ASOMIF.
- Página web.

4.2.9. Microfinancieras que integran ASOMIF.

La Asociación de Microfinanzas, ASOMIF, (s.f.) afirma que la microfinancieras “afiliadas 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”.

Tabla 3.

Organizaciones afiliadas a la ASOMIF.

Instituciones afiliadas a la ASOMIF			
ACODEP	CREDIEXPRESS	FUEDEMI	GMG SERVICIOS S.A
ADIM	FAMA	INSTACREDIT	MERCAPITAL
AFODENIC	FINDE	FUNDEMUJER	MICREDITO
ASOC. ALDEA GLOBAL	FINANCIA CAPITAL S.A	LEÓN 2000 IMF S.A	PANA-PANA
AMC	FFDL	FUNDENUSE S.A	PRESTANIC
CONFIANSA	FINCA NICARAGUA	F. FUNDESER	PRO MUJER
CEPRODEL	FJN	GENTE MAS GENTE	SERFIGSA

Fuente: Asomif.

4.2.10. Diferencia entre banco y microfinanciera.

Según la Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua en la Ley 561 “Ley General de Banco Art. 2 nos dice que “Los bancos son instituciones financieras como tales, dedicadas habitualmente a realizar operaciones de intermediación con recursos obtenidos del público en forma de depósitos o cualquier otro título y a prestar servicio.

Tabla 4.

Diferencia de banco y microfinanciera.

Diferencias entre bancos y microfinancieras		
Áreas	Bancos	Microfinancieras
Metodología crediticia	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Basada en una garantía. ➤ Requiere documentación formal. ➤ En promedio es poco intensiva en mano de obra. ➤ Cancelación de préstamos en cuotas, mensuales, trimestrales o anuales. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Basada en las características personales. ➤ Escasa o nula documentación. ➤ En general requiere muchas horas hombre o préstamos concedidos. ➤ Cancelación de préstamos en pequeños pagos semanales o quincenales.
Cartera de prestamos	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Préstamos por montos variables, aunque algunos pueden ser muy significativos. ➤ Con garantías físicas. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Cartera compuesta por montos pequeños. ➤ A la falta de una garantía física. Se emplea técnicas específicas que generan garantías implícitas. ➤ Cartera con baja diversificación. ➤ Cartera con atrasos volátiles.
Costos operativos	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Relativamente bajos. ➤ Gastos operativos variados personal. ➤ Infraestructuras, servicios, publicidad, etc. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Altos cuadruplica en promedio los costos de las finanzas tradicionales. ➤ Principales gastos de personal.
Estructura de capital y organización	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Accionistas institucionales e individuales con fines de lucro. ➤ Instituciones privadas autorizadas como órgano regulador existente. ➤ Organizaciones centralizadas con sucursales en las ciudades. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Fundamentalmente accionistas institucionales sin fines de lucro. ➤ Surgen generalmente por conversión de una ONG. ➤ Serie descentralizada de pequeñas unidades en áreas con infraestructura débil.
Fondeo	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Depósitos del público, líneas externas, obligaciones, etc. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Principalmente subsidios o préstamos con facilidades; capital propio. En etapas más avanzadas pueden captar depósitos (generalmente de bajo monto).
Clientela	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Empresas formales e individuos asalariados con niveles de ingresos y educación medios-altos. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Empresarios e individuos de bajos ingresos, firmas familiares, sin documentación formal.

Fuente: Delfiner, M. Pailhé, C. y Peron, S. (2006).

4.3. Marco legal y normativo que incide en la situación económica y de desempeño de las instituciones de microfinancieras en Nicaragua.

4.3.1. Ley No. 769, Ley de fomento y regulación de las microfinanzas.

Según la Asamblea Nacional en la ley No. 769, Ley de fomento y regulación de las microfinanzas en su arto. 1 establece:

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 (p. 4254).

Esta ley describe las definiciones generales relacionadas con las microfinancieras, la creación, atribuciones, organización del ente regulador, en este caso la CONAMI, también se detalla mediante qué mecanismos se va a fomentar a las microfinanzas, las centrales de riesgo, las operaciones autorizadas y prohibidas, las infracciones y sanciones aplicables, la forma que se va a proteger a los usuarios de las mismas.

Esta ley incide en la situación financiera de las microfinancieras porque establece cual será el patrimonio, reserva y uso de los excedentes, así como también la periodicidad en que se deben de emitir los estados financieros. De igual manera, al establecer las operaciones que pueden realizar y no, implícitamente infiere en las fuentes de financiamiento que estas instituciones deben de poseer para financiar su actividad. Así mismo hace mención a las sanciones que se le puede aplicar a una IMF en dado que cometa una infracción.

4.3.2. Ley No.793, ley creadora de la unidad de análisis financieros.

Según la Asamblea Nacional en la ley No. 793 ley de la unidad de análisis financieros en su arto. 1 establece:

Dicha ley tiene por objeto crear la Unidad de Análisis Financiero, que en lo sucesivo se denominará “UAF”, la cual tendrá la naturaleza, característica, funciones, atribuciones y límites que se establecen en la Constitución Política de la República de Nicaragua, la presente ley, su reglamento, normativas y demás disposiciones legales vigentes y cuya finalidad es la prevención del lavado de dinero, bienes y activos, provenientes de actividades ilícitas y financiamiento al terrorismo.

En el ejercicio de sus funciones y atribuciones, la UAF deberá regirse y observar total apego a los principios, derechos y garantías establecidas en la Constitución Política de la República de Nicaragua, en el ordenamiento jurídico y en los instrumentos internacionales vigentes en nuestro país en materia de derechos humanos y aquellos relacionados con el lavado de dinero, bienes y activos provenientes de actividades ilícitas y financiamiento al terrorismo.
(p. 1)

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 República de Nicaragua (1992) en la ley 147, Ley general sobre personas jurídicas sin fines de lucro.

El objeto de la presente ley es regular la constitución, autorización, funcionamiento y extinción de las personas jurídicas civiles y religiosas que sin fines de lucro existan en el país y de las que en el futuro se organicen. (Capítulo 1, párr. 1)

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 deberá ser publicada en la gaceta, diario oficial y los estatus 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.

Detalla también los derechos y obligaciones de las personas jurídicas, todo el registro lo llevara el ministerio de gobernación. Por otra parte, especifica los documentos correspondientes que deben de presentar las asociaciones, fundaciones, federaciones y confederaciones que posean personalidad jurídica otorgada en el extranjero que adquieran para poder realizar actividades de microfinanzas en Nicaragua.

La relación que esta ley tiene con las microfinancieras es que insta a que sus requisitos se cumplan para que puedan funcionar y obtener personalidad jurídica.

4.3.4. Código de comercio de la Republica de Nicaragua.

Según la Asamblea Nacional de la República de Nicaragua (1914) “Código del comercio de Nicaragua”

El presente Código de comercio, será observado en todos los actos y contratos que en el mismo se determinan, aunque no sean comerciantes las personas que los ejecuten.

Los contratos entre comerciantes se presumen siempre actos de comercio, salvo la prueba en contrario, y de consiguiente, estarán sujetos a las disposiciones de este código.

La ley reconoce cinco formas o especies de sociedades mercantiles: Sociedad en nombre colectivo, sociedad en comandita simple, sociedad anónima, sociedad en comandita por acciones (Título III, capítulo 1, párr. 1 al 3).

El código de comercio de Nicaragua detalla los tipos de sociedades o compañías mercantiles que forman parte de la actividad económica del país, sobre sus disposiciones generales, de los derechos y obligaciones que poseen los socios, las prohibiciones a las que están sujetas los socios que se rigen bajo este código.

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 para poder ejercer la actividad de microfinanzas en el país.

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

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2017) en la “norma sobre actualización del monto del patrimonio o capital social mínimo de las instituciones de microfinanzas” en su arto. 1 y 2 establecen:

Las disposiciones de la presente norma son aplicables a todas las Instituciones de Microfinanzas supervisadas por la CONAMI, así como aquellas que soliciten su registro.

Se actualiza el capital social mínimo de las sociedades de carácter mercantil y el patrimonio de las entidades sin fines de lucro, inscritas como Instituciones de Microfinanzas, en el Registro Nacional de IFIM adscrito a la CONAMI, en seis millones trescientos mil córdobas (C\$6,300,000.00) (p. 338).

Las Instituciones de Microfinanzas inscritas en el Registro Nacional de IFIM que, a la entrada en vigencia de la presente norma, tengan un patrimonio o capital social mínimo, suscrito y pagado, por debajo del establecido en el artículo precedente, deberán tenerlo a más tardar siete (7) días calendario después de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas o Asociados, según corresponda.

Las Instituciones de Microfinanzas que soliciten su inscripción en el Registro Nacional de IFIM, con posterioridad a la entrada en vigencia de la presente norma, deben contar con el patrimonio o capital social mínimo establecido en el artículo dos de la presente norma.

4.3.6. Norma sobre gestión de riesgo crediticio para instituciones de microfinanzas.

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2013) en la “Norma sobre gestión de riesgo crediticio para instituciones de microfinanzas” en su arto. 1 establece:

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

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 riesgos, comprende la totalidad de las operaciones que tengan los deudores en la IMF, sean éstos personas naturales o jurídicas, con o sin fines de lucro.

La junta directiva de la institución u órgano equivalente deben ser responsable, las operaciones de créditos para evaluar la cartera de créditos se conformarán en agrupaciones para la calificación de la cartera de créditos previa al otorgamiento de un microcrédito, la IMF debe efectuar una evaluación de criterios para los microcréditos, de acuerdo a sus políticas de crédito, respetando límites y prohibiciones de las operaciones.

La IMF deberá efectuar permanentemente una evaluación de la calidad de sus activos de riesgo, calificándolos de acuerdo a los criterios establecidos en la presente norma, con el objeto de estimar la recuperabilidad de sus activos de riesgo y tomar las medidas correctivas y de resguardo que correspondan.

La IMF deberá clasificar su cartera permanentemente, con base en los criterios establecidos en la presente norma y constituir las correspondientes provisiones, dichas provisiones mínimas son sin perjuicio de que cada institución pueda aumentar su monto, si considera que el riesgo de pérdida asumido es mayor a lo determinado conforme al procedimiento señalado deben velar por la correcta identificación de estas unidades de interés entre sus deudores.

4.3.7. Norma sobre pasivos y cálculo patrimonial.

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas en la “Norma sobre pasivos y cálculo patrimonial” en el arto.1 el objeto y arto. 2 alcance, establecen.

La presente norma tiene como objeto regular la forma como la CONAMI determinará el “patrimonio o capital social” de las instituciones de microfinanzas, a lo únicos efectos de establecer el cumplimiento de las condiciones que definen a una IMF.

Esta es aplicable a las personas jurídicas legalmente constituidas, de carácter mercantil o sin fines de lucro, que se encuentren inscrita o no, en el Registro Nacional de IFIM de la CONAMI (p. 3752).

Esta norma puntualiza el objeto, el alcance que tiene esta, los computo del patrimonio o capital social, registro del patrimonio o capital mínimo, límites de operaciones pasivas dentro de esta se encuentra: contratación de préstamos, contratación de obligaciones subordinadas, monto máximo de obligaciones emitidas en forma masiva, deberes de la junta directiva, autoevaluación periódica.

Los contratos de préstamos contemplados solo podrán ser suscritos con personas jurídicas por un monto mayor o igual a cincuenta mil dólares o equivalente en moneda nacional. También tenemos los montos máximos de obligaciones emitidas, la suma de estas operaciones no podrán excederse al patrimonio o capital social neto de la IMF.

4.3.8. Norma sobre aportes de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas.

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas en la “Norma sobre aportes de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas”. Publicado en la Gaceta No. 221 del 2012. En el arto. 1 establece el objeto y alcance.

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, aportaran a la CONAMI (p.9344).

Esta norma describe la proporción del aporte, las instituciones sujetas al pago del aporte, base de cálculo y monto del aporte, notificación del monto, cuotas y forma de pago, incumplimiento en el pago de los aportes.

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

Están sujetas al pago del aporte, todas las IMF que se encuentran registrada 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.

Los costos de la supervisión auxiliada o delegada ejercida por las sociedades o firmas de auditoría contratadas, así como el costo de las auditorías de desempeño social sus certificaciones serán asumidos directamente por las respectivas IFIM.

4.3.9. Norma sobre los requisitos para el registro de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas, en el registro nacional de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas IFIM.

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas (2012). En la “Norma sobre los requisitos para el registro de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas, en el registro nacional de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas IFIM.”. Publicado en la Gaceta No. 211. Establece en el arto. 2 alcance y arto. 4 objeto.

La finalidad de la presente norma es proveer y asegurar, información calificada y actualizada de las instituciones financieras intermediarias de microfinanzas (IFIM), que permita promover el desarrollo del sector y la transparencia en las operaciones.

Tiene por objeto establecer los requisitos, trámites y procedimientos para la autorización del registro de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas (p.8842).

Esta norma se refiere a los documentos y requisitos para la autorización de instituciones de microfinanzas (IMF), dentro de este se encuentra la presentación de la solicitud, documentos que deben contener la solicitud tanto para persona natural o como persona jurídica, los requisitos que deben cumplir las IMF para recibir la autorización de inscripción en el registro; procedimiento para la inscripción de bancos y sociedades financieras autorizadas para operar por la SIBOIF, procedimiento para la inscripción de IFIM distintas a bancos y sociedades financieras.

4.3.10. Norma sobre desempeño social para las instituciones financieras intermediarias de microfinanzas.

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas en la “Norma sobre gestión de desempeño para las instituciones financieras intermediarias de microfinanzas” (2016). En el arto. 1 objeto ya arto.2 Alcance.

La presente norma tiene como objeto establecer criterios objetivos para evaluar el grado de inclusión de los sectores de bajos ingresos de la sociedad, el grado de participación de las mujeres en la actividad de las instituciones financieras intermediarias de microfinanzas (IFIM), registradas en la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), así como el cumplimiento de los preceptos de transparencia y protección al usuario de los servicios de microfinanzas establecidos en la ley No.769 “Ley de Fomento y Regulación de Microfinanzas”.

El alcance de esta norma es aplicable a cualquier IFIM registrada ante la CONAMI, que solicite de forma voluntaria la realización de una auditoria de desempeño social, para evaluar su cumplimiento del objeto social alcanzado en la intermediación del microcrédito (p.4080).

Esta norma establece la auditoria sobre la gestión de desempeño social dentro de este, se encuentra las firmas de auditoría social y auditores sociales, solicitud de auditoria social, requisitos e implementación de la auditoria de desempeño social, indicadores de desempeño social, certificación de desempeño social, disposiciones finales.

4.3.11. Norma para la presentación de la información financiera contable de las IFIM no registradas en la CONAMI (2013).

Según la Comisión Nacional de Microfinanzas en la “Norma para la presentación de la información financiera contable de las IFIM no registradas en la CONAMI” (2013).

El alcance de la presente norma es aplicable, sin excepción, a todas las personas jurídicas legalmente constituidas de carácter mercantil o sin fines de lucro, que no se encuentren inscritas en el Registro Nacional de IFIM de la CONAMI, Bancos y Sociedades Financieras reguladas por la SIBOIF y las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por el Ministerio de Economía Familiar, Comunitaria, Cooperativa y Asociativa (MEFCCA).

La presente norma tiene por objeto establecer el procedimiento para solicitar a las instituciones referidas en el artículo precedente la información financiera y contable, que le permita a 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 con lo establecido en la presente norma, periodicidad del requerimiento de información, los criterios para solicitar información, así como también la evaluación de la información presentada.

4.4. Herramientas del análisis financiero.

4.4.1. Estados financieros.

Según Baena, D. (2014) expresa que los estados financieros “son una presentación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa. Mucha de la información acerca de la empresa está en la forma de estados financieros.”

El análisis de los estados financieros implica una comparación del desempeño de la empresa en el tiempo, si como una comparación con otras compañías que participan en el mismo sector. Este análisis para identificar los puntos débiles y fuertes de la empresa (p.30)

Ocampo, E. (2009) expresa que “Los estados financieros, cuya preparación y presentación es responsabilidad de los administradores, son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tiene acceso a los registro de un ente económico” (p.35).

4.4.1.1. Estado de resultado

Baena, D. (2014) señala que el estado de resultado es un:

Informe financiero básico que refleja la forma y la magnitud del aumento, o la disminución del capital contable de una entidad, como consecuencia del conjunto de transacciones habituales y extraordinarias, acaecidas durante el período, diferentes de los aportes y las disposiciones de recursos por los dueños de la empresa y de las contribuciones directas de capital efectuadas a la entidad. Dicho aumento o disminución se muestra a manera de rentabilidad (porcentaje de la utilidad neta sobre las ventas netas) (p.47).

4.4.1.2. Estado de situación financiera o balance general.

Baena, D. (2014) puntualiza que el balance general es:

Un estado financiero básico que tiene como fin indicar la posición financiera de una empresa, o ente económico, en una fecha determinada. También se conoce con los nombres de: Estado de posición financiera, Conciliación financiera, Estado de activo, pasivo y patrimonio, estado de situación financiera.

En este documento describe la situación financiera de la empresa en un momento determinado del tiempo; está compuesto por el activo, pasivo y patrimonio (p.33).

4.4.1.3. Estado de flujo de efectivo.

Baena, D. (2014) resalta que el flujo de efectivo:

Es uno de los estados financieros más complejos de realizar y que exige un conocimiento profundo de la contabilidad de la empresa para poderlo desarrollar. Se entiende que el flujo de efectivo muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Para el efecto debe determinarse el cambio en las diferentes partidas del balance general que inciden en el efectivo (p.74).

4.4.1.4. Estado de cambio en el patrimonio.

Según Baena, D. (2014) el estado de cambios en el patrimonio “es uno de los cinco estados financieros básicos. Su finalidad es mostrar y explicar las variaciones que sufren los diferentes elementos que componen el patrimonio, en un periodo determinado” (p.50).

4.4.1.5. Notas a los estados financieros.

Según Tanaka, G. (2005) las notas a los estados financieros “son explicaciones o descripciones de hechos o situaciones, cuantificables o no, que forman parte de dichos estados pero que no se pueden incluir en los mismos. Para una correcta interpretación, los estados financieros deben leerse conjuntamente con ellas” (p.132).

4.4.2. Conceptos relacionados con el análisis financiero.

4.4.2.1. Análisis financiero

Según Córdoba, M. (2014) establece que el análisis financiero

Es el estudio de los estados financieros de una organización, que permite evaluar su condición financiera, desempeño (gestión financiera) y tendencias generales y específicas para, asimismo, poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a provechar los aspectos positivos. Dicho estudio se hace a partir de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras (p.154).

Según Domínguez, M. y Olalla, G. (2012) define el análisis financiero “como el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y las perspectivas de la empresa. El fin fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa”.

Según Baena, D. (2009) asegura que el análisis financiero

Es un proceso de recopilación, interpretación y también de 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 (p.12).

El análisis financiero es importante porque estudia el estado financiero de la empresa, y a través de este, ayuda establecer alternativas de decisiones de inversión, políticas dentro de la organización.

4.4.2.2. Series de tiempo.

Según Gitman, L. y Zutter, C. (2012) explica que el análisis de serie de tiempo:

Evalúa el rendimiento con el paso del tiempo. La comparación del rendimiento actual y pasado, usando las razones, permite al analista evaluar el progreso de la empresa. La tendencia que se están desarrollando pueden observarse mediante las comparaciones de varios años. Cualquier cambio significativo de un año a otro puede ser el indicio de un problema serio (P.50).

Berenson, M. y Levine, D. (s.f.) afirma que el análisis de series de tiempo:

Es un conjunto de datos numéricos que se obtienen en periodos regulares a través del tiempo. Ajusta el rendimiento financiero de la empresa a través del tiempo mediante el análisis de las razones financieras actuales y las compara con razones financieras del pasado de la misma empresa, permite determinar si esta progresa según lo planeado (p.859).

El análisis de serie de tiempo se refiere al conjunto de valores observado durante varios periodos, que sirven para determinar los cambios efectuados mediante el estudio realizado a través del análisis horizontal, vertical y de las razones financieras; que puedan contribuir a la interpretación de los valores históricos de una institución.

4.4.2.3. Análisis de corte transversal

Según Gitman, L. y Zutter, C. (2012) hacen referencia que:

El análisis de corte trasversal implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo. La empresa típica se interesa en conocer su rendimiento en relación con otra empresa de su industria. Con frecuencia, el informe de los estados financieros de la empresa competidora se encuentra disponible para su análisis.

Una empresa compara a menudo los valores de sus razones con los de un competidor importante o grupo de competidores a los que desea imitar. Este tipo de análisis de corte transversal denominado referencia (benchmarking), se ha vuelto muy popular en los últimos años. Al comparar sus razones con las de la empresa de referencia, la empresa identifica áreas en las que sobresale y, algo más importante, áreas con oportunidad de ser mejoradas. Otro tipo popular de comparación es el que se realiza con los promedios industriales (p.112).

4.4.2.4.Mixto combinado.

Según Gitman, L. (2003) fundamenta que el análisis combinado es:

El método más informativo hacia el análisis de razones combina el análisis seccional y el análisis de series de tiempo. Una visión combinada hace posible evaluar la tendencia en el comportamiento de las razones financieras en relación con la tendencia de la industria (p.47).

4.4.3. Análisis de porcentaje.

4.4.3.1.Método de análisis vertical.

Según Córdoba, 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%”.

Según Córdoba, M, (2014) puntualiza que el método de análisis vertical:

Es un método para interpretar y analizar los estados financieros, que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado, lo que permite determinar la composición y la estructura de los estados financieros.

Formula:

$$\text{Por sección} = \frac{\text{Subcuenta}}{\text{Activo, Pasivo, Patrimonio}}$$

Ejemplo:

$$\text{Por sección} = \frac{\text{Cartera de crédito}}{\text{Total de activos}}$$

Formula:

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

4.4.3.2. Método de análisis horizontal.

Prieto, C, (2010) afirma que “el análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes” (p.56).

Según Córdoba, M, 2014 conceptualiza que el análisis horizontal

Es un método dinámico, que consiste en comprar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuales merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

En el análisis horizontal los que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros 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:

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

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

4.4.4. Razones financieras.

Según Córdoba, M, (2014) define que las razones financieras son

También llamadas ratios financieros o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permite analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella (p.223).

De acuerdo con Horgrent, S, (2013), las razones financieras:

Son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social (p.100).

Las razones financieras permiten obtener datos concisos y concretos, que ayudan a evaluar la situación económica y financiera actual o pasada de la entidad, también otorga las bases suficientes para la toma de decisiones que mejor le convenga a esta.

4.4.4.1. Clasificación de las razones financieras.

Córdoba, M. (2014) puntualiza que las razones financieras

Han sido clasificadas, para una mejor interpretación y análisis. Los diversos indicadores se han clasificado en cuatro grupos y solo se explicaran aquellas de uso más corriente y que posean una real importancia para los fines provisto. Dichos grupos son:

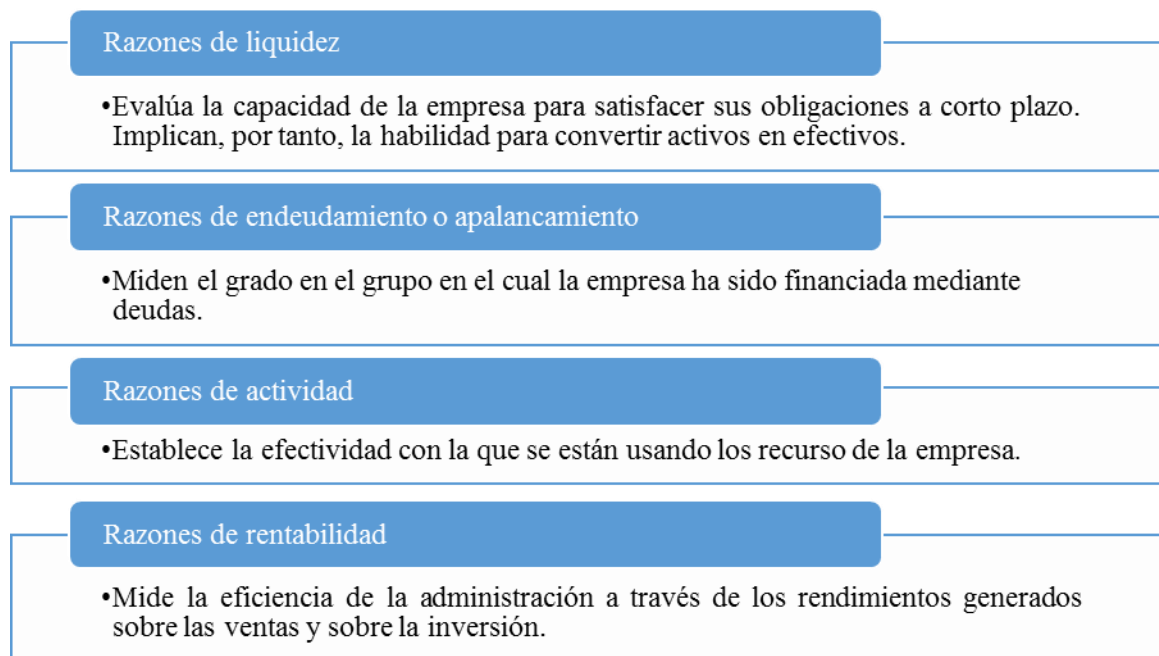


Figura 4. Clasificación de las razones financieras. Fuente: Elaboración propia

4.4.4.2. Indicadores utilizados por las microfinancieras.

4.4.4.2.1. Estructura de activo.

Estas razones financieras de la estructura de activos, permiten medir la eficiencia en la utilización de los activos por la institución.

Este índice mide a las cuentas que registran dinero en efectivo y todos los documentos que representan dinero que no estén sujetos a ninguna condición.

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

Este índice mide los excedentes de efectivo que sobrepasan los requerimientos de operación de una entidad y son aplicados a la adquisición de valores negociables.

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

Este índice mide como están representado los valores negociables o cualquier otro instrumento de inversión, convertibles en efectivo en el largo plazo; normalmente su finalidad es obtener un rendimiento hasta el momento en que estos recursos sean utilizados por la entidad.

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

Este índice mide el total de la Cartera de Crédito de una Institución Financiera (vigente, reestructurada, vencida y en cobro judicial) sin incluir la provisión para créditos incobrables en relación al activo total.

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

Este índice mide cobro o créditos a favor de la entidad que tienen de las ventas de bienes o prestación de servicios a terceros en relación al activo total.

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

Este índice mide los bienes destinados al uso exclusivo de la microfinanciera, ya que son necesarios para prestar un buen servicio a sus clientes.

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

Este índice permite medir la eficiencia en la utilización de los activos, comprende aquellos bienes para los cuales no se mantiene una cuenta individual y no es posible clasificarlos dentro de las cuentas de activo claramente.

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

4.4.4.2.2. Estructura de pasivos.

Esta estructura de pasivo refleja los recursos financieros que utiliza la empresa para adquirir sus activos. Vamos a valorar las obligaciones que tiene la microfinanciera.

Este índice indica mediante los pasivos financieros los recursos que tiene la institución para adquirir sus activos.

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

Este índice mide los pasivos adquiridos por la microfinanciera al comprar bienes o servicios a créditos, pueden a corto o largo plazo. Generándose dentro de su contabilidad una deuda pendiente de pago.

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

4.4.4.2.3. Razón de actividad.

Según Griffin, (2005) la razón de actividad” reflejan el uso por parte de la administración de los activos al medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos” (p.42).

Según Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2002) determinan que la razón de actividad “también conocida como razones de eficiencia o de rotación, sirven para determinar la eficiencia de las empresas en el uso de sus activos. Algunos aspectos del análisis de actividad guardan un vínculo muy estrecho con el análisis de liquidez” (p.139).

Este tipo de razón cobra mayor relevancia en la actualidad, debido a cada característica competitiva de los mercados globales, el costo y escasez de los capitales.

Según Gitman, L (2003) especifica que la razón de actividad:

Mide la velocidad con la que varias cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir ingresos o egresos. Con respecto a las cuentas corrientes las medidas de liquidez por lo general son inadecuadas porque las diferencias en la composición de los activos y pasivos circulantes de una empresa pueden afectar significativamente su liquidez verdadera. Por consiguiente, es importante buscar más allá de las medidas de liquidez total y evaluar la actividad (p.50).

