

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA DE CARAZO  
FAREM – CARAZO**



**TESIS  
PARA OPTAR EL TITULO DE MAESTRIA  
GERENCIA EMPRESARIAL**

**FACTORES ECONÓMICOS QUE INCIDEN EN EL  
CRECIMIENTO Y DESARROLLO DE LAS  
FINANCIERAS (FAMA, FUNDESER Y FINCA  
NICARAGUA), JUIGALPA, CHONTALES,  
II SEMESTRE, 2014**

**AUTOR: LIC. GLADIMIR PERALTA CONTRERAS**

**TUTOR: Msc. PEDRO ABURTO JARQUÍN**

**JINOTEPE, CARAZO  
JUNIO, 2016.**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA DE CARAZO  
FAREM – CARAZO**



**TESIS**  
**PARA OPTAR EL TITULO DE MAESTRIA EN**  
**GERENCIA EMPRESARIAL**

**FACTORES ECONÓMICOS QUE INCIDEN EN EL**  
**CRECIMIENTO Y DESARROLLO DE LAS**  
**FINANCIERAS (FAMA, FUNDESER Y FINCA**  
**NICARAGUA), JUIGALPA, CHONTALES,**  
**II SEMESTRE, 2014**

**AUTOR: LIC. GLADIMIR PERALTA CONTRERAS**

**TUTOR: MSC. PEDRO ABURTO JARQUÍN**

**JINOTEPE, CARAZO**  
**JUNIO, 2016.**

## **DEDICATORIA**

1. Dedico este trabajo de Tesis a mis nietos que es lo más grandioso que Dios y la Naturaleza ha dado a nuestra familia, ellos son:

Janis Julissa Duarte Álvarez.

Jensel Jhoan Duarte Álvarez.

2. A mis futuros nietos por nacer los que espero conocer.
3. A mí querida Madre, hijas y resto de familiares, por su apoyo y motivación.

Este trabajo es producto de mi esfuerzo inspirado por Dios, en los últimos años de trabajo en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua – Managua, habiéndome desempeñado por muchos años como docente en el área de Ciencias Económicas, en la UNAN FAREM CHONTALES.

## **A G R A D E C I M I E T O**

1. Al Dios, Todo poderoso Creador del Cielo y de la Tierra y todo cuanto existe, bajo lo cual me incluyo, por guiarme e iluminarme.
2. Al Tutor de la Maestría Msc. Pedro Aburto Jarquín de la FAREM CARAZO, por la transmisión de conocimiento de forma esmerada. Extensivo para los docentes que impartieron clase, así como al personal administrativo.
3. Al Decano de la FAREM CHONTALES, Msc. Emilio López Jarquín, por tomar en cuenta mi participación en este tipo de maestría.
4. A todas las personas de las Instituciones Públicas y Privadas, que brindaron información y su asesoría en el campo de esta investigación, sin cuyo apoyo no hubiese sido posible elaborar esta Tesis Monográfica.

## **TEMA**

Factores económicos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras (FAMA, FUNDESER Y FINCA NICARAGUA) de la ciudad de Juigalpa, Chontales, II Semestre, 2014.

## RESUMEN EJECUTIVO

El presente documento contiene la investigación denominada “Factores económicos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras (FAMA, FUNDESER Y FINCA NICARAGUA) de la ciudad de Juigalpa, II Semestre, 2014”.

**Objetivo General:** Caracterizar los factores económicos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras (Fama, Fundeser y Finca Nicaragua), en la ciudad de Juigalpa en el II Semestre /2014.

**Objetivos Específicos:**

1. Determinar los factores económicos externos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras.
2. Describir el impacto de las financieras en el desarrollo económico social del municipio de Juigalpa.

**Marco Teórico:**

1. Generalidades del Depto. de Chontales.
2. Generalidades de las Mipymes.
3. Factores económicos externos.
4. Crecimiento económico.
5. Desarrollo económico.

**Diseño Metodológico:**

**Tipo de estudio: Mixto.** Los métodos de investigación mixta son la integración sistemática de los métodos cuantitativo y cualitativo en un solo estudio con el fin de obtener una “fotografía” más completa del fenómeno.

**Conclusiones:**

1) Los factores económicos externos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras en estudio son: Mercado de capitales, la tasa de interés, crédito hipotecario, crisis económica, inflación y riesgo país. Otros factores incidentes son: La liquidez de las Mipymes, la falta de rotación del capital de préstamo y el movimiento no pago.

**Recomendación:**

Establecer vínculos con ONG que estén dispuestos a proporcionar fondos y estos colocarlos en créditos con tasa de interés más bajas (12%, 15%, hasta 18% anual), porque los créditos para comercio oscilan actualmente con una tasa de interés del 25%.

## INDICE

I.	INTRODUCCION.....	1
II.	JUSTIFICACION.....	4
III.	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	6
	3.1 Descripción de la Situación Actual .....	6
	3.2. Formulación del Problema.....	8
IV.	OBJETIVOS .....	9
	4.1. Objetivo General .....	9
	4.2. Objetivos Específicos .....	9
V.	MARCO TEORICO.....	10
	5.1 Economía Mundial.....	10
	5.2. Economía Nacional .....	14
	5.3. Caracterización del Departamento de Chontales .....	17
	5.4. Actividades económicas del Municipio de Juigalpa .....	18
	5.4.1. Ganadería .....	18
	5.4.2. Agricultura.....	18
	5.4.3. Comercio y Servicio .....	19
	5.5. Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.....	19
	5.5.1 Capítulo Objeto de la Ley y sus Funciones .....	19
	5.6. Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros (Ley No. 561).....	20
	5.7. Ley Creadora de la SIBOIF Y sus Reformas. ....	21
	5.8. Central de Riesgo Privada (SINRIESGO, S.A.) .....	22

5.9. ASOMIF .....	22
5.10 Ley del Sistema de Garantía de Depósitos.....	22
5.10.1. Objeto y Alcance de FOGADE .....	22
5.11. Financieras del Municipio de Juigalpa .....	23
5.11.1. Fundación para el Apoyo a la Microempresa (FAMA). .....	23
5.11.2. Fundación para el Desarrollo socioeconómico Rural (FUNDESER) .....	24
<input type="checkbox"/> Información General.....	24
<input type="checkbox"/> Misión.....	24
<input type="checkbox"/> Visión .....	25
<input type="checkbox"/> Valores:.....	25
<input type="checkbox"/> Productos Financieros:.....	25
<input type="checkbox"/> Servicios que ofrece a través de la red de sucursales:.....	26
5.11.3. Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria (Finca Nicaragua).....	26
5.12. Aspectos Generales de las Mi pymes.....	27
5.12.1. Concepto de Mipymes.....	27
5.12.2. Clasificación de las Mipymes .....	28
5.12.3. Principales Características de las MIPYMES .....	28
5.12.4. Desafíos de las Mipymes .....	29
5.13. Marco Conceptual .....	30
5.13.1. Banco Central .....	30
Según, (Guerrero, 2002), define: .....	30
5.13.2. Entidad Financiera .....	30
5.13.3. Financiamiento.....	30

5.13.4. Capital Financiero .....	31
5.13.5. Capital.....	31
5.13.6. Capital Social .....	31
5.14. Costo de capital.....	32
5.15. Rentabilidad Financiera de los fondos propios (ROE) .....	32
5.16. Cartera de Crédito .....	32
5.17. Microcrédito vs crédito bancario en tiempos de crisis .....	33
5.18. Crecimiento económico .....	34
5.18.1. Tasa de Crecimiento Económico.....	34
5.19. Desarrollo Económico .....	34
5.20. Oferta de Dinero.....	35
5.21. Demanda de Dinero . .....	36
5.22. Sectores Económicos .....	36
5.23. Factores Económicos externos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras .....	36
5.23.1. Mercado de capitales .....	36
5.23.2. Tasas de interés.....	37
5.23.2.1. Clasificación de las tasas de interés.....	37
5.24. Crédito Hipotecario.....	38
5.25. Crisis económica.....	38
5.25.1. Etapas de la Crisis Económica 2008 .....	39
5.26. Inflación.....	39
5.26.1. Efectos de la inflación .....	40
5.26.2. Tipos de inflación: .....	40
5.27. Riesgo País.....	41

5.28. Otros Factores Externos.....	41
5.28.1. Liquidez.....	41
5.28.2. Rotación de capital.....	42
5.28.3 Movimiento No pago .....	42
5.29. Causas principales de las altas tasas de interés .....	43
5.29.1. Precios del Petróleo .....	43
5.29.2. Índice General de Precios .....	44
5.29.3. Tasa de Inflación: .....	44
5.30. Línea de Crédito.....	44
5.30.1. Clasificación de Línea de Crédito .....	44
5.31. Banco de Segundo Piso .....	45
5.32. Distribución de la Renta .....	45
5.33. Diversificación del Ingreso (Necesidades de Inversión).....	45
5.34. Impacto Económico.....	45
5.34.1. Tipos de Impactos .....	46
5.34.2. Características de los impactos positivos .....	46
5.34.3. Clasificación del Impacto Negativo.....	46
5.35. Impacto Social .....	46
5.35.1. Principales variables del Impacto Social.....	46
5.36. Capital de Préstamo .....	47
5.37. Garantía Bancaria.....	47
5.37.1. Tipos de Garantías .....	47
5.37.2. Garantía Fiduciaria .....	47
5.37.3. Garantía Hipotecaria.....	47
5.37.4. Garantía Prendaria .....	48

5.38.	Período de Crédito.....	48
5.39.	Mora .....	48
5.40.	Concepto de Empleo.....	48
5.40.1.	Tasa de Desempleo.....	49
5.40.2.	Tipos de Desempleo .....	49
5.41.	Inversiones .....	49
5.42.	Reinversión.....	50
VI.	PREGUNTAS DIRECTRICES.....	51
VII.	SISTEMA CATEGORIAL.....	52
VIII.	OPERACIONALIZACION DE VARIABLES.....	56
IX.	DISEÑO METODOLOGICO .....	61
9.1.	Tipo de estudio:.....	61
9.2	Método .....	61
9.3	Según el alcance temporal.....	61
9.4.	Según la profundidad de los objetivos.....	61
9.5.	Según el carácter de la medida.....	61
9.6.	Según el marco en que tiene lugar.....	62
9.7.	Población .....	62
9.8.	Muestra: .....	62
9.9.	Validación de los Instrumentos:.....	63
9.9.1.	Entrevista:.....	63
9.9.2.	Encuesta.....	64
X.	ANALISIS DE LOS RESULTADOS .....	65
A.	PARA INVESTIGACION CUALITATIVA.....	65
B.	PARA INVESTIGACION CUANTITATIVA.....	71

XI.	CONCLUSIONES.....	95
11.1.	Factores Económicos Externos.....	95
11.2.	Otros Factores Externos.....	95
11.3.	Impacto económico social de las financieras en el municipio de juigalpa.....	95
11.3.1.	Impacto Económico:.....	95
11.3.2	Impacto Social:.....	96
XII.	RECOMENDACIONES. ....	97
XIII.	SIGLAS .....	98
XIV.	BIBLIOGRAFIA Y WEBGRAFIA.....	99
XIV.	ANEXOS .....	106
	ENTREVISTA.....	107
	ENCUESTA .....	111
	Tablas sobre Resultados de Encuestas .....	117
	CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES .....	129

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1.....	71
Gráfico 2.....	72
Gráfico 3.....	73
Gráfico 4.....	74
Gráfico 5.....	75
Gráfico 6.....	76
Gráfico 7.....	77
Gráfico 8.....	78
Gráfico 9.....	79
Gráfico 10.....	80
Gráfico 11.....	81
Gráfico 12.....	82
Gráfico 13.....	83
Gráfico 14.....	84
Gráfico 15.....	85
Gráfico 16.....	86
Gráfico 17.....	87
Gráfico 18.....	88
Gráfico 19.....	89
Gráfico 20.....	90
Gráfico 21.....	91
Gráfico 22.....	92
Gráfico 23.....	93
Gráfico 24.....	94

## I. INTRODUCCION

El presente documento contiene la Investigación denominada Factores Económicos que Inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras Fama, Fundeser y Finca Nicaragua, en el Municipio de Juigalpa, Departamento de Chontales, en el II Semestre del 2014.

Según estudios de ASOMIF en Nicaragua, los micros financieros trabajan con unos 450 mil clientes y manejan una cartera de unos 400 millones de dólares. El micro financiero agremiado en ASOMIF trabajan con unos 340 mil clientes, un 62% de ellos mujeres, y con una cartera de 215 millones de dólares, en la que las mujeres participan en un 40%.

Los micros financieros han tenido un impacto económico y financiero positivo en las unidades familiares que financian, han generado empleo. También ha habido impactos negativos en algunos casos, provocados principalmente cuando la evaluación que se hace antes de entregar el crédito es deficiente. Siempre se tiene que evaluar muy bien la capacidad de pago de las personas, porque de lo contrario más bien se pueden perjudicar con el endeudamiento. Es muy importante que la evaluación que se realiza a las personas sea lo más objetiva y consistente posible, tanto desde el punto de vista económico como desde el punto de vista social.

En los últimos años las financieras han venido bajando sus capacidades productivas, sus ofertas de capitales, para hacerle frente a la demanda de las Mipymes, como producto de la crisis económica mundial y esto ha impactado negativamente en el desempeño productivo de los sectores, situación que no es ajena a las empresas de la misma naturaleza del Municipio de Juigalpa, en donde también han salido afectadas por las mismas razones; por lo que se hace

necesario determinar cuáles son los factores económicos que han incidido en el bajo rendimiento del capital de las empresas financieras.

La estructura del trabajo de investigación contiene los grandes temas como son: Introducción y Antecedentes, donde se presenta el alcance de la investigación que se pretende determinar y su situación actual, vinculada a los factores que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras denominadas, FAMA, FUNDESER, Y FINCA NICARAGUA, todas ubicadas en el municipio de Juigalpa.

La justificación, como su nombre lo indica, demuestra la importancia del por qué es necesario el desarrollo de dicha investigación, describiendo la utilidad teórica, metodológica y práctica.

Los objetivos propuestos tienen la finalidad de determinar el alcance de lo que se desea conocer, en este sentido, el investigador se propone describir los factores que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras de manera cualitativa, así como la descripción del impacto económico de las financieras en el desarrollo económico social del municipio de Juigalpa, Chontales; finalmente propone algunas alterativas de mejoramiento.

La estructura del marco teórico contiene los grandes apartados sobre la. Caracterización de la economía mundial y nacional, así como las actividades económicas del Municipio de Juigalpa, principales leyes que rigen a las financieras entre las que se mencionan: Ley de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Ley General de Bancos, descripción de las financieras Fama Fundeser y Finca Nicaragua, Aspectos generales de las Mipymes y Conceptos relacionados a las variables del estudio.

Las preguntas directrices están relacionadas a los objetivos de la investigación.

El contenido metodológico del estudio describe el diseño de la investigación, tipo de estudio, bajo que método se desarrolla, el alcance que se pretende estudiar, cual es la profundidad de los objetivos, como es la investigación de acuerdo al carácter de la medida y el marco en que tiene lugar. También define la población, la muestra y los instrumentos aplicados a la población en estudio.

Sigue un acápite de procesamiento y análisis de los resultados de la investigación. Finalmente brinda conclusiones y recomendaciones.

## II. JUSTIFICACION

El presente estudio pretende Analizar los factores que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras (FAMA, FUNDESER Y FINCA NICARAGUA), de la ciudad de Juigalpa, específicamente pretende caracterizar los factores externos así como la descripción del impacto económico de estas en el desarrollo económico social, a fin de verificar su incidencia positiva o negativa en la productividad de las mismas, lo que sirve de base para la toma de decisiones acertadas y según sea el comportamiento de las variables en estudio se podrá apoyar en mayor medida las diferentes demandas relacionadas al crédito que solicitan los clientes de las diversas actividades económicas, contribuyendo de esta forma a la reactivación económica del Municipio de Juigalpa y por ende al Producto Interno Bruto de Nicaragua.

Esta investigación sobre los factores que inciden en el crecimiento y desarrollo de las Financieras son una fundamentación teórica que también está respaldada en la práctica por los gerentes de las financieras en estudio.

Este estudio servirá de base a las Instituciones financieras, que deseen conocer sobre el comportamiento de los factores económicos.

De igual manera, en un futuro próximo podrían surgir nuevas necesidades de conocimiento, ideas e hipótesis las que a partir de las variables en estudio podrían retomarse para impulsar otros tipos de investigaciones vinculados a este tema, a fin de tomar decisiones ya sea en esta dirección o en otra.

Este trabajo, se sustenta en una metodología científica por lo que sirve de guía para la elaboración de algún tipo de estudio que desee formular cualquier institución pública o privada, tomando en cuenta el aporte reflejado en esta investigación.

Finalmente, en la práctica se pretende conocer sobre los factores económicos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras para que las financieras en estudio puedan retomar sus conclusiones y recomendaciones y de esta manera mejorar los procesos de gestiones de las mismas, obteniendo un mayor impacto económico y social, siendo las empresas financieras más atractivas en favor de las empresas micro, pequeñas y medianas del municipio de Juigalpa, cuyo objetivo es el de proporcionar las mejores condiciones de financiamiento, con miras a fortalecer su crecimiento y desarrollo.

### III. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### 3.1 Descripción de la Situación Actual

Desde la propuesta de Schumpeter (1911), de que los servicios prestados por el sistema financiero son importantes para la promoción de la innovación tecnológica y el crecimiento económico, ha existido un relativo consenso entre los economistas en el sentido de que el desarrollo del sistema es importante para el crecimiento de largo plazo.

A pesar de ello, en la teoría del crecimiento no se han incorporado con suficiente relevancia estas relaciones. En el plano empírico las primeras evaluaciones de esta hipótesis se llevaron a cabo en la década de los setenta - Goldsmith (1969), McKinnon (1973 y Shaw (1973), para muestras pequeñas de países, con resultados que apoyaban la idea de que la mejor estructuración financiera de una economía acelera el crecimiento. Por supuesto, las simples relaciones empíricas resultaban cuestionables en tanto carecían de fundamentación teórica. Desarrollos recientes han presentado modelos de crecimiento en los que la intermediación financiera afecta la tasa de crecimiento (endógeno) del PIB per cápita en el largo plazo, y de ellos se extrae la lección de que las políticas de represión al sistema financiero, o la excesiva intermediación en sus funciones tienen efectos nocivos de largo plazo.

Las investigaciones anteriores buscan evaluar la teoría de que el mejor desarrollo del sistema financiero estimula el crecimiento económico de largo plazo.

En Nicaragua, la aparición de las instituciones micro financieras, fue a finales de los años 80 e inicios de los 90, se produjo conjuntamente con el declive de la banca estatal en desarrollo, que constituía hasta ese entonces el principal medio de financiamiento al sector rural, particularmente a los pequeños productores a través de programas específicos. Con la posterior desaparición de otros bancos estatales, incluyendo la institución orientada a los pequeños empresarios,

quedaron vacíos que no fueron llenados por el resurgimiento de la banca privada, lo cual favoreció el desarrollo paulatino, pero relativamente rápido de las nacientes instituciones de micro finanzas, hasta conformarse en una industria.

El sector tuvo un crecimiento muy dinámico después del año 2000 y desde ese período se comenzó a tener reconocimiento por parte de organismos internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Según el Presidente de las Micro finanzas (Guzmán, 2014), estas nacieron en Nicaragua como una herramienta apropiada “para generar el autoempleo, para superar el período crítico que se había desarrollado en el país dando origen a la creación de nuevas iniciativas”.

Sin embargo, en los últimos 10 años ha habido factores que inciden en el crecimiento y desarrollo económico de las financieras, como es la restricción de los mercados de capitales, las altas tasas de interés originadas por las crisis económicas mundial, que hacen más caro el costo del capital; las restricciones del crédito hipotecario, inflación y riesgo país. Otros factores de carácter económico externos que se observan son la falta de liquidez de las Mipymes, la falta de rotación del capital de préstamo y el Movimiento No Pago.

Todos estos factores entre otros, tienen su incidencia, poniendo en riesgo las inversiones de las financieras en estudio, pudiendo llegar a su descapitalización hasta el extremo de la desaparición de algunas de ellas.

Es importante señalar que existe una relación directa entre el impacto económico que causan las financieras con sus créditos dentro del desarrollo económico - social (Mipymes) del municipio y el crecimiento y desarrollo de estas, producto de sus beneficios crediticios a fin de que puedan crecer y desarrollarse. Situación que se debe conocer conociendo su impacto ya sea positivo o negativo, mediante la investigación cuantitativa y cualitativa.

### **3.2. Formulación del Problema**

¿El comportamiento de los factores económicos son causas fundamentales que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras, FAMA, FUNDESER Y FINCA NICARAGUA, en el municipio de la ciudad de Juigalpa, departamento de Chontales, en el II Semestre del año 2014?

## **IV. OBJETIVOS**

### **4.1. Objetivo General**

Caracterizar los factores económicos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras (Fama, Fundeser y Finca Nicaragua), en la ciudad de Juigalpa en el II Semestre /2014.

### **4.2. Objetivos Específicos**

2. Determinar los factores económicos externos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras.
3. Describir el impacto de las financieras en el desarrollo económico social del municipio de Juigalpa.
4. Proponer alternativas de mejoramiento que contribuyan al crecimiento y desarrollo de las financieras.

## V. MARCO TEORICO

### 5.1 Economía Mundial

La economía mundial tuvo un crecimiento moderado de apenas un 2% en 2013, mientras la mayoría de las economías desarrolladas continuaron enfrentándose con el desafío de implementar políticas fiscales y monetarias adecuadas para enfrentar las secuencias de la crisis financiera, varias economías emergentes, que ya tuvieron una desaceleración importante en los últimos dos años, hallaron nuevas turbulencias tanto domesticas como internacionales en 2013. (BCN, 2015)

Algunos síntomas positivos han emergido recientemente. La zona euro finalmente ha salido de una prolongada recesión y el producto interno bruto (PIB) comenzó nuevamente a crecer; la economía de los Estados Unidos de América continúa recuperándose, y algunas grandes economías emergentes, incluyendo China, parece haber evitado una desaceleración mayor e incluso podrían fortalecer su crecimiento. El producto bruto mundial (PBM) se espera crezca en un 3.0 y un 3.4% en 2014. Y 2015, respectivamente. Entre los países en desarrollo y las economías en transición, las tasas de inflación son superiores al 10% solo en unas 12 economías, especialmente en el sur de Asia y África.

La situación del empleo a nivel global continúa siendo negativa entre las economías desarrolladas, la situación más crítica se observa en la zona euro, donde las tasas de desempleo han alcanzado hasta un 27% en Grecia y España, y un desempleo juvenil superior al 50%. Por su parte, la tasa de desempleo se ha reducido en los Estados Unidos, pero permanece elevada. (BCN, 2015).

El crecimiento del comercio de bienes se debilitó todavía más en 2013, arrastrado por el lento crecimiento económico a nivel mundial. Sin embargo, se

espera que el comercio mundial se fortalezca, debido a un crecimiento moderado de la demanda en Europa, la consolidación de la recuperación de los Estados Unidos y un retorno a un comercio más dinámico en el este de Asia. De esta manera, se estima que el crecimiento de las exportaciones mundiales será de un 4.6% en 2014 y de un 5.1% en 2015.

En el caso de los metales, una demanda moderada, una amplia oferta y altos stocks acumulados contribuyeron a una reducción de los precios. El precio del petrolero ha experimentado fluctuaciones significativas a lo largo del año como resultado de diversos aspectos geopolíticos.

Sin embargo, hasta ahora, el sistema financiero internacional ha fallado a la hora de destinar recursos suficientes a las necesidades de financiamiento de largo plazo. En particular, se observan insuficientes niveles de inversión en diferentes áreas, como por ejemplo en infraestructura, salud, educación, servicio para los más pobres, pequeñas empresas y servicios financieros para todos y en las tecnologías ecológicas necesarias para enfrentar el cambio climático tanto en países desarrollados como en desarrollo.

Varias de las mayores economías emergentes, el Brasil, China, la India y la Federación de Rusia, experimentaron una significativa desaceleración del crecimiento del PIB en los últimos dos años, debido a una combinación de difíciles condiciones externas y dificultades domésticas. En el escenario base, se espera que el crecimiento en estas economías se fortalezca en algunos casos, como en el Brasil, la India y la Federación de Rusia, y se estabilice en otros, como China. (BCN, 2015).

Los riesgos sistémicos en la zona euro se han reducido fuertemente, pero las fragilidades permanecen tanto en el sector financiero como en la actividad económica y productiva. Por su parte, la incertidumbre asociada a las disputas

políticas en los Estados Unidos sobre el presupuesto y el techo de la deuda continúan.

En 2012, el contexto económico internacional se caracterizó por una serie de factores que afectaron el comportamiento de la actividad económica y el dinamismo de los precios de las materias primas. Estos factores incluyen: la incertidumbre de los inversionistas en cuanto a la viabilidad de la zona del euro, el abismo fiscal en Estados Unidos y la sostenibilidad de las finanzas públicas en los países desarrollados; la austeridad fiscal, el endurecimiento de las condiciones crediticias y las tasas de desempleo persistentemente elevadas en las economías avanzadas; las medidas de política monetaria para estimular el crecimiento de dichas economías, en un contexto de bajas presiones inflacionarias; y los factores climáticos y geopolíticos que han impactado la oferta de productos alimenticios y energéticos. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) a enero de 2013, la economía mundial creció 3.2 por ciento en 2012, frente a 3.9 por ciento en 2011.

Según estimaciones de los bancos centrales de la región, Centroamérica registró un crecimiento promedio del PIB de 3.6 por ciento. Los países con mayor crecimiento económico corresponden a Nicaragua y Costa Rica con 5.2 y 5.1 por ciento respectivamente, mientras el crecimiento más bajo fue registrado por El Salvador con 1.5 por ciento. (BCN, 2015).

Según las últimas proyecciones del FMI, en 2013 el producto mundial crecerá 3.5 por ciento, frente a la estimación preliminar de 3.9 por ciento de diciembre 2012, se proyecta un crecimiento un poco mayor en las economías avanzadas. El crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo se estimó que fuera en promedio 5.5 por ciento en 2013 indicando una pequeña aceleración con respecto a 2012 (5.1%), Las perspectivas de Latinoamérica son de crecimiento, pero éste puede verse limitado por los riesgos y desafíos derivados de los problemas económicos y financieros globales, los cuales impactan directamente en

el comportamiento de las exportaciones, precios de materias primas, inversión extranjera, remesas y turismo. Los precios mundiales de las materias primas se espera que tengan un comportamiento acorde con la débil recuperación económica mundial, de igual manera, se proyecta que el precio del petróleo caerá 2.9 por ciento en 2013 para luego aumentar marginalmente en 2014 en 0.2 por ciento. (BCN, 2015).

Por crisis económica de 2008 a 2015, también denominada Gran Recesión se conoce a la crisis económica mundial que comenzó en el año 2008, y fue originada en los Estados Unidos. Entre los principales factores que se atribuyen como causas de la crisis se encuentra la híper-regulación económica, la gran cantidad de delitos cometidos por los bancos, la mejora de los precios de las materias primas debido a una mayor demanda de las mismas y a un mercado mundial más competitivo, la sobrevalorización del producto, crisis alimentaria mundial y energética, y la amenaza de una recesión en todo el mundo, así como una crisis crediticia, hipotecaria y de confianza en los mercados.

Aunque se considera que la crisis surgió en 2008, especialmente tras la caída del banco estadounidense Lehman Brothers, los primeros síntomas aparecieron en agosto de 2007 con la quiebra de varios bancos menores de inversión provocando la crisis que ha sido señalada por muchos especialistas internacionales como la «crisis de los países desarrollados», ya que sus consecuencias se observan fundamentalmente en los países más ricos del mundo. Con la caída de los bancos estadounidenses de inversión debido a la crisis de las hipotecas Subprime, que representaba un alto porcentaje de su inversión, las bolsas y mercados de valores se derrumbaron y provocaron la crisis financiera de 2008 en todo el mundo.

(Ortega R. , 2009).

## 5.2. Economía Nacional

Según FUNIDES (Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Social) se espera que para el año 2014 La economía de Nicaragua crezca un 4. %, inferior al 4.6 % del año pasado. El producto interno bruto PIB) de Nicaragua creció un 4.6% en 2013 y un 5.2% en 2012, según cifras oficiales.

FUNIDES coincidió con el Banco Central de Nicaragua en que el PIB creció un 4.6% en 2013, no así en la inflación, donde el gobierno la fijo en 5.6%, mientras que esa ONG lo determino en 5.7%, esa organización calculo que Nicaragua tendrá un crecimiento económico del 5%. Para 2015 FUNIDES vislumbra un escenario externo más favorable: Se proyecta el crecimiento de Estados Unidos subirá al 3%, lo que incidiría positivamente en las remesas y en nuestras exportaciones, explico la organización en su informe. Así mismo FUNIDES informo que el empleo formal creció en un 8 % en 2013, lo que equivalió a 50,000 nuevos trabajadores, especialmente en el comercio, transporte y construcción, además, indico que los salarios ajustados por inflación aumentaron en un 0.3 %, también explico que las remesas enviadas por los nicaragüenses que residen en el exterior se elevaron en un 4.2% el año pasado hasta alcanzar los 1.077 millones de dólares, según el informe. Por otro lado, esa ONG mostro los resultados de su encuesta económica anual, en la que la mayoría de empresarios observo una merma del poder adquisitivo de los consumidores.

FUNIDES, que aglutina a economistas y miembros de la sociedad civil, se define como una institución de pensamiento independiente que se especializa en la investigación y análisis de políticas en las áreas de desarrollo socioeconómico y reforma institucional.

Por otro lado, según el Ministerio de Hacienda, Nicaragua mantiene su pronóstico de crecimiento económico para el presente año en 4.5%, debido a que los productos nacionales muestran precios positivos en el mercado internacional.

El equipo económico del gobierno también sustenta sus pronósticos de crecimiento en el inventario de inversión extranjera, que este año se proyecta en poco más de 1.500 millones de dólares. En 2013 Nicaragua recibió una cantidad similar por este concepto, pero además se mantiene una estabilidad en el empleo y en las tasas de interés. (Chamorro, 2014, pág. 2).

El Banco Central de Nicaragua, BCN, puntualiza que el país alcanzó en 2013 un PIB de US\$11,255.6 millones y que hasta diciembre de 2013 generó 690,870 empleos formales. La economía nicaragüense mostró hasta marzo último una tendencia a decrecer, informó aquí el Banco Central de este país. La inflación de marzo se ubicó en 0.01 por ciento determinada por reducciones en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad, gas y la telefonía celular, entre otros bienes y servicios, publico la institución financiera.

Según el informe mensual de inflación, los sectores mencionados contribuyeron globalmente a la variación observada en 0.260 puntos porcentuales, expuso el banco. Además, la institución explicó que el índice de marzo resultó menor al del mismo periodo en 2013, cuando se registró el 0.13 por ciento. Por otro lado, hubo un aumento en las divisiones de transporte, restaurantes y hoteles, que contrastó con la disminución en la variable inflacionaria. En términos acumulados la inflación nacional se ubicó en 1.38 por ciento, y la interanual en 5.10 por ciento, a la vez que la inflación subyacente marcó 4.96 por ciento, ambas con valores menores a los observados en 2012, destacó el Banco Central. (BCN, 2015).

El economista (Aráuz, 2016), asegura que el problema es que el país sufre de graves barreras estructurales en su desarrollo, con grandes rezagos y cuyos encadenamientos productivos son limitados. Muestra de ello menciona que en Nicaragua las importaciones generan más empleo que las propias exportaciones.

Para Aráuz et.al, (2016):

Estos son elementos que deberían ser discutidos en Nicaragua para producir riqueza que impacte la vida de los nicaragüenses. Ese crecimiento de cuatro por ciento eso no sirve para nada, es un crecimiento no sustancial, es decir, no impacta en la creación de empleo de calidad, no impacta en la capitalización o inversión interna de los sectores productivos

El sociólogo (Ortega, 2016, pág. 1), agrega otro elemento:

Considera que la pobre generación de riqueza de Nicaragua se explica también en el hecho de que el crecimiento económico del país está solamente en algunos rubros, especialmente en el financiero y el comercio, pero hay otros sectores primarios, como la agricultura y la ganadería, que están “decreciendo sensiblemente y de manera particular las exportaciones.

El sociólogo también recordó que el crecimiento económico de Nicaragua “es de manera relativa y no es que crece más que las otras economías”. “En términos del ejercicio está creciendo con respecto a su propio crecimiento tradicional de los últimos cinco años”, indicó.

El economista (Avendaño, 2016):

También reconoce las debilidades del crecimiento económico del país, que se ha quedado principalmente en lo macro. La macroeconomía está excelente, pero es frágil por el alto déficit comercial externo, los problemas estructurales del mercado laboral y la baja productividad, mientras que la microeconomía está bastante mal por la creciente informalidad del mercado y el alto nivel de subempleo, que explican en gran parte la inequidad de la distribución del ingreso.

Además, en su mismo artículo recuerda que la productividad de la economía es muy baja por los pocos años de escolaridad promedio de la población, la poca educación técnica media y superior y la escasa transferencia de

tecnología a los productores que no pueden comprarla, especialmente los propietarios de las microempresas.

Ahora la economía de Nicaragua crece a un ritmo sostenido, pero insuficiente para reducir el alto subempleo y la pobreza, menciona Avendaño en una de sus entradas en su blog personal titulado: La economía podría crecer a un mayor ritmo. Según Avendaño et. al, (2016).

### **5.3. Caracterización del Departamento de Chontales**

El departamento de Chontales se deriva del vocablo indígena náhuatl *chontalli*, que significa “pueblo de afuera o extranjero”. Según datos arqueológicos, las primeras tribus Chontales poblaron estas zonas entre el año 600 y 630 de la era cristiana. Durante la colonia el departamento de Chontales fue reconocido con el nombre de “Corregimiento de Chontales”. Estuvo formado por los Departamentos de Boaco y Rio San Juan. (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), 2013).

Chontales está situado en el extremo Central Sur del país entre los 11° 40´ y 12° 30´ de latitud norte y 84° 40´ de longitud oeste, presenta una extensión territorial de 6,481.27 km<sup>2</sup>, dividida en diez municipios: Comalapa, San Francisco, de Cuapa, Juigalpa, La Libertad, Santo Domingo, Santo Tomas, San Pedro de Lóvago, Acoyapa, Villa Sandino y El Coral. Posee una población de 153,932 habitantes con una densidad poblacional de 27.02 habitantes / km<sup>2</sup> compuesta principalmente por mestizos, negros y extranjeros.

La principal actividad económica del departamento se compone por la ganadería y la agricultura, pero también se puede citar el comercio y en determinadas regiones hay presencia de minerales preciosos como el oro para la explotación minera. Chontales es poco conocido en materia turística, aunque la región cuenta numerosa atractivos naturales, arqueológicos, históricos, paisajísticos y de agro producción en toda su extensión. La oferta de servicios

turísticos comienza a ser desarrollada y la infraestructura de hoteles y restaurantes es apta para la recepción de visitantes. (INEC, 2013).

## **5.4. Actividades económicas del Municipio de Juigalpa**

### **5.4.1. Ganadería**

Juigalpa se sustenta principalmente de la ganadería, se aprovechan las planicies y colinas de humedad pastos para alimentar los hatos de ganado.

La explotación de carne, ganado en pie y el procesamiento industrializado de lácteos hoy en día se ha vuelto el principal ingreso. En primer semestre del 2012 en Juigalpa se apropiaron 1, 579,500 litros de leche que equivaless a 413,303 galones que son comercializados en 8 acopiadoras de lácteos dentro del municipio. En el municipio se destinaron 3,524 cabezas de ganado bovino entre hembras y macho para el consumo de mercado local. (MAGFOR, 2013).

### **5.4.2. Agricultura**

Otra fuente de economía del municipio es la agricultura, comprende el cultivo de: maíz, frijoles, frutas, verduras entre otros; la actividad agrícola se destina a cubrir dos necesidades; el autoconsumo familiar y la crianza de animales de patio:

La siembra de estos es realizada por productores pequeños los trabajadores de las fincas a quienes los patrones les permiten sembrar en áreas que no están empastadas: La siembra se realiza de forma tradicional. (Alcaldía, 2013)

### **5.4.3. Comercio y Servicio**

Según, (INIFOM, 2012), afirma: “El número de micro, pequeñas medianas empresas oscilan alrededor de 2157. También en el casco urbano hay sucursales bancarias de BANCENTRO, BANPRO, BDF, PROCREDIT y diversos establecimientos de micro financieras”.

## **5.5. Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras**

### **5.5.1 Capítulo Objeto de la Ley y sus Funciones**

Según la Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, en el Capítulo I, Artículo 1, tiene por objeto regular el funcionamiento de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, que en adelante se denominará simplemente “La Superintendencia”, Institución Autónoma del Estado con plena capacidad jurídica para adquirir derechos y contraer obligaciones respecto de aquellos actos o contratos que sean necesarios para el cumplimiento del objetivo establecido en la presente Ley. Para todos los efectos legales debe entenderse que la existencia jurídica de la Superintendencia creada por la Ley Número 125 del veintiuno de marzo de mil novecientos noventa y uno y publicada en La Gaceta, Diario Oficial Número 64 del diez de Abril del mismo año, ha permanecido sin solución de continuidad desde la entrada en vigencia de la Ley Número 125 mencionada anteriormente.

La Ley de la superintendencia de bancos y otras instituciones financiera menciona en su artículo 2, que velará por los intereses de los depositantes que confían sus fondos a las Instituciones financieras, legalmente autorizadas para recibirlos, y preservar la seguridad y confianza del público en dichas instituciones; promoviendo una adecuada supervisión que procure su solvencia y liquidez en la Intermediación de los recursos a ellos confiados.

La Superintendencia tiene a su cargo autorizar, supervisar, vigilar y fiscalizar la constitución y el funcionamiento de todos los bancos, sucursales y agencias bancarias que operen en el país, ya sean entidades estatales o privadas, nacionales o extranjeras, que se dediquen habitualmente en forma directa o indirecta, a actividades de intermediación entre la oferta y la demanda de recursos financieros o a la prestación de otros servicios bancarios.

La Superintendencia también autorizará, supervisará, vigilará y fiscalizará las instituciones financieras no bancarias, que operen con recursos del público en los términos establecidos en la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros.

La Superintendencia también autorizará, supervisará, vigilará y fiscalizará las Instituciones Financieras no Bancarias que por leyes especiales corresponda regular su funcionamiento.

La Superintendencia ejercerá en forma consolidada la supervisión, vigilancia y fiscalización de los grupos financieros, así como las demás facultades que le corresponden en relación con tales grupos, en los términos previstos en la ley. (BCN, 2015).

#### **5.6. Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros (Ley No. 561).**

Según el alcance de la Ley No 561 “ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros” en su artículo 1.

La presente Ley regula las actividades de intermediación financiera y de prestación de otros servicios financieros con recursos provenientes del público, las cuales se consideran de interés público.

La función fundamental del Estado respecto de las actividades anteriormente

señaladas, es la de velar por los intereses de los depositantes que confían sus fondos a las instituciones financieras legalmente autorizadas para recibirlos, así como reforzar la seguridad y la confianza del público en dichas instituciones, promoviendo una adecuada supervisión que procure su debida liquidez y solvencia en la intermediación de los recursos a ellas confiados.

En virtud de la realización de cualquiera de las actividades reguladas en la presente Ley, quedan sometidos a su ámbito de aplicación, con el alcance que ella prescribe, las siguientes instituciones:

1. Los bancos.
2. Las instituciones financieras no bancarias que presten servicios de intermediación bursátil o servicios financieros con recursos del público, calificadas como tales por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, en adelante denominada “la Superintendencia de Bancos”, o simplemente “la Superintendencia”.
3. Sucursales de bancos extranjeros,
4. Los grupos financieros; y,
5. Las Oficinas de Representación de Bancos y Financieras Extranjeras conforme lo establecido en el artículo 14 de esta Ley.

Las disposiciones contenidas en la presente Ley son de orden público.

### **5.7. Ley Creadora de la SIBOIF Y sus Reformas.**

Entre las principales leyes que regulan el sistema financiero y Otras Instituciones Financieras, las que algunas han sido reformadas tenemos:

Ley No. 316 de la superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

Ley No.552 “Ley de Reformas a la Ley 316, Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras”

Ley No. 564 “Ley de Reforma a la Ley 316, Ley de la superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras”.

Ley No. 576 “Ley de Reforma a la Ley 316, Ley de la superintendencia de

Bancos y Otras Instituciones Financieras”. (Superintendencia, 2015)

### **5.8. Central de Riesgo Privada (SINRIESGO, S.A.)**

Es una Central de Riesgo Privada constituida como sociedad anónima del 05 de junio del año 2002 bajo la iniciativa de ASOMIF e inició operaciones en marzo del 2004 como la primer Central de Riesgo Privada en Nicaragua; con el propósito de facilitar un servicio de información crediticia efectivo, rápido y seguro a todas las instituciones y empresas que otorgan créditos en el país.

En agosto del año 2006, SINRIESGOS recibió la autorización de la Superintendencia de Bancos de Nicaragua para operar como central de riesgo privada, y en la actualidad administra una amplia base de datos de información crediticia, en la que participan bancos, financieras reguladas, instituciones micro financieras, distribuidores de productos de consumo, empresas de servicios públicos y casas comerciales en todo el país. ( (SINRIESGOS,S.A., 2016)

### **5.9. ASOMIF**

Es una Asociación de Instituciones Micro financieras integrada por actores diversos, cohesionada, sólida, dinámica, transparente, eficiente, en constante crecimiento, promotora de la tecnología de punta de la industria micro financiera, que ofrece variedad de productos micro financieros por todo el país, es líder en el sector micro financiero y micro y pequeño empresarial, y contribuye al desarrollo de sus asociados, a la equidad (social y de género) y al desarrollo sostenible de Nicaragua.(ASOMIF). (Asociacion Nicaraaguense de Instituciones microfinancieras (ASOMIF), 2016).