Este índice mide a través de los ingresos financieros, la actividad de la empresa para determinar la eficiencia en el uso de sus activos.

$$\textit{Actividad o eficiencia} = \frac{\textit{Ingresos financieros}}{\textit{Activo promedio}}$$

Este índice mide a través de los ingresos de cartera y cartera bruta, la actividad de la empresa para determinar la eficiencia en el uso de sus activos.

$$\textit{Actividad o eficiencia} = \frac{\textit{Ingresos de cartera}}{\textit{Cartera bruta promedio}}$$

Este índice mide como reflejan el uso por parte de la administración de los activos al medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos a través de los ingresos por deslizamiento y cartera bruta promedio.

$$\text{Actividad o eficiencia} = \frac{\text{Ingresos por deslizamiento}}{\text{Cartera bruta promedio}}$$

Este índice mide el gasto total de intereses en los que ha incurrido la institución para financiar su cartera de créditos, como reflejan el uso por parte de la administración de los gastos al medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos a través de los gastos financieros y pasivos financieros promedio.

$$\text{Actividad o eficiencia} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Pasivos financieros promedio}}$$

Este índice mide como reflejan el uso por parte de la administración de los gastos al medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos a través de los gastos administrativo y activo promedio.

$$\text{Actividad o eficiencia} = \frac{\text{Gastos administrativos}}{\text{Activo promedio}}$$

Este índice mide como reflejan el uso por parte de la administración de los gastos al medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos a través de los gastos administrativo y cartera bruta promedio.

$$\text{Actividad o eficiencia} = \frac{\text{Gastos administrativos}}{\text{Cartera bruta promedio}}$$

Este índice mide como refleja el uso por parte de la administración de los gastos al medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos a través de los gastos del personal y gastos administrativos.

$$\text{Actividad o eficiencia} = \frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Gastos administrativos}}$$

Este índice sirve para determinar la eficiencia de las empresas en el uso de sus activos por medio de gastos administrativos y número de clientes promedio.

$$\text{Actividad o eficiencia} = \frac{\text{Gastos administrativos(C\$)}}{\text{Numero de clientes promedio}}$$

4.4.4.2.4. Razón de rentabilidad.

Según Emery, D. Finnerty, J. y Stowe, J. (2000) alegan que la razón de rentabilidad:

Se concentran en la efectividad de la compañía para generar utilidades. Estas razones reflejan el desempeño, el riesgo y el efecto del apalancamiento. Dos clases de razones de rentabilidad: márgenes de utilidades. Que miden el desempeño en relación con las ventas y las razones de rendimiento: mide el desempeño en relación con alguna medida del tamaño de la inversión (p.94)

Estas razones muestran cual ha sido la ganancia que ha obtenido la empresa, frente a la inversión que fue requerida para lograrla, ya que el fin de una empresa es la obtención del máximo rendimiento del capital invertido, para ello se debe controlar en lo mejor posible los elementos que ejerzan influencia sobre la meta de la empresa.

Este índice financiero muestra la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicando el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión.

$$\text{Razon de rentabilidad} = \frac{\text{Excedente social neto}}{\text{Activo promedio}}$$

Este índice mide el rendimiento obtenido, la política administrativa adoptada por la empresa y llevarla a una situación financiera solvente y estable.

$$\text{Razon de rentabilidad} = \frac{\text{Excedente social neto}}{\text{Patrimonio promedio}}$$

4.4.4.2.5. Indicadores de calidad de la cartera.

La calidad de la cartera es un campo crucial, dado que la mayor fuente de riesgo para cualquier institución financiera reside en su cartera de créditos. La cartera de créditos es, sin duda alguna, el mayor activo de las Instituciones microfinancieras. Además, la calidad de este activo, y en consecuencia, el riesgo que representa para la institución, pueden resultar muy difíciles de medir.

$$\text{Cartera en cobro judicial} = \frac{\text{Cartera en cobro judicial}}{\text{cartera actual}}$$

$$\text{Cartera reestructurada} = \frac{\text{Cartera reestructurada}}{\text{cartera actual}}$$

4.4.4.2.6. Razón de liquidez.

Según Gitman, L (2003) determina que la razón de liquidez:

Se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, la facilidad con la que paga sus facturas. Puesto que un precursor común para un desastre o quiebra financiera es la baja o decreciente liquidez, esta razón financiera se ve como buenos indicadores líderes de problemas de flujo de efectivo (p.49).

Las medidas básicas de liquidez son:

Este índice mide la capacidad que tiene la institución a través de sus disponibilidades para ejercer frente a sus obligaciones a corto plazo, mayor liquidez, más líquida es la institución y por lo tanto mayor estabilidad financiera.

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

Este indicador mide la capacidad que tiene la institución para hacer frente a sus obligaciones a través de sus disponibilidades más inversiones.

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

Este indicador mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente sus obligaciones a través de sus disponibilidades, más inversiones temporales, y su cartera neta.

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

4.4.4.2.7. Indicadores de solvencia.

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.

Este índice mide el gasto incurrido por la institución para anticipar potenciales pérdidas de créditos del periodo proporcionales al tamaño de la cartera de créditos.

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

Es un indicador para conocer a qué ritmo están creciendo las reservas de la compañía si no hay reparto de dividendos, y qué proporción de recursos propios tiene la empresa en base a sus beneficios.

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

Esta razón depende entre propietarios y acreedores, sirve para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Pasivos financieros}}{\text{Patrimonio}}$$

4.4.4.2.8. Indicadores de desempeño social.

Este es una variable o medida relacionada con los impactos de una organización causa en los sistemas sociales dentro de los que actúa, y que se refieren a prácticas laborales, derechos humanos, acción social y temas generales que afectan a los clientes, consumidores, comunidad y otras partes interesadas de la sociedad.

4.4.4.2.8.1. *Indicador de productividad.*

Aquellas variables que nos ayudan a identificar los defectos o imperfecciones que existen cuando elabora un producto u ofrece un servicio a los potenciales clientes. De este modo refleja la eficiencia de los recursos generales y humanos que se utilizan en algún proyecto concreto.

$$\text{Productividad} = \frac{\text{Activos productivos}}{\text{Activo totales}}$$

4.4.4.2.9.2. *Indicadores de cobertura.*

El indicador de cobertura expresa el nivel de protección con el que gozan las entidades financieras ante los créditos impagados que tienen en sus respectivas carteras. En concreto, hace referencia al porcentaje de créditos morosos que están cubiertos por las provisiones.

Este índice indica que si está bien preparada una institución para enfrentar un peor escenario (que podría ser si todos los créditos atrasados no son pagados).

$$\text{Cobertura} = \frac{\text{Préstamo promedio por cliente}}{\text{PIB per cápita}}$$

4.4.4.2.9.3. *Indicadores de genero / alcance.*

Los indicadores de género son herramientas que sirven para medir la situación de las mujeres en comparación con la de los hombres, de la cartera total y total de clientas en distintas esferas de la vida de las personas, relacionadas con la igualdad de género.

$$\text{Genero} = \frac{\text{Cartera mujeres}}{\text{Cartera total}}$$

$$\text{Genero} = \frac{\text{Clientas}}{\text{Clientela total}}$$

4.5. Caso práctico

4.5.1. Descripción de la empresa.

4.5.1.1. Antecedentes

La Micro financiera FUDEMI es una ONG creada como una entidad privada sin fines de lucro, constituida conforme las leyes de Nicaragua, obteniendo la personalidad jurídica con el Decreto No. 414 de la Asamblea Nacional Legislativa del 18 de Junio de 1991 y publicado en " La Gaceta", Diario Oficial, No. 123 del 4 de Julio del mismo año. FUDEMI se encuentra inscrita con el No. 343, del folio 453 al 467, Tomo I, Libro Cuarto (4o.), del Registro de Asociaciones del Ministerio de Gobernación.

FUDEMI inicia operaciones crediticias a principios de 1994, apoyado por la cooperación financiera del gobierno de Austria y del PNUD que otorgaron un financiamiento, manejando una oficina con 5 empleados.

A mediados de 1994, el PAMIC (actualmente INPYME) otorgó un préstamo para la atención de micro empresarios productivos e impulsar la participación de la mujer. Estos fondos fueron del programa PYME/Holanda intermediados por el Banco Popular. A finales del mismo año, el BID/FNI otorgó un préstamo para la renovación de maquinarias y equipos de los microempresarios. Estos fondos fueron intermediados por el Banco de la Exportación (BANEXPO).

En 1997 se obtiene del Banco de Finanzas un préstamo, el que fue ampliándose en monto y plazo hasta convertirse en Línea de Crédito a un plazo de 4 años. En este mismo año la Casa Matriz se ubica en un local con mejores condiciones y se cuenta con 9 empleados. Se inicia la atención en Masaya. En 1998 FUDEMI inicia operaciones en Rivas, al final del mismo año se cuenta con 12 empleados.

A mediados de 1999, obtiene recursos de parte de la Cooperación Técnica del Gobierno de Austria para desarrollar microempresas de reciclaje, turísticas y para el fortalecimiento institucional. Con este proyecto se consolidan las tres (3) oficinas y a fin de año se cuenta con 17 empleados. Continuando con el desarrollo institucional, a mediados del 2000, se abrió en Managua la sucursal Occidental, ampliándose a 4 oficinas y 20 empleados.

A partir del 2001 se obtiene financiamiento de inversionistas privados nicaragüenses en forma de préstamo, lo que permite el continuar con el crecimiento sostenido en una forma cada vez más empresarial.

A mediados del 2003 se abre la sucursal en Granada al finalizar el 2003 se cuenta con 6 oficinas y 37 empleados. A inicios del 2005 se abre la sucursal Jinotepe y a finales del 2005 se abre la sucursal Tipitapa se cuenta con 8 oficinas y 63 empleados. En el año 2007 se abre una sucursal en Ciudad Sandino contando con 9 oficinas y 70 empleados.

FUDEMI cuenta con 9 sucursales en los departamentos del pacífico de nuestro país Nicaragua (Managua, Masaya, Granada, Carazo, Rivas y León).

4.5.1.2.Misión.

Contribuir con el desarrollo económico y social de los y las empresarios (as) de la micro y pequeña empresa, mediante la atención a sus necesidades crediticias y otros servicios financieros con filosofía empresarial y responsabilidad social.

4.5.1.3. Visión.

Ser una microfinanciera excelente en sus servicios y su organización, innovadora, rentable y comprometida con el bienestar y crecimiento de sus clientes.

4.5.1.4. Valores.

Los esfuerzos de FUDEMI por lograr los cambios que persigue respecto al desarrollo económico y social de los micros y pequeños empresarios, se sustentan en un conjunto de principios y valores esenciales. Estos valores, que se buscan cultivar y afianzar, tanto a lo interno de la institución como en el servicio y atención al cliente son los siguientes:

- **Espíritu de empresariado social:** FUDEMI aplica principios empresariales en sus operaciones, las cuales han de ser rentables en sus varios aspectos, combinando este punto de partida con una filosofía de que sus operaciones tengan impacto socioeconómico positivo entre sus clientes.
- **Honestidad:** Sin este comportamiento no se construyen relaciones sólidas entre el personal mismo y entre la institución y los clientes. Esto también implica transparencia en las operaciones. FUDEMI ejerce y fomenta una actitud que conlleva un compromiso que el cliente conozca los alcances reales de cada acción y de no ocultar ni disfrazar información a los empleados, proveedores e instituciones.
- **Confiabilidad y Cumplimiento:** Buscamos generar confianza en nuestra organización y acciones, de modo que esa actitud conduzca a que sus interlocutores sientan que la institución es parte de su familia y se pueden aproximar a ella en forma abierta y franca.

- **Responsabilidad y Compromiso:** Se fomenta la cultura de cumplir con los compromisos que se asumen hacia los clientes y la Institución, y las consecuencias de los mismos. Las acciones del personal estarán guiadas por un enfoque de actuar diligentemente en el cumplimiento de sus deberes y en consecuencia evitar que se generen sobre-costos a los clientes y la institución.
- **Profesionalismo y búsqueda de excelencia:** como producto de una capacitación de personal, gestión de conocimiento y aprendizaje constante, con fines de servir cada vez mejor a la clientela y a la institución, basándose en criterios objetivos y sin preferencias o favoritismo personales.
- **Respeto Mutuo:** Los servicios y productos de FUDEMI se orientan a ofrecer al cliente la máxima calidad; ofreciendo un trato personalizado, respetuoso y amigable. De la misma manera, el trato entre personal y con otras personas refleja este principio.

4.5.1.5. Organigrama



Figura 5. Organigrama de FUDEMI. Fuente: elaboración propia

4.5.1.6. Sucursales

Tabla 5.

Sucursales de FUDEMI.

Sucursales	
Managua (Casa Matriz) Reparto los Robles ,11 Avenida Sureste, Casa No.34 Tel:7513-4000 <u>12.1232974, -86.2587047</u>	Granada Centro Comercial “El tiangue”, calle atravesada. Tel: 7513-4000 <u>11.927541, -85.955408</u>
Managua – Oriental Reparto los Robles, 11 Avenida Sureste, Casa No.34 Tel: 7513-4000 <u>12.145695,-86.2330308</u>	Jinotepe Del Gallo más Gallo 1 1/2 C al Norte. Tel:7513-4000 <u>11.850422, -86.199250</u>
Masaya Farmacia Meridional ½ cuadra al Este, contiguo a distribuidora de gas El Chorro. Tel:7513-4000 <u>11.976274, -86.094106</u>	Rivas Del BDF 1/2c al sur. Tel:7513-4000 <u>11.438003, -85.829305</u>
Tipitapa De la gasolinera uno 75 vrs al norte, contiguo al Hospital Solidaridad. Tel:7513-4000 <u>12.201147, -86.096482</u>	San Rafael del Sur San Rafel del Sur (Ventanilla): Del INSS 2c al Sur, ½ c abajo. Tel: 7513-4000 <u>11.8521673,-86.4507081</u>

Fuente: Elaboración propia

4.5.2. Desarrollo del caso práctico

El caso práctico se elaboró de forma hipotética donde se pretende demostrar mediante un análisis de serie de tiempo la situación financiera de la entidad Fundación para el Desarrollo de la Microempresa (FUDEMI). Dicho caso consiste en analizar los estados financieros de la microfinanciera donde se emplea la utilización de las razones financieras y los indicadores de desempeño que permitan conocer cómo se encuentra el comportamiento financiero de la misma.

4.5.2.1. Análisis vertical

El análisis vertical realizado al estado de situación financiera de los años 2015-2018 de la institución financiera, nos muestran la inversión realizada en cada cuenta del activo, las obligaciones que tiene en las cuentas pasivas y la situación del capital.

El estado de situación financiera de los periodos 2015-2018 queda de la siguiente manera:

Tabla 5.

Análisis vertical de los activos.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
Estado de situación financiera
Expresado en porcentajes
Análisis vertical

Periodos	2015	2016	2017	2018
ACTIVOS	100%	100%	100%	100%
Disponibilidades	3%	9%	7%	8%
Inversiones	2%	2%	2%	3%
Temporales	0%	0%	0%	0%
Permanentes	2%	2%	2%	3%
Cartera de crédito	88%	85%	81%	76%
Creditos corrientes	73%	78%	76%	72%
Créditos prorrogados	6%	2%	0%	1%
Créditos re estructurados	1%	2%	5%	3%
Créditos vencidos	1%	0%	5%	12%
Créditos en cobro judicial	1%	0%	0%	0%
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera	4%	4%	2%	4%
Provisión para cartera	-2%	1%	7%	-15%
Otras cuentas por cobrar	2%	1%	2%	3%
Bienes de uso neto	2%	2%	2%	2%
Otros activos	3%	2%	6%	8%

Fuente: Elaboración propia.

Las principales cuentas de los activos de la microfinanciera como se puede observar en la tabla 5, son las disponibilidades, las inversiones, la cartera de crédito, bienes de uso neto y otros activos.

Para el periodo 2015 se puede observar que las disponibilidades de la microfinanciera equivalen a un 3% con respecto al total de sus activos, las inversiones poseen un 2%, la cartera de crédito está compuesta por un 88%, otras cuentas por cobrar con un 2%, bienes de uso neto con un 2%, y otros activos netos con un 3%.

En cambio, en el periodo 2016 se puede observar que las disponibilidades equivalen a un 9%, las inversiones se mantienen en un 2% con respecto al año 2015, la cartera de crédito con un 85%, otras cuentas por cobrar con un 1%, bienes de uso neto con un 2% al igual que el año anterior y otros activos netos con un 2%.

Para el periodo 2017 se puede observar que las disponibilidades de la microfinanciera equivalen a un 7% con respecto al total de sus activos, las inversiones poseen un 2%, la cartera de crédito está compuesta por un 81%, otras cuentas por cobrar con un 2%, bienes de uso neto con un 2%, y otros activos netos con un 6%.

En cambio, en el periodo 2018 se puede observar que las disponibilidades equivalen a un 8%, las inversiones posee un 3% con respecto al total de sus activos, la cartera de crédito con un 76%, otras cuentas por cobrar con un 3%, bienes de uso neto con un 2% al igual que el año anterior y otros activos netos con un 8%.

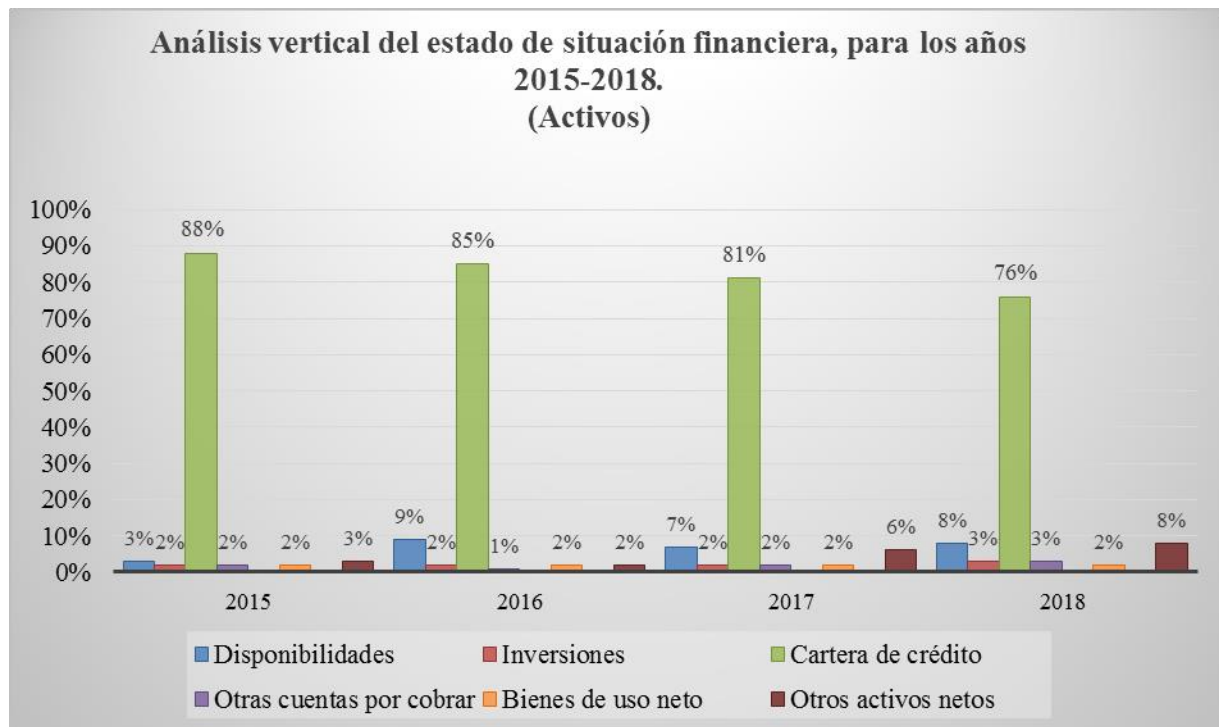


Figura 6. Análisis vertical de los activos. Fuente: Elaboración propia.

Con respecto al activo total para el periodo 2015 el 88% representa la cartera de crédito neta, que es donde más se invierte ya que es el giro principal de la microfinanciera, pero en comparación al 2016 la cartera de crédito presentó un 85%, disminuyendo en 3 puntos porcentuales, mientras tanto para el año 2017 la cartera presentó un 81%, disminuyendo en 4 puntos porcentuales con respecto al año anterior, y para el año 2018 la cartera de crédito fue del 76%, presentando una disminución de 5 puntos porcentuales.

También se puede observar que las disponibilidades en el 2015 fueron del 3% y en el 2016 aumentó en 6 puntos porcentuales, representando un 9%, y para el año 2017 las disponibilidades fueron del 7% y para el 2018 fue del 8% lo que representa una disminución de 1 punto porcentual. Las inversiones en los años 2015-2016-2017 se mantuvieron constantes en un 2% y en comparación al 2018 hubo un aumento de 1 punto porcentual quedando en un 3%.

El análisis vertical realizado a la estructura de los pasivos de la microfinanciera queda de la siguiente manera:

Tabla 7.

Análisis vertical del estado de situación financiera (pasivos).



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
Estado de situación financiera
Expresado en porcentajes
Análisis vertical

Periodos	2015	2016	2017	2018
PASIVO	100%	100%	100%	100%
Fondos en Garantía de Prestatarios	0%	0%	0%	0%
Obligaciones financieras por préstamos	96%	87%	90%	73%
Con instituciones Nacionales	5%	3%	3%	4%
Con instituciones del Exterior	52%	84%	87%	69%
Con inversionistas sociales	39%	0%	0%	0%
Otras cuentas por pagar y provisiones	3%	1%	4%	3%
Otros pasivos	1%	12%	5%	24%
Obligaciones subordinadas	0%	0%	0%	0%
Obligaciones convertibles en capital	0%	0%	0%	0%

Fuente: Elaboración propia.

Las cuentas con mayor representación en la sección de los pasivos son las siguientes: Obligaciones financieras por préstamos, otras cuentas por pagar, provisiones y otros pasivos.

En el año 2015 se puede observar que las obligaciones financieras por préstamos representan un 96% del total de los pasivos de la microfinanciera, mientras tanto en el año 2016 este resultó ser del 87%, presentando una disminución 9 puntos porcentuales y para el 2017 del 90% que con respecto al año anterior aumenta en 3 puntos porcentuales y en el 2018 del 73% lo que significa que disminuyo en 17 puntos porcentuales en relación con el año anterior.

Otra de las cuentas en los pasivos son las cuentas por pagar y provisiones, en el periodo correspondiente al 2015 señala que poseía un 3%, en comparación al 2016 se obtuvo una baja de 2 puntos porcentuales quedando en 1% para dicho periodo, mientras que para el 2017 estas fueron del 4% lo que significa que aumentó 3 puntos porcentuales con respecto al año anterior, de manera que para el 2018 fue de 3% disminuyendo 1 punto porcentuales.

Otros pasivos es otra de las cuentas que obtuvo un cambio significativo donde para el año 2015 fue del 1%, en comparación al año 2016 que fue del 12%, por lo cual hubo un aumento de 11 puntos porcentuales y para el 2017 fue de 5% que con respecto al año anterior representa una disminución significativa de 7 puntos porcentuales, mientras que para el 2018 presentó un aumento significativo de 17 puntos porcentuales quedando representado para dicho período del 24%.

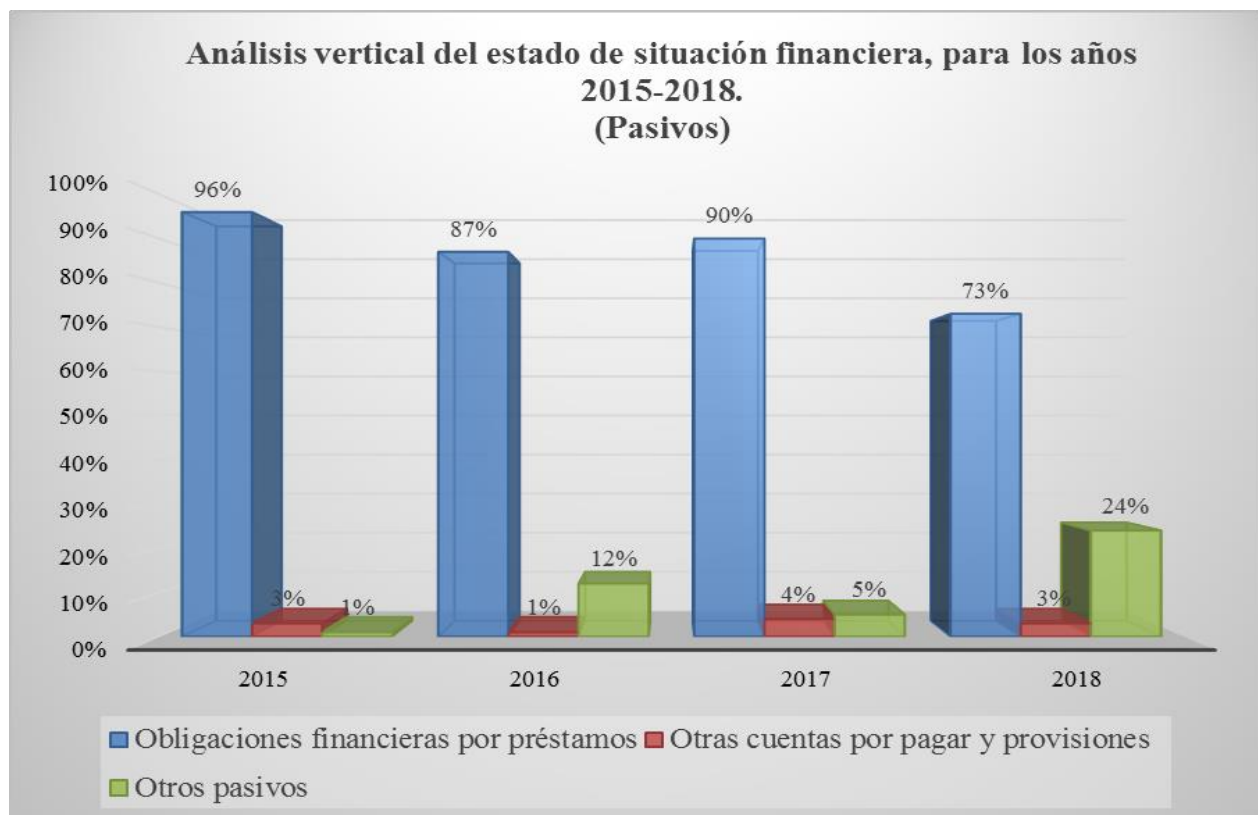


Figura 7. Análisis vertical del estado de situación financiera (pasivos). Fuente: Elaboración propia.

El análisis vertical realizado a la estructura del patrimonio de la microfinanciera queda de la siguiente manera:

Tabla 8.

Análisis vertical del patrimonio.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
Estado de situación financiera
Expresado en porcentajes
Análisis vertical

Periodos	2015	2016	2017	2018
PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%
Patrimonio social	42%	38%	41%	63%
Reservas y ajustes al patrimonio	0%	0%	0%	0%
Resultados de ejercicios anteriores	41%	52%	68%	89%
Resultado del periodo	17%	10%	-9%	-52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia.

Las cuentas con mayor representación en la estructura del patrimonio de la microfinanciera son las siguientes: patrimonio social, resultados acumulados de ejercicios anteriores y resultado del periodo.

El patrimonio social representa para el año 2015 un 42% del total del patrimonio de la entidad, en comparación al año 2016 se obtuvo un 38% presentando una disminución de 4 puntos porcentuales y para el año 2017 de manera representativa fue del 41% mostrando un aumento de 3 puntos porcentuales con respecto al año anterior, mientras que para el año 2019 fue del 63% lo que representa un aumento con respecto al año anterior de 22 puntos porcentuales.

Los resultados acumulados de ejercicios anteriores obtuvieron con respecto al año 2015 un 41% del total del patrimonio de la entidad, por otro lado en el año 2016 obtuvo un 52%, resultando un incremento de 11 puntos porcentuales con respecto al año anterior y para el año 2017 un 68%, representando un incremento de 16 puntos porcentuales y para el año 2018 de manera representativa del 89%, con un incremento de 21 puntos porcentuales.

El resultado del periodo para el año 2015 presenta un 17% del total del patrimonio, en cambio en el periodo 2016 se obtuvo una disminución de 7 puntos porcentuales en comparación al año anterior quedando está en 10%, mientras para el año 2017 en -9% y para el 2018 en -52%.

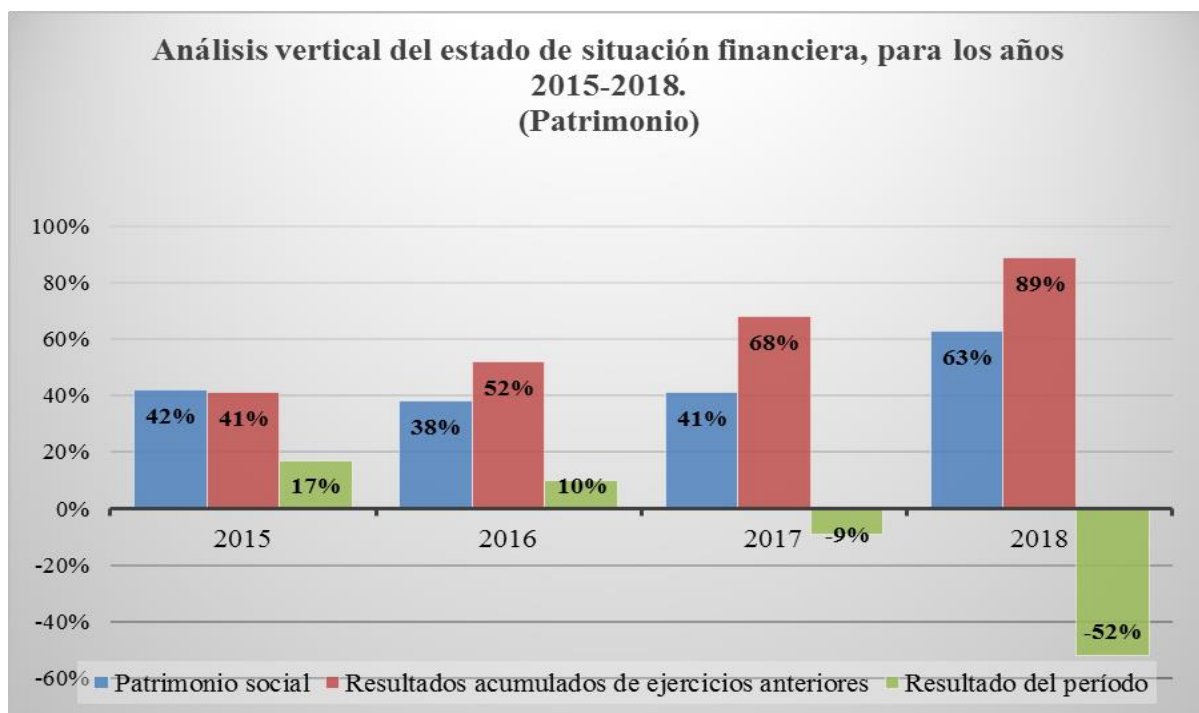


Figura 8. Análisis vertical sección del patrimonio. Fuente: Elaboración propia.

La estructura de las principales cuentas del estado de situación financiera para el año 2015 el pasivo representaba un 85% y el patrimonio un 15%, en cambio en el periodo del año 2016 el pasivo aumento en 1%, llegando al 86% y el patrimonio disminuyo un 1% representado en un 14%, mientras tanto para el año 2017 el pasivo permaneció constante del 86%, igualmente el patrimonio se mantuvo en un 14%, en el 2018 el pasivo presentó un aumento del 1% con respecto a los dos años anteriores, y el patrimonio presentó una disminución del 1%, representativamente del 13%.

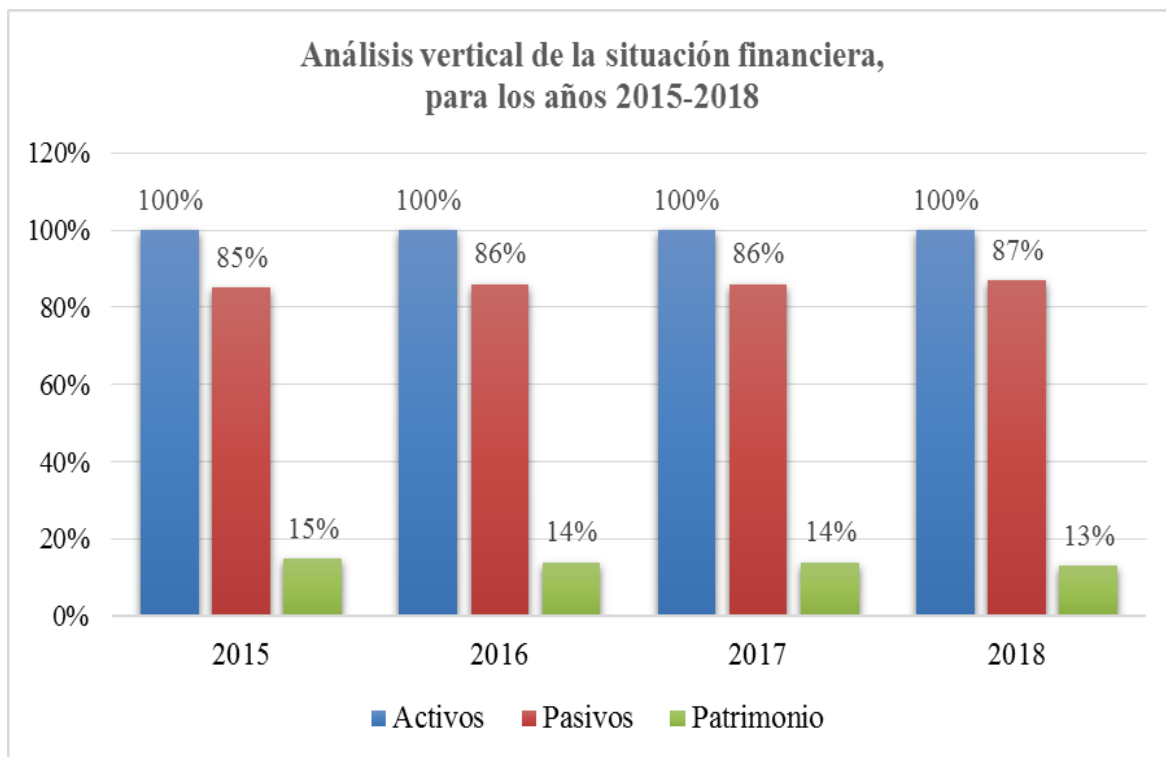


Figura 9. Análisis vertical del estado de situación financiera. Fuente: Elaboración propia.

Tabla No.9

Análisis vertical del estado de resultado.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
Estado de Resultado
Expresado en porcentajes
Análisis vertical

Periodos	2015	2016	2017	2018
Ingresos financieros	100%	100%	100%	100%
Por disponibilidades	0%	0%	0%	0%
Por inversiones	0%	0%	0%	2%
Por cartera	78%	71%	74%	79%
Por diferencia cambiaria	10%	10%	10%	10%
Otros ingresos	22%	19%	16%	9%
Gastos financieros	22%	28%	30%	35%
Por obligaciones con el público	0%	0%	0%	0%
Por obligaciones con instituciones financieras	22%	20%	21%	13%
Por diferencia cambiaria	9%	8%	8%	10%
Otros gastos	0%	0%	0%	12%
Resultado financiero bruto	79%	72%	70%	65%
Gastos por provisión de cartera de crédito	0%	11%	16%	53%
Ingresos por recuperaciones de cartera saneada	3%	2%	2%	31%
Ingresos por recuperación de inversiones saneadas	12%	0%	0%	0%
Gastos por deterioro de inversiones	0%	0%	0%	0%
Resultado financiero neto	69%	63%	56%	44%
Ingresos operativos diversos	9%	8%	16%	6%
Gastos operativos diversos	3%	3%	2%	2%
Resultado operativo bruto	76%	68%	70%	47%
Utilidades en asociadas	0%	0%	1%	2%
Pérdidas en asociadas	0%	0%	0%	0%
Gastos de administración	69%	64%	74%	59%
Sueldos y beneficios al personal	46%	44%	52%	41%
Gastos por servicios externos	5%	4%	4%	3%
Gastos de transporte y comunicaciones	5%	4%	5%	5%
Gastos de infraestructura	8%	7%	8%	7%
Gastos generales	5%	4%	5%	3%
Resultado antes de I.R y contribuciones por Ley	7%	4%	-2%	-10%
Contribuciones por Ley	1%	1%	1%	1%
Impuesto sobre la Renta	0%	0%	0%	0%
Resultado del periodo	7%	3%	-3%	-11%

Fuente: Elaboración propia.

En el año 2015 los ingresos están constituido por un 78%, lo que son los ingresos financieros por cartera de crédito. Para el año 2016 los ingresos por cartera son del 71%, mientras tanto para el año 2017 es de 74% y para el 2018 estos son del 79%.

Los gastos financieros del año 2015 representan un 22% aumentando en el 2016 a un 28% y así mismo para el año 2017 un aumento del 30%, y para el 2018 del 35%, dando lugar al resultado financiero neto que en el 2015 fue de 69% y 2016 de 63%, mientras que para el 2017 fue de 56% y para el 2018 del 44% y al realizar los ajustes en el resultado operativo bruto en el 2015 fue de 76% y para el 2016 fue de 68% ,en cambio en el 2017 fue del 70%, mientras para el año 2018 fue de 47%.

Los gastos de administración fueron de un 69% para el año 2015 y en el 2016 de 64%, mientras que para el año 2017 de 74% y en el 2018 de un 59%, lo cual nos dio un resultado antes de IR y contribuciones por ley del 7% para el año 2015, y de 4% en el 2016, para el 2017 de un -2% y en el 2018 de un -10%, después de aplicar los impuestos correspondientes los resultados del periodo fueron en el 2015 de 7% y 2016 de 3%, mientras para el 2017 de -3% y para 2018 de -11%.

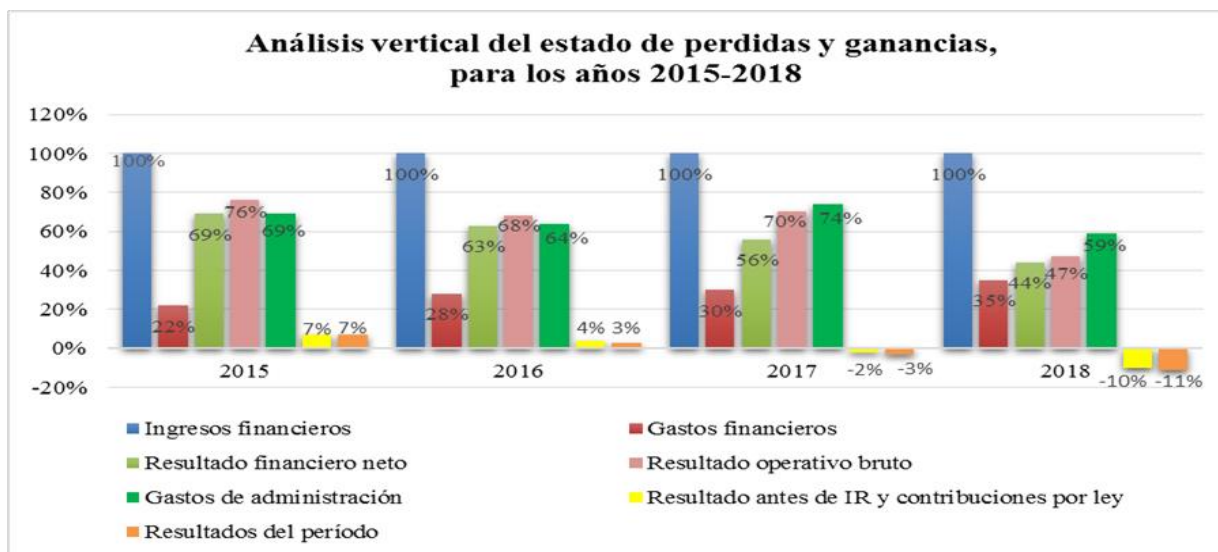


Figura 10. Análisis vertical del estado de resultado. Fuente: Elaboración propia.

4.5.2.2. Análisis horizontal de los estados financieros.

El análisis horizontal es un método que muestra cómo cambian las cuentas de una empresa a través de un período, y en relación a un año base. De manera que al aplicar las fórmulas a los estados financieros quedaron de la siguiente forma, lo cual a continuación se realizó un análisis.

Tabla 10.

Variación absoluta de la sección activos.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Estado de situación financiera
 Expresado en miles de córdobas
 Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variacion absoluta			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Periodos	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
ACTIVO	5,956.93	18,252.24	(9,810.44)	(31,259.27)
Disponibilidades	(811.14)	6,643.66	(2,431.40)	(1,428.07)
Inversiones	601.25	156.59	96.28	101.10
Temporales	(1,217.83)	-	-	-
Permanentes	1,819.08	156.59	96.28	101.10
Cartera de crédito	10,334.53	12,501.58	(12,424.14)	(28,915.16)
Creditos corrientes	4,951.82	19,190.86	(10,611.88)	(26,372.98)
Créditos prorrogados	2,798.92	(3,242.33)	(2,145.92)	178.11
Créditos re estructurados	(430.99)	859.92	3,107.99	(2,878.01)
Créditos vencidos	(1,212.67)	(1,300.62)	4,791.06	3,991.27
Créditos en cobro judicial	155.26	(440.75)	(1.19)	(43.67)
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera	2,158.68	345.22	(1,423.98)	(4.26)
Provisión para cartera	(1,913.51)	2,910.73	6,140.22	(18,066.06)
Otras cuentas por cobrar	(4,434.08)	(529.56)	1,285.07	(314.53)
Bienes de uso neto	2,104.93	241.60	53.24	(939.47)
Otros activos	(1,838.56)	(761.62)	3,610.50	236.87

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 11.

Variación relativa de la sección activos.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Estado de situación financiera
 Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación relativa			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Períodos				
ACTIVO	7%	18.81%	-9%	-30%
Disponibilidades	-20%	200%	-24%	-19%
Inversiones	49%	8.61%	5%	5%
Temporales	-100%	0.00%	0%	0%
Permanentes	0%	8.61%	5%	5%
Cartera de crédito	14%	14.69%	-13%	-34%
Créditos corrientes	7%	26.99%	-12%	-33%
Créditos prorrogados	99%	-57.66%	-90%	76%
Créditos re estructurados	-31%	89.13%	170%	-58%
Créditos vencidos	-48%	-100.00%	0%	83%
Créditos en cobro judicial	47%	-90.76%	-3%	-100%
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera	141%	9.35%	-35%	0%
Provisión para cartera	-68920%	-152.34%	614%	-253%
Otras cuentas por cobrar	-75%	-34.90%	130%	-14%
Bienes de uso neto	0%	11.48%	2%	-39%
Otros activos	-37%	-23.99%	150%	4%

Fuente: Elaboración propia.

El análisis de los activos de la microfinanciera FUDEMI, se observó que los activos totales para el año 2014 fueron de C\$ 91,071.6 (ver anexo 1, activos), mientras que en el 2015 el monto total de los activos fue de C\$ 97,023.0 (ver anexo 1, activos). Es decir, que para el año 2015 hubo un aumento del 7%, con respecto al total de los activos del año 2014, siendo dicho aumento de C\$ 5,956.93.

Estos activos para el 2015 fueron de C\$ 97,023.0 (ver anexo 1, activos), en cambio para el 2016 el monto total de estos activos fue de C\$ 115,275.2 (ver anexo 1, activos), siendo que muestran un aumento de 18.81%, con relación al 2015, donde ese aumento fue de C\$18,252.24. Mientras tanto para el 2017 los activos fueron de C\$ 105,464.8 (ver anexo 1, activos), lo que muestra una disminución con respecto al 2016 de 9%, siendo dicha deducción de C\$ 9,810.44. Para el 2018 el activo total fue de C\$ 74,205.5 (ver anexo 1, activos) que con respecto al 2017 este presentó una disminución de 30%, donde se mostró que fue de C\$ 31,259.27.

Las disponibilidades con respecto al 2014 fueron de C\$ 4,127.4 (ver anexo 1, activos), siendo que para el 2015 de C\$3,316.2 (ver anexo 1, activos), donde mostro un declive de 20%, lo que significa que esa disminución fue de C\$811.14. Mientras tanto para el 2016 las disponibilidades fueron de C\$ 9,959.9 (ver anexo 1, activos), lo que significa que presentó un aumento de C\$6,643.66, con respecto al 2015 dado que la variación relativa fue de 200%, esto gracias a que otras cuentas por cobrar disminuyeron a 34.90% lo que indica una mejor aplicación en las políticas de cobros con respecto al último año.

Para el 2017 las disponibilidades fueron de C\$7,528.5 (ver anexo 1, activos), donde reflejó una caída de C\$2,431.40, en comparación al año 2016 dado que la variación relativa fue de -24%, esto evidentemente se produjo a que otras cuentas por cobrar aumentaron a 130% y para el 2018 esta cuenta fue de C\$6,100.4 (ver anexo 1, activos), lo que significa que disminuyó a C\$ 1,428.1, donde la variación absoluta se redujo a 19%.

La cartera de crédito neta para el 2014 fue de C\$74,755.5 (ver anexo 1, activos) y para el 2015 de C\$85,090.0 (ver anexo 1, activos), lo que significa que presentó un aumento de C\$10,334.53, representativamente del 14%, esto se produjo a que los créditos vencidos disminuyeron en un 48%. Para el año 2016 la cartera de crédito neta fue de C\$97,591.6 (ver anexo 1, activos) con respecto a 2015, lo que significa que creció a C\$12,501.58, representado en un 14.69%, donde se observó que esto fue a causa de los créditos vencidos que disminuyeron en un 100%.

Para el año 2017 la cartera de crédito fue de C\$85,167.4 (ver anexo 1, activos) en comparación al 2016, que mostró una disminución de C\$12,424.14, siendo una caída de 13%, mientras tanto para el 2018 la cartera neta decreció a un 34%, esto a raíz de la crisis que atravesó el país, que provoco daños en diferentes sectores y actividades económicas, entre los factores están la reducción en la capacidad de pago de los clientes, lo que provoco que esta se dedique a la recuperación de la cartera, disminuyendo el nivel de colocación de préstamos.

Otros activos para el 2014 fueron de C\$5,013.9 (ver anexo 1, activos) y para el 2015 de C\$3,175.3 (ver anexo 1, activos), donde presento una disminución de C\$1,838.56, que disminuyo representativamente a un 37% y para el 2016 un decrecimiento de 23.99%, esto se debió a que las obligaciones financieras por préstamos aumentaron para estos periodos.

Para el 2017 otros activos fueron de C\$6,024.2 (ver anexo 1, activos), presentando un aumento de C\$3,610.50, siendo del 150% con respecto al 2016, para el 2018 otros activos fueron de C\$6,261.1 (ver anexo 1, activos), aumentando a C\$236.87 donde dicha variación relativa fue del 4% con respecto al 2017, se produjo a que las obligaciones financieras por préstamos disminuyeron para estos dos últimos períodos.

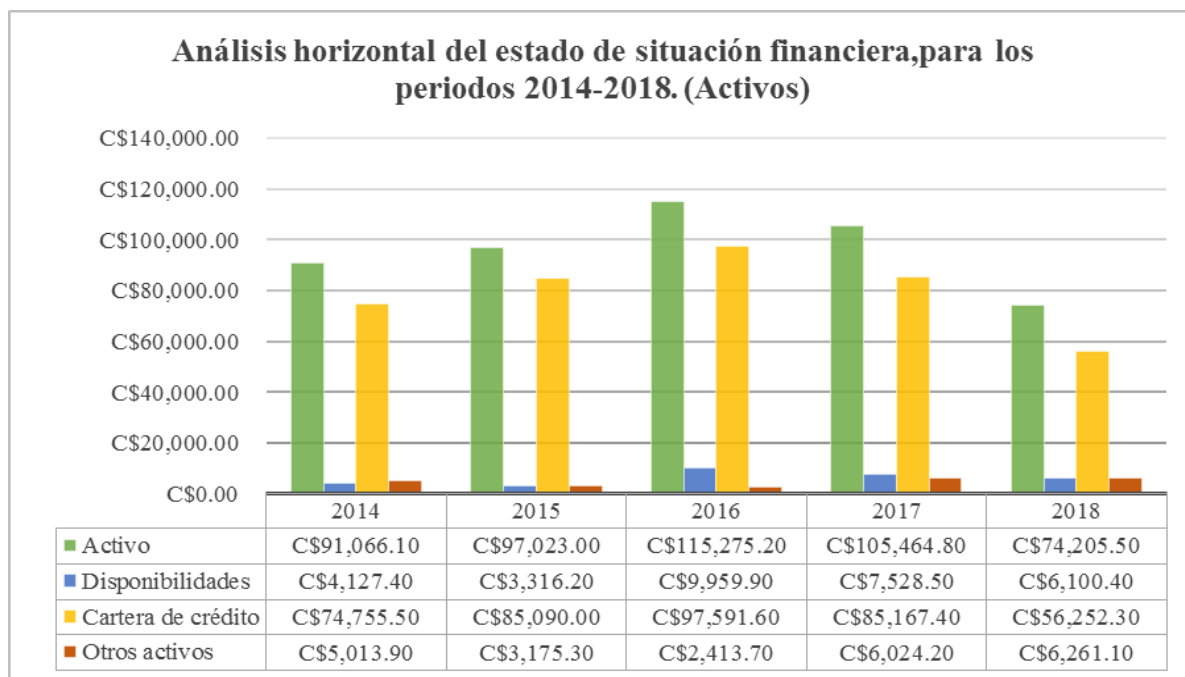


Figura 11. Análisis horizontal de la sección de activos. Ver anexo 1. Fuente: Elaboración

El análisis horizontal realizado a la estructura de los pasivos de la microfinanciera queda de la siguiente manera:

Tabla 12.

Análisis horizontal, variación absoluta de los pasivos.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Estado de situación financiera
 Expresado en miles de córdobas
 Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación absoluta			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
PASIVO	4,538.05	16,635.71	(8,467.20)	(26,191.12)
Fondos en garantía de prestatarios	-	-	-	-
Obligaciones financieras por préstamos	50,643.96	6,543.40	(3,860.36)	(34,679.58)
Con instituciones Nacionales	4,088.49	(1,468.75)	473.82	(328.20)
Con instituciones del Exterior	14,447.91	7,287.92	(4,334.19)	(34,351.38)
Con inversionistas sociales	32,107.57	724.23	-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	(7,142.99)	(1,104.23)	2,802.62	(2,173.00)
Otros pasivos	(38,944.56)	11,196.54	(7,409.45)	10,661.45
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	(18.36)	-	-	-

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 13.

Análisis horizontal, variación relativa de los pasivos.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Estado de situación financiera
 Expresado en porcentajes
 Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación relativa			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
PASIVO	6%	20.16%	-9%	-29%
Fondos en garantía de prestatarios	0%	0%	0%	0%
Obligaciones financieras por préstamos	177%	8.26%	-4%	-42%
Con instituciones Nacionales	0%	-35.92%	18%	-11%
Con instituciones del Exterior	51%	16.93%	-5%	-44%
Con inversionistas sociales	0%	2.26%	0%	0%
Otras cuentas por pagar y provisiones	-76%	-50.18%	256%	-56%
Otros pasivos	-97%	1040.73%	-60%	219%
Obligaciones subordinadas	0%	0%	0%	0%
Obligaciones convertibles en capital	-100%	0%	0%	0%

Fuente: Elaboración propia.

Los pasivos para el 2014 fueron de C\$77,989.9 (ver anexo 1, pasivos) y para el 2015 de C\$82,527.9 (ver anexo 1, pasivos), donde presento un aumento de C\$4,538.05, equivalente al 6% con respecto al 2014, lo cual indica que sus obligaciones van en aumento, esto debido a que las obligaciones financieras por préstamos presentaron un aumento significativo de 177%.

Para el 2016 el pasivo fue de C\$99,163.6 (ver anexo 1, pasivos) con respecto al 2015, lo que significa que aumentó a C\$16,635.71, representativamente del 20.16%, se debió a que las obligaciones financieras por préstamos fueron de 8.26%. En el 2017 el pasivo fue de C\$90,696.4 (ver anexo 1, pasivos) lo que significa que disminuyo con respecto al 2016, siendo de C\$8,467.20, representado en un 9%, es decir que la entidad tuvo menos deudas que saldar, lo que se pudo notar que para el 2018 disminuyó significativamente lo cual la institución optó por tener menos deudas esto a raíz de la situación que afecto diferentes sectores económicos en el país para este período.

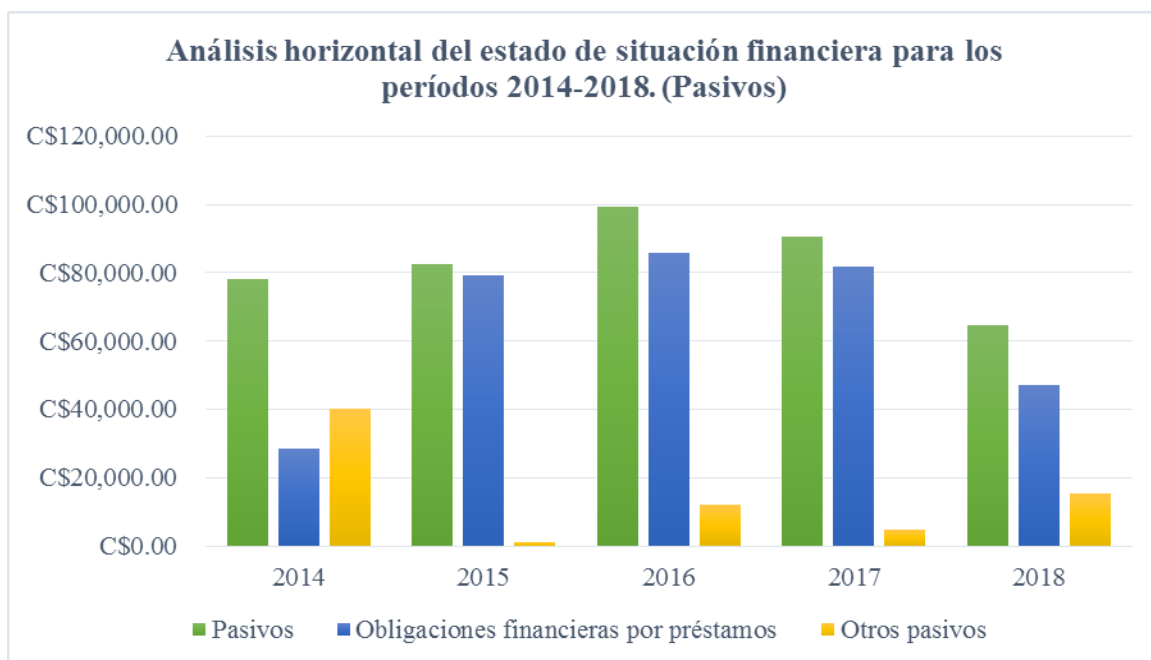


Figura 12. Análisis horizontal de los pasivos, ver anexo 1. Fuente: Elaboración propia.

El análisis horizontal realizado a la estructura del patrimonio de la microfinanciera queda de la siguiente manera:

Tabla 14.

Análisis horizontal, variación absoluta del patrimonio.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Estado de situación financiera
 Expresado en miles de córdobas
 Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación absoluta			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
PATRIMONIO	1,418.88	1,616.54	(1,343.24)	(5,068.15)
Patrimonio social	-	50.00	-	-
Reservas y ajustes al patrimonio		-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(964.43)	2,465.50	1,566.54	(1,342.63)
Resultado del periodo	2,383.31	(898.97)	(2,909.78)	(3,725.51)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,956.93	18,252.24	(9,810.44)	(31,259.27)

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 15.

Análisis horizontal, variación relativa del patrimonio.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Estado de situación financiera
 Expresado en porcentajes
 Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación relativa			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
PATRIMONIO	11%	11.15%	-8%	-34%
Patrimonio social	0%	0.82%	0%	0%
Reservas y ajustes al patrimonio	0%	0%	0%	0%
Resultados de ejercicios anteriores	-14%	41.40%	19%	-13%
Resultado del periodo	2900%	-36.46%	-186%	277%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7%	18.81%	-9%	-30%

Fuente: Elaboración propia.

El patrimonio para el 2014 fue de C\$13,076.2 (ver anexo 1, patrimonio) y para el 2015 de C\$14,495.1 (ver anexo 1, patrimonio), que aumento en C\$1,418.88, representativamente del 11%, esto se debe a que el pasivo para este periodo fue menor al patrimonio y los resultados del período también aumentaron a 2,900%, lo que se pudo notar que paso lo mismo para el siguiente período, donde esta cuenta fue de C\$16,111.6 (ver anexo 1, patrimonio) representativamente del 11.15%, esto se produjo a que los resultados de ejercicios anteriores fueron de 41.40%.

La disminución del patrimonio para el 2017 fue de C\$14,768.4 (ver anexo 1, patrimonio), dado a que su variación absoluta paso a ser de C\$1,343.24, constituida a un 8%, con respecto al 2016, se debió a la disminución de los resultados del período que fueron de 186%. Para el 2018 fue de C\$9,700.2 (ver anexo 1, patrimonio), dado a que la disminución representó C\$5,068.1, siendo esto de 34%, esto se produjo por el decremento en el resultado de ejercicios anteriores aunque los resultados del período mostraron un aumento significativo para la entidad.