### **5.10 Ley del Sistema de Garantía de Depósitos**

#### **5.10.1. Objeto y Alcance de FOGADE**

Artículo 1. Según la Ley del Sistema de Garantía de Depósitos (BCB, 2016):

La presente Ley tiene por objeto la regulación del Sistema de Garantía de Depósitos de las Instituciones Financieras, con el fin de garantizar la restitución de los depósitos de ahorro, depósitos a la vista, depósitos a plazo o a término, de las personas naturales o jurídicas, conforme a los procedimientos que establece esta Ley.

La presente Ley regula también los procesos de intervención y liquidación forzosa de los activos de las entidades financieras miembros del Sistema de Garantía de Depósitos. La ejecución de la intervención corresponde al Fondo de Garantía de Depósitos de conformidad a lo establecido en esta Ley.

## **5.11. Financieras del Municipio de Juigalpa**

### **5.11.1. Fundación para el Apoyo a la Microempresa (FAMA).**

FAMA nace del esfuerzo de un grupo de empresarios privados nicaragüenses, con el apoyo de Acción Internacional, constituyéndose en 1991 como asociación civil sin fines de lucro bajo el nombre de Fundación para el Apoyo a la Microempresa. (Financiera FAMA, 2016).

- **Misión:**

Contribuir al desarrollo de Nicaragua mediante la extensión eficiente de servicios no financieros a personas de escasos recursos, asegurando la autosuficiencia y rentabilidad de la Institución.

- **Visión:**

Ser una organización sin fines de lucro ejemplar, capaz de coordinar proyectos con instituciones nacionales e internacionales por el bien del país.

- **Objetivo:**

Apoyar a sus beneficiarios con programas integrales y sustentables que les permitan aumentar sus capacidades laborales y mejorar su calidad de vida.

- **Valores:** Integridad, servicio, superación.

- **Productos:**

1. Crédito PYME.
2. Crédito de consumo.
3. Crédito para vivienda.
4. Crédito microempresa.
5. Credinómina.
6. Líneas de crédito.
7. Crédito vehículo. (Fama, 2015).

### **5.11.2. Fundación para el Desarrollo socioeconómico Rural (FUNDESER)**

- **Información General**

La Fundación para el Desarrollo Socio Económico Rural (FUNDESER), es una organización voluntaria que se constituye en una iniciativa para contribuir al desarrollo de la ruralidad nicaragüense. (Fundeser, 2015).

En octubre de 2014 Financiera Fundeser recién inicio operaciones como entidad regulada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

- **Misión**

Contribuir al crecimiento socio económico de pequeños y medianos productores agropecuarios y dueños de micro, pequeñas y medianas empresas, mediante la prestación de servicios financieros inclusivos.

Asimismo, brindan acceso a servicios micro financieros rurales a miles de hombres y mujeres, que esperan una oportunidad para insertarse en la dinámica económica en sus comunidades lo que les permitirá convertirse en sujetos activos y auto sostenible para ellos y sus familias.

Los niveles de desempeño de sus operaciones demuestran la confianza de sus clientes, colaboradores, proveedores de fondo, directivos y accionistas.

Actualmente Financiera Fundeser opera desde una red de 22 sucursales, ubicados en zonas rurales del país.

- **Visión**

Ser el referente de las Micro finanzas rurales del país por su excelencia institucional y calidad de servicio al cliente.

- **Valores:**

**Transparencia:** Ejercemos y fomentamos el compromiso de suministrar información veraz, objetiva y apropiada a los clientes, empleados y contrapartes.

**Actitud de Servicio:** Reconocemos y asumimos el compromiso de satisfacer las necesidades y expectativas de nuestros clientes internos y externos.

**Excelencia:** En FUNDESER realizamos nuestro trabajo con los más altos niveles de calidad.

**Trabajo en Equipo:** Trabajamos de manera interdependiente, en un ambiente de respeto mutuo, creando sinergias para alcanzar con éxito la misión y visión de Financiera FUNDESER.

**Integridad:** Somos coherentes entre lo que pensamos, decimos y hacemos.

- **Productos Financieros:**

**Crédito Agrícola y ganadero:**

Dirigidos para el sector agropecuario con el objetivo de mejorar la capacidad productiva y de inversión: En capital de trabajo, inversión en activos fijos, Inversión en infraestructura de finca y en activos fijos ganaderos.

**Crédito Comercial:**

Este producto está dirigido a comerciantes de diferentes productos o servicios para cubrir necesidades de inversión en: capital de trabajo, mejora de local, compra de propiedad para aumentar el espacio comercial, compra de mercadería, mejora de negocio, maquinaria u otros activos, mejora de vivienda etc.

• **Servicios que ofrece a través de la red de sucursales:**

1. Mesa de cambio
2. Cambio de cheques Fiscales
3. Remesas Nacionales
4. Remesas Internacionales
5. Venta de tiempo aire para móviles
6. Recarga de Saldo TUC
7. Pago de servicios básicos
8. Micro pensiones:
9. Micro seguro:

**5.11.3. Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria (Finca Nicaragua).**

La Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria FINCA NICARAGUA, es una organización sin fines de lucro, creada el 7 de agosto de 1992 con el fin de proporcionar financiamiento y asistencia técnica a personas

de escasos recursos, promoviendo la filosofía y metodología de créditos grupales y bancos comunales.

(Finca Nicaragua , 2016).

- **Metodología**

Para brindar los servicios de intermediación financiera utilizan la metodología de créditos grupales: conformados por 3 a 9 integrantes; y Bancos Comunales: organización de 25 mujeres que operan un programa de desarrollo, que utiliza el crédito-ahorro como herramienta para lograrlo. A través de los mismos, se asegura una contribución consistente al mejoramiento del nivel de vida de las mujeres de escasos recursos, brindándoles asistencia financiera y capacitación técnica. La contribución más importante del proyecto consiste en generar fuentes de empleo y la generación de ahorro, donde las beneficiarias puedan incrementar su autoestima y dignidad humana, contribuyendo por sí mismas a mejorar sus condiciones de vida.

- **Servicios que Ofrece**

El crédito que va de US\$100.00 a US\$1.500.00 por persona, a un plazo de cuatro meses.

- **Red de Oficinas**

Una de las mayores fortalezas que cuenta FINCA es la red de sucursales en las siguientes ciudades: Managua, Masaya, Rivas, Carazo, Chinandega, León, Granada, Jinotepe, Boaco y Chontales.

## **5.12. Aspectos Generales de las Mi pymes**

### **5.12.1. Concepto de Mipymes**

De acuerdo (Terry & Henry, 1992, pág. 20), define:

Las MIPYMES son todas micro, pequeñas y mediana empresas, que operan como personas jurídicas, en los diversos sectores de la economía siendo en general empresas manufactureras, industriales, agroindustriales, agrícolas,

pecuarias, comerciales de exportación, turísticas, artesanales y de servicio entre otras.

### 5.12.2. Clasificación de las Mipymes

Según, (Vásquez, 2008, pág. 14), clasifica a las Mipymes: Como número total de trabajadores permanentes, activos totales y ventas totales. Toda persona natural debidamente inscrita como comerciante en el registro público mercantil correspondiente, tendrá los mismos beneficios, deberes y derechos que conceda la presente ley y podrá inscribirse en el Registro único de las MIPYMES

El Reglamento de la ley 645 definirá las características de cada una de las empresas del sector MIPYMES. Las MIPYMES se clasifican según los términos que se elijan, esto va estar en dependencia del país, ya sean por cantidades de trabajadores, rubro; se han elegido dos tipos de clasificación.

Artículo 3. Clasificación de las MIPYMES. Se clasifican como micro, pequeñas y medianas, se hará conforme a los parámetros indicados a continuación.

<b>VARIABLES</b>	<b>Micro Empresa</b>	<b>Pequeña Empresa</b>	<b>Mediana Empresa</b>
Número Total de Trabajadores.	5	6- 30	31-100
Activos Totales (Córdobas)	Hasta 200 mil	Hasta 1.5 millones	Hasta 6.0 Millones
Ventas Totales Anuales(Córdobas)	Hasta 1 millón	Hasta 9.0 millones	Hasta 40.0 millones

Fuente: (MIFIC, 2013)

### 5.12.3. Principales Características de las MIPYMES

**a)** Personal poco calificado o no profesional; en el caso de las empresas familiares, es común que muchos puestos sean ocupados por parientes, que poseen poco o ninguna formación en administración.

**b)** Poca visión estratégica y capacidad para planear a largo plazo: abrumados por el día a día, los empresarios MIPYMES no logran encontrar el tiempo y la forma de analizar sus metas a largo plazo.

**c)** Falta de información acerca del entorno y del mercado; por ser estos muy caros o no tener la estructura o los conocimientos necesarios para generar en el seno de la propia empresa.

**d)** Falta de innovación tecnológica; puede deberse a la falta de recursos, o no contar con el espíritu innovador necesario.

**e)** Falta de política de capación: se considera un gasto, una inversión, al no poder identificar las ventajas a largo plazo que puede generar.

**f)** Organización del trabajo anticuado: cuando un método no funciona bien, se mantiene sin analizar si existen otros mejores. (Medina, 2012).

#### **5.12.4. Desafíos de las Mipymes**

Según, (MIFIC, 2015), considera los principales desafíos de las Mipymes:

**a)** Falta de valoración del sector industrial.

**b)** Prejuicio social hacia “pequeños empresarios”.

**c)** Apertura comercial: competencia de las importaciones.

**d)** Tasa de interés alta.

**e)** Crisis financiera y bajas tasa de ahorro nacional no favorecen la disponibilidad de fondos para MIPYMES.

**f)** Problemas de bajas productividad, tecnología muy rudimentaria.

- g) Escasos vínculos e información de los empresarios sobre mercados externos.
- h) Falta de estrategias empresariales de colaboración.
- l) Falta de infraestructura, lo cual encarece el transporte, almacenamiento.
- j) Deficiente sistema educativo y capacitación para MIPYMES.

## **5.13. Marco Conceptual**

### **5.13.1. Banco Central**

Según, (Guerrero, 2002), define:

El Banco Central de cada país es la institución que se dedica a regular el sistema de la tasa de cambio. De esta forma, puede existir una tasa de cambio fija, donde el Banco Central decide el precio de la moneda y éste no puede variar (ese fue el caso de Argentina durante la época de la convertibilidad, en la cual un peso valía un dólar). Otra posibilidad es la tasa de cambio flotante o flexible, donde el precio de la moneda se libera al juego de la oferta y la demanda.

### **5.13.2. Entidad Financiera**

Compañía dedicada a conceder préstamos a sociedades y particulares, y que al contrario de los bancos, no recibe depósitos sino que se financia a través de otras instituciones o fuentes de mercado. Suele tener unos tipos de intereses más altos al asumir un mayor riesgo. (López I. , 2015)

### **5.13.3. Financiamiento**

De acuerdo a (Horne & Wachwicz, 2002, pág. 120). “Se designa con el término de Financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros que se destinarán a para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico”.

Según considera, (Zorrilla & Mendez, 1996, pág. 88), Que las fuentes de financiamiento pueden ser: “Internas o externas. El financiamiento interno se realiza invirtiendo parte de los beneficios de la empresa. El financiamiento externo proviene de las emisiones de valores como las acciones y las obligaciones o del crédito bancario”.

#### **5.13.4. Capital Financiero**

Según (López S. , 2007) define: El capital financiero es aquel representado por los aportes de los socios, dueños, o accionistas según el tipo de entidad. Este concepto tiene una clara raíz jurídica aparte de economía por cuanto es la modalidad que habitualmente ha tomado el concepto de intangibilidad del capital en la interpretación legal y aparte de su raíz jurídica, es el de mayor arraigo y el que posibilita una medición más precisa de los resultados.

#### **5.13.5. Capital**

Según Zorrillo et, al (1996) define el capital: “Son los elementos que hacen posible la producción (bienes, maquinarias, edificios, dinero, etc.); es el conjunto de los medios de producción. El capital es el conjunto de bienes susceptibles de reproducirse desde el punto de vista económico”. (p, 88).

#### **5.13.6. Capital Social**

(Corrales, 2016), define Capital Social:

Es un pasivo que representa una deuda de la sociedad frente a los socios originados por los aportes que éstos realizaron para el desarrollo de las actividades económicas contempladas en el objeto social. Esta cifra permanece invariable, salvo que se cumplan los procedimientos jurídicos establecidos para aumentar esta cifra o disminuirla.

#### **5.14. Costo de capital**

Como la tasa de rendimiento requerida de la empresa que apenas satisfará a todos los proveedores de capital. Así mismo, estos autores indican que es la tasa de rendimiento requerida sobre los diversos tipos de financiamiento. El costo global de capital es un promedio ponderado de las tasas de rendimiento requeridas (costos) individuales. (Van Horne & Wachowicz, 1994),

#### **5.15. Rentabilidad Financiera de los fondos propios (ROE)**

La rentabilidad financiera, de los fondos propios o ROE –Return on equity- se define a través de la siguiente expresión: Beneficios después de impuestos/fondos propios promedios.

El ROE trata de medir la rentabilidad que obtienen los dueños de la empresa, es decir, la rentabilidad del capital que han invertido directamente – capital social- y de las reservas, que en definitiva son beneficios retenidos y que por tanto corresponden a los propietarios. (Amador, Aparicio, & Cervera, 1990)

#### **5.16. Cartera de Crédito**

El grupo de cartera de créditos incluye una clasificación principal de acuerdo a la actividad a la cual se destinan los recursos, estas son: comercial, consumo, vivienda y microempresa. Estas clases de operaciones a su vez incluyen una clasificación por su vencimiento en cartera por vencer y que no devenga intereses. La cartera por vencer y la cartera que no devenga intereses mantiene una sub clasificación por maduración, es decir en función del rango del vencimiento futuro de las operaciones, cánones, cuotas o dividendos; y, la cartera vencida mantiene una sub clasificación en función de los días que

se mantiene cada operación, canon, cuota o dividendo como vencida. (Vásconez, 2016),

### **5.17. Microcrédito vs crédito bancario en tiempos de crisis**

De conformidad, (Fernandez, 2003), afirma: En Nicaragua, la industria del microcrédito es desde mediados de los años 90, una respuesta a la necesidad de financiamiento de muchos pequeños empresarios o productores que no cumplen con los requisitos legales o financieros para acceder al crédito bancario.

La demanda potencial de microcrédito en el país es de US \$250 millones, aunque debido principalmente la falta de información disponible, se estima que tal cifra se encuentra subestimada (respecto a la demanda actual). En Nicaragua las instituciones de micro finanzas están constituidas por el sector financiero no regulado formado por 12 cooperativas de ahorro y crédito (CAC), afiliadas a la Central de Cooperativas Financieras y 19 ONG dedicadas a actividades de micro financiamiento, afiliadas a la Asociación de Instituciones Micro financieras (ASOMIF).

Nicaragua es un país agrícola y esta afirmación se hace visible en el gran porcentaje de la población económicamente activa que trabaja en el campo (43.5%) y en su aporte en el PIB total (20%). Es también el sector con mayores necesidades de financiamiento.

Tomando en cuenta lo anterior, es preciso destacar que el año pasado, la mitad de la cartera de créditos de las 19 instituciones micro financieras (IMF) que forman parte de ASOMIF, se colocó en el sector agropecuario, el resto se dividió en comercio (25%), vivienda (12%) y, en menores cantidades en consumo, servicios e industria.

Por el lado de la banca, su aporte en el 2008 al sector agrícola fue del 9% de su cartera crediticia total y, alrededor del 4% al sector ganadero o pecuario que si bien suma alrededor de \$300 millones, éstos en general están dirigidos a

grandes productores y no a los más pequeños que son la mayoría, por ser considerados de alto riesgo.

Esta distribución del crédito del sector financiero formal, ha provocado fuertes debates en el país por cuanto los recursos están siendo destinados en su mayoría para el financiamiento no productivo (sectores primarios e industriales). Además, esto demuestra que la industria micro financiera es la principal fuente de financiamiento para los pequeños productores agropecuarios del país.

## **5.18. Crecimiento económico**

El crecimiento económico es el ritmo al que se incrementa la producción de bienes y servicios de una economía, y por tanto su renta, durante un período determinado. Este período puede ser muy corto (un trimestre o un año); pero la teoría del crecimiento económico se ocupa principalmente de analizar los factores que influyen en el ritmo al que crece una economía por término medio durante períodos más largos. De esta forma, el énfasis se pone más en la expansión. (González J. , 2015).

### **5.18.1. Tasa de Crecimiento Económico**

Es el porcentaje en el que se incrementa determinada variable representativa de la situación económica, como puede ser, en el ámbito nacional, el Producto Nacional Bruto o la renta nacional, y en el empresarial, el volumen de ventas o la cifra de negocios.

Tasa porcentual a la que crece anualmente la producción total de una economía en un período específico.

Tasa de la capacidad productiva de un país que en sus fluctuaciones a corto plazo, de las que se ocupa la teoría del ciclo económico. (Palomo Zurdo, 2016).

## **5.19. Desarrollo Económico**

El desarrollo económico puede definirse genéricamente como crecimiento sostenible desde tres puntos de vista: económico, social y medioambiental. Tal crecimiento cualificado tiene diversas implicaciones:

- ✓ La dimensión cuantitativa: el desarrollo implica un aumento cuantitativo de los flujos de producto-renta-gasto por habitante.
- ✓ La dimensión relativa: la medición del desarrollo de un país tiene en cuenta su población y el nivel alcanzado por otros países.
- ✓ La dimensión dinámica: el desarrollo no es sólo un estado (situación), sino principalmente un proceso.
- ✓ La dimensión temporal: el desarrollo es un proceso auto sostenido, que no sólo hace posible el dinamismo presente, sino también su continuidad en el futuro.
- ✓ La dimensión social: el desarrollo es un crecimiento solidario.

La dimensión medioambiental: el desarrollo es un crecimiento sostenible desde el punto de vista de los recursos naturales y el equilibrio medioambiental. (Krugman & Well, 2007)

## **5.20. Oferta de Dinero.**

La oferta monetaria como la cantidad de dinero que en un período circula en una determinada economía. La definición de dinero es vaga al ser confusos sus límites de definición, lo que lleva a que existan varias medidas de esta variable económica. La medida fundamental es la base monetaria (M0) de la cantidad de monedas y billetes que hay en una economía, a saber, la moneda producida menos la pérdida y la retirada por deterioro o colección. Atendiendo a una definición del dinero como un activo, que, bajo soporte legal y comúnmente aceptado, esta medida se amplía con depósitos a la vista y productos financieros muy líquidos. De este modo, el dinero no es un mero medio líquido de pago que permite las transacciones económicas y financieras, sino que también sirve como fuente de riqueza mediante la especulación, además de servir como escala desvaloración universal y forma capitalista de compensación social. (Ceballos Hornero & Ceballos Hornero, 2016).

## **5.21. Demanda de Dinero .**

La demanda de dinero por parte de agentes económicos es la cantidad de dinero que quieren detener, teniendo en cuenta el costo de oportunidad que tienen que soportar por su posesión, que se corresponde con el interés que tendrá que pagar o el interés que tenga que sacrificar por no tener otro tipo de activos. De esta manera, la demanda de dinero aparecerá como una función negativa en relación con las tasas de interés de mercado, o sea, cuanto más altas las tasas de interés, menor es la cantidad de dinero que los agentes económicos desean detener. (Núñez, 2015)

## **5.22. Sectores Económicos**

Las actividades económicas de producción y distribución de bienes y servicios son muy diversas y las realizan las empresas o el sector público. Dada la gran variedad de las mismas tradicionalmente se han agrupado en tres categorías o sectores económicos. (Navarro, 2015).

## **5.23. Factores Económicos externos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras**

### **5.23.1. Mercado de capitales**

El Mercado de Dinero o Mercado Monetario es un segmento de los mercados financieros en el que se negocian instrumentos financieros de gran liquidez y vencimientos muy cortos. El mercado de dinero es utilizado por los participantes como un medio para emitir empréstitos y préstamos a corto plazo, desde varios días hasta dieciocho meses. Los valores negociados en el mercado de dinero consisten en certificados negociables de depósito (CD), aceptaciones bancarias, Letras del Tesoro, papel comercial, pagarés municipales, fondos federales y acuerdos de recompra (repos).

El mercado de dinero (a corto plazo) es diferente de la del mercado de capitales (a largo plazo). (MISHKIN, 2008)

#### **5.23.1.1. Ley del Mercado de Capitales No. 587**

Según La ley del Mercado de Capitales No. 587, Título 1 Capítulo 1, Artículo 11 tiene por objeto:

Regular los mercados de valores, las personas naturales y jurídicas que intervengan directa o indirectamente en ellos, los actos o contratos relacionados con tales mercados y los valores negociados en ellos, debiendo promover las condiciones de transparencia y competitividad que hagan posible el buen funcionamiento del mercado, mediante la difusión de cuanta información resulte necesaria para este fin, procurando la protección de los inversionistas.