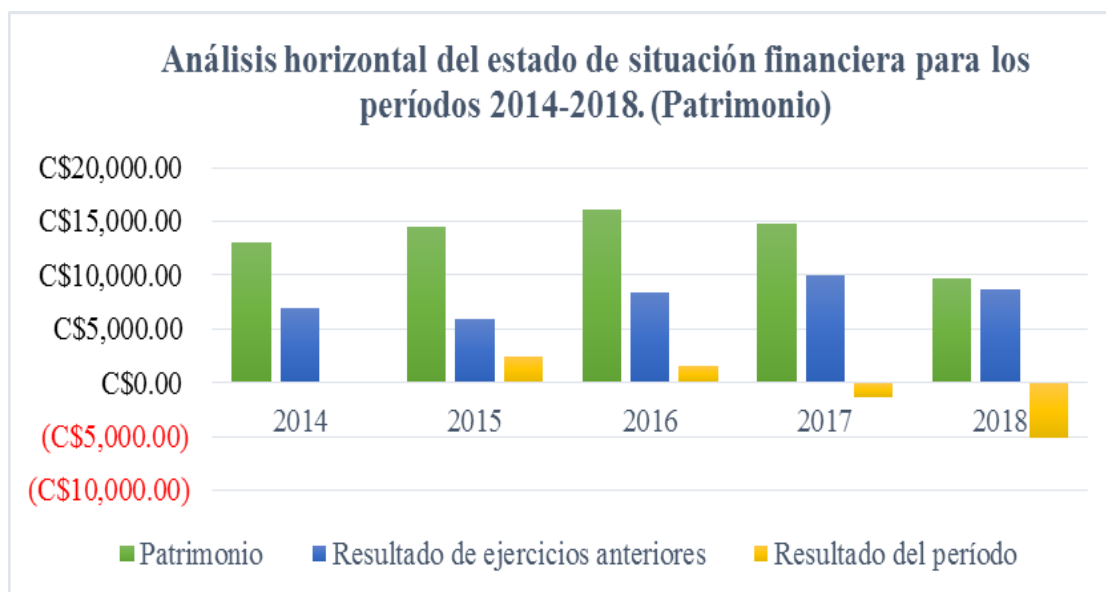


Figura 13. Análisis horizontal del patrimonio. Ver anexo 1. Fuente: Elaboración propia.

El análisis horizontal realizado al estado de resultado para los períodos 2014-2018 de la microfinanciera queda de la siguiente manera:

Tabla No.16

Análisis horizontal, variación absoluta del estado de resultado.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Estado de resultado
 Expresado en miles de córdobas
 Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación absoluta			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Ingresos Financieros	7,713.23	6,378.30	(1,572.75)	(1,000.80)
Por Disponibilidades	11.52	(7.16)	18.96	6.42
Por Inversiones	56.10	42.99	(106.59)	930.17
Por Cartera	(331.38)	5,112.55	270.90	1,559.14
Por Diferencia Cambiaria	423.22	832.64	(79.03)	198.04
Otros Ingresos	7,977.00	1,229.92	(1,676.99)	(3,694.57)
Gastos Financieros	1,466.86	1,137.50	508.78	1,946.37
Por Obligaciones con el Público	-	-	-	-
Por Obligaciones con Instituciones Financieras	5,454.79	1,137.50	451.95	(4,139.72)
Por Diferencia Cambiaria	524.83	439.29	56.83	779.70
Otros Gastos	(3,987.93)	-	-	5,306.38
Resultado Financiero Bruto	6,144.77	5,634.15	(2,081.53)	(2,947.17)
Gastos por Provisión de Cartera de Crédito	-	-	2,433.66	16,341.03
Ingresos por Recuperaciones de Cartera Saneada	752.51	(255.59)	344.67	13,000.39
Ingresos por Recuperación de Inversiones Saneadas	4,480.91	756.18	-	-
Gastos por Deterioro de Inversiones	-	-	-	-
Resultado Financiero Neto	2,416.37	4,622.37	(4,170.52)	(6,287.81)
Ingresos Operativos Diversos	2,257.32	398.74	3,545.60	(4,815.16)
Gastos Operativos Diversos	995.49	414.78	(589.04)	162.96
Resultado Operativo Bruto	3,678.20	4,606.34	(35.88)	(11,265.92)
Utilidades en Asociadas	-	-	633.87	98.59
Pérdidas en Asociadas	-	-	-	-
Gastos de Administración	1,044.46	5,441.90	3,506.72	(7,443.34)
Sueldos y Beneficios al Personal	3,429.88	4,240.88	2,756.77	(5,448.74)
Gastos por Servicios Externos	1,699.86	92.96	131.14	(766.12)
Gastos de Transporte y Comunicaciones	1,995.67	90.69	420.95	(24.74)
Gastos de Infraestructura	2,905.82	706.45	63.42	(480.15)
Gastos Generales	(8,986.77)	310.92	134.45	(723.60)
Resultado antes de I.R y Contribuciones por Ley	2,633.74	(835.56)	(2,908.73)	(3,724.00)
Contribuciones por Ley	250.43	63.40	1.04	1.52
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Resultado del Periodo	2,383.31	(898.97)	(2,909.78)	(3,725.51)

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 17.

Análisis horizontal, variación absoluta del estado de resultado.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Estado de resultado
 Expresado en porcentajes
 Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación relativa			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Periodos				
Ingresos financieros	26%	17%	-3%	-2%
Por disponibilidades	0%	-62%	435%	28%
Por inversiones	747%	68%	-100%	0%
Por cartera	-1%	18%	1%	5%
Por diferencia cambiaria	13%	22%	-2%	4%
Otros ingresos	5673%	15%	-18%	-48%
Gastos financieros	21%	14%	4%	14%
Por obligaciones con el público	0%	0%	0%	0%
Por obligaciones con instituciones financieras	189%	14%	5%	-42%
Por diferencia cambiaria	18%	13%	1%	20%
Otros gastos	-100%	0%	0%	0%
Resultado financiero bruto	27%	19%	-6%	-9%
Gastos por provisión de cartera de crédito	0%	0%	46%	213%
Ingresos por recuperaciones de cartera saneada	308%	-26%	46%	1197%
Ingresos por recuperación de inversiones saneadas	0%	17%	0%	0%
Gastos por deterioro de inversiones	0%	0%	0%	0%
Resultado financiero neto	10%	18%	-14%	-24%
Ingresos operativos diversos	186%	11%	92%	-65%
Gastos operativos diversos	0%	42%	-42%	20%
Resultado operativo bruto	15%	16%	0%	-34%
Utilidades en asociadas	0%	0%	0%	16%
Pérdidas en asociadas	0%	0%	0%	0%
Gastosa de administración	4%	21%	11%	-22%
Sueldos y beneficios al personal	25%	25%	13%	-23%
Gastos por servicios externos	0%	5%	7%	-40%
Gastos de transporte y comunicaciones	0%	5%	20%	-1%
Gastos de infraestructura	0%	24%	2%	-13%
Gastos generales	-84%	18%	7%	-33%
Resultado antes de I.R y contribuciones por Ley	3204%	-31%	-155%	362%
Contribuciones por Ley	0%	25%	0%	0%
Impuesto sobre la Renta	0%	0%	0%	0%
Resultado del Periodo	2900%	-36%	-186%	277%

Fuente: Elaboración propia.

Los ingresos financieros en el año 2014 fueron de C\$29,514 (ver anexo 2) y para el 2015 de C\$37,227.2 (ver anexo 2), donde hubo un aumento de C\$7,713.2, representativamente de un 26%. Con respecto a las disponibilidades en el año 2014 no poseía, pero con respecto al 2015 estas aumentaron en un 100% y poseía efectivo en otras entidades.

Las inversiones para el 2014, fueron de C\$7.5 (ver anexo 2) y para el 2015 de C\$63.6 (ver anexo 2), lo que significa que estas aumentaron en C\$56.1, equivalente al 747%, lo que significa que la entidad realizó la liquidación de sus inversiones.

En los ingresos por cartera en el 2014 fueron de C\$29,365.9 (ver anexo 2) y para el 2015 de C\$29,034.5 (ver anexo 2), lo que significa que disminuyó a C\$331.4, representativamente del 1%, lo cual indica que la entidad para el 2015 con respecto al 2014, dejó de colocar créditos, esto a raíz de la diferencia cambiaria que aumentó en un 13%.

Los ingresos financieros para el 2016 fueron de C\$48,212.9 (ver anexo 2), lo que significa que este aumento con respecto al año anterior a C\$6,378.30, este aumento se produjo a que las inversiones de la entidad disminuyeron en un 62%, lo que significa que la entidad no contaba con la misma cantidad de efectivo con respecto al año anterior.

Los ingresos por inversión para 2016, igual aumentaron lo que significa que la entidad no ha dejado de invertir en estos dos últimos años. Los ingresos por cartera aumentaron en un 18%, lo que significa que la empresa decidió colocar más créditos debido al aumento de las tasas de interés de los diversos créditos otorgados a los clientes.

Para el 2017 el ingreso financiero fue de C\$46,640.2 (ver anexo 2), lo que significa que disminuyó con respecto al 2016 en C\$1,572.8 representado en un 3%, esto se debe a que la entidad en los ingresos por inversiones decrecieron en un 100% y los ingresos por cartera aumentaron en 1% no a gran magnitud en comparación al 2016 y las disponibilidades aumentaron en un 435% lo que muestra que poseía mucho efectivo sin trabajar, lo cual se mostró en las utilidades para ese período.

En el 2018 los ingresos financieros de igual manera disminuyeron en 2% lo que significa que en la empresa, los ingresos por disponibilidades aumentaron pero no a gran escala como el año anterior y los ingresos por cartera aumentaron a 5%, esto se debió a que los gastos por provisión de cartera de crédito incrementaron en un 213%, donde esta se dedicó a recuperar los créditos que habían sido otorgados anteriormente esto con la intención de mitigar el riesgo ante pérdidas monetarias.

En cuanto a los gastos financieros para el 2014 fueron de C\$6,878.6 (ver anexo 2) y para el 2015 de C\$8,345.4 (ver anexo 2) aumentando en C\$1,466.9, siendo estos del 21%. Los gastos por obligaciones con el público para esta entidad son del 0%, debido a que esta no capta recursos de los individuos. Pero el aumento en los gastos financieros se ven reflejados en su mayoría en las obligaciones por instituciones financieras que incrementaron en un 189%, esto debido al aumento por diferencia cambiaria.

Mientras tanto los gastos financieros para el 2016 fueron de C\$9,482.9 (ver anexo 2), aumentando en 14% con respecto al 2015, dado a que los gastos por obligaciones con instituciones financieras y por diferencia cambiaria aumentaron. Los gastos financieros para el 2017 fueron de C\$13,862.8 (ver anexo 2) que aumentaron en un 4%.

Los gastos financieros para el 2018 fueron de C\$15,809.2 (ver anexo 2), aumentando en 14%, esto a raíz de que los gastos por diferencia cambiaria aumentaron en 20% en relación con el año anterior y los gastos por obligaciones con instituciones financieras disminuyeron debido a que la empresa no adquirió deudas y decidió saldarlas.

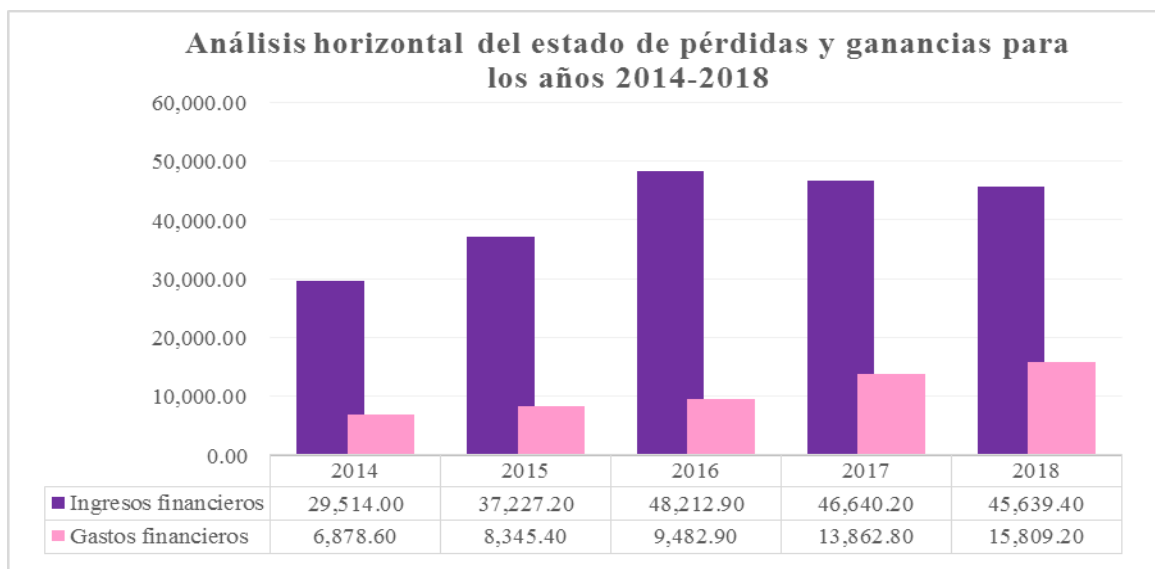


Figura 14. Análisis horizontal del estado de pérdidas y ganancias. Fuente: Elaboración

4.5.2.2 Indicadores financieros y de desempeño.

Indicadores financieros y de desempeño de la Fundación para el desarrollo de la microempresa del año 2015 al 2016.

Tabla 18.

Indicadores de estructura de activo.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
ESTRUCTURA DE ACTIVOS		
Disponibilidades / Activo Total	3.4%	8.6%
Inversiones Temporales / Activo Total	0.0%	0.0%
Inversiones Permanentes / Activo Total	1.9%	1.7%
Cartera Neta / Activo Total	87.7%	84.7%
Otras Cuentas por Cobrar / Activo Total	1.6%	1%
Bienes de Uso Netos / Activo Total	2.2%	2.0%
Otros Activos / Activo Total	3.3%	2.1%

Fuente: Elaboración propia.

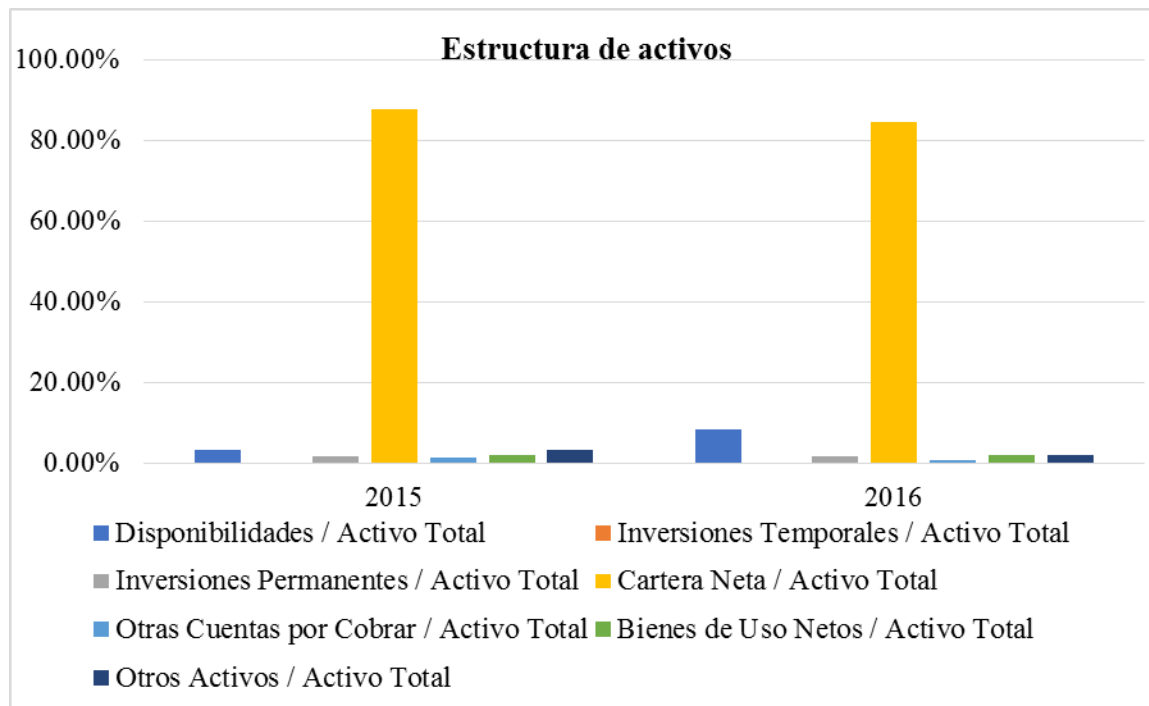


Figura 15. Estructura de activos. Fuente: Elaboración propia.

Este indicador financiero permite medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos, así como la estructura total de dichos activos, mide la capacidad de la institución de satisfacer las obligaciones financieras. Sin duda, los activos son los que generan el beneficio, se puede observar que en 2015 la disponibilidad fue de un 3.4 veces para enfrentar esas obligaciones y para el año 2016 aumentó en un 8.6 veces, dando como resultado mayor liquidez y estabilidad financiera para las obligaciones futuras.

Las inversiones temporales frente a nuestro activo total no realizaron ninguna inversión que pudiera generar ganancias o pérdidas para la empresa.

Las inversiones permanentes con respecto a los activos totales de la institución miden el monto que invirtió la empresa para realizar inversiones permanentes de mejoras, se observa que en el año fue de 1.9% y para el año 2016 fue de 1.7% siendo esta diferencia solamente del 0.2 puntos porcentuales, no afecta los activos de la empresa porque no es muy significativo.

La cartera neta con respecto a los activos totales, en el 2015 fue de 87,7% y para el año 2016 del 84.7 disminuyó un 3%, la cuenta de mayor afectación fue la provisión, debido a que en el 2016 se realizaron reestructuraciones a todos esos créditos que ocasionaban pérdidas para la empresa, dando como resultado mayores disponibilidades.

Otras cuentas por cobrar en relación a los activos totales, mide los créditos vencidos que tiene la empresa y que estos estaban en mora en el 2015 era del 1.6% lo cual eran altos por esos créditos en mora, para el año 2016 disminuyó 1 punto porcentual debido a que créditos vencidos con provisión fueron reestructurados y los resultados fueron significativos aumentando la disponibilidad de la empresa.

Los bienes de uso neto con respecto al activo, miden si la empresa adquirió nuevos bienes o se mantienen con los que actualmente tenia, en el año 2015 la inversión fue del 2.2% y para el 2016 fue de 2.04%, disminuyó un 0.16 puntos porcentuales, debido a que en ese periodo que transcurrió sufrió una devaluación en su valor y se tuvo que obtener nuevos bienes que fueron utilizados por la empresa.

Otros activos entre los activos totales se pueden identificar que no se realizaron compra de otros activos para la empresa, en el 2015 fue del 3.3% y para el 2016 del 2.1%, disminuyo 1.2 puntos porcentuales debido a que se realizaron mayores desembolsos y no se realizaron compras de otros activos para la empresa.

Tabla 19

Indicadores de estructura de pasivo.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
ESTRUCTURA DE PASIVOS		
Pasivos Financieros / Activo Total	81.7%	74.4%
Otras Cuentas por Pagar / Activo Total	2.3%	1.0%

Fuente: Elaboración propia.

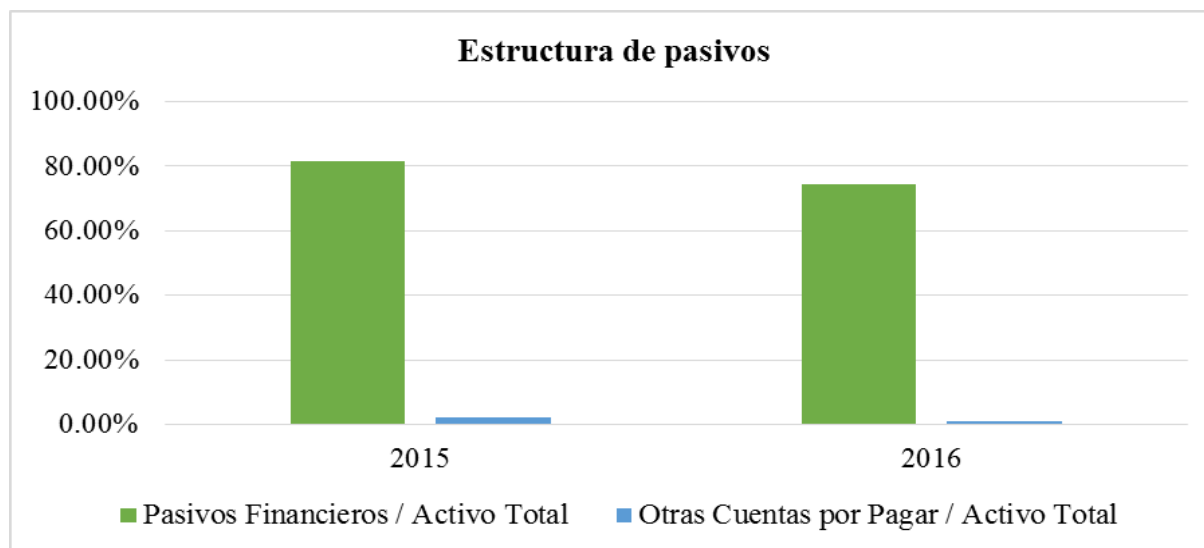


Figura 16. Indicadores de estructura de pasivo. Fuente: Elaboración propia.

La estructura de pasivo refleja los recursos financieros que utiliza la empresa para adquirir sus activos, valora las obligaciones que tiene una empresa, ponen en evidencia la naturaleza de los recursos de que dispone la empresa registra las obligaciones que sustentan y financian los activos de la empresa.

Los pasivos financieros en comparación a los activos totales, se puede identificar que se obtuvieron mayores desembolsos permitiendo mayores disponibilidades para la empresa, en el año 2015 fue del 81.7% y para el año 2016 del 74.4%, disminuyeron 7.3 puntos porcentuales los pasivos financieros, debido a que con las ganancias que generaron de los créditos otorgados permitieron mayores activos y así enfrentar los gastos financieros.

Otras cuentas por cobrar con respecto a los activos totales, mide si la empresa puede asumir sus obligaciones financieras, en el año 2015 fue del 2.3% y para el 2016 del 1%, hubo una disminución del 1.3 puntos porcentuales, debido a que los clientes hicieron sus depósitos a tiempo establecido, aumentaron los ingresos y la disponibilidad para la empresa.

Tabla 20.

Indicadores de eficiencia.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
INDICADORES DE EFICIENCIA*		
Ingresos Financieros / Activo Promedio	40%	41.1%
Ingresos de Cartera / Cartera Bruta Promedio	38%	39.2%
Ingreso por Deslizamiento / Cartera Bruta Promedio	4.9%	9.7%
Gastos Financieros / Pasivos Financieros Promedio	15.5%	10.4%
Gastos Administrativos / Activo Promedio	27.1%	29.2%
Gastos Administrativos / Cartera Bruta Promedio	33.4%	65%
Gastos Administrativos / Gastos Totales	50.0%	76.5%
Gastos de Personal / Gastos Administrativos	67.3%	69.2%
Gastos Administrativos (C\$)/ Núm de Clientes promedio	4,863.3	6,254.0

Fuente: Elaboración propia.

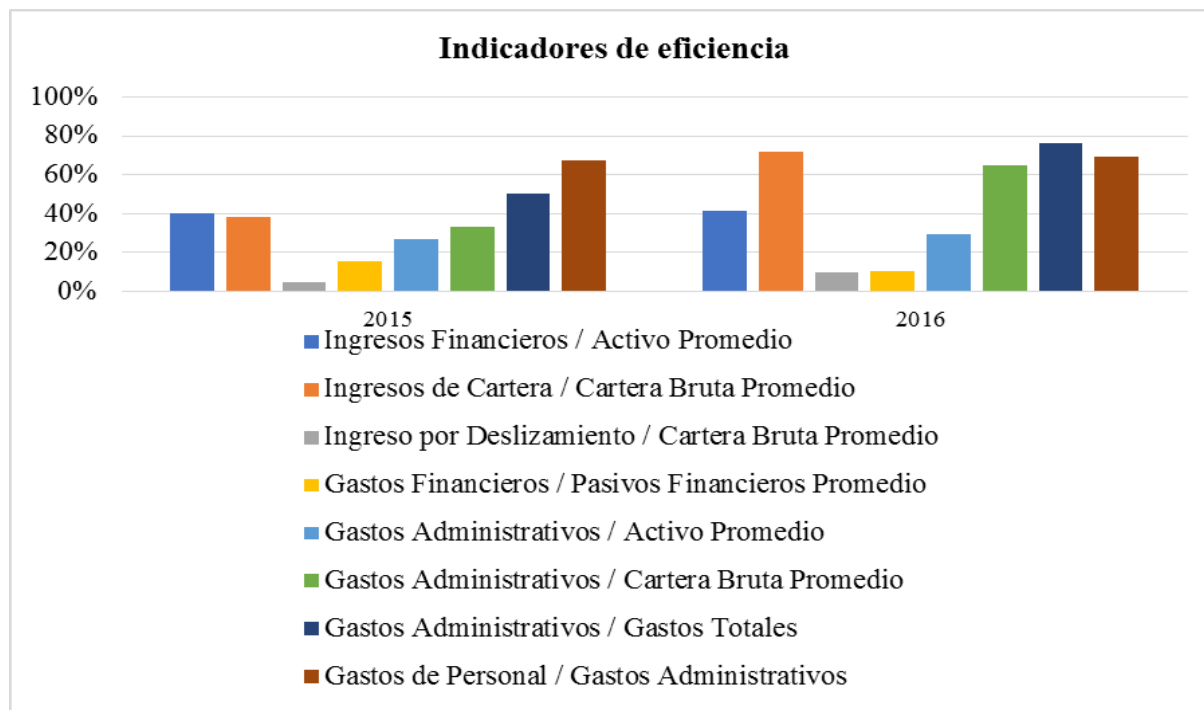


Figura 17. Indicadores de eficiencia. Fuente: Elaboración propia.

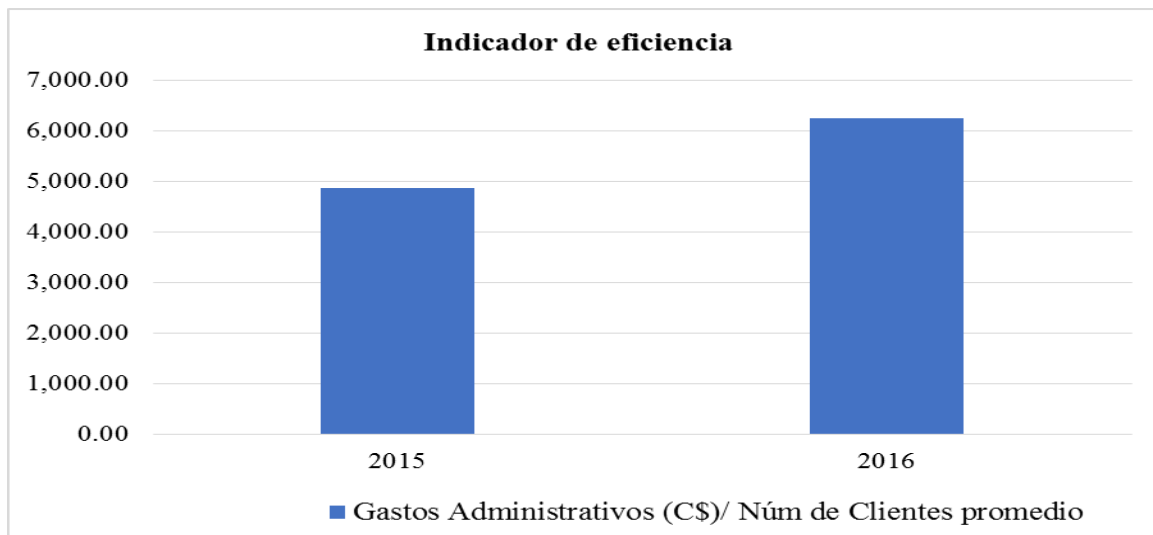


Figura 18. Indicadores de eficiencia. Fuente: Elaboración propia.

Los indicadores de eficiencia miden el nivel de ejecución del proceso, se concentran en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso, tienen que ver con la productividad teniendo en cuenta que eficiencia tiene que ver con la actitud y la capacidad para llevar a cabo un trabajo o una tarea con el mínimo de recursos.

Están relacionados con las razones que indican los recursos invertidos en la consecución de tareas o trabajos, esta si la empresa aumento los ingresos en comparación de ambos años, en el año 2015 fue del 40% y para el año 2016 fue del 41.1%, del total de los activos, los ingresos financieros presentan un aumento del 1.1 puntos porcentuales con respecto al año anterior debido a que se otorgaron más créditos generando mayores ganancias de la empresa.

Los ingresos de cartera en comparación a cartera bruta promedio miden los ingresos de cartera que presenta la empresa por parte de los inversionistas, en el año 2015 fue del 38% y para el 2016 fue del 72% de la cartera bruta, En los ingresos de cartera hubo un aumento de los 34 puntos porcentuales, ya que hubo mayores inversionistas o nuevos inversionistas, generando mayores desembolsos en el año 2016.

Los ingresos por deslizamiento miden el porcentaje de créditos vencidos representando el tamaño del patrimonio de la microfinanciera para el año 2015 es de 4.9% y para el 2016 de 9.7% esto significa que se ve afectado por la diferencia cambiaria de la cartera de crédito.

Los gastos financieros con respecto a los pasivos financiero promedio mide si la empresa tuvo mayores gastos financieros en comparación a los dos años, para el 2015 fue del 15.5% y para el 2016 del 10.04% del total de pasivos financieros, el gasto financiero promedios disminuyeron en un 5.1% debido a que se realizaron mayores desembolsos generando mayor disponibilidad para la empresa y así asumir los gastos financieros.

Los gastos administrativos en relación al activo promedio permiten saber si aumentaron o disminuyeron los gastos administrativos en comparación a los dos años, en el 2015 fue del 27.1 y para el 2016 del 29.2% del activo promedio, aumento un 2.1 puntos porcentuales, debido a que se otorgaron créditos en donde esto incurre en gastos administrativos internos de la empresa.

Los gastos administrativos en comparación a la cartera bruta promedio para el año 2015 fue del 33.4% y para el 2016 fue del 65% de la cartera bruta promedio, aumento un 31.6%, debido que se otorgaron créditos a nuevos clientes y los inversionistas aportaron mayor capital dando como resultado mayores desembolsos.

Los gastos administrativos con respecto a los gastos totales fueron del 50% en el 2015 y en el año 2016 fue del 76.5%, en los gastos aumentaron en un 26.5 puntos porcentuales, porque se otorgaron mayor número de créditos y clientes nuevos dando como resultado un aumento en todos nuestros gastos.

Los gastos administrativos (C\$) en relación al Núm. de Clientes promedio se puede identificar los gastos de personal para el año 2015 fue del 67.3% y para el periodo 2016 aumento 69.2%, aumenta debido a que se pudieron realizar pagos de comisión al personal por cumplimiento de metas.

Tabla 21.

Indicadores de calidad de cartera.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
INDICADORES DE CALIDAD DE LA CARTERA		
Cartera en Cobro Judicial	0.6%	0.0%
Cartera Reestructurada	1.1%	1.9%

Fuente: Elaboración propia.

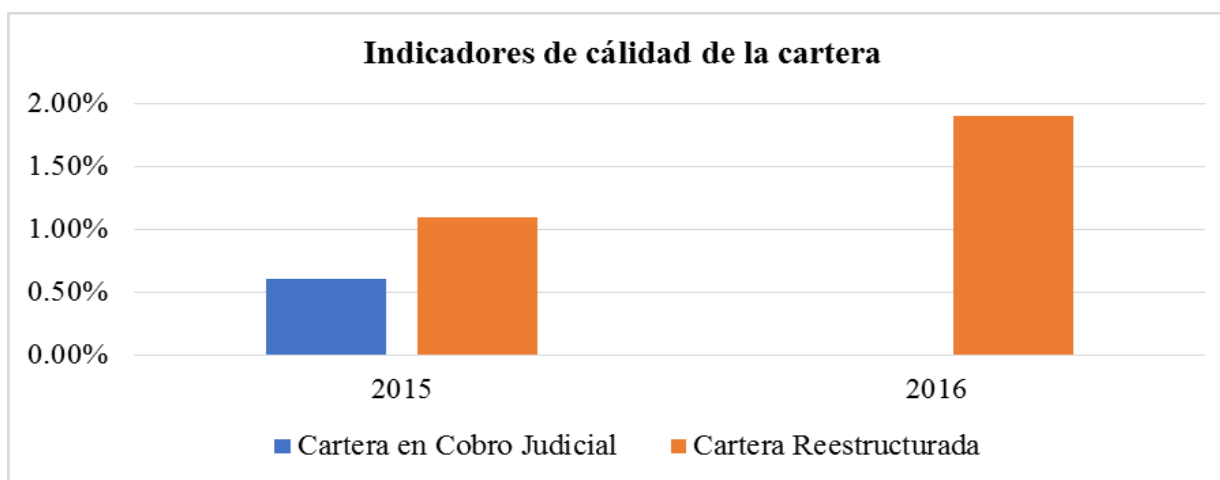


Figura 19. Indicadores de calidad de la cartera. Fuente: Elaboración propia.

Este indicador mide la proporción de la cartera vencida expresada en porcentaje para indicar la morosidad de la misma, la cartera de cobro judicial para el año 2015 fue de 0.6% y para el 2016 desapareció debido a que se realizaron reestructuraciones a los clientes que afectaban la cartera de la institución.

La cartera reestructurada en el año 2015 fue del 1,1% y en el año 2016 fue del 1.9% con respecto al año anterior tiene un aumento de 0.8 puntos porcentuales, debido a que se reestructuraron a los clientes que estaban en cobro judicial.

Tabla 22.

Indicadores de rentabilidad.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Excedente Social Neto / Activo Promedio	2.6%	1.5%
Excedente Social Neto / Patrimonio Promedio	17.9%	10.2%

Fuente: Elaboración propia.

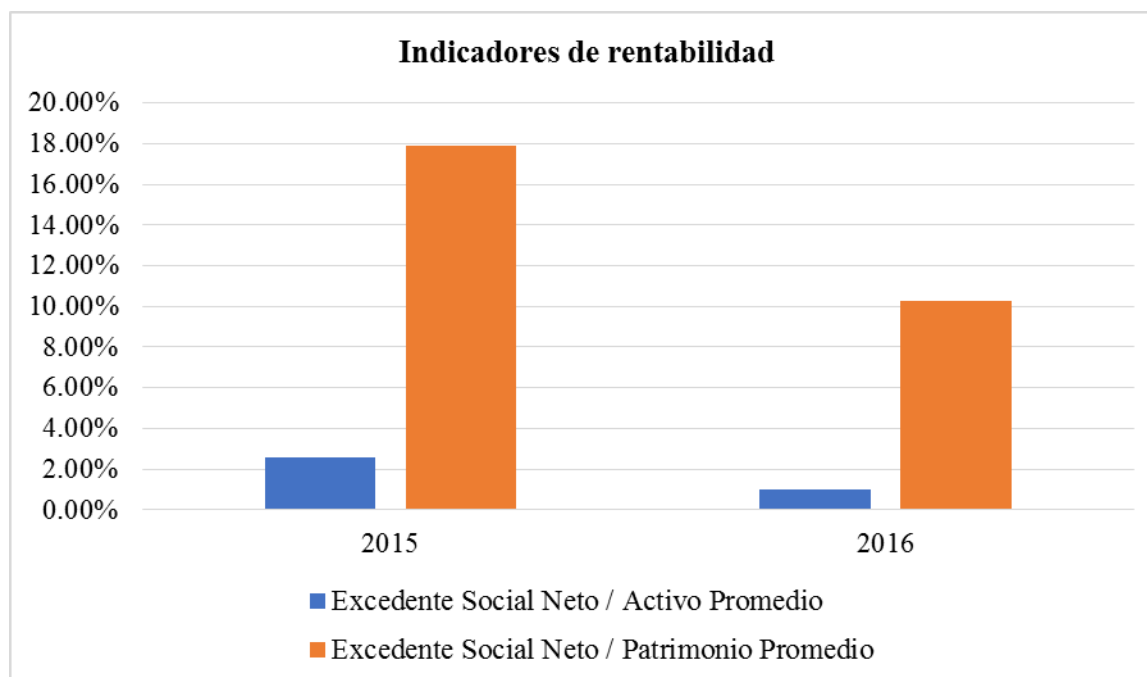


Figura 20. Indicadores de rentabilidad. Fuente: Elaboración propia.

El excedente social neto cifra presentada tuvo mejor posición en el 2015 con 2.6% y para 2016 bajo demasiado 1% del total de los activos promedio. Hay activos que no se consideran rentable, no se compran para que sean rentable, es decir hay activos estables. Tuvo mayor razonabilidad son el resultado neto sobre patrimonio el activo promedio casi no se usa la rentabilidad sobre el patrimonio está en el 2015 en 17.9% y en el 2016 bajo a 10.24% del patrimonio promedio disminuyo 7.66 puntos porcentuales.

Tabla 23.

Indicadores de liquidez.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
Disponibilidades / Pasivos Financieros	4.2%	11.6%
Disponible + Inver. Temporal / Pasivos Financ.	4.2%	11.6%
D+IT+Cartera Neta / Pasivos Financieros	111.6%	125.4%

Fuente: Elaboración propia.

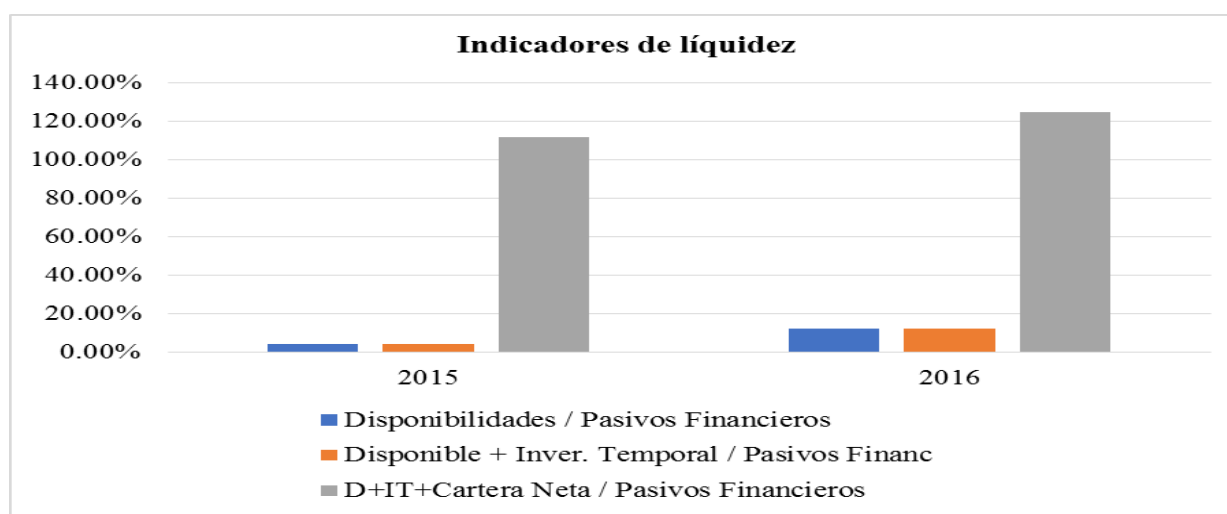


Figura 21. Indicadores de liquidez. Fuente: Elaboración propia.

Esta razón mide la disponibilidad que tiene la empresa para sumir sus obligaciones financieras en corto plazo, disponibilidades en comparación a los pasivos en el año 2015 fue del 4.2% y para el 2016 del 12%, tuvo un aumento del 7.8 puntos porcentuales, lo que significa que sí mayor es la posibilidad de que la empresa consiga cancelar las deudas, lo que quiere decir las disponibilidades aumentan, demostrando de esta manera un crecimiento, para cancelar sus obligaciones financieras.

Las disponibilidades y las inversiones temporales en relación a los pasivos financieros se observó que la empresa poseía la capacidad de realizar inversiones, esto con la intención de no tener el efectivo sin trabajar, ya que esto es de gran beneficio para la entidad, dado a que puede ser capaz de cubrir las necesidades financieras del momento que se hayan hecho deseables a esa conversión en el periodo 2015, dado a que fue del 4.2% para el 2016 del 12%, presentó un aumento del 7.8%, producto de las ganancias obtenidas.

Las disponibilidades, inversiones temporales y la cartera neta en comparación a los pasivos financiero en el año 2015 presento un 111.6% y para el 2016 un 125% en los activos de la institución frente a los pasivos, se observa que la empresa tiene mayores disponibilidades, que permiten realizar inversiones temporales de acuerdo al crecimiento de la cartera gracias a los créditos otorgados.

Tabla 24.

Indicadores de solvencia.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
INDICADORES DE SOLVENCIA		
Provisión de Cartera / Cartera Bruta	-2.4%	1.1%
Patrimonio Neto / Activo Total	14.9%	14.0%
Pasivo Financiero / Patrimonio	546.7%	532.5%

Fuente: Elaboración propia.

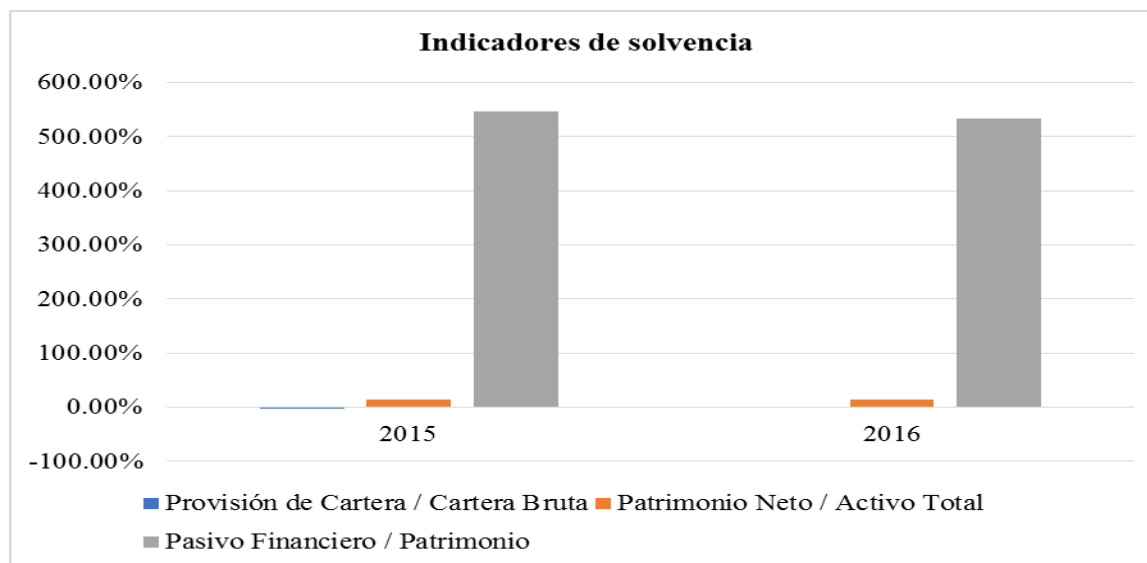


Figura 22. Indicadores de solvencia. Fuente: Elaboración propia.

El indicador de solvencia mide la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago de sus deudas, Es decir, lo que determina este ratio es si una empresa tendría activos suficientes como para pagar todas sus deudas u obligaciones de pago en un momento dado, si la empresa tiene la solvencia para enfrentar los créditos en mora por las provisiones que son pérdidas para la empresa, en el año 2015 fue de -2.4% y en el 2016 del 1.1%, esto debido a que los créditos vencidos fueron reestructurados, incrementado así las disponibilidades de la empresa

El patrimonio neto comparando con el activo total se observa que la empresa en el año 2015 era del 14.9% y en el 2016 es de 14% del total de activos, la disminución fue del 0.9 puntos porcentuales, en este caso los inversionistas al realizar aporte económico, permitieron mayor financiamiento para sus clientes.

El pasivo financiero con respecto al patrimonio en el año 2015 fue de 546.7% y para el 2016 de 533% del patrimonio esta se ve que disminuyó el pasivo financiero, debido a que se realizaron pagos a las deudas financieras.

Tabla 25.

Indicadores de productividad.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD		
Activos Productivos / Activo Total	93.0%	95.0%

Fuente: Elaboración propia.

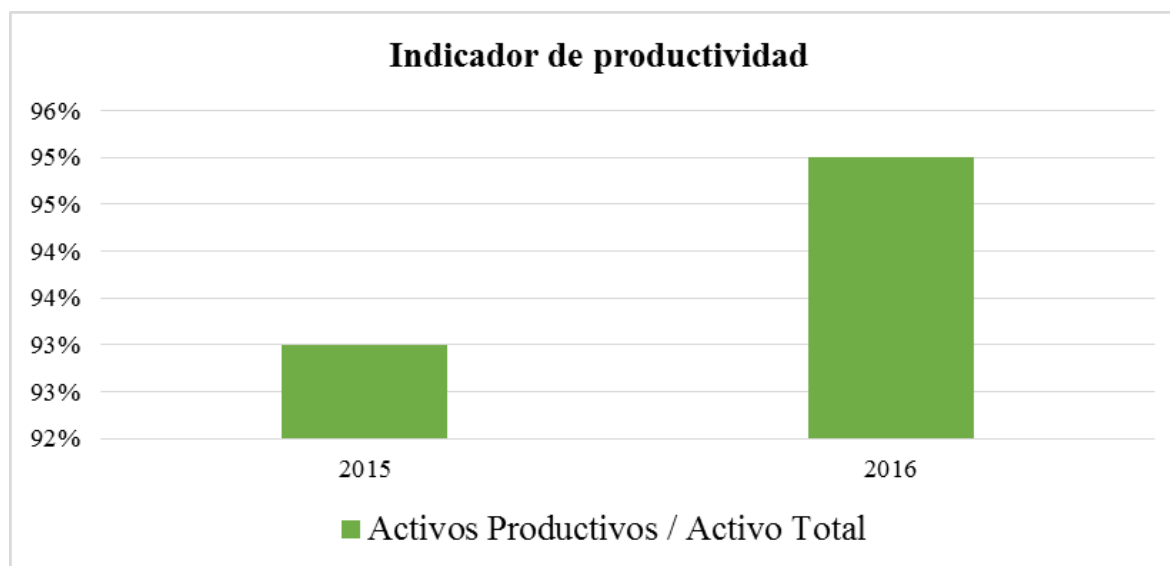


Figura 23. Indicador de productividad. Fuente: Elaboración propia.

Este indicador mide a la institución en está siendo más eficaz en sus operaciones. En esta se puede observar que hubo incremento del 2 punto porcentual, en el año 2015 fue del 93% y en el 2016 fue del 95%, esto se debe a que se incrementaron la cartera en el otorgamiento de créditos, cuanto más alto sea el índice más productivo es la institución.

Tabla 26.

Indicadores de productividad.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
INDICADORES DE COBERTURA		
Préstamo Promedio por Cliente (US\$)	572.1	655.2
Préstamo Promedio por Cliente / PIB <i>per capita</i> **	29.5%	31.3%

Fuente: Elaboración propia.

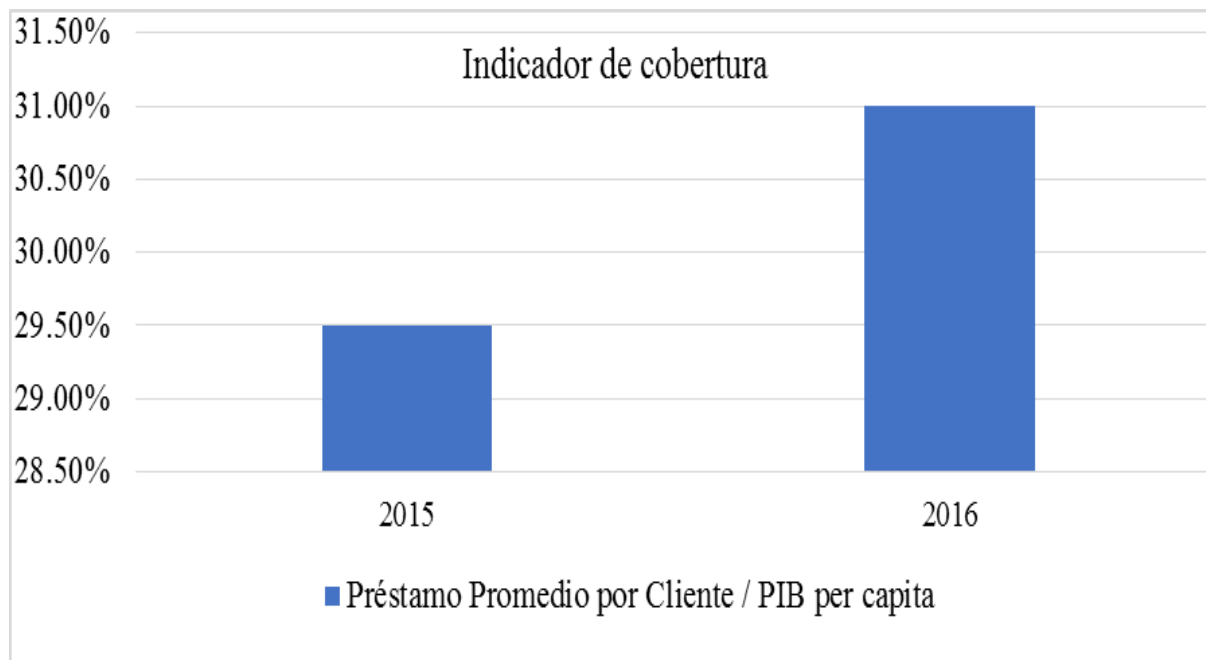


Figura 24. Indicador de cobertura. Fuente: Elaboración propia.

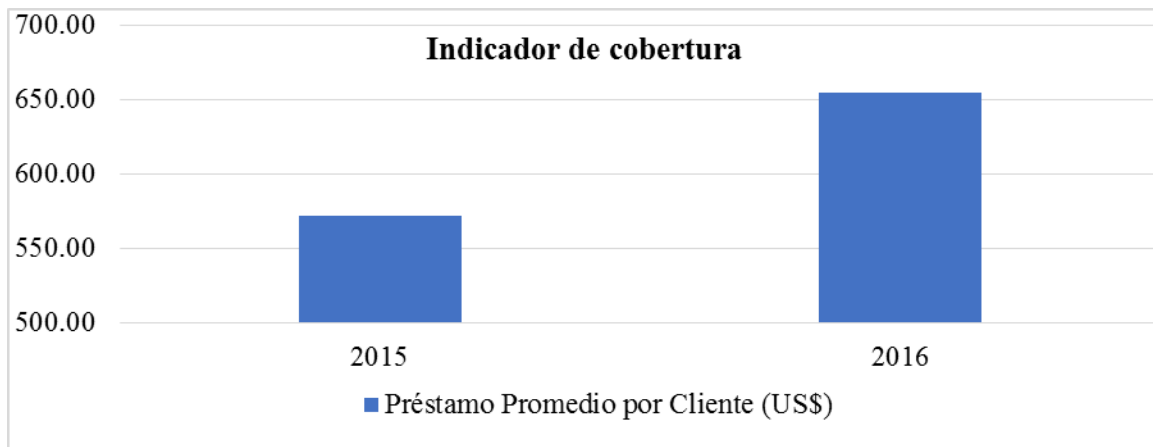


Figura 25. Indicador de cobertura. Fuente: Elaboración propia.

Esta razón financiera se puede analizar que se incrementaron los montos de créditos para los clientes activos de la empresa, debido a que los clientes recibieron mayor monto en sus créditos, en el año 2015 fue de 572.07 por cliente y en el 2016 fue de 655.2, ese aumento en el monto fue del 83.13 debido al tipo de negocio.

Los préstamos promedios por cliente se incrementaron los números de clientes activos de la empresa, debido a que se otorgaron créditos a nuevos clientes, en el año 2015 fue del 29.5% y para el 2016 del 31%.

Tabla No. 26

Indicadores de género.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
INDICADORES DE GÉNERO / ALCANCE		
Cartera Mujeres / Cartera Total	54.6%	67.7%
Cientas / Clientela Total	61.3%	65.3%
Préstamo Promedio por Cliente Mujer (US\$)	533.5	679.3
Préstamo Promedio por Cliente Varón (US\$)	704.5	609.9

Fuente: Elaboración propia.

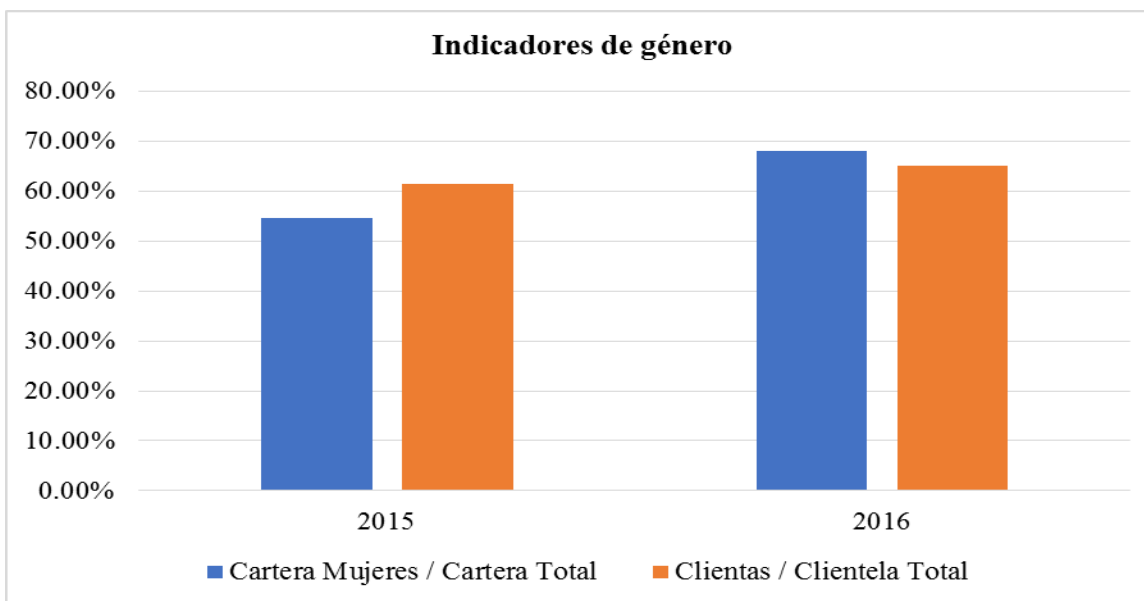


Figura 26. Indicadores de género. Fuente: Elaboración propia.

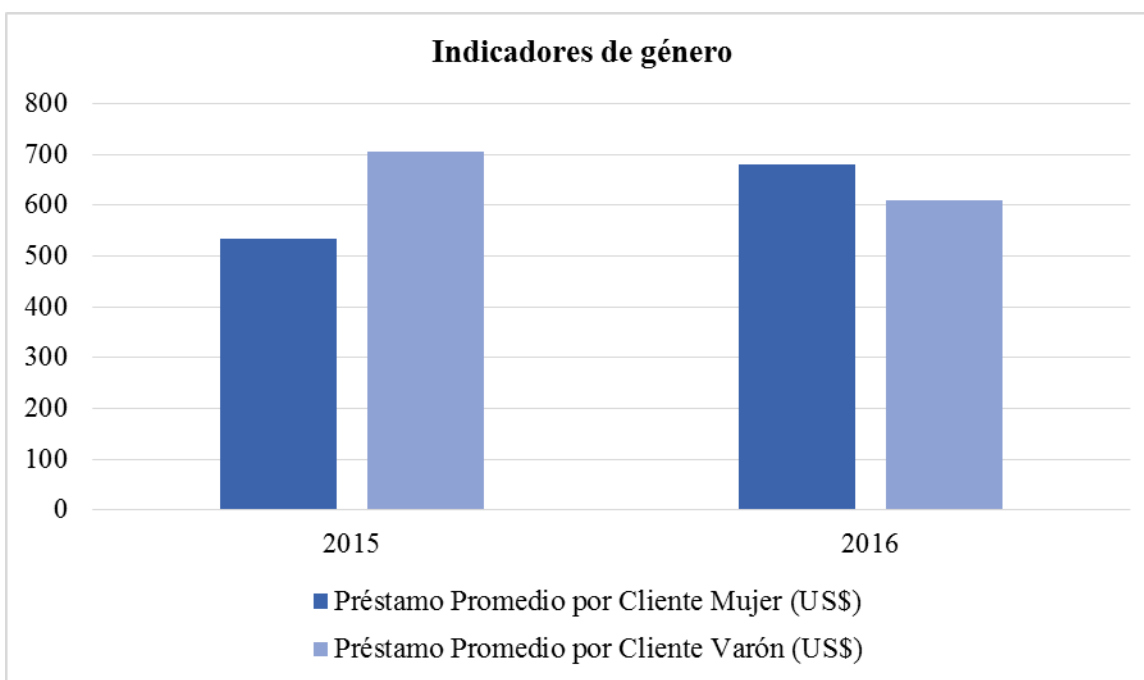


Figura 27. Indicadores de género. Fuente: Elaboración propia.