#### **5.23.2. Tasas de interés**

Según Catteloti (2006) plantea que: “La tasa de interés es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como "el precio del dinero en el mercado financiero”

##### **5.23.2.1. Clasificación de las tasas de interés**

###### **5.23.2.1.1. Tasas de interés activa**

(Ríos, 2007, pág. 53), define la tasa de interés:

Es la tasa de interés cobrada por los bancos del Sistema Financiero de Nicaragua (S.F.N) a las personas, instituciones y empresas a las cuales les ha otorgado financiamiento para alguna actividad económica. Las tasas de interés corriente y moratoria son las tasas activas.

###### **5.23.2.1.2. Tasas de interés pasivas**

Según Ríos et, al (2007) definió:

Es la tasa de interés pagada por los bancos del Sistema Financiero de Nicaragua a sus ahorrantes y depositantes en sus diferentes formas y de alguna manera constituye una tasa de rendimiento, por cuanto el ahorro es una inversión de bajo riesgo. (P, 54).

#### **5.23.2.1.3. Tasa de interés moratoria**

Según Ríos et, al (2007) definió la tasa de interés moratoria:

Como el porcentaje de recargo que se aplica, por incumplimiento de pago en la fecha establecida. Generalmente se calcula en base al tiempo transcurrido posterior a la fecha de vencimiento de la deuda o cuota. Teóricamente se establece que cuando el pago de una deuda o cuota se retrasa, el interés moratorio se calcula aplicando la tasa de interés únicamente al principal de dicha cuota vencida, durante el tiempo en mora de la cuota. (p, 53- 54).

#### **5.24. Crédito Hipotecario**

Según, (Colieb, 2002, pág. 26) menciona:

Contrato por el que una entidad financiera (Banco, Caja de ahorros...) concede una línea de financiación, o préstamo hipotecario, a un titular de la que éste puede ir disponiendo cantidades, según sus necesidades. Esta es una de las principales diferencias con respecto a un préstamo convencional (donde la cantidad inicial es fija y sólo hay una entrega de dinero por parte de la entidad). El titular debe devolver la cantidad prestada en los plazos y condiciones pactadas entre las partes. En el caso de que el beneficiario incumpla, la entidad puede ejecutar el bien hipotecado ante un juez para saldar la deuda. El crédito se formaliza en escritura pública para poder ser inscrito en el Registro de la Propiedad.

#### **5.25. Crisis económica**

Según\_(krugman, 2011, págs. 145-149)\_comenta:

Una crisis económica es una situación en la que se producen cambios negativos importantes en las principales variables económicas, y especialmente en el PIB y en el empleo. Sin embargo, no existe una definición precisa de cuándo puede decirse que una economía ha entrado en una situación de crisis.

#### **5.25.1. Etapas de la Crisis Económica 2008**

De acuerdo, González (2016, p.16), las etapas de la Crisis Económica:

- 1. Desaceleración:** se produce cuando la tasa de crecimiento experimenta una reducción sustancial, pero mantiene sin embargo un signo positivo. Por ejemplo, la economía española creció en 2007 a una tasa del 3,7% y en 2008 pasó a crecer al 1,2%.
- 2. Recesión:** esta situación implica que la economía registre tasas de crecimiento negativas durante al menos dos trimestres consecutivos (en comparación con el mismo trimestre del año anterior). De acuerdo con esta definición, la crisis económica que empezó siendo una desaceleración en 2008 se convirtió en recesión a principios de 2009: España registró tasas de crecimiento negativas en el cuarto trimestre de 2008 (-0,7%) y en el primer trimestre de 2009 (-3%).
- 3. Depresión:** Se produce cuando la recesión tiene un carácter prolongado y las tasas de crecimiento negativas son también muy elevadas. El caso histórico más conocido es el de la Gran Depresión que experimentó la economía de Estados Unidos en los años 30 del siglo XX, después del crack bursátil de 1929.

#### **5.26. Inflación**

Es el crecimiento continuo de los precios de un conjunto amplio de bienes y servicios en el ámbito de una economía determinada. Dicho de otro modo, se

trataría de un descenso del valor del dinero, de un menor poder adquisitivo debido a la subida de los precios. (Blanchard, 2000).

Según Blanchard, et al. (2000), comenta sobre los efectos y tipos de Inflación:

### **5.26.1. Efectos de la inflación**

1. El primer efecto es la pérdida de poder adquisitivo de los consumidores.
2. Los préstamos, en cambio, bajarán su precio real.
3. Los consumidores no pueden ahorrar tanto como antes.

### **5.26.2. Tipos de inflación:**

#### **5.26.2.1. Inflación Moderada**

Los precios suben lentamente, por debajo del 10% anual. El poder adquisitivo de los trabajadores no se verá muy afectado.

#### **5.26.2.2. Inflación galopante**

Las tasas de inflación anuales están entre el 10% y el 1000%. Se mantendrá en efectivo la mínima cantidad de dinero posible, y los individuos tratan de comprar bienes reales e inmuebles para desprenderse del dinero, que ha perdido su valor.

#### **5.26.2.3. Hiperinflación**

Las tasas anuales superan el 1000%. En estos casos el dinero apenas tiene valor. Está asociada a conflictos políticos y bélicos. En este estado, el sistema monetario corre el riesgo de quebrar y de que la economía de ese país vuelva a ser de trueque, es decir de intercambio de unos bienes o servicios por otros.

#### **5.26.2.4. Estancflación**

(Ruiz Nuñez, 2010, pág. 5), comenta:

Este tipo de inflación combina la inflación con un proceso de recesión. Este proceso rompe con la llamada curva de Philips, que demuestra la relación inversa entre la inflación y la tasa de desempleo, y solamente se puede solucionar actuando sobre la demanda agregada, es decir, con políticas de demanda (aumento del gasto público, descenso de los tipos de interés y reducción de los impuestos). La primera vez que se observó ese proceso fue en la crisis económica de 1973.

### **5.27. Riesgo País**

(Montilla, 2007, pág. 12), comenta en relación al Riesgo País:

El riesgo país o riesgo soberano es la diferencia entre la tasa de interés que paga el Gobierno de Chile y la tasa que paga el Tesoro de los EE.UU., sobre bonos emitidos a los mismos plazos y en las mismas condiciones. Esta mayor tasa de interés, que se traduce en un pago adicional, se asocia al mayor riesgo que perciben los inversionistas de prestarle financiamiento a Chile ya que suponen que nuestro país tendría una menor capacidad de pago de sus deudas que EE.UU.

El riesgo país se mide en puntos base, donde 100 puntos base equivale a un punto porcentual. Cabe mencionar que el riesgo soberano impone, en la mayoría de los casos, un piso a las tasas de interés, internas y externas, a la que las empresas y consumidores pueden endeudarse. Luego, si el riesgo soberano es mayor, las tasas de interés de los créditos para el sector privado serán más altas.

### **5.28. Otros Factores Externos**

#### **5.28.1. Liquidez**

En economía, (García, 2011) define:

La liquidez es una cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata, sin disminuir su valor. Por definición, el dinero es el activo con mayor liquidez, al igual que los depósitos en bancos. También se emplea con frecuencia el término “activos líquidos”, para referirse al dinero y a los activos que pasan a dinero en efectivo rápidamente. Pero para otros elementos que no son dinero, la liquidez presenta dos dimensiones. La primera se remite al tiempo necesario para convertir el activo en dinero; la segunda es el grado de seguridad relacionado con el precio o la razón de conversión.

### **5.28.2. Rotación de capital**

Que la rotación de capital pasa de su forma monetaria a su forma productiva (bajo el aspecto de medios de producción y fuerza de trabajo), y en esta fase se crea la plusvalía; luego el capital vuelve pasar de su forma mercantil a la forma monetaria. El tiempo de rotación del capital se compone del tiempo de producción y del tiempo de circulación. Cuando el ciclo del capital se considera como un proceso que se repite periódicamente, las diferentes partes del capital actúan de modo distinto y efectúan sus rotaciones en diversos espacios de tiempo. Parte del capital desembolsado para adquirir edificios, instalaciones, máquinas y equipos (capital fijo), revierte lentamente, en el transcurso de varios períodos de producción. Otra parte del capital, la desembolsada para adquirir materias primas materiales auxiliares, etc. (capital circulante), revierte en el transcurso de un período de producción. Para medir la velocidad de rotación se toma como unidad el año. La velocidad de rotación del capital se refleja en la cuota de ganancia. Cuanto más rápidamente gira el capital, cuanto menor es el capital que se ha de desembolsar para cada rotación, tanto mayor es la cuota de ganancia, si las demás condiciones permanecen iguales. (Borisov, Zhamin, & Makárova, 2015).

### **5.28.3 Movimiento No pago**

Según (Lorío, 2009, pág. 933) manifiesta:

El Movimiento de Productores y Comerciantes del Norte, mejor conocido como el “Movimiento de No Pago”, nació 18 meses, enarbolando banderas de lucha que se creían ya recogidas, sepultadas, entre éstas, moratoria de pago de deuda y reestructuración de créditos a largo plazo, con años de gracia y con tasas bajas. En esta edición, El Observador Económico hace un balance de este fenómeno social, de su origen y desarrollo, así como de las repercusiones dentro y fuera del país.

### **1.28.3.1. Créditos Restringidos**

Según, Lorío et al. (2009), manifiesta:

Que producto del incremento de la morosidad y la recesión económica, los bancos y las financieras han optado por canalizar previamente las solicitudes crediticias por la llamada “Central de Riesgo”, donde se lleva un récord crediticio de todos los clientes del sistema financiero nacional.

Este análisis previo ha permitido a muchas financieras y bancos descubrir que clientes AA en una institución, son B o C en otra institución, así que el crédito se está otorgando de manera estricta y rigurosa. (P. 933).

## **5.29. Causas principales de las altas tasas de interés**

### **5.29.1. Precios del Petróleo**

Existen diversos factores que disparan o disminuyen el precio mundial de los hidrocarburos; la oferta y la demanda son los principales detonantes de las variantes en el valor del combustible.

La oferta y la demanda es prácticamente la lógica principal por la cual fluctúan los precios del petróleo. Aunque se deben tener en cuenta otros factores también importantes. "La demanda del petróleo se puede incrementar debido al auge económico, al consumo de los automóviles, a los conflictos bélicos. La especulación financiera también influye, ya que inversionistas y especuladores

ofertan y compran petróleo a futuro esperando una ganancia", dice Enrique Galván, analista financiero y colaborador en medios de comunicación.

Según Galván, et al. (2013), el Congreso de Estados Unidos, "el 30% del precio del petróleo se debe a la especulación de los Fondos de Inversión y grandes bancos", y la consultora Goldman Sachs considera que el impacto de este fenómeno es del 40% en el precio.

La Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) nació con el objetivo de fijar precios del crudo considerados justos por los países productores que integran esta asociación. (P.12).

### **5.29.2. Índice General de Precios**

"El índice de Precios al Consumidor (IPC) es un indicador que mide la evolución de los precios de un conjunto de bienes y servicios representativos del gasto de consumo final de los hogares". (BCN, 2010)

### **5.29.3. Tasa de Inflación:**

Es la subida duradera del nivel general de precios, la tasa de inflación es la tasa a la que sube el nivel de precios.

La inflación significara simplemente una subida proporcional más rápida de todos los precios y los salarios. (Oliver, 2000)

## **5.30. Línea de Crédito**

(BDAL, 2015, pág. 13), define y clasifica Línea de Crédito: "Representa un crédito permanente para ser usado en cualquier momento y debe ser cubierto en los plazos que se indiquen en el contrato entre el cliente y el banco".

### **5.30.1. Clasificación de Línea de Crédito**

1. Líneas de Crédito Rotativa
2. Líneas de Crédito No Rotativas
3. Líneas de Sobregiro

### **5.31. Banco de Segundo Piso**

(Bancoldex, 2016, pág. 13), comenta el significado de Banco de Segundo Piso: Esto quiere decir que sus recursos de crédito no son desembolsados directamente a los empresarios, sino que se apoya en las entidades financieras para el desembolso de estos recursos. Cuando un empresario solicita un crédito a una entidad financiera (a un banco comercial, por ejemplo), ésta institución puede solicitarle a Bancoldex los recursos que dicho empresario requiere.

### **5.32. Distribución de la Renta**

“Que la distribución de la renta es la manera en la que se reparte el conjunto de recursos materiales derivados de la actividad económica de acuerdo con distintos parámetros o de referencia”. (Cuadrado, 2005).

### **5.33. Diversificación del Ingreso (Necesidades de Inversión)**

Según, (Economista, 2016, pág. 52) define la diversificación del ingreso:

Como la combinación de activos que no se hayan afectados por los mismos factores y ciclos económicos con el objetivo de distribuir el riesgo. Entre algunas necesidades de inversión tenemos:

1. Inversión en Producción de Bienes y servicios.
2. Inversión en Comercialización de productos y servicios.
3. Inversión en la Industrialización.

### **5.34. Impacto Económico**

Según los siguientes actores (Martínez, Palma, Flores, & Paz, 2013), definen: Impacto Económico, Tipos, Características y Clasificación.

El impacto económico puede ser definido como aquéllos cambios observados sobre variables del campo económico, a un nivel de unidad económica. Las variables que identifican este tipo de impacto son las siguientes:

#### **5.34.1. Tipos de Impactos**

1. Impacto positivo.
2. Impacta Negativo.

#### **5.34.2. Características de los impactos positivos**

1. Incremento de los ingresos.
2. Mejores condiciones de vida.
3. Incremento en bienes patrimoniales.

#### **5.34.3. Clasificación del Impacto Negativo**

1. Negocio estático.
2. Descapitalización o decrecimiento del negocio.
3. Endeudamiento.
4. Sobre endeudamiento.
5. Fracaso en Actividad económico.

### **5.35. Impacto Social**

“La definición de impacto social no se limita a criterios económicos. Para definir el concepto de impacto es preciso diferenciar entre efecto, resultado e impacto. “... el impacto es el cambio inducido por un proyecto sostenido en el tiempo y en muchos casos extendido a grupos no involucrados en este (efecto multiplicador)”;

en *Evaluación social de proyectos*. (Barreiro, 2016).

#### **5.35.1. Principales variables del Impacto Social**

1. Salud.

2. Educación.
3. Vivienda.
4. Servicios básicos.
5. Deudas a terceros.
6. Utilidad.
7. Recreación.

### **5.36. Capital de Préstamo**

Es la forma disociada del capital industrial que se presenta bajo la forma de capital dinero que rinde interés. Su fuente son los capitales monetarios temporalmente libres de la totalidad de la clase capitalista, los ingresos y ahorros de otras clases y sectores sociales de la sociedad. (Marx & Engels, 2016).

### **5.37. Garantía Bancaria.**

Según, (Bayón, 1999, pág. 287), define: “Garantía Bancaria es cualquier forma de afianzamiento que hace un banco o entidad financiera a favor de un cliente suyo (aval, garantía contractual, depósito en efectivo, etc.”.

#### **5.37.1. Tipos de Garantías**

Según, Bayón et, al (1999), clasifica Tipos de Garantía:

#### **5.37.2. Garantía Fiduciaria**

Es cuando el banquero toma en cuenta las cualidades del cliente desde el punto material, moral y profesional o de quien avale (fiador). (p.287).

#### **5.37.3. Garantía Hipotecaria**

Tipo de garantía real ofrecida con relación a un inmueble como, casa de habitación, terrenos, edificios locales, fincas; por lo que concede el acreedor la seguridad acerca del cumplimiento de una obligación dineraria mediante la constitución de una hipoteca que grave dicho bien inmueble, la cual será realizable si el deudor no cumple con su parte del contrato.

#### **5.37.4. Garantía Prendaria**

Garantía real constituida sobre un bien mueble para asegurar el cumplimiento de una obligación por parte del deudor. En caso de que este no cumpliera, el acreedor tiene derecho a enajenar el bien y recuperar así los fondos que le había prestado. (p. 287-288).

#### **5.38. Período de Crédito**

Según (Narváez , 2006, pág. 120) define el período de Crédito: “Consiste en la longitud del plazo del tiempo que se confiere a los compradores para que liquiden sus adquisiciones”.

#### **5.39. Mora**

Según, (Aragon, 2012, pág. 7), Aclara:

La obligación es un vínculo jurídico entre dos personas, por un lado, se encuentra el acreedor, que es titular de un derecho de crédito en la relación y como tal tiene la facultad de exigir a la otra parte, deudor, el pago de la deuda. Dicho pago es el acto en virtud del cual se entiende realizada la prestación debida y consecuencia de ello la forma en que el deudor tiene de liberarse de la obligación. Además de ello, otro elemento es el plazo para su extinción que viene a relacionarse con el pago de la prestación y su consecuente cumplimiento, acreedor y deudor conjunta y normalmente acuerdan cuál ha de ser el momento temporal en que la prestación ha de ser ejecutada.

#### **5.40. Concepto de Empleo**

Puede entenderse como la ocupación u oficio que desempeña una persona en una unidad de trabajo, que le confiere la calidad de empleado, o desde el punto de vista del empleador, como aquel que ocupa a alguien en un puesto laboral, generando empleo. (Arenas, 2003).

### 5.40.1. Tasa de Desempleo

La tasa de desempleo está relacionada con las fluctuaciones del ciclo económico, las caídas en la producción se relacionan con incrementos del desempleo, los aumentos están ligados con una declinación de la tasa de desempleo, cuando el desempleo se encuentra en su tasa natural, se dice que la economía está funcionando en pleno empleo. Arena et.al, (2003).

### 5.40.2. Tipos de Desempleo

1. **Por Fricción**; este surge por el movimiento normal del mercado de trabajo.
2. **Estructural**; surge cuando hay una disminución de la cantidad de empleos disponibles en una región o industria en particular.
3. **Cíclico**; originado por una baja del ritmo de expansión económica.  
Arena, et.al, (2003).

### 5.41. Inversiones

Según, (Méndez, 1989, págs. 207-209) define:

Colocación de fondos en un proyecto (de explotación, financiero, etc.) con la intención de obtener un beneficio en el futuro.

El motor principal de la economía es la inversión, es decir, la formación de capital, que se traduce en la compra de recursos o factores económicos como la tierra, el trabajo y los medios de producción representados principalmente por la maquinaria y el equipo. Son los empresarios quienes realizan las inversiones al comprar terrenos, maquinaria y el equipo, es decir al instalar sus plantas o abrir una fábrica y cuando compran fuerza de trabajo, con lo cual empiezan a funcionar las empresas de diferentes tipos.

El empresario puede realizar sus inversiones con capital propio o ajeno, aunque en ambos casos espera obtener una ganancia, es decir, una tasa de rentabilidad de su capital. Si el capital es propio, es como si el empresario se financiara a sí mismo, si el capital es ajeno, debe pagar un interés por su uso y además obtener un rendimiento que será su ganancia.

#### **5.42. Reinversión**

(Garrone, 2005, pág. 159). Conceptualiza la Reinversión como:

Compra de un bien con dinero proveniente de la venta de otro bien. La reinversión se diferencia de la inversión en que supone la enajenación previa de un bien. La reinversión tiene especial importancia en el régimen patrimonial, al permitir que se mantenga la consistencia de las diversas masas de bienes (propios dotales y reservados).

## **VI. PREGUNTAS DIRECTRICES**

1. ¿Cuáles son los factores económicos externos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras?
2. ¿Cuál es el Impacto de las financieras FAMA, FUNDER Y FINCA NICARAGUA, en el desarrollo económico del municipio de Juigalpa?
3. ¿Cuál es el impacto de las financieras FAMA, FUNDESER Y FINCA NICARAGUA, en el desarrollo social del municipio de Juigalpa?

## VII. SISTEMA CATEGORIAL

Tema	Objetivos	Categoría	Sub Categoría
Factores Económicos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras Fama, Fundeser y Finca Nicaragua.	Determinar los factores económicos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras.	Mercado de capitales.	<p>P1. ¿Existe suficiente dinero en el mercado de capitales para apoyar con recursos económicos a las financieras?</p> <p>P2. ¿Existe suficiente oferta de dinero para apoyar con recursos económicos a las financieras?</p> <p>P3. ¿Las financieras demandan recursos del mercado de capitales en función de la demanda de sus clientes?</p> <p>P.4. ¿Cuáles son las</p>

			actividades económicas que demandan más dinero? (en orden de importancia).
		Tasa de Interés.	P5. Una tasa de interés alta afecta el crecimiento y desarrollo de las financieras.
			P6. Causas principales por la que una financiera eleva su tasa de interés.
		Crédito Hipotecario.	P7. ¿El crédito que adquieren las financieras con los organismo internacionales es a través de hipotecas?  P8. ¿Cuál es la causa fundamental para que una línea de crédito no sea

			autorizada por las entidades Financieras internacionales?
		Crisis Económica.	P9. La crisis económica del 2008 afectó a las financieras generando estancamiento y falta de crecimiento.
		Inflación.	P10. ¿En qué aspectos influye la inflación en el crecimiento y desarrollo de las financieras?
		Riesgo País.	P11. ¿El riesgo país es una limitante para que una línea de crédito no sea autorizada?
Otros Factores económicos		Iliquidez de las Mipymes.	P12. ¿La falta de liquidez de las Mipymes ocasiona que estas incumplan con sus compromisos de pago

			en tiempo y forma?
		Rotación del capital préstamo.	P13. ¿Que provoca la falta de rotación del capital de préstamo?
		Movimiento No pago.	P.14. ¿Podrán las financieras de la ciudad de Juigalpa, recuperar los créditos de los clientes que se unieron en el Movimiento No Pago?

## VIII. OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

Objetivo	Variable	Dimension de Variable	Sub Variable	Indicador	Instrumento
	Datos socio demográficos  Edad		¿Cual es la edad del Encuestado?	1. 18 28 2. 29 38 3. 39 48 4. 49 58 5. 59 a más	Encuesta.
	Sexo		¿Cual es el sexo del Encuestado?	Masculino Femenino	Encuesta.
1. Describir el impacto de las financieras en el desarrollo económico social del municipio.			¿De cuál financiera es usted cliente?	FAMA FUNDESER FINCA NICARAGUA	Encuesta.
	Actividad Económica		¿A qué actividad económica pertenece su negocio?	Produccion Industria Comercio Transporte Agropecuario Otros Servicios	Encuesta.
	Empleo	Puede entenderse como la ocupación u oficio que desempeña una persona en una unidad de trabajo, que le confiere la calidad de empleado, o desde el punto de vista del empleador, como aquel que ocupa a alguien en un puesto laboral, generando empleo.	¿Considera que las financieras son fuentes importantes en la generación de empleo formal e informal?	Si No	Encuesta.

	Financiamiento	Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular.	Que tipo de financiamiento ha recibido	1.Producción 2.Agrícola 3.Ganadero 4.Industria 5.Comercio 6. Servicio. 7.Vivienda 8.Personal	Encuesta.
	Monto de dinero		¿Qué montos en dólares ha solicitado en la institucion financiera?	1. 0.000 - 1,000 2. 2,000 - 3,000 3. 4,000 - 5,000 4. 6,000 - 7,000 5. 8,000 - 9,000 6. 10,000 - a más	Encuesta.
			¿Está satisfechos con los montos de crédito concedidos por las financieras?	Si No	Encuesta.
	Tasa de Interés	La tasa de interés es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como "el precio del dinero en el mercado financiero.	¿Qué tasa de interés anual paga por el capital prestado?	1. 10 - 15% 2. 16 - 20% 3. 21 - 25% 4. 26 - 30% 5. 31 - más.	Encuesta.
			¿Cómo considera la tasa de interés cobrada por la financiera?	Alta Media Baja	Encuesta.
			¿Cuál financiera considera tiene la tasa de interés más baja?	Fama Fundeser Finca Nicaragua	Encuesta.

	Plazo		¿Qué plazo le conceden para pagar sus préstamos?	6 - 12 Meses 13 - 18 Meses 19 - 24 Meses 25 - 30 Meses 31 - 36 Meses 37 - 42 Meses 43 - a Más	Encuesta.
			¿Se encuentra conforme con el plazo que le concede la financiera?	Si No	Encuesta.
	Garantía		¿Cuál es el tipo de garantía que le solicitan por el préstamo otorgado?	1. Hipotecaria 2. Prendaria. 3. Fiador solidario Ninguna.	Encuesta.
			¿Está satisfecho con ese tipo de garantía que le exige la institución financiera?	Si No	Encuesta.
	Ingresos	Los ingresos, en términos económicos, hacen referencia a todas las entradas económicas que recibe una persona, una familia, una empresa, una organización.	¿Cómo distribuye sus ingresos? (producto de las utilidades del negocio).	Invierte producción de bienes y servicios.  Invierte comercialización de bienes y servicios.  Invierte en la industrialización.	Encuesta.

			¿Con sidera usted que las financieras generan beneficios al desarrollo econonomico y social del municipio?	Si No	Encuesta.
			Si su respuesta es si, que tipo de beneficios.	Generación de empleo. Mayor oportunidad de de credito. Crecimiento de nuevos negocios. Aporte económico a la Alcaldia del Municipio.	Encuesta.
	Impacto Económico	Es un término económico que hace referencia a la colocación de capital en una operación, proyecto o iniciativa empresarial, con el fin de recuperarlo con intereses, en caso de que el mismo genere ganancia.	¿Qué impacto ha generado los préstamos otorgados por la financiera en las actividades económicas de su negocio?	Positivo. Negativo.	Encuesta.
	Impacto Positivo		Si el impacto es positivo, señale: ¿Cual es el efecto obtenido como producto de sus créditos ?	1.Incremento de sus ingresos 2. Mejores condiciones de vida. 3. Incremento de sus bienes patrimoniales. 4. Otros	Encuesta.
	Impacto negativo		Si el impacto es negativo, señale:  ¿En qué condiciones se encuentra su negocio ? (si consideró el impacto positivo ) esta pregunta no aplica.	1. Negocio Estático. 2. Descapitalización o decrecimiento del negocio. 3. Endeudamiento. 4..Sobre Endeudamiento. 5.Fracaso en actividad económica.	Encuesta.

	Ingresos		¿Los ingresos que genera su negocio producto de los préstamos otorgados por las financieras le cubre el costo de capital y genera utilidades?	Si No	Encuesta.
	Impacto social	Para definir el concepto de impacto es preciso diferenciar entre efecto, resultado e impacto. "... el impacto es el cambio inducido por un proyecto sostenido en el tiempo y en muchos casos extendido a grupos no involucrados en este (efecto multiplicador).	¿Las utilidades que genera su negocio le cubre gastos de usted y su familia?	Si No	Encuesta.
			¿Señale los gastos que cubren las utilidades obtenidas como producto de su actividad económica?.	Salud Educación Vivienda Servicios Básicos Pago a bancos (deuda) Recreación Todos los anteriores.	

## **IX. DISEÑO METODOLOGICO**

**9.1. Tipo de estudio:** Es un estudio descriptivo, cuyo propósito consiste en delimitar los hechos que conforman el problema de investigación, en este caso es determinar los factores económicos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras, así como su impacto económico en la ciudad de Juigalpa.

### **9.2 Método**

Se utiliza el método deductivo, ya que el fenómeno en estudio parte de un planteamiento general hasta llegar a lo particular. Determina los factores más importantes en el fenómeno por analizar.

### **9.3 Según el alcance temporal**

Esta investigación es de corte transversal, puesto que recoge información e identifica los factores que inciden en el crecimiento y desarrollo de las Financieras en estudio del Municipio de Juigalpa, en un período de tiempo determinado que es el II Semestre del 2014.

### **9.4. Según la profundidad de los objetivos**

Se puede definir como una investigación descriptiva, teniendo como objetivo central la descripción de los fenómenos o de las variables analizadas en cada uno de los objetivos planteados.

### **9.5. Según el carácter de la medida**

Su enfoque es descriptivo observacional, puesto recoge información de los sujetos en estudio para proceder luego a su interpretación, analizando las relaciones de significados que se producen también se centra principalmente en aspectos observables y susceptibles de ser medidos y cuantificables. El estudio hace uso de estadísticas para el análisis de los datos utilizando el sistema SPSS.

## 9.6. Según el marco en que tiene lugar

Es una investigación de campo sobre el terreno, porque para medir el impacto económico de las financieras en el desarrollo económico social del Municipio, se aplicaron encuestas a los clientes de los diferentes sectores económicos.

## 9.7. Población

Está constituida por la población económicamente activa (9,000 habitantes del casco urbano del municipio de Juigalpa), según datos de la Alcaldía de Juigalpa. A este dato se le aplicó la fórmula de Hernández Sampieri, esto para la investigación de tipo cuantitativo.

En el caso de la investigación cualitativa se aplicó el cuestionario a tres financieras del casco urbano de la ciudad Juigalpa, siendo éstas: FAMA, FUNDESER Y FINCA NICARAGUA, a fin de determinar los factores económicos externos que inciden en su crecimiento y desarrollo.

**9.8. Muestra:** Para definir el tamaño de la muestra se aplicó un criterio estadístico de Sampieri Hernández, cuya fórmula es:

$$n = \frac{N Z^2 p q}{D^2(N-1) + Z^2 p q}$$

Dónde:

n: tamaño de la muestra.

N: tamaño de la población.

Z: nivel de confianza.

D: error.

p: probabilidad de éxito

q: Probabilidad de fracaso.

Datos:

n:?

N: 9000

Z: 95% =1.96.

D: 8%= 0.08.

p: 0.50.

q: 0.50.

Solución:

$$n = \frac{(9000)(1.96)^2(0.50)(0.50)}{(0.08)^2(9000-1)+(1.96)^2(0.50)(0.50)} = 147.6 \text{ equivale a } 148 \text{ encuestas.}$$

Las encuestas se distribuyeron proporcionalmente a clientes de las tres instituciones financieras, para verificar el impacto económico que estas tienen sobre los sectores de la producción agropecuaria, industria, comercio, servicios y turismo.

Para el procesamiento y análisis de los resultados se utilizó la herramienta SPSS, versión 18.

## **9.9. Validación de los Instrumentos:**

### **9.9.1. Entrevista:**

Se utilizó una entrevista estructurada formalmente, conteniendo 16 preguntas en donde se aplicó el Índice de Cronbach, para la confiabilidad de los datos,

El método de consistencia interna basado en el alfa de Cronbach permite estimar la fiabilidad de un instrumento de medida a través de un conjunto de ítems que se espera que midan el mismo constructo o dimensión teórica.

Según el criterio general, (George y Mallery (2003, p. 231), menciona que el coeficiente alfa >0.9 es excelente. En el caso del estudio el índice reflejó un 95% de fiabilidad.

Cabe destacar que la entrevista también fue validada por los tres gerentes de las Financieras de FAMA, FUNDESER Y FINCA NICARAGUA, para afirmar o negar las variables en estudio de la investigación cualitativa. En este caso fueron retomados los aportes presentados por los directores, coincidiendo todos en un 95% aproximadamente. Esto se debe a que los funcionarios de estas instituciones no tienen diferencias sustanciales en lo que respecta a sus operaciones financieras, ya

que son regidas según Ley de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones financieras.

**Resumen del procesamiento de los casos**

	N	%
Casos Válidos	3	100,0
Excluidos	0	,0
Total	3	100,0

**Estadísticos de fiabilidad**

Alfa de Cronbach <sup>a</sup>	N de elementos
,952	33

### 9.9.2. Encuesta:

Se diseñó un cuestionario el que fue validado por 6 clientes de las financieras en estudio (MYPIMES), como proyecto piloto. Además se pudo triangular la información por expertos de las financieras y mediante la observación directa.

Posteriormente se aplicó el coeficiente Alfa de Cronbach, que también se aplica a la encuesta. Entre las ventajas de esta medida se encuentra la posibilidad de evaluar cuánto mejoraría (o empeoraría) la fiabilidad de la prueba si se excluyera un determinado ítem. En este caso el índice reflejó un resultado del 95% de fiabilidad, el que se consideró excelente.

**Resumen del procesamiento de los casos de la Encuesta**

	N	%
Casos Válidos	130	87,8
Excluidos	18	12,2
Total	148	100,0

**Estadísticos de fiabilidad**

Alfa de Cronbach	N de elementos
,757	24

## X. ANALISIS DE LOS RESULTADOS

### A. PARA INVESTIGACION CUALITATIVA

Objetivos	Categoría	Sub Categoría	Respuesta a Categoría
<p>Determinar los factores económicos externos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras</p> <p>Factores Externos:</p>	<p>Mercado de capitales</p>	<p>¿Existe suficiente dinero en el mercado de capitales para apoyar con recursos económicos a las financieras?</p>	<p>Mercado de capitales. Por cuanto si no hay recursos líquidos no hay préstamos a las financieras.</p>
		<p>¿Existe suficiente oferta de dinero para apoyar con recursos económicos a las financieras?</p>	<p>Los mercados de capitales tienen suficiente oferta de dinero para apoyar con recursos económicos a las financieras.</p>
		<p>¿Las financieras demandan</p>	<p>Las financieras</p>

		recursos del mercado de capitales en función de la demanda de sus clientes?	cuentan con suficientes recursos monetarios para apoyar a sus clientes.
		¿Cuáles son las actividades económicas que demandan más dinero?' (en orden de importancia)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Comercio.</li> <li>2. Agricultura y ganadería (Ambas actividades).</li> <li>3. Transporte.</li> <li>4. Industria.</li> </ol>
	Tasa de Interés.	Una tasa de interés alta afecta el crecimiento y desarrollo de las financieras.	Cuando las tasas son altas limitan el uso del capital, por lo que no hay Inversiones, limitando el crecimiento y desarrollo. Financiero.

		<p>Causas principales por la que una financiera eleva su tasa de interés.</p>	<p>Al incrementarse los precios del petróleo, se incrementen las tasas de interés.</p> <p>Al incrementarse la tasa de interés se incrementan los precios de los bienes y servicios, por lo que crece el índice general de precios, se crea más inflación,</p> <p>Al incrementarse la inflación es más alto el costo del capital de préstamo.</p> <p>Todos estos elementos externos contribuyen al incremento de las tasas de interés.</p>
	<p>Crédito Hipotecario</p>	<p>¿El crédito que adquieren las financieras con los organismos internacionales es a través de hipotecas?,</p>	<p>Las líneas de crédito que adquieren las financieras con los bancos de segundo piso u ONG son a través de hipotecas.</p>

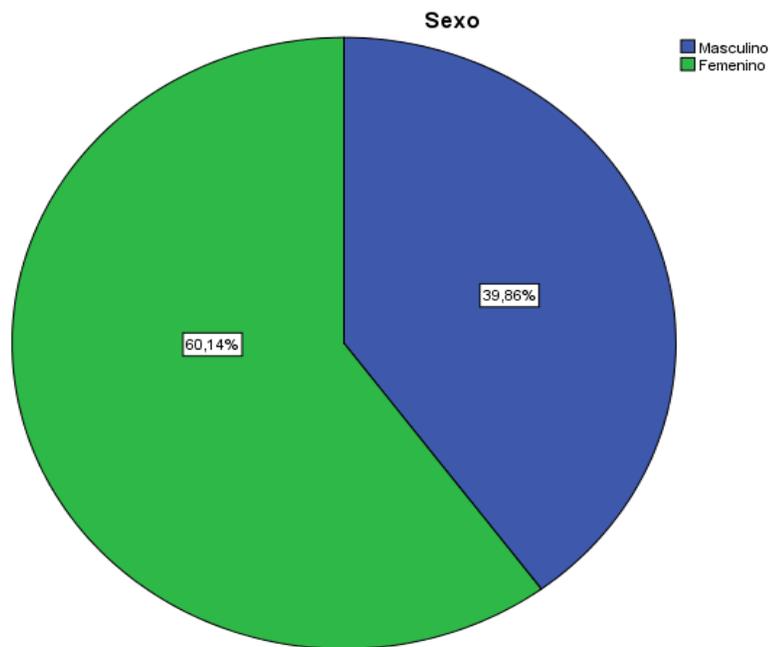
		<p>Causa fundamental para que Una línea de crédito no sea autorizada por las entidades financieras internacionales</p>	<p>Insuficiente capital social de la institución financiera. Incumplimiento de pagos por las financieras.  Falta garantía hipotecaria de la entidad financiera. Altos niveles de cartera afectada (3%).</p>
	Crisis Económica.	<p>¿La crisis económica del 2008 afectó a las financieras generando estancamiento y falta de crecimiento?</p>	<p>Los ciclos económicos provocan recesión y estancamiento económico por la falta de liquidez.</p>
	Inflación.	<p>¿En qué aspectos influye la inflación en el crecimiento y desarrollo de las financieras?</p>	<p>Altos costos de capital. Tasas de Interés activas altas. Tasas de Interés pasivas altas.</p>

	Riesgo País.	¿El riesgo país es una limitante para que una línea de crédito no sea autorizada?	Es una limitante debido a que el riesgo soberano es mayor, por cuanto las tasas de interés de los créditos para el sector privado serán más altas y si estas son altas hay menor inversión de capital.
Otros Factores Externos	Iliquidez de las Mipymes.	¿La falta de liquidez de las Mipymes ocasiona que estas incumplan con sus compromisos de pago en tiempo y forma?	La iliquidez de las Mipymes, ocasiona recesión y falta de crecimiento de las financieras.
	Rotación del capital de Préstamo.	¿Que provoca la falta de rotación del capital de préstamo?.	La falta de rotación del capital de préstamo ocasiona estancamiento en la liquidez de las financieras, por lo que estas no aumentan su crecimiento.

	Movimiento No pago.	¿Podrán las financieras de la ciudad de Juigalpa, recuperar los créditos de los clientes que se unieron en el Movimiento No Pago?	<p>¿El movimiento de productores y comerciantes del Norte, incidió negativamente en el crecimiento y desarrollo de las financieras?</p> <p>La moratoria de pago de deuda y reestructuración de créditos a largo plazo, con años de gracia y con tasas bajas, produjeron recesión y estancamiento en las actividades de las financieras, por lo que éstas podrán recuperar sus créditos a largo plazo.</p>
			<p>Todos estos factores externos inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras.</p>

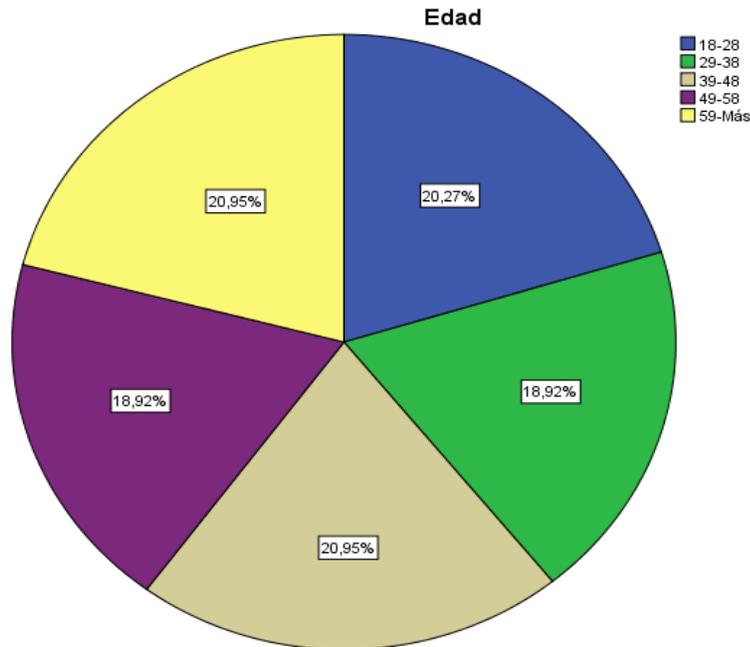
## B. PARA INVESTIGACION CUANTITATIVA

Gráfico 1.



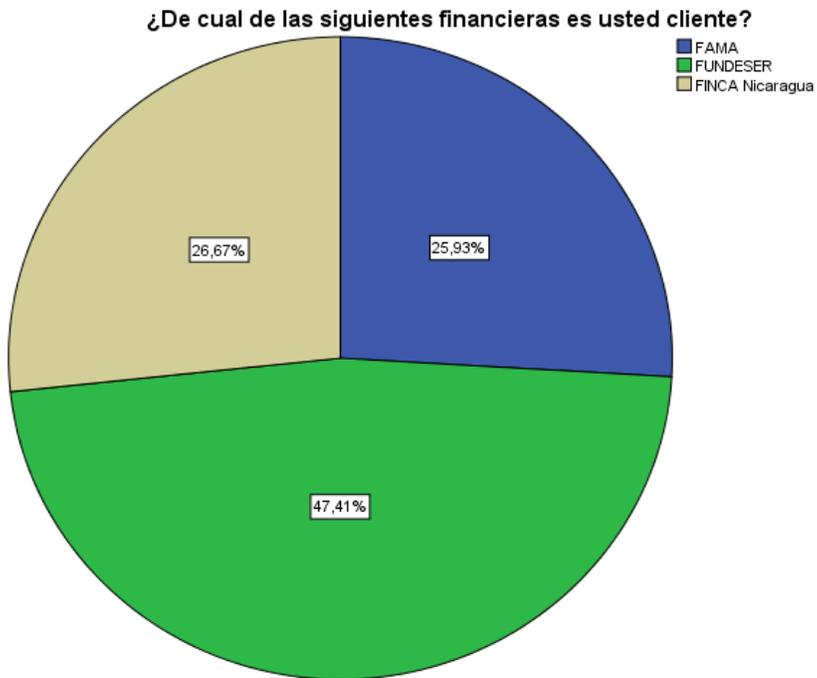
La mayor parte de los encuestados pertenecen al sexo femenino con el 60.14% de participación y el resto son Masculinos con el 39.86%.

**Gráfico 2**



En relación a los rangos de edad tenemos: La mayoría de los clientes son de 39-48 y de 59 a más, con porcentajes del 20.95% respectivamente; de 18-28 con porcentaje de 20.27%; de 29-38 y de 49-58 mantienen iguales rangos de participación con el 18.92%.