Los indicadores de género al analizar cuál es la situación de mujeres y hombres ante el programa de los créditos, determinar los recursos, la participación, las normas o los valores pertenecientes a cada sexo y que puedan condicionar su participación, hubo incremento en el otorgamiento a los créditos donde creció la cartera a clientes de sexo femenino, en el año 2015 fue del 54.6% y para el 2016 del 68%, el crecimiento fue del 3.7 puntos porcentuales, donde se valora el tipo de negocio destacado en ese periodo.

Las clientas en punto porcentual en relación a la clientela total se observan que en el año 2015 fue de 61.3% y para el 2016 de 65% aumentaron en su totalidad los números de clientas activos, tanto en clientas nuevos y se pudo mantener las clientas activas.

El préstamo promedio de crédito mujer, en el año 2015 fue de 533.5 y en el 2016 fue de 679.33, hubo un incremento de 145.83 clientes esto debido a que el crédito varón disminuyó de 704.46 a 609.92 para el año 2016.

Indicadores financieros y de desempeño de la Fundación para el desarrollo de la microempresa del año 2017 al 2018.

Tabla 28

Estructura de activo del 2017 al 2018.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
ESTRUCTURA DE ACTIVOS		
Disponibilidades / Activo Total	7.1%	8.2%
Inversiones Temporales / Activo Total	0.0%	0.0%
Inversiones Permanentes / Activo Total	2.0%	2.9%
Cartera Neta / Activo Total	80.8%	75.8%
Otras Cuentas por Cobrar / Activo Total	2.2%	2.6%
Bienes de Uso Netos / Activo Total	2.3%	2.0%
Otros Activos / Activo Total	5.7%	8.4%

Fuente: Elaboración propia.

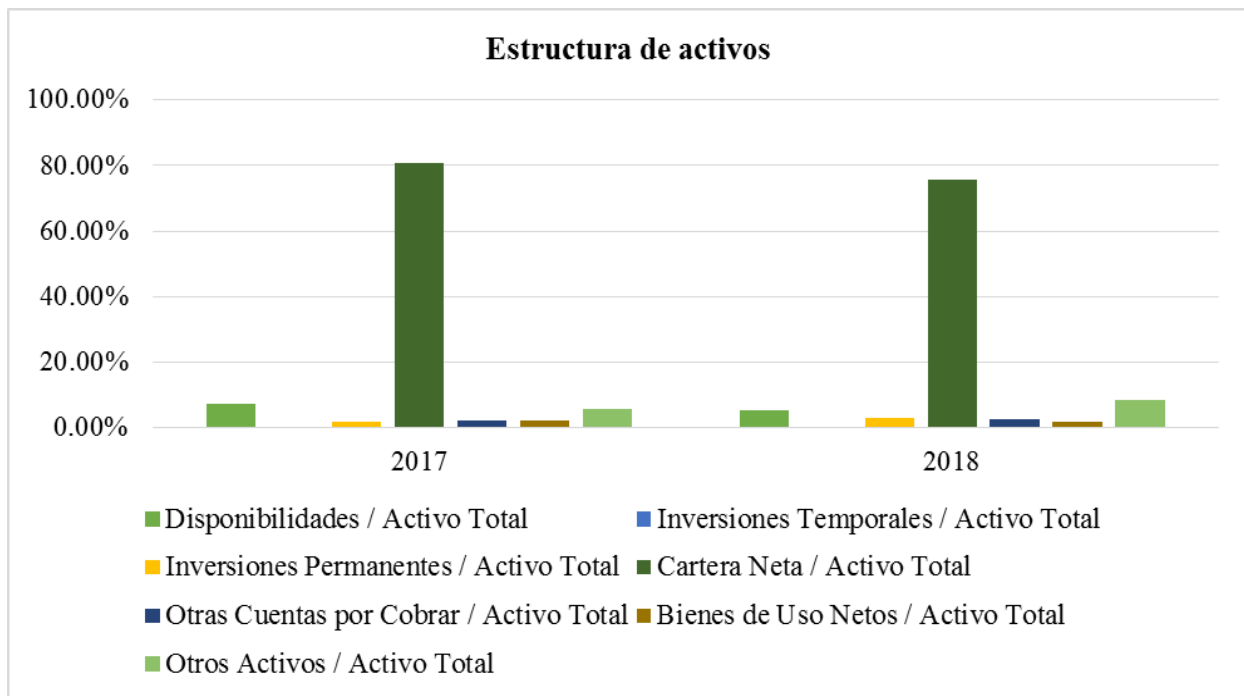


Figura 28. Estructura de activo del 2017 al 2018. Fuente: Elaboración propia.

Este indicador financiero permite medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos, así como la estructura total de dichos activos, mide la capacidad de la institución de satisfacer las obligaciones financieras Sin duda, los activos son los que generan el beneficio que registra la primera línea de la cuenta de resultados ,se puede observar que en 2017 la disponibilidad fue de un 7.10% veces para enfrentar esas obligaciones y para el año 2018 aumento en un 8.2% veces, dando como resultado mayor liquidez y estabilidad financiera para las obligaciones futuras.

Las inversiones temporales frente al activo total no se realizaron ninguna inversión que pudiera generar ganancias o pérdidas para la empresa.

Las inversiones permanentes con respecto a los activos totales de la institución miden el monto que invirtió la empresa para realizar inversiones permanentes de mejoras, se observa que en el año 2017 fue de 2% y para el 2018 fue de 2.9% siendo esta diferencia solamente del 0.9puntos porcentuales, no afecto los activos de la empresa porque no es muy significativos.

La cartera neta con respecto a los activos totales, en el 2017 fue de 80.80% y para el año 2018 del 75.8% disminuyó un 5 puntos porcentuales de los activos totales, la cuenta de mayor afectación fue la provisión, debido a que en el 2018 paso un gran valor negativamente para la microfinanciera provocando mayores gastos, también hubieron otras cuentas afectada como es la cartera corriente, los clientes en créditos vencidos aumentaron el doble, no se realizaron créditos a clientes nuevos para la empresa, debido a los tiempo de crisis en el año 2018.

Otras cuentas por cobrar frente a los activos totales, mide los créditos vencidos que tiene la empresa y los estos están en mora. En el 2017 era del 2.20% lo cual eran altos por esos créditos en mora, para el año 2018 aumento al 2.6% de los activos totales debido a que los créditos se estaban venciendo por que los clientes no estaban haciendo los depósitos a tiempo y los resultados fueron significativos debido a que ocasionaban mayor gasto para de la empresa.

Bienes de uso neto con respecto al activo miden si la empresa adquirió nuevos bienes o se mantienen con los que actualmente tenia, en el año 2017 la inversión fue del 2.30% y para el 2018 2%, disminuyo un 0.3 puntos porcentuales, debido a que en ese periodo que transcurrió sufrió una devaluación en su valor debidos a los acontecimientos en el 2018.

Otros activos entre los activos totales se pudieron identificar que no se realizaron compra de otros activos para la empresa, en el 2017 fue del 5.70% y para el 2016 del 8.4%, aumento 2.7 puntos porcentuales, debido a que se realizaron mayores desembolsos y no se realizaron compras de otros activos para la empresa.

Tabla 29.

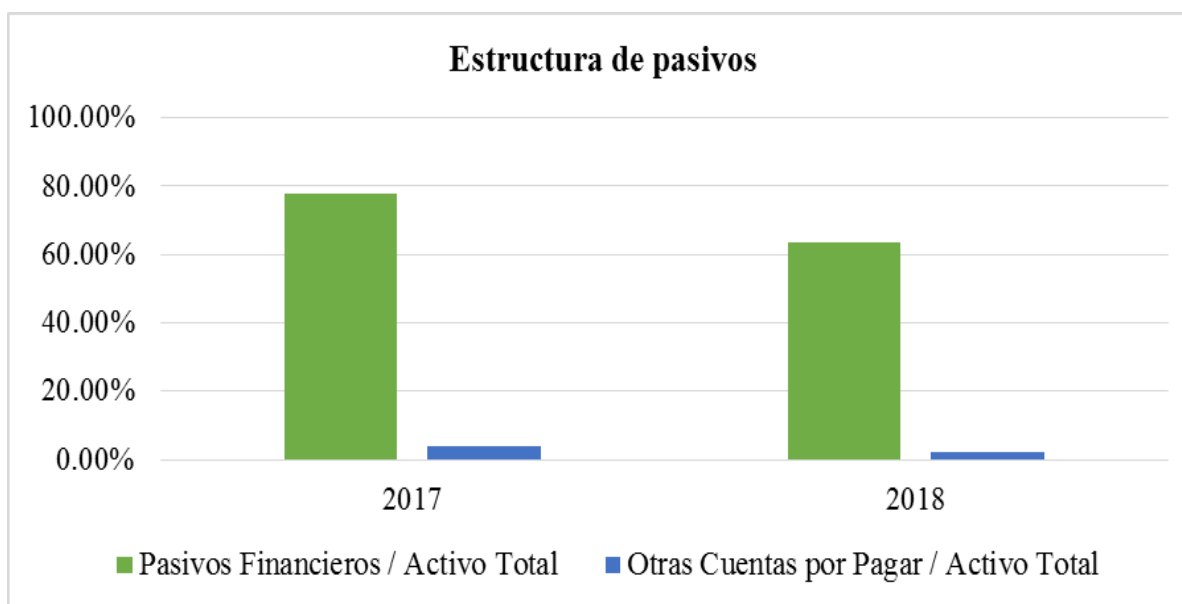
Estructura de pasivo del año 2017 al 2018.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
ESTRUCTURA DE PASIVOS		
Pasivos Financieros / Activo Total	77.7%	63.7%
Otras Cuentas por Pagar / Activo Total	3.7%	2.3%

Fuente: Elaboración propia.



Fuente: Elaboración propia.

La estructura de pasivo refleja los recursos financieros que utiliza la empresa para adquirir sus activos, valora las obligaciones que tiene una empresa, ponen en evidencia la naturaleza de los recursos de que dispone la empresa registra el patrimonio las obligaciones que sustentan y financian los activos de la empresa.

Los pasivos financieros en comparación a los activos totales, se puede identificar que se obtuvieron disminución en desembolsos, en el año 2017 fue del 77.7% y para el año 2018 del 63.70% del total de activos, disminuyeron los pasivos financieros debido a que con los depósitos recibidos que generaron de los créditos otorgados, permitieron mayores activos y así enfrentar los gastos financieros.

Otras cuentas por cobrar con respecto a los activos totales, mide las cuentas por pagar que tiene la empresa para asumir sus obligaciones financieras, en el año 2017 fue del 3.7% y para el año 2018 del 2.3%, hubo una disminución del 1.4, al realizar menores desembolsos de créditos disminuyen otras cuentas por cobrar.

Tabla 30.

Indicadores de eficiencia del año 2017 al 2018.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
INDICADORES DE EFICIENCIA*		
Ingresos Financieros / Activo Promedio	42.3%	50.8%
Ingresos de Cartera / Cartera Bruta Promedio	37.0%	46.6%
Ingresos Financieros / Gtos Op + Prov de Cart + Gtos Fin	209.0%	112%
Gastos Financieros / Pasivos Financieros Promedio	16.5%	20%
Gastos Administrativos / Activo Promedio	31.2%	30.1%
Gastos Administrativos / Cartera Bruta Promedio	37.4%	35.0%
Gastos de Personal / Gastos Administrativos	70.1%	69.3%
Gastos Administrativos (C\$)/ Núm de Clientes promedio	6,452.2	5,656.8

Fuente: Elaboración propia.

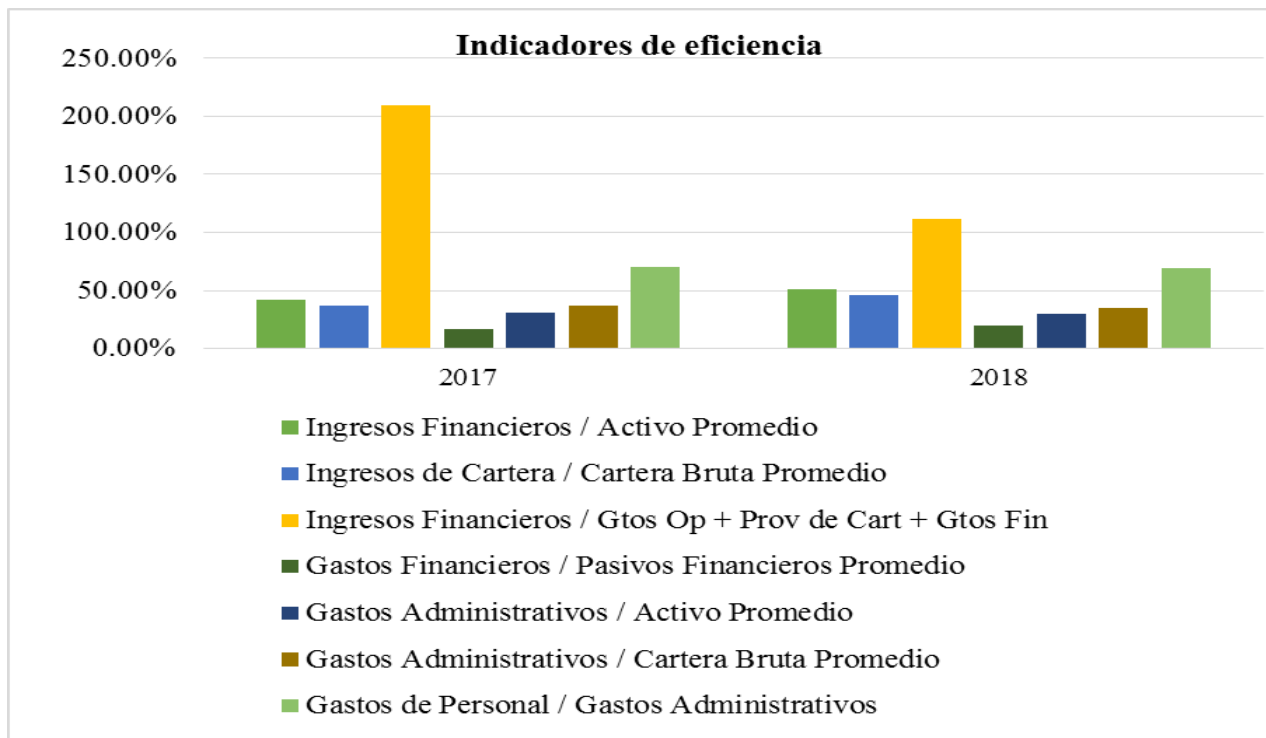


Figura 30. Indicadores de eficiencia. Fuente: Elaboración propia.

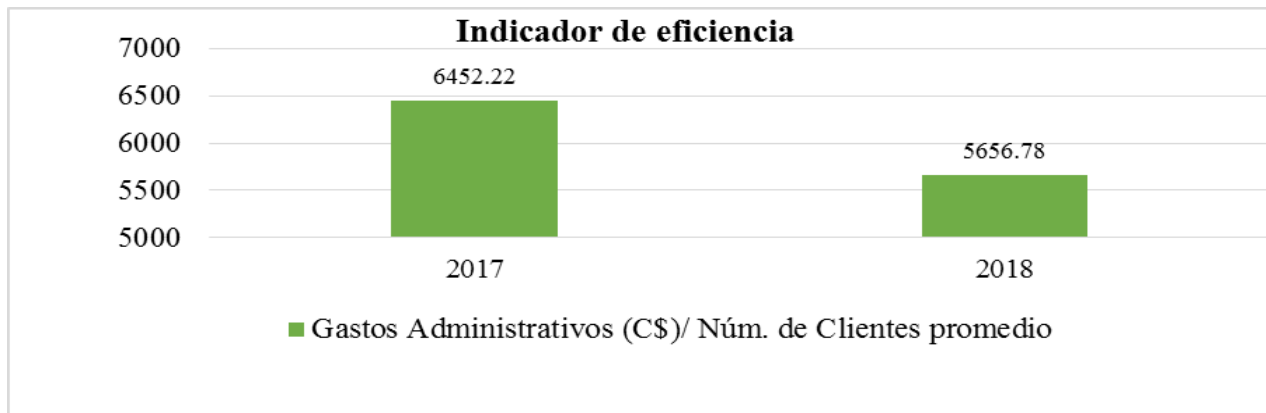


Figura 31. Indicador de eficiencia. Fuente: Elaboración propia.

Los indicadores de eficiencia miden el nivel de ejecución del proceso, se concentran en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso, tienen que ver con la productividad teniendo en cuenta que eficiencia tiene que ver con la actitud y la capacidad para llevar a cabo un trabajo o una tarea con el mínimo de recursos.

Los indicadores de eficiencia están relacionados con las razones que indican los recursos invertidos en la consecución de tareas y trabajos, este si la empresa aumento los ingresos en comparación de ambos años, en el año 2017 fue del 42.30% y para el año 2018 fue del 50.8%, los ingresos financieros presentan un aumento del 8.5 puntos porcentuales, con respecto al año anterior debido a que se adquirieron más depósitos por parte de los clientes generando mayores disponibilidades de la empresa.

Los ingresos de cartera en comparación a cartera bruta promedio miden, en el año 2017 fue del 37% y para el 2018 fue del 46.6%, hubo un aumento del 9.6 puntos porcentuales porque la entidad se dedicó a recuperar los montos de créditos otorgados a sus clientes.

Los ingresos financieros en relación a los gastos operativos, provisión de cartera y gastos financieros en los periodos 2017 fueron 209% y en el 2018 112% debidos a la disminución del otorgamiento de crédito, por la situación riesgosa del país en el año 2018.

Los gastos financieros con respecto a los pasivos financiero promedio mide si la empresa tuvo mayores gastos financieros en comparación a los dos años, para el 2017 fue del 16.5% y para el 2018 del 20%, el gasto financiero promedios disminuyeron en un 5.1 puntos porcentuales debido a que se realizaron mayores desembolsos generando mayor disponibilidad para la empresa y así asumir los gastos financieros, los clientes cancelaban sus créditos.

Los gastos administrativos en relación al activo promedio permiten saber si aumentaron o disminuyeron los gastos administrativos, en comparación a los dos años, en el 2017 fue del 31.20% y para el 2018 del 30.1%, hubo una reducción 1.1 puntos porcentuales debido a que se otorgaron menos créditos en donde esto incurre en menos gastos administrativos internos de la empresa.

Los gastos administrativos en comparación cartera bruta promedio para el año 2017 fue del 37.40% y para el 2018 fue del 35%, la cartera bruta promedio disminuyo un 1.40 puntos porcentuales, debido que se otorgaron menos créditos a los clientes y los inversionistas aportaron menor capital dando como resultado disminución en los desembolsos.

Los gastos administrativos en relación a los gastos totales fueron del 70.10% en el 2017 y en el año 2018 fue del 69.3%, en los gastos administrativos frente a los gastos totales disminuyeron en un 0.8 puntos porcentuales, porque se otorgaron menores número de créditos y clientes nuevos dando como resultado una disminución en todos nuestros gastos.

Los gastos administrativos (C\$) / Núm. de Clientes promedio se puede identificar los gastos de personal para el año 2017 fue del C\$6,452.22 y para el periodo 2018 disminuye a C\$5,656.78 debido a la falta del cumplimiento de metas por partes de sus trabajadores las personas no solicitaban crédito debido a la situación del país.

Tabla 31.

Indicadores de calidad de cartera año 2017 al 2018.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
INDICADORES DE CALIDAD DE LA CARTERA		
Cartera en Cobro Judicial	0.0%	0%
Cartera Reestructurada	5.8%	3.2%

Fuente: Elaboración propia.

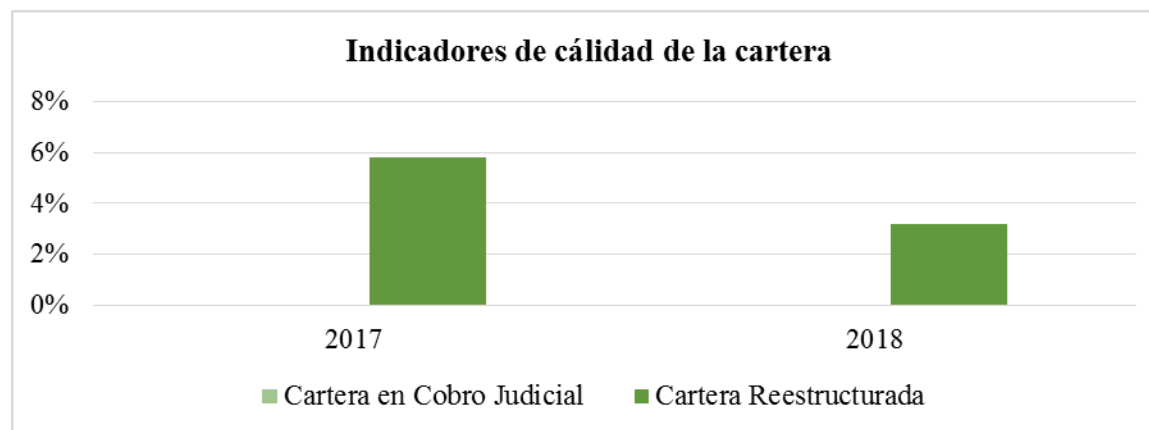


Figura 32. Indicadores de calidad de cartera. Fuente: Elaboración propia.

La cartera de cobro judicial se mantiene no tiene cliente que afectaban la cartera de la institución en un 0% para los periodos del 2017-2018.

La cartera reestructurada tiene una disminución 2.6 puntos porcentuales, en el año 2017 fue de 5.80% y en el año 2018 fue del 3.20% debido a que los clientes realizaron sus cancelaciones de créditos.

Tabla 32.

Indicadores de rentabilidad del año 2017 al 2018.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Excedente Social Neto / Activo Promedio	-1.2%	-5.6%
Excedente Social Neto / Patrimonio Promedio	-8.7%	-41.4%

Fuente: Elaboración propia.

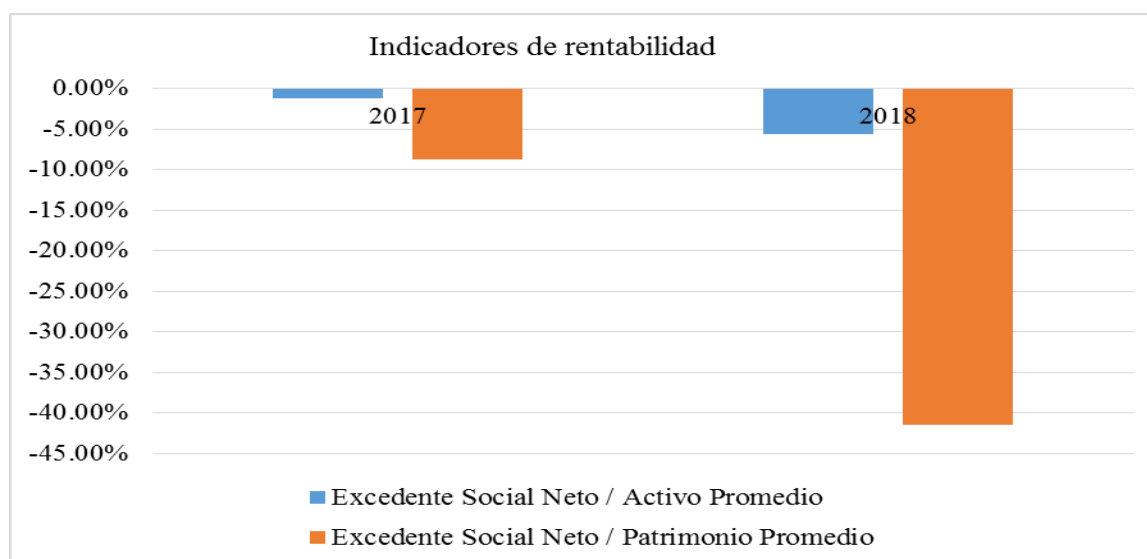


Figura 33. Indicadores de rentabilidad. Fuente: Elaboración propia.

El excedente social neto cifra presentada tuvo posición en el 2017 con -1.20% y para 2018 bajo demasiado a -5.6% del total de los activos promedio. Hay activos que no se consideran rentable, es decir hay activos estables. Tuvo menor excedente ya que no ha encontrado maneras productivas de utilizar, para evitar pérdidas. Porque el objetivo es obtener beneficios, pero debido a la situación del país en este periodo el riesgo es muy alto, el resultado neto sobre patrimonio el activo promedio casi no se usa la rentabilidad sobre el patrimonio está en el 2017 en -8.70% y en el 2018 bajo a -41.4% del patrimonio promedio disminuyo más que en comparación al año anterior.

Tabla No. 33

Indicadores de liquidez



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
Disponibilidades / Pasivos Financieros	9.2%	12.9%
Disponible + Inver. Temporal / Pasivos Financ.	9.2%	12.9%
D+IT+Cartera Neta / Pasivos Financieros	113.1%	131.9%

Fuente: Elaboración propia.

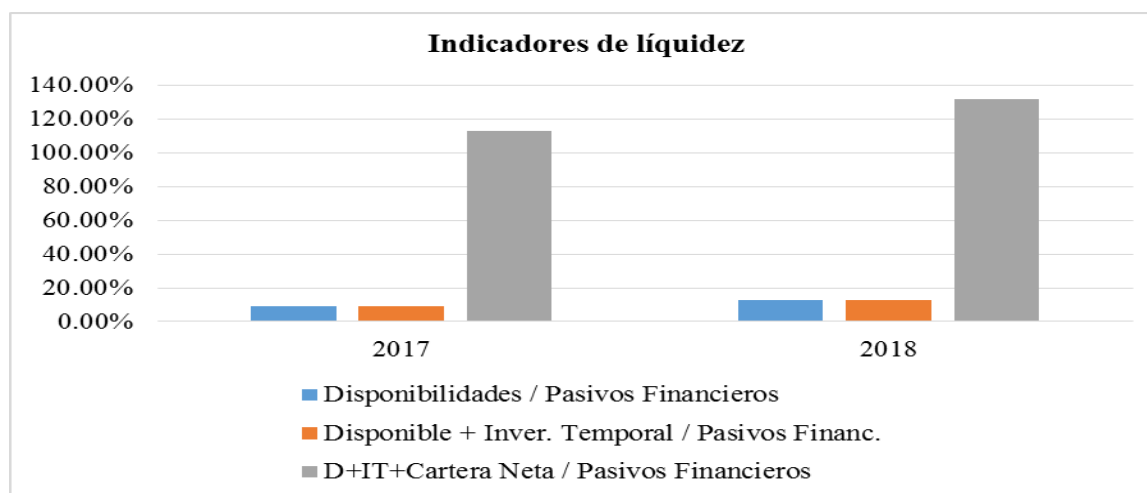


Figura 34. Indicadores de liquidez. Fuente: Elaboración propia.

Esta razón mide la disponibilidad que tiene la empresa para sumir sus obligaciones financieras en corto plazo, en el año 2017 fue del 9.20% y para el 2018 del 12.90%, tuvo un aumento del 3.78 puntos porcentuales, lo que significa sí mayor es la posibilidad de que la empresa consiga cancelar las deudas su disponibilidad han aumentado, demostrando de esta manera un crecimiento en disponibilidad como para cancelar sus obligaciones financieras.

Las disponibilidades y las inversiones temporales en relación a los pasivos financieros se observó que la empresa poseía la capacidad de realizar inversiones, esto con la intención de no tener el efectivo sin trabajar, ya que esto es de gran beneficio para la entidad, dado a que puede ser capaz de cubrir las necesidades financieras del momento que se hayan hecho deseables a esa conversión en el periodo 2017, dado a que fue del 9.20%, para el 2018 del 12.90%, presentó un aumento del 3.70%, producto de las ganancias obtenidas pero las realizaron debido a que el país no estaba bien económicamente.

Las disponibilidades, inversiones temporales y la cartera neta en comparación a los pasivos financiero en el año 2017 presento un 113.10% y para el 2018 un 131.90% en los activos de la institución frente a los pasivos, se observa que la empresa tiene mayores disponibilidades, que permiten realizar inversiones temporales, pero no las realiza debido a la situación del país en el 2018 debido al alto riesgo y no se otorgaban créditos.

Tabla 34.

Indicadores de solvencia del año 2017 al 2018.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
INDICADORES DE SOLVENCIA		
Provisión de Cartera / Cartera Bruta	8.0%	-16.9%
Patrimonio Neto / Activo Total	14.0%	13.1%
Pasivo Financiero / Patrimonio	5.5	4.9
Pasivo Total / Patrimonio	6.1	6.6

Fuente: Elaboración propia.