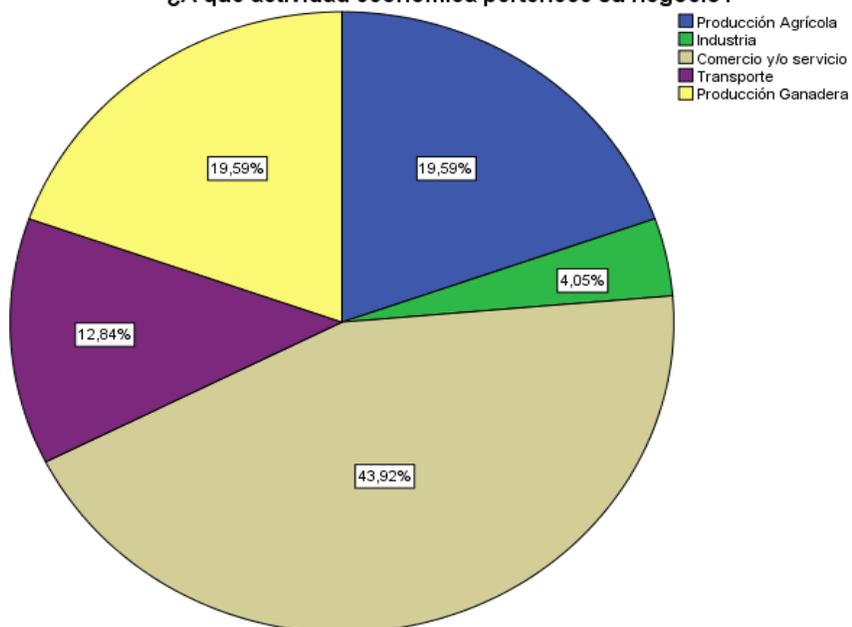
**Gráfico 3**



La mayor parte de los clientes encuestados corresponden a Fundeser con un 47.41%, siguiendo en orden de importancia Finca Nicaragua y Fama con 26.67% y 25.67%, respectivamente.

#### Gráfico 4

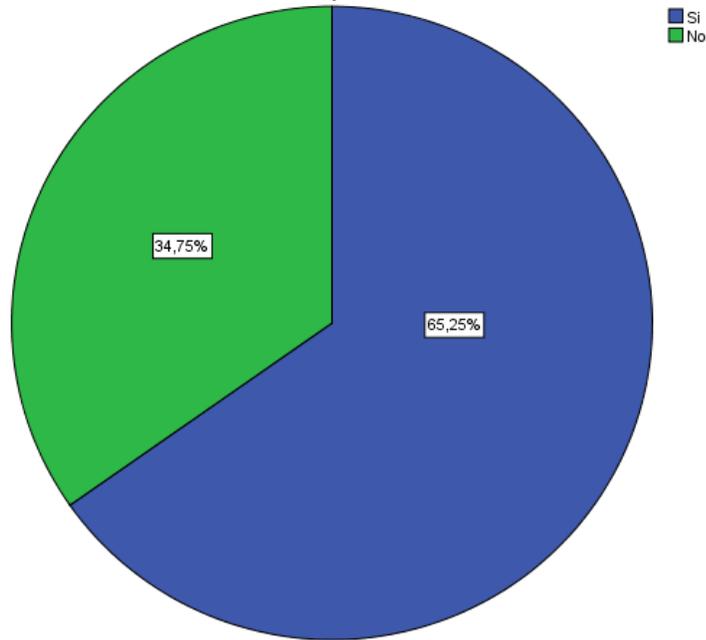
¿A que actividad económica pertenece su negocio?



En relación a las actividades económicas que pertenece su negocio tenemos: en su mayoría son del sector Comercio y Servicios con 43.92%; Producción Agrícola y Ganadera con el 19.59%, respectivamente Transporte con el 12.84% e Industria con el 4.05%.

### Gráfico 5

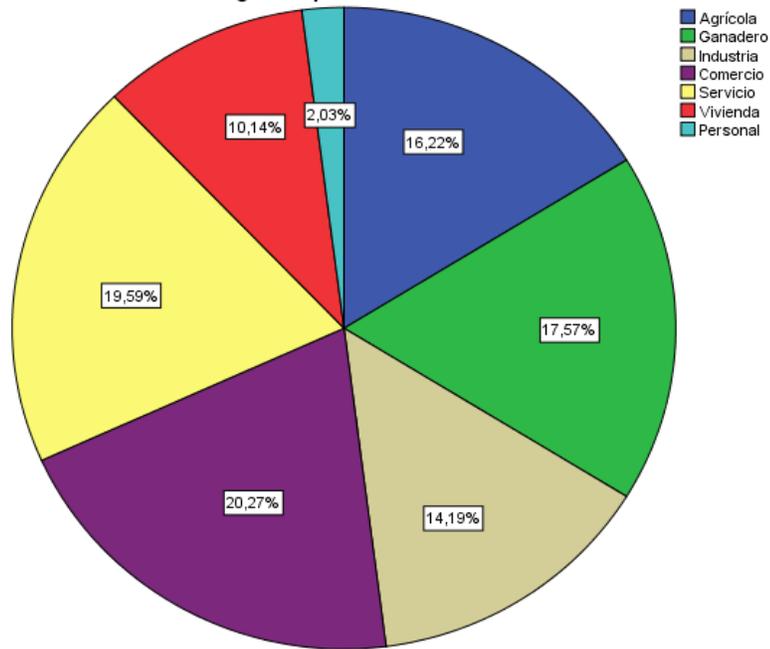
¿Considera que las financieras son fuentes muy importantes en la generación de empleo formal e informal?



La mayoría de los encuestados manifestaron que Sí las financieras son fuentes muy importantes en la generación de empleo formal e informal con el 65.25% y el restante 34.75% manifestaron que No.

**Gráfico 6**

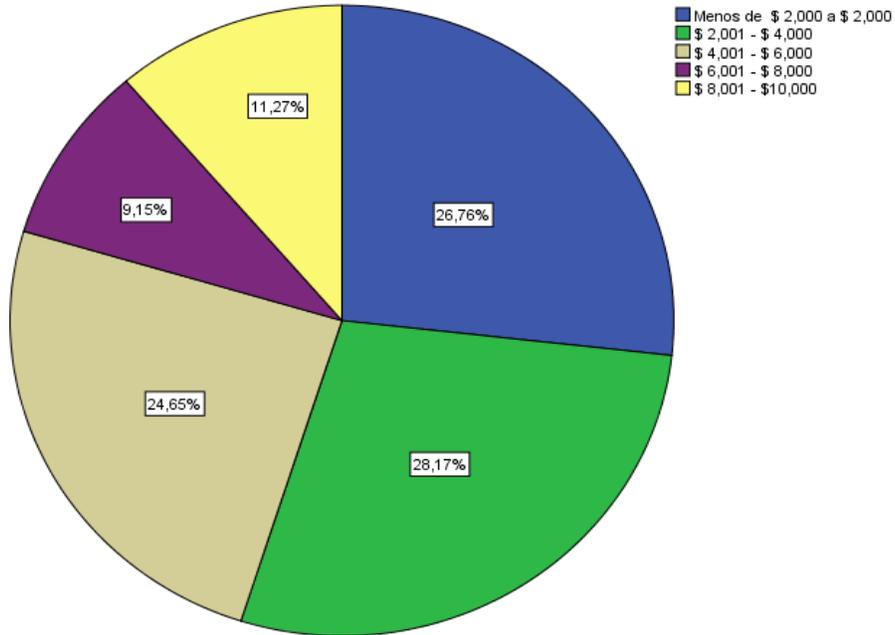
¿Que tipo de financiamiento a recibido?



En lo que respecta a Qué tipo de financiamiento a recibido: Comercio con 20.27%; servicio 9.59%, Ganadero 17.57; Agrícola 16.22, Vivienda 10.14% y Personal 2.03%

**Gráfico 7**

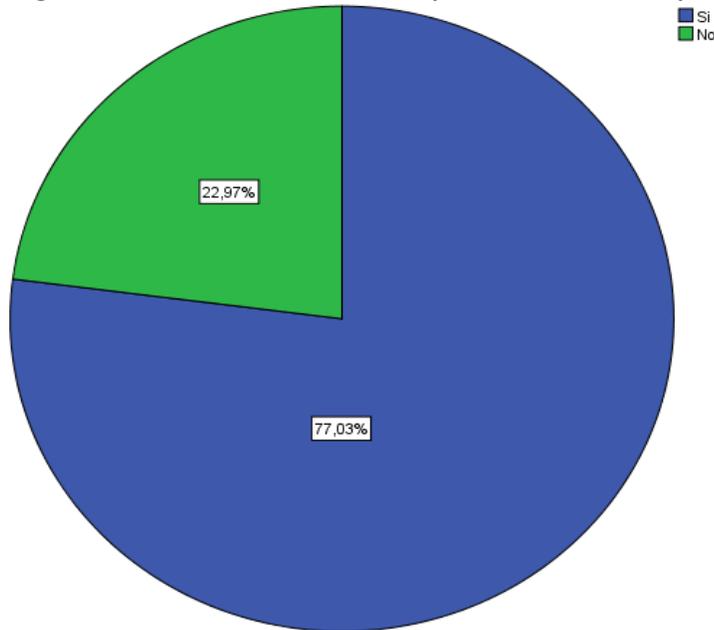
**¿Que montos en dólares ha solicitado en la institución financiera?**



Los montos en dólares solicitados en las instituciones financieras se encuentran en los rangos de US\$ 2001- 4,000 dólares con una participación del 28.17% Menos de US\$ 2,000 con el 26.76%; de US \$ 4,001 a 6,000 con el 24.65%; de US \$ 8,000 a 10,000 con el 11.27% y de US \$ 6,001.a 8,000 con el 9.15%.

**Gráfico 8**

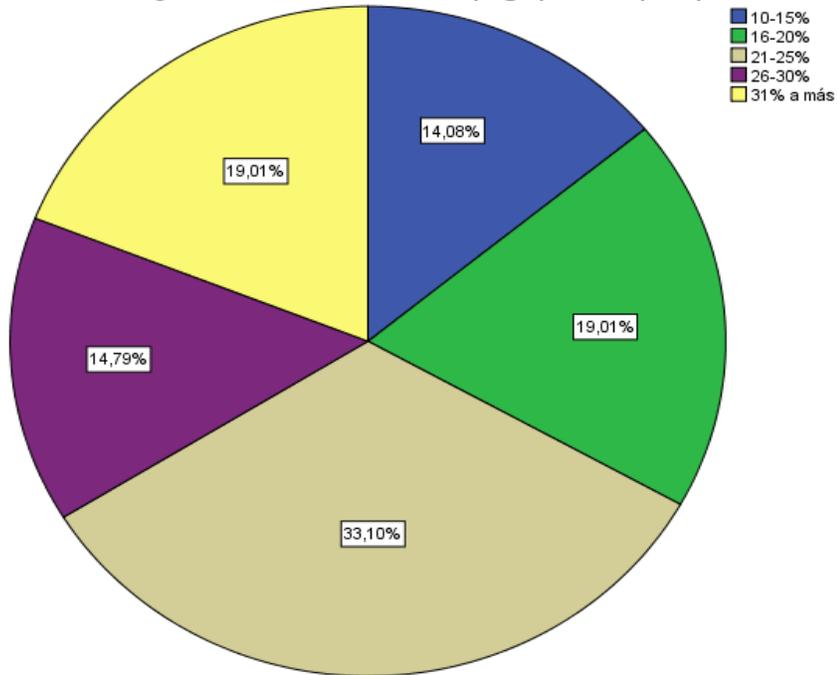
¿Está satisfecho con los montos de préstamos concedido por la financiera?



La mayoría de los clientes abordados manifestaron que sí están satisfechos con los montos de préstamos concedidos por las instituciones financieras con un 77.03% y 22.97% adujeron que no lo están.

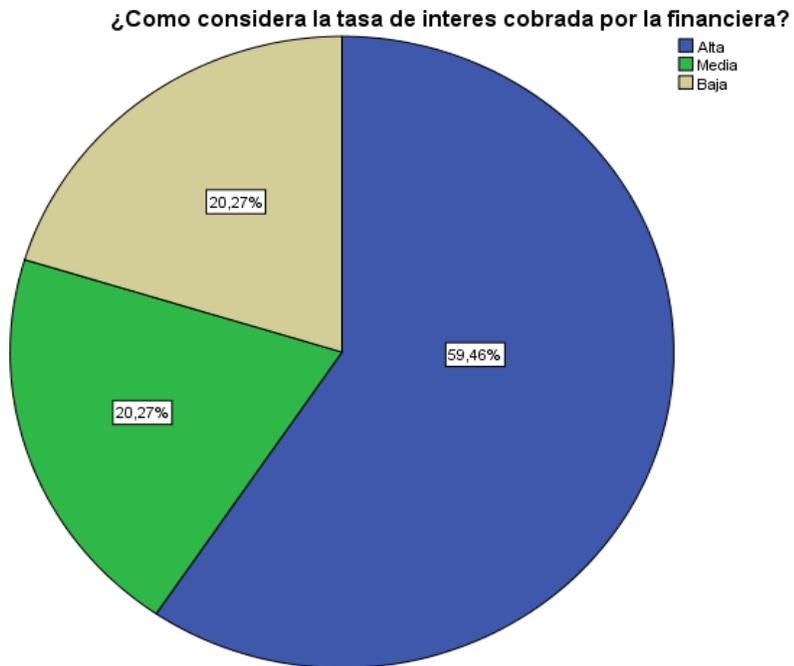
**Gráfico 9**

¿Que tasa de interes anual paga por el capital prestado?



Las tasas de interés que los clientes pagan por el capital prestados corresponde a las siguientes: La mayoría aducen un interés del 21 -25% con una participación del 33.10%; el 19.01% de participación contestó que pagan del 16-20% y 31%; respectivamente, apenas un 14.08 manifestó pagar del 10-15%

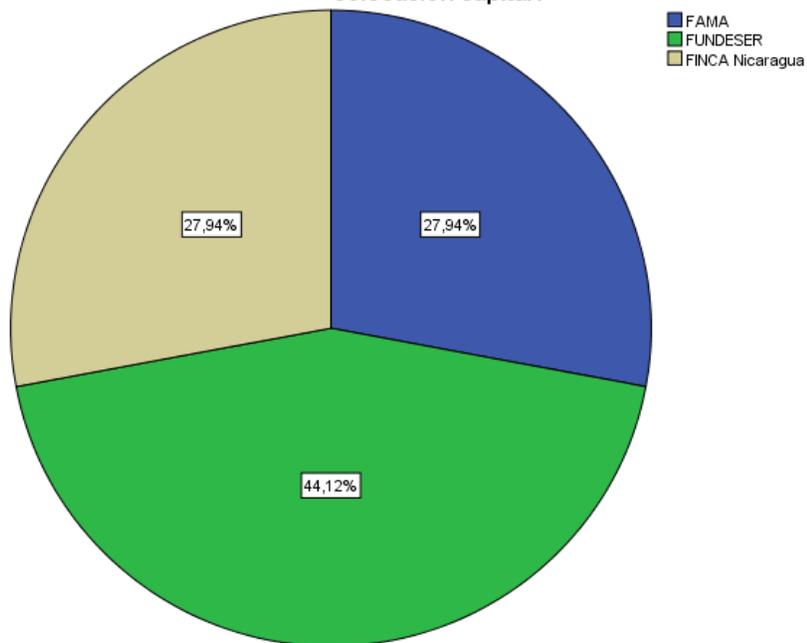
**Gráfico 10**



En relación a cómo considera la tasa de interés cobrada por la financiera, la mayoría manifestó que es Alta con un 59.46%, y media y baja con el 20.27% respectivamente.

**Gráfico 11**

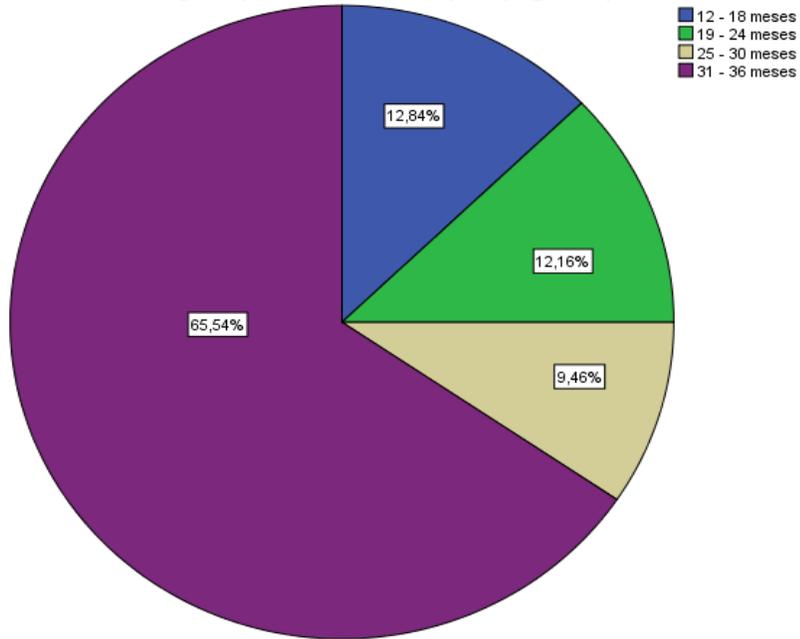
¿Cuál de las financieras considera tiene más bajas tasas de intereses en colocación capital?



La financiera que tiene más baja tasa de interés, según los encuestados es Fundeser con el 44.12% y Fama y Finca Nicaragua tienen coincidencia con una participación del 27.94, respectivamente.

**Gráfico 12**

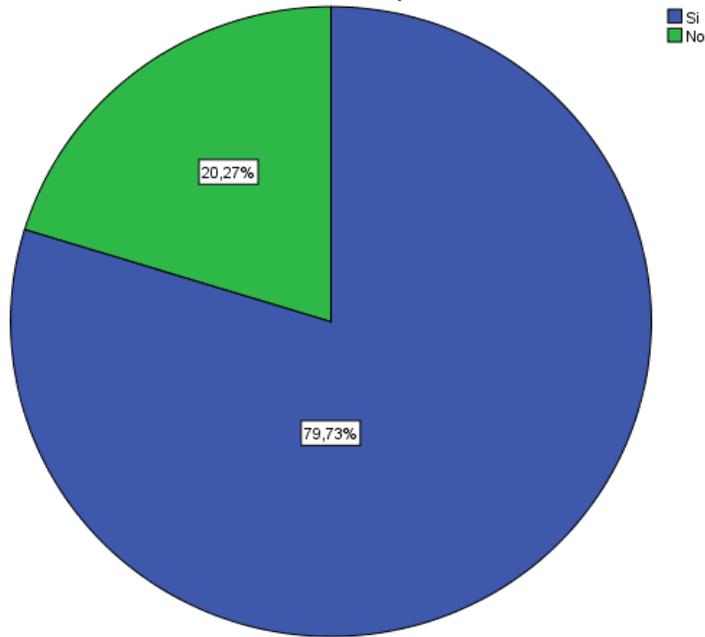
¿Que plazo le conceden para pagar su prestamo?



En relación a los plazos que conceden las financieras para el pago de los créditos la mayoría contestó de 31-36 meses con un 65.54%; de 12-18 representa el 12.84%; de 19-24 con un 12.16% y de 25-30 con el 9.46%

**Gráfico 13**

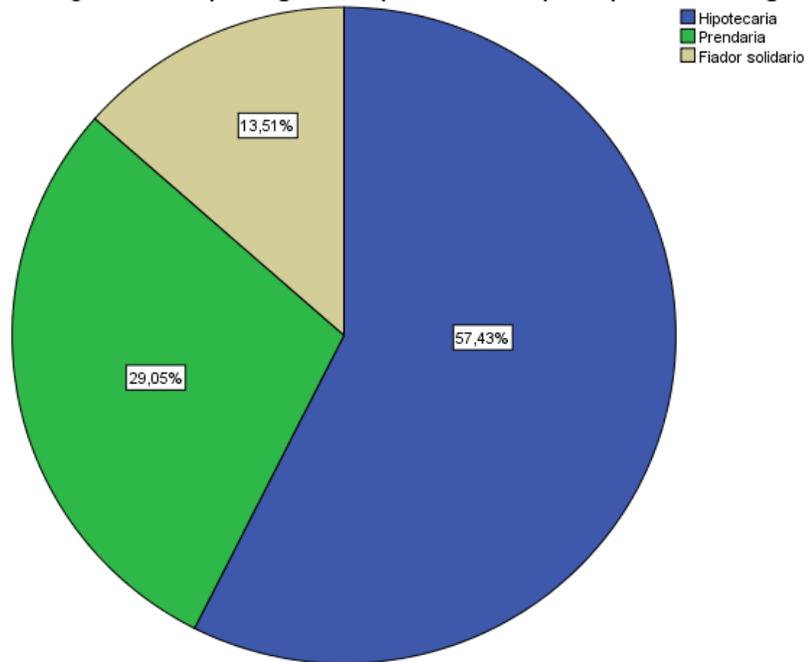
¿Se encuentra conforme con el plazo que le concede la financiera para pagar su préstamo?



Los clientes se encuentran conforme con el plazo que las financieras les concedes para pagar sus préstamos, los que adujeron en su gran mayoría que sí con una participación del 79.73% y no con una participación del 20.27%.