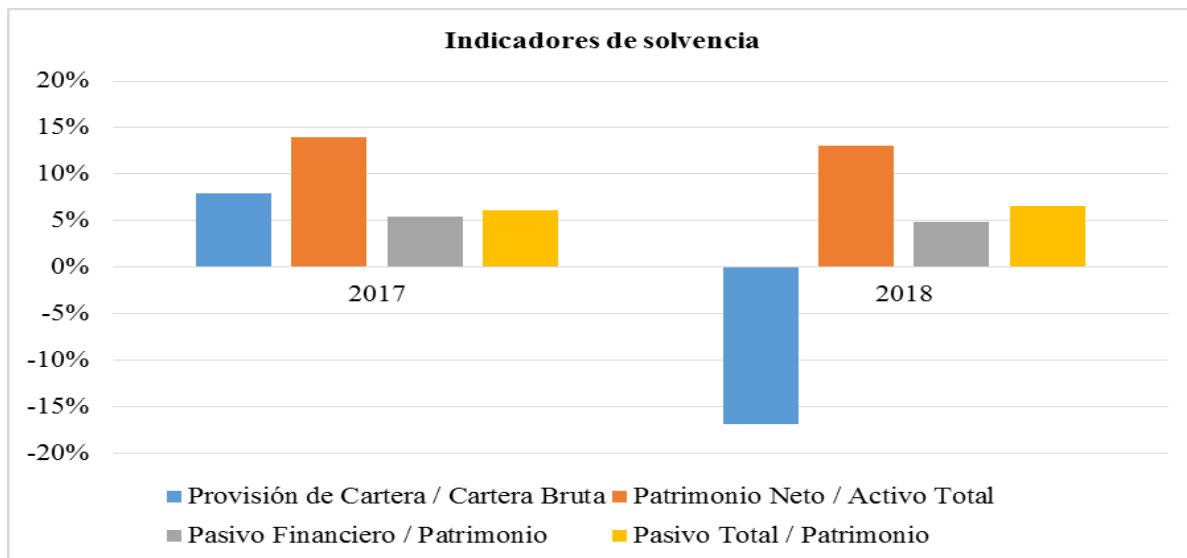


Figura 35. Indicadores de solvencia. Fuente: Elaboración propia.

Es la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago sus deudas, Es decir, lo que determina esta ratio es si una empresa tendría activos suficientes como para pagar todas sus deudas u obligaciones de pago en un momento dado, si la empresa tiene la solvencia para enfrentar los créditos en mora por las provisiones que son pérdidas para la empresa, en el año 2017 fue de 8% y en el 2018 del -16.9%, esto debido a que los créditos en parte estaban en mora.

El patrimonio neto comparando con el activo total se observa que la empresa en el año 2017 un 14% y en el 2018 de 13.1%, la disminución fue del 0.9 puntos porcentuales, en este caso disminuyen los fondos propios.

El pasivo financiero con respecto al patrimonio se ve que en el año 2017 era de 5.50% disminuyó el pasivo financiero en el 2018 a 4.90%, debido a que se generaron incremento en el patrimonio por qué no se estaban recibiendo fondos por parte de los inversionistas.

El pasivo total en relación al patrimonio en el año 2017 fue de 6.1% y para el 2018 fue de 6.6% aumento debido a que aumentaron nuestras obligaciones con los inversionistas.

Tabla 35

Indicadores de productividad del año 2017 al 2018.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD		
Activos Productivos / Activo Total	89.9%	87.0%

Fuente: Elaboración propia.

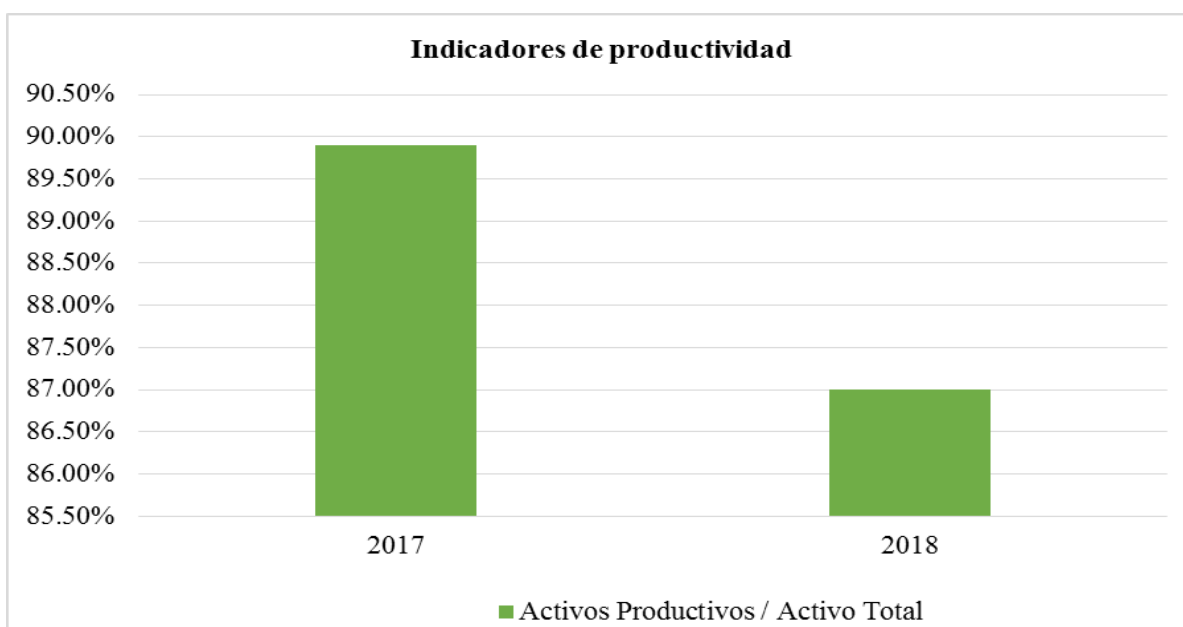


Figura 36. Indicadores de productividad. Fuente: Elaboración propia.

Este indicador mide a la institución si está siendo más eficaz en sus operaciones. En esta se puede observar que hubo una disminución del 2.9 puntos porcentuales, en el año 2017 fue del 89.9% y en el 2018 fue del 87%, esto se debe a que se redujo la cartera de crédito debido a la situación del país.

Tabla 36

Indicadores de cobertura del año 2017 al 2018.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
INDICADORES DE COBERTURA		
Préstamo Promedio por Cliente (US\$)	591.9	526.8
Préstamo Promedio por Cliente / PIB <i>per capita</i> **	31.3%	24.4%

Fuente: Elaboración propia.

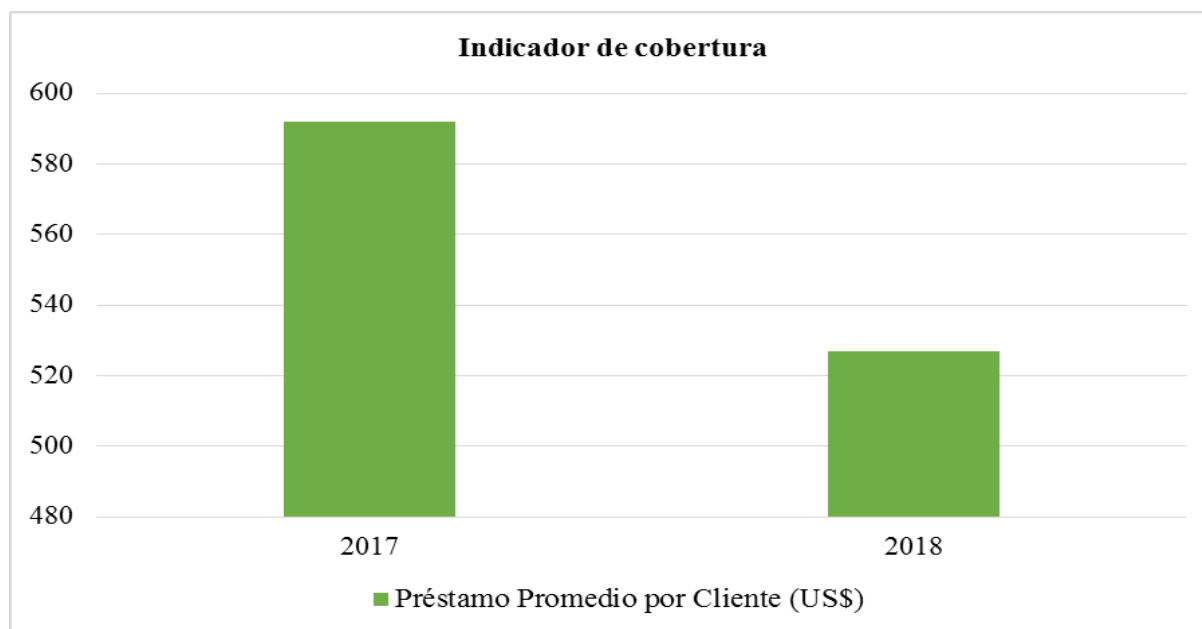


Figura 37. Indicador de cobertura. Fuente: Elaboración propia.

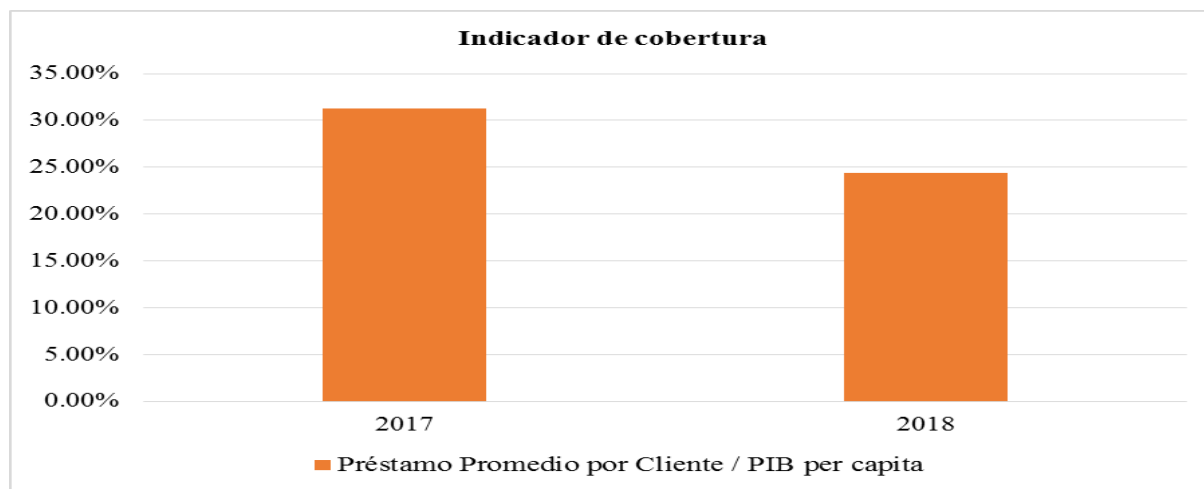


Figura 38. Indicador de cobertura. Fuente: Elaboración propia.

Esta razón financiera se puede analizar que se disminuyeron los montos de créditos para los clientes activos de la empresa, en el año 2017 fue de 591.9 por cliente y en el 2018 fue de 526.8 la diferencia en el monto fue del 65.1 debido a la falta de recursos.

Los préstamos promedios por cliente tuvieron una baja en los números de clientes activos de la empresa, debido a que no se otorgaron créditos a nuevos clientes, en el año 2017 fue del 31.3% y para el 2018 del 24.4% los clientes no cumplían con requisitos para optar a los créditos. Por otro lado, los clientes no realizaban solicitudes debido a la situación del país en el 2018.

Tabla 37.

Indicadores de género



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
INDICADORES DE GÉNERO / ALCANCE		
Cartera Mujeres / Cartera Total	62.7%	59.0%
Cientes Mujeres / Clientela Total	68.6%	68.2%
Préstamo Promedio por Cliente Mujer (US\$)	544.6	455.7
Préstamo Promedio por Cliente Varón (US\$)	706.4	679.4

Fuente: Elaboración propia.

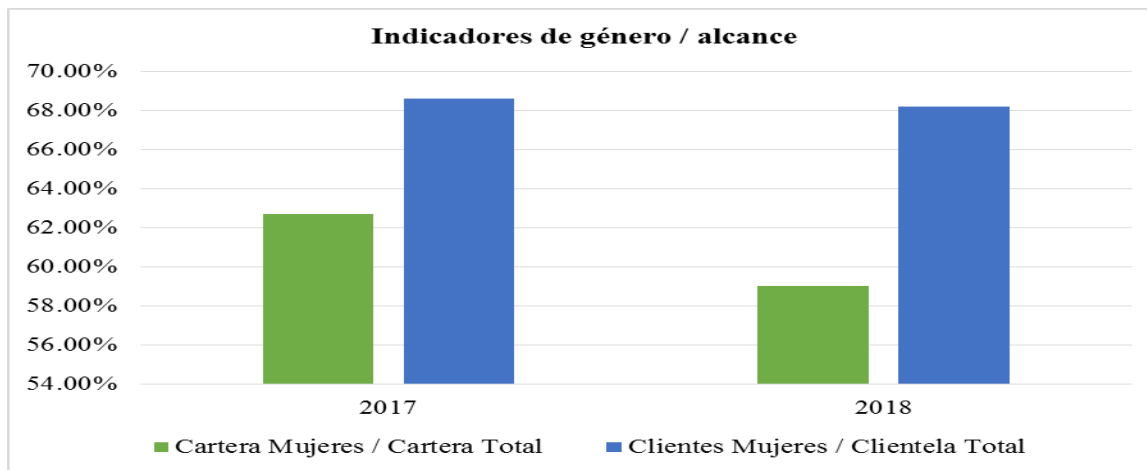


Figura 39. Indicadores de género. Fuente: Elaboración propia.

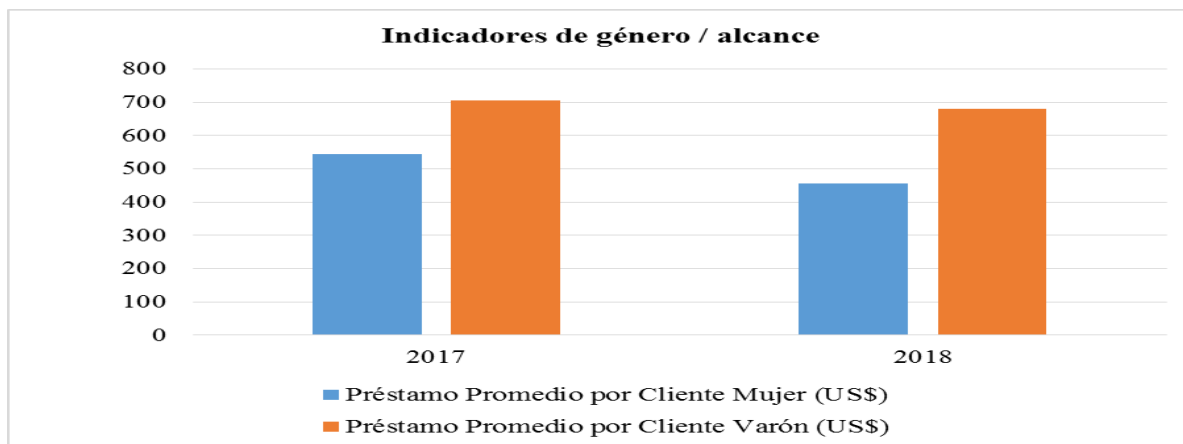


Figura 39. Indicadores de género. Fuente: Elaboración propia.

Los indicadores de género al analizar cuál es la situación de mujeres y hombres ante el programa de los créditos, determinar los recursos, la participación, las normas o los valores pertenecientes a cada sexo y que puedan condicionar su participación, donde decreció la cartera a clientes de sexo femenino, en el año 2017 fue del 62.70% y para el 2018 del 59%, la diferencia fue del 3.7 puntos porcentuales, hubo disminución en el otorgamiento a los créditos.

Las clientas en punto porcentual en relación a la clientela total se observan que disminuyeron en su totalidad los números de clientas activos para el año 2017 fue de 68.60% y la variación para el año 2018 fue de 68.2% decreciendo un 0.4 puntos porcentual.

El préstamo promedio de crédito mujer, en el año 2017 fue de 544.6 y en el 2018 fue de 455.69, hubo una disminución de 88.91 en el monto de los clientes esto debido a que en los créditos ya no están solicitando créditos y ni se estaban aprobando esas solicitudes debido al riesgo que podía presentar por la situación del país.

El préstamo promedio de crédito varón en el año 2017 fue de 706.4 resultados elevados la mayor proporción la tenían los varones, pero en el 2018 disminuye a 679.43 aun con la mayor proporción, pero la diferencia fue de 26.97 disminuyendo los clientes activos.

V. Conclusión

Se realizó el presente seminario de graduación con el conocimiento de que las finanzas son el conjunto de actividades que sirve para la toma de decisiones así sea para la adquisición o financiamiento de un bien de una empresa o ya sea a nivel personal e institucional para lograr de una manera eficiente los objetivos que se proponga alcanzar.

Al detallar los conceptos más importantes relacionados con las instituciones de microfinancieras, podemos decir que las microfinanzas son el medio al que recurre la población que son excluidos de la banca tradicional, esto con el fin de obtener la prestación de servicios financieros que conllevan a una oportunidad de formar, emprender o impulsar negocios de pequeña escala para que generen sus propios ingresos.

Se explica el marco legal y normativo que incide en la situación económica y de desempeño de las instituciones de microfinancieras en Nicaragua. Las entidades de microfinanzas están reguladas por normas y leyes emitidas por la CONAMI y la Asamblea Nacional con el fin de estimular el desarrollo económico de los sectores de bajo ingresos del país.

El análisis financiero es importante porque estudia la situación financiera de la empresa, y a través de este, ayuda establecer alternativas de decisiones de inversión, políticas dentro de la organización, este análisis consiste en identificar los puntos débiles y fuertes de la empresa que evalúa el rendimiento con el paso del tiempo.

La empresa en el periodo 2015-2016 presentó un mejor funcionamiento en comparación con el periodo 2017-2018 mostró debilidades la entidad donde la cuenta más afectada fue la cartera, a pesar de la situación que atravesó el país no afecto a gran escala, por lo que esta posee la capacidad de solventar las obligaciones financieras adquiridas.



VI. Bibliografía.

Asamblea Nacional de la República de Nicaragua (1992). *Ley No. 147, Ley general sobre personas jurídicas sin fines de lucro*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No. 102.

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>

Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua. (1999). *Ley general de bancos, instituciones financieras no bancarias y grupos financieros*. Recuperado de <http://www.siboif.gob.ni/sites/default/files/documentos/leyes/ley561.pdf>

Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua. (2011). *Ley No. 769, Ley de fomento y regulación de las microfinanzas*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No. 128.

Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua. (2012). *Ley No. 793, ley creadora de la unidad de análisis financieros*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No. 117.

Asociación de Microfinanzas, ASOMIF. Nicaragua: Recuperado de <http://asomif.org/afiliados/>

Baena, D. (2009). *Análisis financiero: enfoque, proyecciones financieras*. Colombia: Ecoe Ediciones.

Baena, D. (2014). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones* (2a. ed.). Colombia: Ecoe Ediciones.

Berenson, M. y Levine, D. *Estadística básica en administración, conceptos y aplicaciones* 6ª edición. México: Pearson Educación.



- Bodie, Z. y Merton, R. (1999). *Finanzas*. México: Prentice Hall.
- Caballero, G. y Domínguez, M. (2006). *Finanzas para no financieros, Una aproximación para entender la economía financiera actual*. España: Ideas propias Editorial, Vigo.
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la CNBV. (2016). *Definición de inclusión financiera*. Recuperado de <https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/fileinclusionfinanciera>
- Comisión Nacional de Microfinanzas. (2012). *Norma sobre aportes de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No. 221.
- Comisión Nacional de Microfinanzas. (2012). *Norma sobre los requisitos para el registro de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas, en el registro nacional de instituciones financieras intermediarias de microfinanzas IFIM*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No. 221.
- Comisión Nacional de Microfinanzas. (2013). *Norma para la presentación de la información financiera contable de las IFIM no registradas en la CONAMI*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No.100.
- Comisión Nacional de Microfinanzas. (2013). *Norma sobre gestión de riesgo crediticio para instituciones de microfinanzas*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No. 213.
- Comisión Nacional de Microfinanzas. (2015). *Norma sobre pasivos y cálculo patrimonial*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No. 75.
- Comisión Nacional de Microfinanzas. (2016). *Norma sobre desempeño social para las instituciones financieras intermediarias de microfinanzas*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No. 94.

Comisión Nacional de Microfinanzas. (2017). *Norma sobre actualización del monto del patrimonio o capital social mínimo de las instituciones de microfinanzas*. Nicaragua: Gaceta Diario Oficial No.10.

Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Colombia: Ecoe Ediciones.

Cortes, F. (s.f). *Las microfinanzas: caracterización e instrumento*. Almería, España: Editorial Cajamar.

Crivellini, Juanma. *Etapa de las finanzas*. Recuperado de <https://finanbolsa.com/2010/02/09/historia-de-las-finanzas/>

Croxatto, H. (2005). *Creando valor en la relación con sus clientes*. Buenos Aires, Argentina: Editorial Dunken.

Cuasquer, H. y Maldonado, R. (2011). *Microfinanzas y microcrédito en Latinoamérica: estudio de casos Colombia, Ecuador, El salvador, México y Paraguay*. México CEMLA
Recuperado de <http://www.cemla.org/PDF/discusion/DDI-2011-03-02.pdf>

Delfiner, M., Pailhé, C. y Perón, S. (2006). *Microfinanzas: un análisis de experiencias y alternativas de regulación*. Recuperado de https://mpr.aub.uni-muenchen.de/497/1/MPRA_paper_497.pdf

Domínguez, J. y Olalla, F. (2012). *Introducción al análisis financiero*. Madrid: Escuela de Organización Industrial.

Dumrauf, G. (2010). *Finanzas Corporativas: un enfoque latinoamericano*. -2ª ed.-Buenos Aires: Alfaomega Grupo Editor Argentino.



El ABC de las finanzas públicas. (1994). México: Editorial instituto nacional de estadísticas, Geografía e informática.

Emery, D., Finnerty, J. y Stowe, J. (2000). *Fundamentos de administración financiera.* México: Editorial Pearson Educación.

Farfán, A. (s.f). *Finanzas II.* Perú: Centro de aplicación editorial imprenta unión de la universidad peruana.

García, V. (2014). *Introducción a las finanzas* (primera edición). México: Grupo Editorial Patria.

Gitman, L. (2003). *Principios de administración financiera. Décima edición.* México: Editorial Pearson Educación.

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera. Decimosegunda edición.* México: Editorial Pearson Educación.

Gómez, C. (2015). *Propuesta para incrementar la cultura financiera en estudiantes universitarios en la ciudad de san Luis potosí.* México: editor Facultad de contaduría y administración.

Horgrent, S. (2013). *Análisis financiero.* México: Prentice-Hall Hispanoamericana.

Kotler, P. y Armstrong, G. (2003). *Fundamentos de Marketing 6 edición.* México: Pearson Educación.

Lacalle, M. (2008). *Microcréditos y pobreza: de un sueño al nobel de la paz.* España: Ediciones Tupial, S.A

- Lacalle, M., Rico, S., Márquez, J., Jayo, B., Duran, J., Jiménez, I.,.... Gonzales, A. (2010). *Glosario básico sobre microfinanzas: reedición ampliada*. Madrid: Foro Nantik Lum de microfinanzas; Cruz Roja; Universidad Pontificia de Comillas. Recuperado de <https://nantiklum.org/doc/monograficos/CM12.pdf>
- Ledgerwood, J. (1999). *Manual de Microfinanzas. Una perspectiva institucional y financiera*, Banco Mundial, Washington: Editorial File Copy.
- Noetzlin, M. y Barroso, P. (2009). *Administración financiera*. Buenos, Aires, Argentina: Editorial El Cid Editor apuntes.
- Núñez, L. (2016). *Finanzas I: Contabilidad, planeación y administración financiera*, Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Ocampo, E. (2009). *Administración financiera: base para la toma de decisiones económicas y financieras (2a. ed.)*. Bogotá, Colombia: Grupo Editorial Nueva Legislación SAS.
- Orrantia, M., Alberro, L., Hernández, R., Ramírez, M., y Sánchez, L. (2016). *Inclusión financiera en México: retos y perspectivas*. México: Editorial colegio de México.
- Prieto, C. (2010). *Análisis financiero*. Bogotá, Colombia: FOCO Ediciones.
- Tanaka, G. (2005). *Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones*. Perú: Fondo editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de administración financiera. Undécima edición*. México: Pearson Educación.
- Villegas, E. y Ortega, R. (1997). *Administración de inversiones*. México. McGraw-Hillinteramericana. Editores S.A de C.V

VII. Anexos

Anexo No. 1

Estados de situación financiera de la institución microfinanciera Fundación para el Desarrollo de la Microempresa del año 2014 al 2018.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Estado de situación financiera
 Expresado en miles de córdobas

Periodos	2014	2015	2016	2017	2018
ACTIVO	91,066.1	97,023.0	115,275.2	105,464.8	74,205.5
Disponibilidades	4,127.4	3,316.2	9,959.9	7,528.5	6,100.4
Inversiones	1,217.8	1,819.1	1,975.7	2,071.9	2,173.1
Temporales	1,217.8	-	-	-	-
Permanentes	-	1,819.1	1,975.7	2,071.9	2,173.1
Cartera de crédito	74,755.5	85,090.0	97,591.6	85,167.4	56,252.3
Creditos corrientes	66,160.2	71,112.0	90,302.9	79,691.0	53,318.0
Créditos prorrogados	2,824.0	5,622.9	2,380.6	234.7	412.8
Créditos re estructurados	1,395.8	964.8	1,824.8	4,932.8	2,054.7
Créditos vencidos	2,513.3	1,300.6	-	4,791.1	8,782.3
Créditos en cobro judicial	330.3	485.6	44.9	43.7	-
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera	1,534.6	3,693.3	4,038.5	2,614.5	2,610.3
Provisión para cartera	2.8	(1,910.7)	1,000.0	7,140.2	(10,925.8)
Otras cuentas por cobrar	5,951.5	1,517.4	987.9	2,272.9	1,958.4
Bienes de uso neto	-	2,104.9	2,346.5	2,399.8	1,460.3
Otros activos	5,013.9	3,175.3	2,413.7	6,024.2	6,261.1
PASIVO	77,989.9	82,527.9	99,163.6	90,696.4	64,505.3
Fondos en garantía de prestatarios	-	-	-	-	-
Obligaciones financieras por préstamos	28,607.7	79,251.6	85,795.0	81,934.6	47,255.1
Con instituciones Nacionales	-	4,088.5	2,619.7	3,093.6	2,765.4
Con instituciones del Exterior	28,607.7	43,055.6	83,175.3	78,841.1	44,489.7
Con inversionistas sociales	-	32,107.6	-	-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	9,343.5	2,200.5	1,096.3	3,898.9	1,725.9
Otros pasivos	40,020.4	1,075.8	12,272.4	4,862.9	15,524.4
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	18.4	-	-	-	-
PATRIMONIO	13,076.2	14,495.1	16,111.6	14,768.4	9,700.2
Patrimonio social	6,073.9	6,073.9	6,123.9	6,123.9	6,123.9
Reservas y ajustes al patrimonio	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6,920.1	5,955.6	8,421.1	9,987.7	8,645.0
Resultado del periodo	82.2	2,465.5	1,566.5	(1,343.2)	(5,068.8)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	91,066.1	97,023.0	115,275.2	105,464.8	74,205.5

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No. 2

Estado de resultado de la institución microfinanciera Fundación para el Desarrollo de la Microempresa del año 2014 al 2018.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA

Estado de resultado

Expresado en miles de córdobas

Periodos	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos Financieros	29,514.0	37,227.2	48,212.9	46,640.2	45,639.4
Por Disponibilidades	-	11.5	4.4	23.3	29.7
Por Inversiones	7.5	63.6	106.6	-	930.2
Por Cartera	29,365.9	29,034.5	34,147.0	34,417.9	35,977.1
Por Diferencia Cambiaria	3,351.6	3,774.8	4,607.4	4,528.4	4,726.4
Otros Ingresos	140.6	8,117.6	9,347.5	7,670.5	3,976.0
Gastos Financieros	6,878.6	8,345.4	13,354.1	13,862.8	15,809.2
Por Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-
Por Obligaciones con Instituciones Financieras	2,890.6	8,345.4	9,482.9	9,934.9	5,795.2
Por Diferencia Cambiaria	2,907.0	3,431.8	3,871.1	3,928.0	4,707.7
Otros Gastos	3,987.9	-	-	-	5,306.4
Resultado Financiero Bruto	-	-	34,858.9	32,777.4	29,830.2
Gastos por Provisión de Cartera de Crédito	4,315.7	4,270.9	5,237.1	7,670.8	24,011.8
Ingresos por Recuperaciones de Cartera Saneada	244.5	997.0	741.4	1,086.1	14,086.4
Ingresos por Recuperación de Inversiones Saneadas	-	-	-	-	-
Gastos por Deterioro de Inversiones	-	4,480.9	-	-	-
Resultado Financiero Neto	4,560.2	787.0	30,363.2	26,192.7	19,904.9
Ingresos Operativos Diversos	1,216.3	3,473.7	3,872.4	7,418.0	2,602.8
Gastos Operativos Diversos	-	995.5	1,410.3	821.2	984.2
Resultado Operativo Bruto	5,776.5	3,265.1	32,825.3	32,789.4	21,523.5
Utilidades en Asociadas	-	-	-	633.9	732.5
Pérdidas en Asociadas	-	-	-	-	-
Gastos de Administración	24,458.6	25,503.0	30,944.9	34,451.7	27,008.3
Sueldos y Beneficios al Personal	13,731.1	17,160.9	21,401.8	24,158.6	18,709.9
Gastos por Servicios Externos	-	1,699.9	1,792.8	1,924.0	1,157.8
Gastos de Transporte y Comunicaciones	-	1,995.7	2,086.4	2,507.3	2,482.6
Gastos de Infraestructura	-	2,905.8	3,612.3	3,675.7	3,195.5
Gastos Generales	10,727.5	1,740.7	2,051.7	2,186.1	1,462.5
Resultado antes de I.R y Contribuciones por Ley	(18,682.1)	(22,237.9)	1,880.4	(1,028.4)	(4,752.4)
Contribuciones por Ley	-	250.4	313.8	314.9	316.4
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-	-
Resultado del Periodo	2,194.2	(713.5)	1,566.5	(1,343.2)	(5,068.8)

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No.3.