**Gráfico 14**

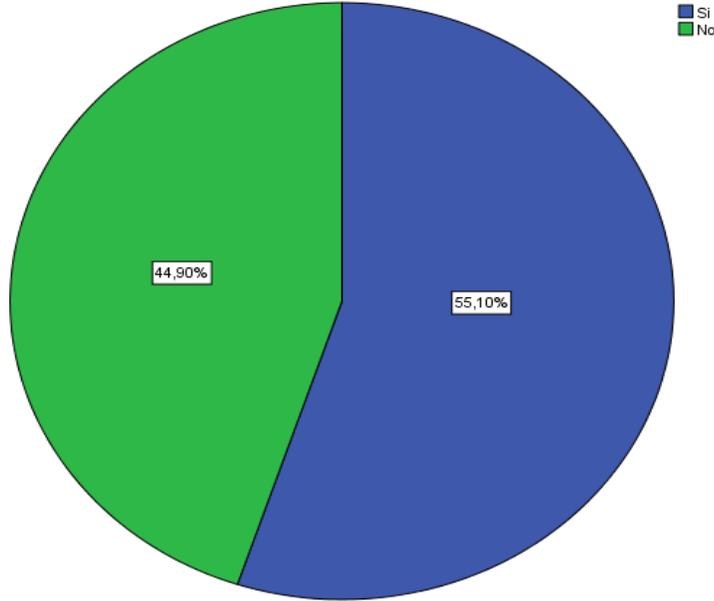
¿Cual es el tipo de garantía que le solicitan por el prestamo otorgado?



La mayoría de los préstamos son otorgados con garantía hipotecaria con una participación del 57.43%, siguiendo prendaria con un 29.05% y fiador Solidario con el 13.51%

**Gráfico 15**

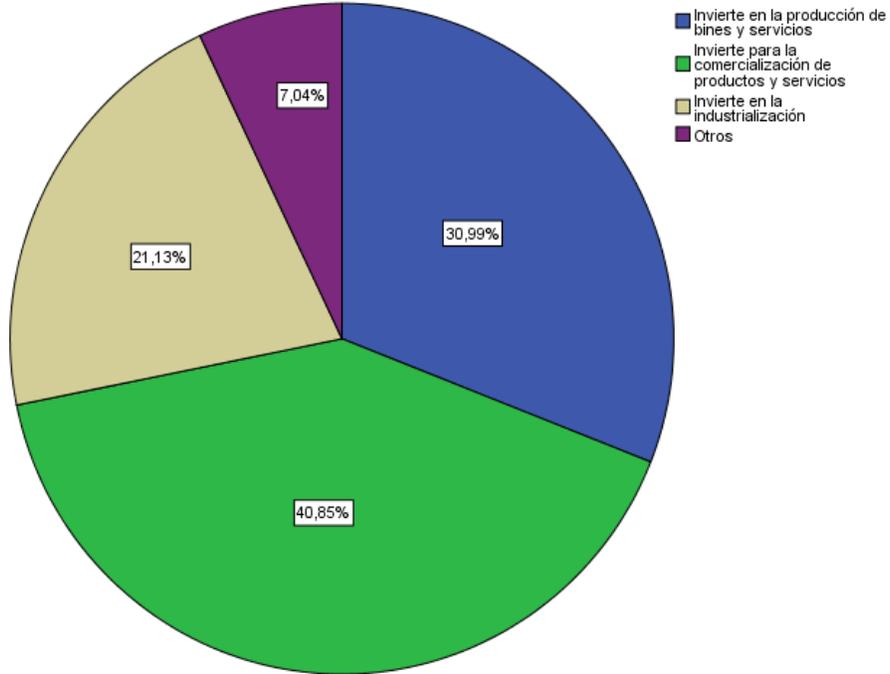
¿Está satisfecho con el tipo de garantía que le exige la institución financiera?



La mayoría de los clientes manifestaron que sí están satisfechos con el tipo de garantía en un 55.10% y no lo están con el 44.90%.

**Gráfico 16**

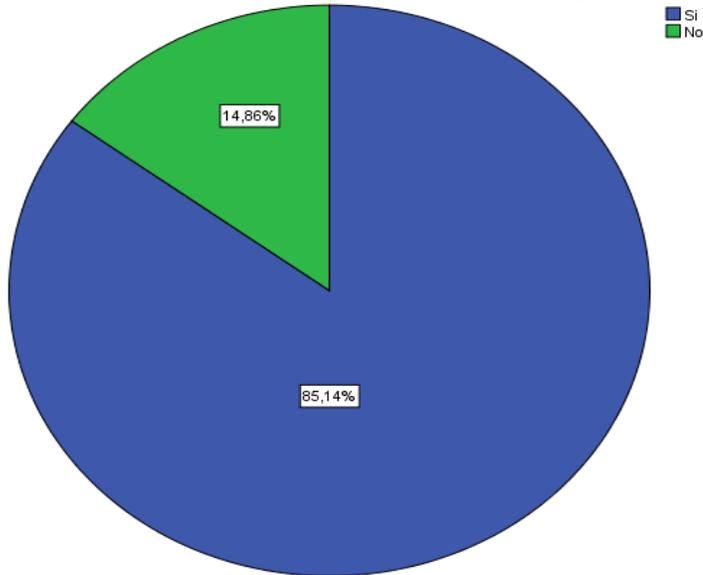
**¿Como distribuye sus ingresos (Producto de las utilidades del negocio)?**



Los clientes distribuyen sus ingresos producto de las utilidades del negocio de la siguiente manera: 40.85% invierten en la comercialización de productos y servicios; 30.99 en la producción de bienes y servicios; 21.13 en la industrialización y el 7.04 en otros.

**Gráfico 17**

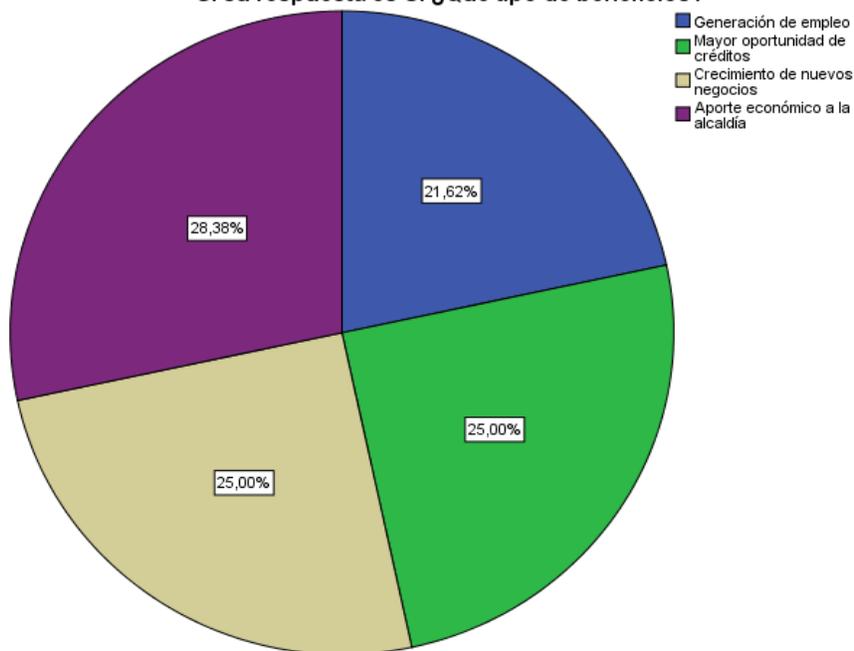
¿Considera usted que las financieras generan beneficios al desarrollo económico y social del municipio?



La mayoría de los clientes manifiestan que las financieras generan beneficio al desarrollo económico y social del municipio de Juigalpa con un 85.14% no así lo consideran el 14.80%.

**Gráfico 18**

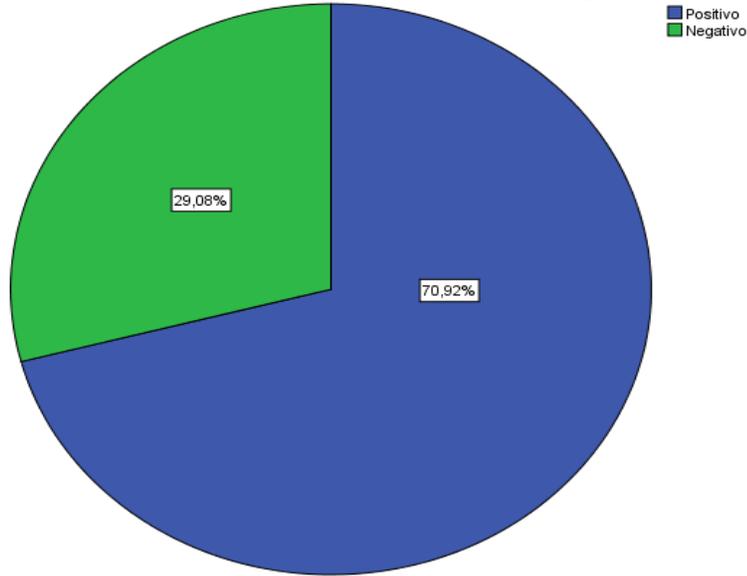
Si su respuesta es SI ¿Que tipo de beneficios?



En relación a qué tipo de beneficios la mayoría manifestó que generan aporte económico a la alcaldía del Municipio con un 28.38%; mayor oportunidad de crédito y crecimiento de nuevos negocios con un 25.00%, respectivamente y generación de empleo con un 21.62%.

**Gráfico 19**

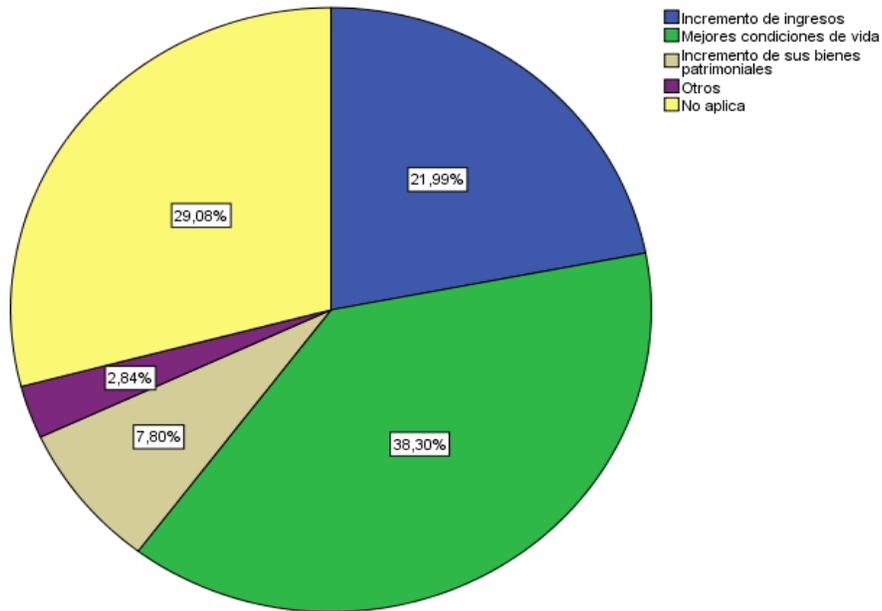
**¿Que impacto ha generado los prestamos otorgados por la financiera en las actividades económicas de su negocio?**



Los impactos que han generado los préstamos otorgados por las financieras han sido positivos con un 70.92% y negativo con un 29.08%

**Gráfico 20**

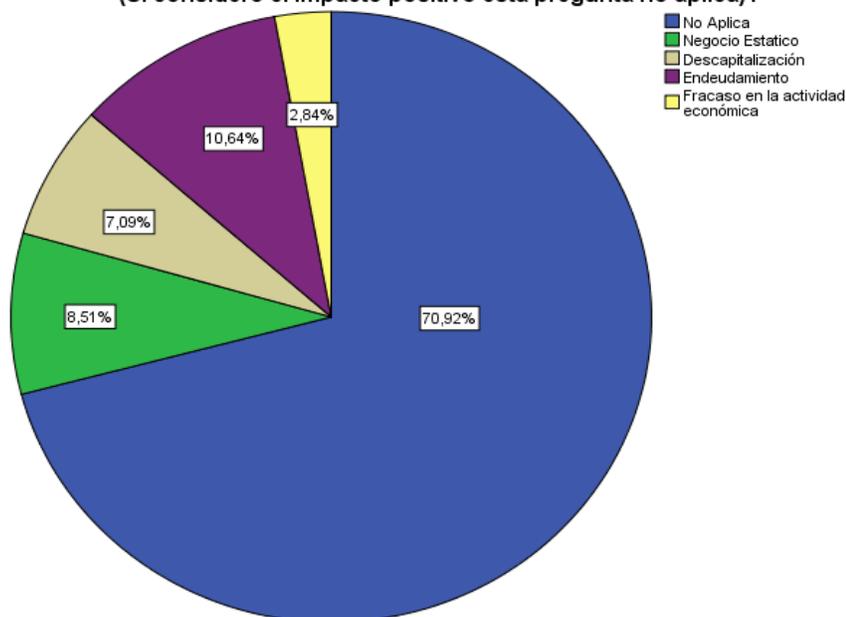
Si el impacto es positivo, señale ¿cual es el efecto obtenido como producto de sus créditos?



En lo que respecta a que si el impacto es positivo el efecto obtenido como producto de los créditos de las financieras es el siguiente: un 38.30 aducen que han mejorado sus condiciones de vida; el 21.99 han incrementado sus ingresos; el 7.80 han incrementado sus bienes patrimoniales; el 2.84 corresponde otros. El 29.08 no aplica.

**Gráfico 21**

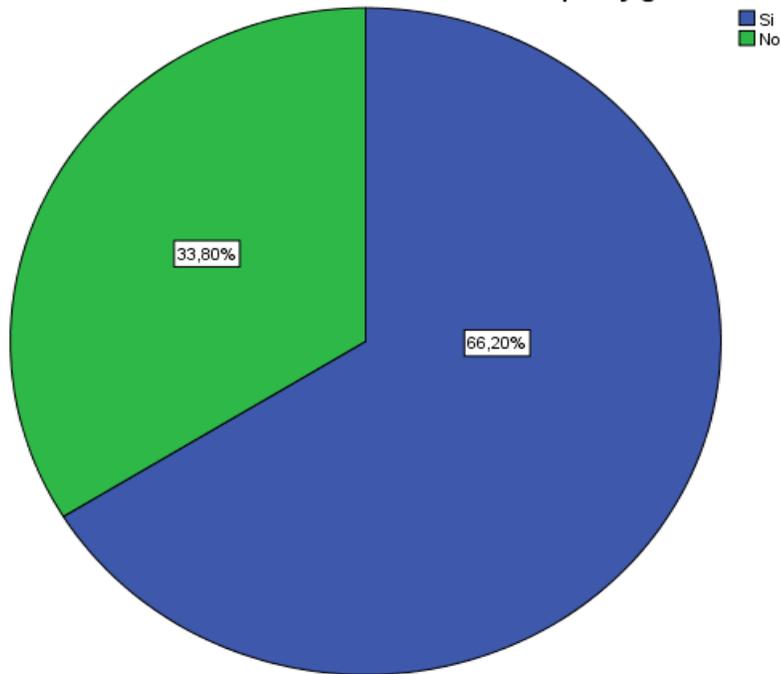
Si el impacto es negativo señale ¿En que condiciones se encuentra su negocio,  
(Si considero el impacto positivo esta pregunta no aplica)?



Dentro del número de encuestados que opinaron un impacto negativo tenemos las condiciones en que se encuentra el negocio: Endeudamiento con una participación del 10.64%. Negocio estático con el 8.51%, descapitalización 7.09% y fracaso en la actividad económica con 2.84 %. El 70.92 no aplica.

**Gráfico 22**

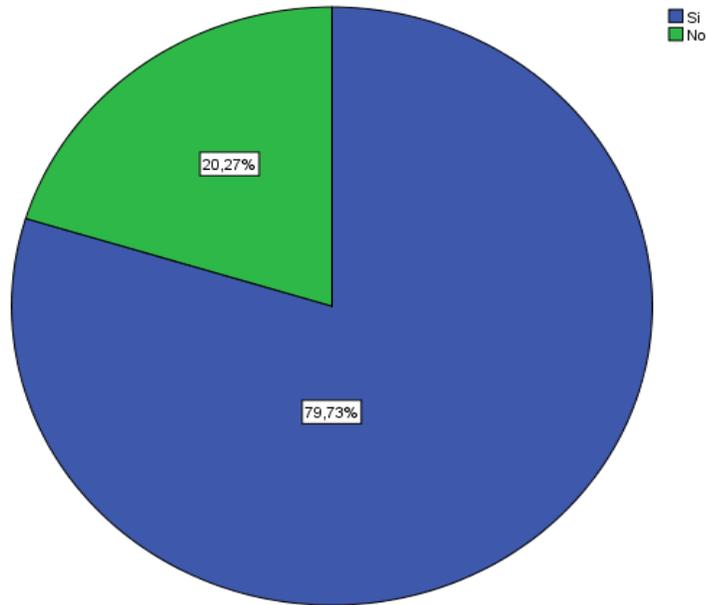
**¿Los ingresos que genera su negocio producto de los préstamos otorgados por las financieras le cubre el costo de capital y genera utilidades?**



Los ingresos que genera el negocio producto de préstamos concedidos por las financieras cubren el costo de capital y además genera utilidades con un 66.20 afirmativo y 33.80 negativo.

**Gráfico 23**

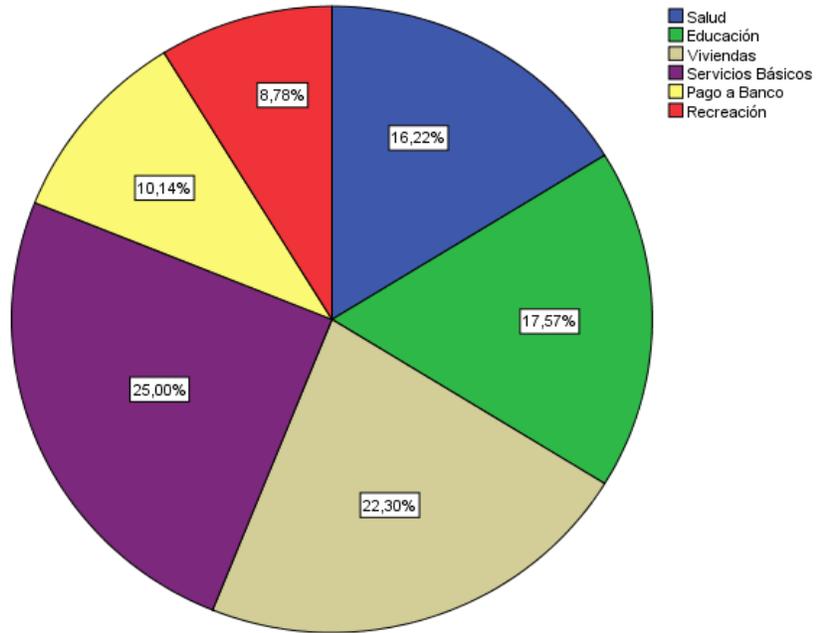
Las utilidades que genera su negocio le da para cubrir gastos de usted y su familia?



Las utilidades que genera el negocio cubre gastos del dueño del negocio y su familia con un 79.73% y no cubre el 20.27%

**Gráfico 24**

**Señale los gastos que cubren las utilidades obtenidas como producto de su actividad económica?**



Los gastos que cubren las utilidades del negocio producto de la actividad económica son las siguientes: Servicios básicos el 25%, vivienda 22.30%, educación 17.57%, salud 16.22%, pago a banco 16.14% y Recreación 8.78%

## **XI. CONCLUSIONES**

### **11.1. Factores Económicos Externos**

1. Los factores económicos externos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras son: Mercado de capitales, la tasa de interés, crédito hipotecario, crisis económica, inflación y riesgo país.

### **11.2. Otros Factores Externos**

1. Corresponden a la Falta de liquidez de las Mipymes, Falta de rotación del capital de préstamo y el movimiento no pago.

### **11.3. Impacto económico social de las financieras en el municipio de Juigalpa.**

#### **11.3.1. Impacto Económico:**

1. Los encuestados manifestaron que las financieras son fuentes muy importantes en la generación de empleo formal e informal con el 65.25%.
2. Los tipos de financiamiento que han recibido son comercio y servicio con el 29.86%, ganadería 17.57, agrícola 16.22, vivienda 10.14 y personal 2.03%. Los clientes se encuentran satisfechos con los tipos de préstamos, garantías y plazo concedidos, no así con la tasa de interés que la consideran muy alta
3. La mayoría de los clientes manifiestan que las financieras generan beneficio al desarrollo económico y social del municipio de Juigalpa con un 85.14%. Estos beneficios son: Aporte económico a la Alcaldía Municipal 28.38%, mayor oportunidad de crédito y crecimiento de nuevos negocios con un 25.00%, respectivamente y generación de empleo con un 21.62%.

### **11.3.2 Impacto Social:**

En el aspecto social, las financieras han impactado en los concesionarios de crédito:

1. Un 38.30% aducen han mejorado sus condiciones de vida; el 21.99% han incrementado sus ingresos.
2. Los ingresos que generan los negocios producto de préstamos concedidos por las financieras cubren el costo de capital y además genera utilidades con un 66.20%.
3. Las utilidades de los negocios cubren gastos del dueño del negocio y su familia con un 79.73%. Dichos gastos cubren: Servicios básicos 25%, vivienda 22.30%, educación 17.57%, salud 16.22%, pago a banco 16.14% y recreación 8.78%.