Análisis vertical del estado de situación financiera de la microfinanciera.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
Estado de situación financiera
Expresado en porcentajes
Análisis vertical

Periodos	2015	2016	2017	2018
ACTIVOS	100%	100%	100%	100%
Disponibilidades	3%	9%	7%	8%
Inversiones	2%	2%	2%	3%
Temporales	0%	0%	0%	0%
Permanentes	2%	2%	2%	3%
Cartera de crédito	88%	85%	81%	76%
Creditos corrientes	73%	78%	76%	72%
Créditos prorrogados	6%	2%	0%	1%
Créditos re estructurados	1%	2%	5%	3%
Créditos vencidos	1%	0%	5%	12%
Créditos en cobro judicial	1%	0%	0%	0%
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera	4%	4%	2%	4%
Provisión para cartera	-2%	1%	7%	-15%
Otras cuentas por cobrar	2%	1%	2%	3%
Bienes de uso neto	2%	2%	2%	2%
Otros activos	3%	2%	6%	8%
PASIVO	100%	100%	100%	100%
Fondos en Garantía de Prestatarios	0%	0%	0%	0%
Obligaciones financieras por préstamos	96%	87%	90%	73%
Con instituciones Nacionales	5%	3%	3%	4%
Con instituciones del Exterior	52%	84%	87%	69%
Con inversionistas sociales	39%	0%	0%	0%
Otras cuentas por pagar y provisiones	3%	1%	4%	3%
Otros pasivos	1%	12%	5%	24%
Obligaciones subordinadas	0%	0%	0%	0%
Obligaciones convertibles en capital	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%
Patrimonio social	42%	38%	41%	63%
Reservas y ajustes al patrimonio	0%	0%	0%	0%
Resultados de ejercicios anteriores	41%	52%	68%	89%
Resultado del periodo	17%	10%	-9%	-52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No.4.

Análisis horizontal del estado de situación financiera variación absoluta.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
Estado de situación financiera
Expresado en miles de córdobas
Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación absoluta			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Periodos				
ACTIVO	5,956.93	18,252.24	(9,810.44)	(31,259.27)
Disponibilidades	(811.14)	6,643.66	(2,431.40)	(1,428.07)
Inversiones	601.25	156.59	96.28	101.10
Temporales	(1,217.83)	-	-	-
Permanentes	1,819.08	156.59	96.28	101.10
Cartera de crédito	10,334.53	12,501.58	(12,424.14)	(28,915.16)
Creditos corrientes	4,951.82	19,190.86	(10,611.88)	(26,372.98)
Créditos prorrogados	2,798.92	(3,242.33)	(2,145.92)	178.11
Créditos re estructurados	(430.99)	859.92	3,107.99	(2,878.01)
Créditos vencidos	(1,212.67)	(1,300.62)	4,791.06	3,991.27
Créditos en cobro judicial	155.26	(440.75)	(1.19)	(43.67)
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera	2,158.68	345.22	(1,423.98)	(4.26)
Provisión para cartera	(1,913.51)	2,910.73	6,140.22	(18,066.06)
Otras cuentas por cobrar	(4,434.08)	(529.56)	1,285.07	(314.53)
Bienes de uso neto	2,104.93	241.60	53.24	(939.47)
Otros activos	(1,838.56)	(761.62)	3,610.50	236.87
PASIVO	4,538.05	16,635.71	(8,467.20)	(26,191.12)
Fondos en garantía de prestatarios	-	-	-	-
Obligaciones financieras por préstamos	50,643.96	6,543.40	(3,860.36)	(34,679.58)
Con instituciones Nacionales	4,088.49	(1,468.75)	473.82	(328.20)
Con instituciones del Exterior	14,447.91	7,287.92	(4,334.19)	(34,351.38)
Con inversionistas sociales	32,107.57	724.23	-	-
Otras cuentas por pagar y provisiones	(7,142.99)	(1,104.23)	2,802.62	(2,173.00)
Otros pasivos	(38,944.56)	11,196.54	(7,409.45)	10,661.45
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en capital	(18.36)	-	-	-
PATRIMONIO	1,418.88	1,616.54	(1,343.24)	(5,068.15)
Patrimonio social	-	50.00	-	-
Reservas y ajustes al patrimonio	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(964.43)	2,465.50	1,566.54	(1,342.63)
Resultado del periodo	2,383.31	(898.97)	(2,909.78)	(3,725.51)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,956.93	18,252.24	(9,810.44)	(31,259.27)

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No. 5.

Estado de situación financiera, variación relativa.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Estado de situación financiera
 Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación relativa			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Periodos				
ACTIVO	7%	18.81%	-9%	-30%
Disponibilidades	-20%	200%	-24%	-19%
Inversiones	49%	8.61%	5%	5%
Temporales	-100%	0.00%	0%	0%
Permanentes	0%	8.61%	5%	5%
Cartera de crédito	14%	14.69%	-13%	-34%
Creditos corrientes	7%	26.99%	-12%	-33%
Créditos prorrogados	99%	-57.66%	-90%	76%
Créditos re estructurados	-31%	89.13%	170%	-58%
Créditos vencidos	-48%	-100.00%	0%	83%
Créditos en cobro judicial	47%	-90.76%	-3%	-100%
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera	141%	9.35%	-35%	0%
Provisión para cartera	-68920%	-152.34%	614%	-253%
Otras cuentas por cobrar	-75%	-34.90%	130%	-14%
Bienes de uso neto	0%	11.48%	2%	-39%
Otros activos	-37%	-23.99%	150%	4%
PASIVO	6%	20.16%	-9%	-29%
Fondos en garantía de prestatarios	0%	0%	0%	0%
Obligaciones financieras por préstamos	177%	8.26%	-4%	-42%
Con instituciones Nacionales	0%	-35.92%	18%	-11%
Con instituciones del Exterior	51%	16.93%	-5%	-44%
Con inversionistas sociales	0%	2.26%	0%	0%
Otras cuentas por pagar y provisiones	-76%	-50.18%	256%	-56%
Otros pasivos	-97%	1040.73%	-60%	219%
Obligaciones subordinadas	0%	0%	0%	0%
Obligaciones convertibles en capital	-100%	0%	0%	0%
PATRIMONIO	11%	11.15%	-8%	-34%
Patrimonio social	0%	0.82%	0%	0%
Reservas y ajustes al patrimonio	0%	0%	0%	0%
Resultados de ejercicios anteriores	-14%	41.40%	19%	-13%
Resultado del periodo	2900%	-36.46%	-186%	277%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7%	18.81%	-9%	-30%

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No. 6

Análisis vertical del estado de resultado.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
Estado de Resultado
Expresado en porcentajes
Análisis vertical

Periodos	2015	2016	2017	2018
Ingresos financieros	100%	100%	100%	100%
Por disponibilidades	0%	0%	0%	0%
Por inversiones	0%	0%	0%	2%
Por cartera	78%	71%	74%	79%
Por diferencia cambiaria	10%	10%	10%	10%
Otros ingresos	22%	19%	16%	9%
Gastos financieros	22%	28%	30%	35%
Por obligaciones con el público	0%	0%	0%	0%
Por obligaciones con instituciones financieras	22%	20%	21%	13%
Por diferencia cambiaria	9%	8%	8%	10%
Otros gastos	0%	0%	0%	12%
Resultado financiero bruto	79%	72%	70%	65%
Gastos por provisión de cartera de crédito	0%	11%	16%	53%
Ingresos por recuperaciones de cartera saneada	3%	2%	2%	31%
Ingresos por recuperación de inversiones saneadas	12%	0%	0%	0%
Gastos por deterioro de inversiones	0%	0%	0%	0%
Resultado financiero neto	69%	63%	56%	44%
Ingresos operativos diversos	9%	8%	16%	6%
Gastos operativos diversos	3%	3%	2%	2%
Resultado operativo bruto	76%	68%	70%	47%
Utilidades en asociadas	0%	0%	1%	2%
Pérdidas en asociadas	0%	0%	0%	0%
Gastos de administración	69%	64%	74%	59%
Sueldos y beneficios al personal	46%	44%	52%	41%
Gastos por servicios externos	5%	4%	4%	3%
Gastos de transporte y comunicaciones	5%	4%	5%	5%
Gastos de infraestructura	8%	7%	8%	7%
Gastos generales	5%	4%	5%	3%
Resultado antes de I.R y contribuciones por Ley	7%	4%	-2%	-10%
Contribuciones por Ley	1%	1%	1%	1%
Impuesto sobre la Renta	0%	0%	0%	0%
Resultado del periodo	7%	3%	-3%	-11%

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No. 7.

Análisis horizontal del estado de resultado, variación absoluta.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA

Estado de resultado

Expresado en miles de córdobas

Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación absoluta			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Ingresos Financieros	7,713.23	6,378.30	(1,572.75)	(1,000.80)
Por Disponibilidades	11.52	(7.16)	18.96	6.42
Por Inversiones	56.10	42.99	(106.59)	930.17
Por Cartera	(331.38)	5,112.55	270.90	1,559.14
Por Diferencia Cambiaria	423.22	832.64	(79.03)	198.04
Otros Ingresos	7,977.00	1,229.92	(1,676.99)	(3,694.57)
Gastos Financieros	1,466.86	1,137.50	508.78	1,946.37
Por Obligaciones con el Público	-	-	-	-
Por Obligaciones con Instituciones Financieras	5,454.79	1,137.50	451.95	(4,139.72)
Por Diferencia Cambiaria	524.83	439.29	56.83	779.70
Otros Gastos	(3,987.93)	-	-	5,306.38
Resultado Financiero Bruto	6,144.77	5,634.15	(2,081.53)	(2,947.17)
Gastos por Provisión de Cartera de Crédito	-	-	2,433.66	16,341.03
Ingresos por Recuperaciones de Cartera Saneada	752.51	(255.59)	344.67	13,000.39
Ingresos por Recuperación de Inversiones Saneadas	4,480.91	756.18	-	-
Gastos por Deterioro de Inversiones	-	-	-	-
Resultado Financiero Neto	2,416.37	4,622.37	(4,170.52)	(6,287.81)
Ingresos Operativos Diversos	2,257.32	398.74	3,545.60	(4,815.16)
Gastos Operativos Diversos	995.49	414.78	(589.04)	162.96
Resultado Operativo Bruto	3,678.20	4,606.34	(35.88)	(11,265.92)
Utilidades en Asociadas	-	-	633.87	98.59
Pérdidas en Asociadas	-	-	-	-
Gastos de Administración	1,044.46	5,441.90	3,506.72	(7,443.34)
Sueldos y Beneficios al Personal	3,429.88	4,240.88	2,756.77	(5,448.74)
Gastos por Servicios Externos	1,699.86	92.96	131.14	(766.12)
Gastos de Transporte y Comunicaciones	1,995.67	90.69	420.95	(24.74)
Gastos de Infraestructura	2,905.82	706.45	63.42	(480.15)
Gastos Generales	(8,986.77)	310.92	134.45	(723.60)
Resultado antes de I.R y Contribuciones por Ley	2,633.74	(835.56)	(2,908.73)	(3,724.00)
Contribuciones por Ley	250.43	63.40	1.04	1.52
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-
Resultado del Periodo	2,383.31	(898.97)	(2,909.78)	(3,725.51)

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No. 8.

Análisis horizontal del estado de resultado, variación relativa.



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
Estado de resultado
Expresado en porcentajes
Análisis horizontal

Concepto/IMF	Variación relativa			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Periodos				
Ingresos Financieros	26%	17%	-3%	-2%
Por Disponibilidades	0%	-62%	435%	28%
Por Inversiones	747%	68%	-100%	0%
Por Cartera	-1%	18%	1%	5%
Por Diferencia Cambiaria	13%	22%	-2%	4%
Otros Ingresos	5673%	15%	-18%	-48%
Gastos Financieros	21%	14%	4%	14%
Por Obligaciones con el Público	0%	0%	0%	0%
Por Obligaciones con Instituciones Financieras	189%	14%	5%	-42%
Por Diferencia Cambiaria	18%	13%	1%	20%
Otros Gastos	-100%	0%	0%	0%
Resultado Financiero Bruto	27%	19%	-6%	-9%
Gastos por Provisión de Cartera de Crédito	0%	0%	46%	213%
Ingresos por Recuperaciones de Cartera Saneada	308%	-26%	46%	1197%
Ingresos por Recuperación de Inversiones Saneadas	0%	17%	0%	0%
Gastos por Deterioro de Inversiones	0%	0%	0%	0%
Resultado Financiero Neto	10%	18%	-14%	-24%
Ingresos Operativos Diversos	186%	11%	92%	-65%
Gastos Operativos Diversos	0%	42%	-42%	20%
Resultado Operativo Bruto	15%	16%	0%	-34%
Utilidades en Asociadas	0%	0%	0%	16%
Pérdidas en Asociadas	0%	0%	0%	0%
Gastos de Administración	4%	21%	11%	-22%
Sueldos y Beneficios al Personal	25%	25%	13%	-23%
Gastos por Servicios Externos	0%	5%	7%	-40%
Gastos de Transporte y Comunicaciones	0%	5%	20%	-1%
Gastos de Infraestructura	0%	24%	2%	-13%
Gastos Generales	-84%	18%	7%	-33%
Resultado antes de I.R y Contribuciones por Ley	3204%	-31%	-155%	362%
Contribuciones por Ley	0%	25%	0%	0%
Impuesto sobre la Renta	0%	0%	0%	0%
Resultado del Periodo	2900%	-36%	-186%	277%

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No. 9.

Indicadores del año 2015 al 2016



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2015	2016
ESTRUCTURA DE ACTIVOS		
Disponibilidades / Activo Total	3.4%	8.6%
Inversiones Temporales / Activo Total	0.0%	0.0%
Inversiones Permanentes / Activo Total	1.9%	1.7%
Cartera Neta / Activo Total	87.7%	84.7%
Otras Cuentas por Cobrar / Activo Total	1.6%	1%
Bienes de Uso Netos / Activo Total	2.2%	2.0%
Otros Activos / Activo Total	3.3%	2.1%
ESTRUCTURA DE PASIVOS		
Pasivos Financieros / Activo Total	81.7%	74.4%
Otras Cuentas por Pagar / Activo Total	2.3%	1.0%
INDICADORES DE EFICIENCIA*		
Ingresos Financieros / Activo Promedio	40%	41.1%
Ingresos de Cartera / Cartera Bruta Promedio	38%	39.2%
Ingreso por Deslizamiento / Cartera Bruta Promedio	4.9%	9.7%
Gastos Financieros / Pasivos Financieros Promedio	15.5%	10.4%
Gastos Administrativos / Activo Promedio	27.1%	29.2%
Gastos Administrativos / Cartera Bruta Promedio	33.4%	65%
Gastos Administrativos / Gastos Totales	50.0%	76.5%
Gastos de Personal / Gastos Administrativos	67.3%	69.2%
Gastos Administrativos (C\$)/ Núm de Clientes promedio	4,863.3	6,254.0
INDICADORES DE CALIDAD DE LA CARTERA		
Cartera en Cobro Judicial	0.6%	0.0%
Cartera Reestructurada	1.1%	1.9%
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Excedente Social Neto / Activo Promedio	2.6%	1.5%
Excedente Social Neto / Patrimonio Promedio	17.9%	10.2%
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
Disponibilidades / Pasivos Financieros	4.2%	11.6%
Disponible + Inver. Temporal / Pasivos Financ.	4.2%	11.6%
D+IT+Cartera Neta / Pasivos Financieros	111.6%	125.4%
INDICADORES DE SOLVENCIA		
Provisión de Cartera / Cartera Bruta	-2.4%	1.1%
Patrimonio Neto / Activo Total	14.9%	14.0%
Pasivo Financiero / Patrimonio	546.7%	532.5%
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD		
Activos Productivos / Activo Total	93.0%	95.0%
INDICADORES DE COBERTURA		
Préstamo Promedio por Cliente (US\$)	572.1	655.2
Préstamo Promedio por Cliente / PIB <i>per capita</i> **	29.5%	31.3%
INDICADORES DE GÉNERO / ALCANCE		
Cartera Mujeres / Cartera Total	54.6%	67.7%
Clientas / Clientela Total	61.3%	65.3%
Préstamo Promedio por Cliente Mujer (US\$)	533.5	679.3
Préstamo Promedio por Cliente Varón (US\$)	704.5	609.9

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No. 10.

Indicadores del año 2017 al 2018



FUNDACION PARA EL DESARROLLO DE LA MICROEMPRESA
 Indicadores de Desempeño

INDICADORES	2017	2018
ESTRUCTURA DE ACTIVOS		
Disponibilidades / Activo Total	7.1%	8.2%
Inversiones Temporales / Activo Total	0.0%	0.0%
Inversiones Permanentes / Activo Total	2.0%	2.9%
Cartera Neta / Activo Total	80.8%	75.8%
Otras Cuentas por Cobrar / Activo Total	2.2%	2.6%
Bienes de Uso Netos / Activo Total	2.3%	2.0%
Otros Activos / Activo Total	5.7%	8.4%
ESTRUCTURA DE PASIVOS		
Pasivos Financieros / Activo Total	77.7%	63.7%
Otras Cuentas por Pagar / Activo Total	3.7%	2.3%
INDICADORES DE EFICIENCIA *		
Ingresos Financieros / Activo Promedio	42.3%	50.8%
Ingresos de Cartera / Cartera Bruta Promedio	37.0%	46.6%
Ingresos Financieros / Gtos Op + Prov de Cart + Gtos Fin	209.0%	112%
Gastos Financieros / Pasivos Financieros Promedio	16.5%	20%
Gastos Administrativos / Activo Promedio	31.2%	30.1%
Gastos Administrativos / Cartera Bruta Promedio	37.4%	35.0%
Gastos de Personal / Gastos Administrativos	70.1%	69.3%
Gastos Administrativos (C\$)/ Núm de Clientes promedio	6,452.2	5,656.8
INDICADORES DE CALIDAD DE LA CARTERA		
Cartera en Cobro Judicial	0.0%	0%
Cartera Reestructurada	5.8%	3.2%
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Excedente Social Neto / Activo Promedio	-1.2%	-5.6%
Excedente Social Neto / Patrimonio Promedio	-8.7%	-41.4%
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
Disponibilidades / Pasivos Financieros	9.2%	12.9%
Disponible + Inver. Temporal / Pasivos Financ.	9.2%	12.9%
D+IT+Cartera Neta / Pasivos Financieros	113.1%	131.9%
INDICADORES DE SOLVENCIA		
Provisión de Cartera / Cartera Bruta	8.0%	-16.9%
Patrimonio Neto / Activo Total	14.0%	13.1%
Pasivo Financiero / Patrimonio	5.5	4.9
Pasivo Total / Patrimonio	6.1	6.6
INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD		
Activos Productivos / Activo Total	89.9%	87.0%
INDICADORES DE COBERTURA		
Préstamo Promedio por Cliente (US\$)	591.9	526.8
Préstamo Promedio por Cliente / PIB <i>per capita</i> **	31.3%	24.4%
INDICADORES DE GÉNERO / ALCANCE		
Cartera Mujeres / Cartera Total	62.7%	59.0%
Clientes Mujeres / Clientela Total	68.6%	68.2%
Préstamo Promedio por Cliente Mujer (US\$)	544.6	455.7
Préstamo Promedio por Cliente Varón (US\$)	706.4	679.4

Fuente: Elaboración propia.

Anexo No. 11

Noticias de la cartera de crédito del sector microfinanciero.

Baja cartera de crédito

El sector de las microfinanzas tiene un peso importante en las economías centroamericanas y dominicana. Según el Informe Trimestral de Calidad de Cartera de Redcamif, hasta marzo de este año, 96 microfinancieras socias de la red reportaron una cartera de créditos de US\$2,401 millones, aunque el peso del sector es mayor porque no todas las instituciones están formalizadas, ni todas las formalizadas envían sus reportes a esa organización.

Nicaragua es la segunda nación con la mayor cartera de microcréditos de ese bloque de países, después de República Dominicana. Sin embargo, las microfinancieras nicaragüenses, de la Asociación de Microfinanzas (Asomif), sufrieron una disminución de US\$52.3 millones en su cartera de créditos entre marzo y junio de este año, al pasar de US\$545.2 millones a US\$492.9 millones.

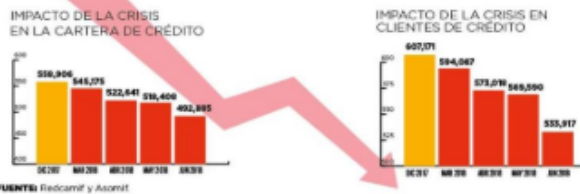
Fuente: El nuevo Diario.

CARTERA DE CREDITOS DE LAS MICROFINANZAS
 Centroamérica y República Dominicana

La cartera de créditos de la región alcanzó los US\$2,402 millones en marzo de 2018, lo que representó un crecimiento de 9.08% con respecto a marzo de 2017.



LAS AFECTACIONES EN LAS FINANCIERAS



Anexo No.12

Fondeadores para las microfinancieras

Además, entre abril y junio de este año perdieron 60,170 clientes, al pasar de 594,087 a 533,917 deudores.

Asomif presentó un informe sobre el impacto de la crisis sociopolítica en el sector de las microfinanzas, a los organismos internacionales que brindan financiamiento a las microfinancieras, y estos respondieron que desean seguir invirtiendo en Nicaragua, pero están a la expectativa de lo que suceda en el país.

🔍 Fondeadores para desembolsos a microfinancieras nicas

En Nicaragua, el sector de microfinanzas también ha visto crecer el indicador de la cartera en riesgo de 3% a 10.6%, hasta junio pasado. “Había sido una cartera que se había venido construyendo con bastante indicadores de calidad y sanidad”, dijo Sharon Rigüero, directora ejecutiva de Asomif.

Canalda de Beras-Goico, presidenta también de la Red Dominicana de Microfinanzas (Redomif), indicó que a pesar de todo “los clientes (de las microfinancieras en Nicaragua) siguen pagando sus créditos”.

“A pesar de la crisis y la adversidad, están interesados en quedar bien. Y aquel que por alguna razón se le afectó su negocio, tiene la voluntad (de pagar), aunque no tenga la capacidad”, expresó.

Manifestó que Redcamif respaldará a las microfinancieras de Nicaragua para conseguir un fondo de aproximadamente US\$10.5 millones, que según Asomif servirá para proveer de liquidez a las microfinancieras que lo necesiten.

Fuente: El nuevo Diario.

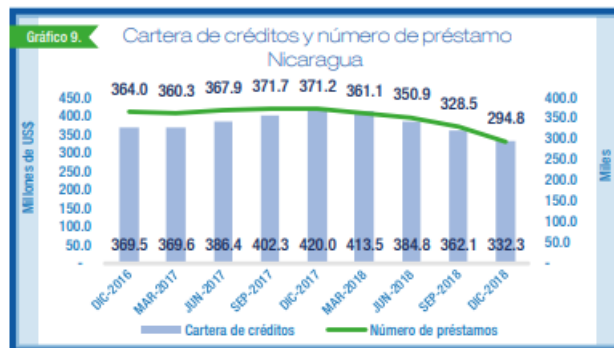
Anexo No.13.

Escala y alcance

NICARAGUA

Escala y Alcance

El sector de microfinanzas en Nicaragua está representado por 20 Instituciones de Microfinanzas que han facilitado su información a REDCAMIF los últimos dos años. El 35% del total de instituciones son de gran escala, el 15% corresponde al grupo de IMF medianas y el 50% pertenece al grupo de IMF pequeñas. Hasta Diciembre 2017 el sector venía mostrando un crecimiento promedio trimestral de la cartera de créditos del 3.3%; sin embargo, a partir de marzo 2018 inició su decrecimiento el cual se acentuó hacia el final del año. Al cierre del 2018 la cartera de créditos alcanzó US\$ 332.3 millones, reflejando un decrecimiento anual (Diciembre 2017 – Diciembre 2018) del 21% y trimestral (Septiembre 2018 – Diciembre 2018) del 8.2%. Cabe señalar que el 85% de las instituciones incluidas en este informe mostraron decrecimiento anual y el 90% registró decrecimiento trimestral.



Según la escala de las instituciones, los tres grupos pares están considerablemente afectados. Las IMF grandes finalizaron Diciembre 2018 con una cartera agregada de US\$ 284.6, mostrando un decrecimiento anual del 22% y trimestral del 8%. Las IMF pequeñas siguieron el mismo comportamiento del grupo anterior con una reducción en cartera del 6% trimestral y 20% anual y cerraron el año con US\$ 16.4 millones. Por su parte, las IMF medianas disminuyeron su cartera en 15% trimestral y 10% anual logrando una cartera de US\$ 31.2 millones.

Referente a escala, el número de préstamos también presenta una tendencia negativa. Al finalizar el 2018, este indicador llegó a 294,820, muy por debajo del resultado los trimestres anteriores cuando el número de préstamos superaba los 320,000. El saldo promedio de crédito se ha mantenido estable en US\$ 1,127, cifra similar a la registrada los trimestres anteriores. El gráfico 9 presenta la tendencia de la cartera de créditos y del número de préstamos del sector.

La crisis que vive el país ha provocado daños en diferentes sectores y actividades económicas, las microfinanzas no son la excepción. En general los activos del sector han disminuido considerablemente, principalmente la carteara de créditos debido a varios factores, entre ellos la reducción en la capacidad de pago de los clientes; además, las instituciones se han enfocado los últimos dos semestres del año en la recuperación de la cartera, disminuyendo el nivel de colocaciones antes presentado. Finalmente, el pago de las obligaciones financieras a los acreedores tuvo su efecto en la reducción de la cartera.

Fuente: El nuevo Diario.

Anexo No.14

Calidad de cartera

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera muestra una tendencia negativa desde marzo 2017; sin embargo, después de iniciada la crisis en el país en Abril 2018 las afectaciones incrementaron significativamente. El indicador cartera en riesgo mayor a 30 días (CER>30) finalizó el 2018 en 18.9%, cifra que supera excesivamente los indicadores antes presentados por el sector a nivel nacional e incluso regional (Ver gráfico 10). El aumento anual del CER>30 fue del 322% y el incremento trimestral llegó a 14%. El 63% de las instituciones reportaron un CER>30 mayor al 10% y el 21% de ellas finalizaron con un indicador entre 5%y 10%. Las tasas de incremento anual (Diciembre 2017 – Diciembre 2018) en el CER>30 son preocupantes pues superan el 100% e incluso el 1000% para algunos casos.



De acuerdo con la escala de las instituciones, la afectación es parejo para todas; no obstante, las IMF medianas presentan mayor deterioro en la calidad de su cartera en el último trimestre. Las IMF medianas finalizaron el 2018 con un CER>30 de 25.7%, reflejando un aumento trimestral del 285.5% y anual del 1,877%. Las IMF pequeñas ya presentaban un CER>30 mayor a 10% desde Junio 2018 el cual llegó hasta 20.6% en Diciembre 2018, registrando un aumento del 4.4% en relación con Septiembre 2018 y del 205.7% comparado con Diciembre 2017. Aunque las IMF grandes muestran el CER>30 más bajo, sigue siendo de alerta ya que llega a 9.6%, presentando un incremento anual (Diciembre 2017 –

Diciembre 2018) del 348.8%.

Fuente: El nuevo Diario.