## **XII. RECOMENDACIONES.**

A las financieras FAMA, FUNDESER y FINCA NICARAGUA:

1. Realizar convenios con organismo internacionales y nacionales que apoyen diferentes programas de créditos como créditos para viviendas con una tasa interés baja, contribuyendo de esta manera el crecimiento económico social.
2. Establecer vínculos con ONG que estén dispuestos a proporcionar fondos y estos colocarlos en créditos con tasa de interés más bajas (12%, 15%, hasta 18% anual), porque los créditos para comercio oscilan actualmente con una tasa de interés del 25%.
3. Implementar talleres de capacitación a las pymes, que permitan a los microempresarios actualizar sus conocimientos en relación a inversiones a fin de mejorar sus ingresos, estas pueden ser brindadas por los analistas de créditos de las instituciones financieras.

### XIII. SIGLAS

SIBOIF:	Superintendencia de bancos y otras instituciones financieras.
BCN:	Banco Central de Nicaragua.
FAMA:	Fundación para el Apoyo a la Microempresa (FAMA)
FUNDESER:	Fundación para el Desarrollo socioeconómico Rural (FUNDESER)
FINCA NICARAGUA:	Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria (FINCA NICARAGUA).
MIPYME:	Micro, Pequeña y Mediana empresa.
MIFIC:	Ministerio de Fomento, Industria y Comercio.
ASOMIF:	Asociación de instituciones de microfinancieras.
Movimiento No pago:	Movimiento de Productores y Comerciantes del Norte, conocido como el “Movimiento de No Pago”.
OPEP:	Organización de los países exportadores de petróleo.
SINRIESGO, S. A.	Central de Riesgo Privada constituida como Sociedad Anónima.
IPC:	Índice de Precios al consumidor.
SPSS:	Es un programa estadístico informático muy usado en las ciencias exactas, sociales y aplicadas, además de las empresas de investigación de mercado.
Alfa de Cronbach:	Es un coeficiente que sirve para medir la fiabilidad de una escala de medida, y cuya denominación Alfa fue realizada por Cronbach en 1951.

## XIV. BIBLIOGRAFIA Y WEBGRAFIA

### BIBLIOGRAFIA

- Anguera, J. (12 de Enero de 2015). *Diccionario Espasa*.
- Aragon, J. D. (2012). Mora. *Que aprendemos hoy.com*, 7.
- Aráuz, A. (Lunes de Junio de 2016).
- Blanchard, O. (2000). *Macroeconomía*. Prentice Hall.
- Colieb. (2002). En Colieb, *Credito y Cobranza* (pág. 26).
- Conde Medina, A. (2012). *Problemas fiscal de las Mipymes mexicana en torno a las aportaciones de segsuridad social*. México: Fundación Universitaria Andaluz.
- Conde Medina, A. (2012). *Problemas fiscal de las Mipymes mexicana en torno a las aportaciones de seguridad social*. México: Fundación Universitaria Andaluz.
- Cuadrado, J. R. (2005). *pOLITICA ECONOMICA*. Madrid: McGraw-Hill.
- Diccionario Espasa. (Dic. de 2015). *Conceptos Entidad Financiera*.
- Economista, E. e. (2016). Diversificacion del ingreso. *El economista*, 52.
- Galvan, E. (2013). Analisis de los factores que inciden en el precio mundial de los hidrocarburos. *Revista Quo*, 12.
- Garrone, J. (2005). En *Diccionario Jurídico* (pág. 159). Buenos Aires: Lexis Nexis.
- Goldsmith (1969), M. (. (s.f.). *Teoria del crecimiento*
- Goldsmith (1969). (1969). *teoria del crecimiento*.
- Horne, & Wachowicz. (12 de Enero de 2002).
- Horne, V. J., & Wachwicz, J. (2002). *Fundamentos de Adminstracion Financiera*. En *Financiamineto* (pág. 120). Mexico, DF: Prentice Hall.
- Horne, V. J., & Wachwicz, J. (2002). Mexico, DF: Prentice Hall.
- Kotler, P. (1999). Cliente actuales. En *Fundamentos de Marketing* (pág. 163). Paidós.
- krugman, P. (2011). *Economia y la gran depresion y la crisis 2008*. En P. krugman, *Conceptos de crisis economica* (págs. 145-159). Revertè.

Krugman, P. R., & Well, R. (2007). *Macroeconomía*. Reverté.

López, I. (06 de Diciembre de 2015). Lorío, A. (2009). Movimiento de No pago. *El observador Económico*, 933.

Marx, C., & Engels, F. (2016). Capital de Préstamo. En *Economía Política* (pág. 23). Moscú: Progreso.

Medina, C. (6 de Febrero de 2012). Características de las Mipymes. Mexico.

Méndez. (1989). *Inversiones*.

Mendoza, M. B. (s.f.). *EL DESARROLLO LOCAL COMPLEMENTARIO. ANDALUZA, ESPAÑA: FUNDACION UNIVERSITARIA ANDALUZA.*

MISHKIN. (2008). *MONEDA, BANCA Y MERCADOS FINANCIEROS. MEXICO: PEARSON.*

Oliver, B. (2000). Macroeconomía. En *Tasa de inflación*. Prentice Hall.

Ortega, R. (2009). Crisis Económica en Estados Unidos. *Revista de Libro*, 153, 11-14.

Ortega. (5 de Junio de 2016). Distribucion de la riqueza. pág. 1.

Rios. (2007). En *Tipos de tasas de interes* (pág. 53).

Rosenberg. (1999). *Plazo*.

Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. D. (lunes de 10 de 2002). *Economía* (Decima septima ed.). Mexico: Mc Graw Hill. Recuperado el lunes de 10 de 2002

Shaw (1973). (s.f.). *teoria del crecimiento*.

Superintendencia. (6 de junio de 2015). *Leyes que regulan el sistema financiero y sus reformas*.

Superintendencia.gob. (2015). *Leyes que regulan el sistema financiero y sus reformas*.

Terry, & Henry. (1992). *Administración de la producción*. Mexico: McGrawhill.

Terry, & Henry. (1992). Mexico: McGrawhill.

*Utilidades* . (Diciembre de 2015).

Zorrilla, & Mendez. (1996).

Zorrilla, & Méndez. (1996). *Diccionario de Economía*. Mexico: Limusa.

Zorrilla, Mendez, & 88. (1996).

## WEBGRAFIA

- Alcaldía de Juigalpa. (2013). *Agricultura*. Obtenido de [www.alcaldiajuigalpa.gob.ni](http://www.alcaldiajuigalpa.gob.ni)
- Alcaldía Municipal de Juigalpa. (2013). *Agricultura*. Obtenido de [www.Alcaldía.gob.ni](http://www.Alcaldía.gob.ni).
- Alcaldía, J. (2013). *Agricultura*. Obtenido de [www.alcaldiajuigalpa.gob.ni](http://www.alcaldiajuigalpa.gob.ni)
- Arenas, E. (20 de Febrero de 2003). Obtenido de <http://www.gestiopolis.com>
- Asociacion Nicaraaguense de Instituciones microfinancieras (ASOMIF). (5 de Junio de 2016). Obtenido de [www.asomif.org](http://www.asomif.org)
- ASOMIF. (04 de Junio de 2016). Recuperado el 04 de junio de 2016, de [asomif.org/asomif/mision-y-vision/](http://www.asomif.org/asomif/mision-y-vision/)
- Avendaño. (06 de junio de 2016). Obtenido de [crecimiento económico: nestoravendaño.wordpress.com](http://crecimiento-economico-nestoravendaño.wordpress.com)
- Avendaño. (5 de Junio de 2016). La Prensa. *Economía*.
- Avendaño, N. (27 de Diciembre de 2015). C recimiento de Economía en Nicaragua no genera mucha riqueza. *La Prensa/Economía*.
- BANCO CENTRAL DE NICARAGUA. (Diciembre de 2015). *LEY 316 DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCO Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS*. Obtenido de [www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni)
- Banco de Chile. (13 de Enero de 2013). *Cartera activa*. Obtenido de [www.bancochile.cl/wps/wcm](http://www.bancochile.cl/wps/wcm)
- Bancoldex. (E de E de 2016). *Banco de segundo piso*. Obtenido de [www.bancoldex.com](http://www.bancoldex.com)
- Bancoldex. (Enero de 2016). *Banco de segundo piso*. Obtenido de [www.bancodex.com](http://www.bancodex.com)
- Bayón, M. (Viernes de Marzo de 1999). Obtenido de [http:// Artículo Mercado Libre.com](http://ArtículoMercadoLibre.com)
- BCB. (08 de Junio de 2016). Obtenido de [www.bcn.gob.ni/](http://www.bcn.gob.ni/)

BCN. (14 de Febrero de 2010). *Indice de Precio al Consumidor*. Obtenido de [www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni)

BCN. (22 de Diciembre de 2015). *Economía mundial*. Obtenido de [www.bcn.gob.org.ni](http://www.bcn.gob.org.ni).

BCN. (Dic. de 2015). *Economía Mundial*. Obtenido de [www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni).

BCN. (Dic de 2015). *Economía Mundial*. Obtenido de [www.bcn.gob.org.ni](http://www.bcn.gob.org.ni).

BCN. (Dic de 2015). *Economía Mundial*. Obtenido de [www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni)

BCN. (Dic de 2015). *Economía Mundial*. Obtenido de [www.bcn.gob.org.ni](http://www.bcn.gob.org.ni).

BCN. (Dic de 2015). *Economía Mundial*. Obtenido de [www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni)

BCN. (Dic. de 2015). *Leyes Financieras*. Obtenido de [www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni).

BDAL. (13 de Enero de 2015). *Lineas de Credito*. Obtenido de [www.caf.com](http://www.caf.com)

Borisov, Zhamin, & Makárova. (13 de Enero de 2015). *Diccionario de economía política*. Obtenido de <http://www.eumed.net/cursecon/dic/bzm/r/rotacion.htm>

Burgués Bassols, L. (Mayo de 2005). *Gastos de provisión*. Obtenido de [www.auditors-censors.com](http://www.auditors-censors.com)

Catteloti, F. A. (Miercoles de Diciembre de 2006). *Concepto de tasas de interes*. Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/tasas-de-interes/>

Ceballos Hornero, D., & Ceballos Hornero, A. (13 de Enero de 2016). *Oferta Monetaria*. Obtenido de [www.ub.edu/iafi/Membres/DCeballos/tiempo%20moneda.pdf](http://www.ub.edu/iafi/Membres/DCeballos/tiempo%20moneda.pdf)

*Central de Riesgo*. (s.f.). Recuperado el Junio de 2016, de [sinriesgos@sinriesgos.com.ni](mailto:sinriesgos@sinriesgos.com.ni)

Chamorro, J. S. (2014). *Economía Nicaraguense. Nicaragua hoy*, pág. 2.

CNN. (2013). *Economía Mundial. Expansión. com*, 3.

*Correo electrónico: aclientes@sinriesgos.com.ni*. (Sábado de Junio de 2016).

*distribución de la Renta*. (Diciembre de 2015). Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/distribucion-de-la-renta.html>

*Distribución de la Renta.* (Diciembre de 2015). Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/distribucion-de-la-renta.html>

Espasa. (22 de Diciembre de 2015). *Conceptos Entidad Financiera.* Obtenido de [www.expansion.com](http://www.expansion.com)

Fama. (Dic. de 2015). *Información General.* Obtenido de [www.Fundaciónfama.org.ni](http://www.Fundaciónfama.org.ni)

Fernandez, F. (13 de Enero de 2003). *Concepto de Microcredito.* Obtenido de [Http//good.gl](http://good.gl)

Financiera FAMA. (16 de Marzo de 2016). Obtenido de [financierafama.com.ni](http://financierafama.com.ni)

Finca Nicaragua . (02 de Junio de 2016). Obtenido de [www.finca.com.ni](http://www.finca.com.ni)

Flynn, S., & Pessoa, M. (10 de Enero de 2014). *Atrasos de pago.* Obtenido de <http://www.eco-finanzas.com>

Fundeser. (Dic. de 2015). *Información General.* Obtenido de [WWW.ASOMIF.ORG](http://WWW.ASOMIF.ORG)

Fundeser. (12 de Dic. de 2015). *Información General.* Obtenido de [WWW.ASOMIF.ORG](http://WWW.ASOMIF.ORG)

Garcia, V. (4 de Marzo de 2011). *Liquidez.* Obtenido de <http://coyunturaeconomica.com/finanzas/liquidez>

González, J. (Dic. de 2015). *Crecimiento Económico.* Obtenido de [www.expansion.com](http://www.expansion.com).

González, J. U. (2016). Obtenido de [www.expansion.com](http://www.expansion.com)

Guerrero, M. (12 de Enero de 2002). *Concepto y funciones de un Banco central.* Obtenido de [hTTP//www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com)

<http://www.economia48.com/spa/d/oferta-monetaria/oferta-monetaria.htm>. (Viernes de Septiembre de 2015). Obtenido de <http://www.economia48.com/spa/d/oferta-monetaria/oferta-monetaria.htm>: <http://www.economia48.com/spa/d/oferta-monetaria/oferta-monetaria.htm>

<https://es.wikipedia.org>. (31 de Agosto de 2015). */wiki/Wikipedia:Portada.* Recuperado el Agosto de 2015, de wikipedia.

INEC. (2013). *Economía del Depto. de Chontales.* Obtenido de [ww.INIFOM.GOB.NI](http://ww.INIFOM.GOB.NI).

INIFOM. (2012). *Comercio y Servicios*. Obtenido de [www.inifom.gob.ni](http://www.inifom.gob.ni).

INIFOM. (2013). *Economía del Depto. de Chontales*. Obtenido de [ww.INIFOM.GOB.NI](http://ww.INIFOM.GOB.NI).

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). (8 de Mayo de 2013). Obtenido de [WWW.inide.gob.ni](http://WWW.inide.gob.ni)

Libera Bonilla, B. (29 de Enero de 2007). *Impacto social y evaluacion del impacto*. Obtenido de <http://bvs.sld.cu/revistas>

López, S. (10 de Abril de 2007). Obtenido de [www.eumed.net](http://www.eumed.net)

MAGFOR. (2013). *Actividad Económica de Juigalpa- ganadería*. Obtenido de [www.MAGFOR.GOB.NI](http://www.MAGFOR.GOB.NI)

MAGFOR. (2013). *Actividad Económica de Juigalpa- ganadería*. Obtenido de [www.MAGFOR.GOB.NI](http://www.MAGFOR.GOB.NI)

Martin. (30 de Abril de 2009). *Taller de Investigacion*. Obtenido de <http://bvs.sld.cu>

Martínez, R., Palma, A., Flores, L., & Paz, M. (19 de Enero de 2013). *El Impacto Económico de las políticas sociales*. Obtenido de [www.10.iadb.org/intalcdi/PE/2013](http://www.10.iadb.org/intalcdi/PE/2013)

MIFIC. (10 de Mayo de 2013). Obtenido de [www.mific.gob.ni](http://www.mific.gob.ni)

MIPYMES. (Dic. de 2015). *Desafíos de las Mipymes*. Obtenido de [www.ecla.org](http://www.ecla.org)

MIPYMES. (3 de Dic. de 2015). *Desafíos de las Mipymes*. Obtenido de [www.ecla.org](http://www.ecla.org)

Montilla, F. (12 de Octubre de 2007). *Pais riesgo*. Obtenido de <http://www.mexder.com.mx>

Navarro, V. (13 de Enero de 2015). *Sectores economicos*. Obtenido de <https://sites.google.com>

Núñez, P. (11 de Marzo de 2015). *Demanda de dinero*. Obtenido de [old.knoow.net/es/cieeconcom/economia/demanda-dinero](http://old.knoow.net/es/cieeconcom/economia/demanda-dinero)

Oliver, B. (2000). Macroeconomía. En *Tasa de inflacion*. Prentice Hall.

Ortega. (5 de Junio de 2016). Distribucion de la riqueza. pág. 1.

Ortega, R. (2009). Crisis Económica en Estados Unidos. *Revista de Libro*, 153, 11-14.

Palomo Zurdo, R. J. (13 de Enero de 2016). *Tasa de crecimiento economico*.  
Obtenido de [www.economia48.com](http://www.economia48.com)

Peña, H. N. (13 de Enero de 2016). *Características de los créditos bancarios*.  
Obtenido de [www.bc.gob.cu](http://www.bc.gob.cu)

PYMES. (DIC. de 2015). *INFORME DE LAS PYMES*. Obtenido de  
[WWW.Infopymes.com](http://WWW.Infopymes.com)

PYMES. (DIC. de 2015). *INFORME DE LAS PYMES*. Obtenido de  
[WWW.Infopymes.com](http://WWW.Infopymes.com)

Rua Alonso de Corrales, E. (13 de Enero de 2016). *Capital social*. Obtenido de  
[www.expansion.com](http://www.expansion.com)

Ruiz Nuñez, N. (5 de Febrero de 2010). *Inflacion , causas y tipos de inflacion*.  
Obtenido de <http://www.gestiopolis.com>

SINRIESGO,S.A. (05 de Junio de 2016). Obtenido de [www.sinriesgos.com.ni](http://www.sinriesgos.com.ni)

SINRIESGOS,S.A. (06 de Junio de 2016). Obtenido de [www.sinriesgos.com.ni](http://www.sinriesgos.com.ni)

Van Horne, J., & Wachowicz. (13 de Enero de 1994). *Costo del capital*. Obtenido  
de <http://definicion.de/costo-de-capital/>

Vásconez, L. (13 de Enero de 2016). *Cartera de Crédito*. Obtenido de  
<https://lvasconez.wikispaces.com>

Vásquez, J. (Dic. de 2015). *Clasificación de las Mipymes*. Obtenido de  
<http://raulvega.udem.edu.ni>

## XIV. ANEXOS

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA  
UNAN FAREM-CARAZO**

**ENTREVISTA**

La presente entrevista tiene la finalidad de solicitar a ustedes la información relacionada a los factores económicos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las Financieras: FAMA, FUNDESER Y FINCA NICARAGUA, así como su impacto económico y social en la ciudad de Juigalpa, chontales, con la finalidad de elaborar tesis de maestría en Gerencia Empresarial.

1. Cargo del encuestado de la Financiera

- 1. Gerente General
- 2. Vice Gerente
- 3. Administrador
- 4. Encargado de Finanzas.

2. Nombre de la Financiera a la que pertenece el Encuestado

- 1. FAMA
- 2. FUNDESER
- 3. FINCA NICARAGUA.

3. Señalar los factores económicos externos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las Financieras

- 1. Mercado de Capitales
- 2. Tasas de Interés.
- 3. Crédito Hipotecario
- 4. Crisis Económica
- 5. Inflación
- 6. Riesgo País.

4. ¿En el mercado de capitales existe suficiente oferta de dinero para apoyar con recursos económicos a las financieras?

1. Si

2. No

5. ¿Existe suficiente demanda de dinero para apoyar las diferentes actividades económicas?

1. Si

2. No

6. Considera usted que una tasa de interés alta afecta el crecimiento de las Financieras.

1. Sí

2. No

7. Cuáles son las causas principales por la que una financiera eleva su tasa de interés al capital de préstamo.

1. Incremento precios del petróleo.

2. Incremento índice general de precios

3. Incremento tasa de inflación.

4. Riesgo País

8. Las financieras adquieren una línea de crédito mediante hipotecas, con una entidad financiera internacional. (Banco de Segundo Piso u ONG)?

1. Si

2. No.

9. ¿Cuál es la causa fundamental para que una línea de crédito no sea autorizada por las entidades financieras internacionales?

1. Insuficiente capital social de la Institución
2. Falta de cumplimiento en los pagos de las financieras.
3. Falta garantía hipotecaria de la entidad financiera.
4. Altos niveles de cartera afectada (3 %).

10. Anualmente y en orden de importancia enumere las actividades económicas que demandan más dinero, considerando el No. 1 como el más importante.

1. Producción.
2. Industrial.
3. Comercio.
4. Servicios.
5. Personal.
6. Vivienda.
7. Agropecuarios.
8. Otros.

11. ¿considera usted que la crisis económica del 2008, afectó a las financieras, generando estancamiento y falta de crecimiento?

1. Si
2. No.

12. ¿En qué aspectos influye la inflación en el crecimiento de las financieras?

1. Altos costos de capital.
2. Tasas de interés activas más altas.
3. Tasas de interés pasivo más altas.

13. Qué tipos de riesgo país afectan más la concesión de préstamos internacionales.

- 1. Políticos
- 2. Sociales
- 3. Económicos

14. Señale Otros factores externos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las financieras?

- 1. Falta de liquidez de la MIPYMES.
- 2. Falta de rotación de capital de préstamo.
- 3. Movimiento No pago.

15. Qué porcentaje anual de crecimiento obtiene su institución de acuerdo a su planificación?

- 1. 10 - 20%
- 2. 21 - 30%
- 3. 31 - 40%
- 4. 41 - 50%
- 5. 51 – a más

16. Considera que ese nivel de crecimiento anual es suficiente para que la financiera sea auto sostenible?

- 1. Sí.
- 2. No

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA  
UNAN FAREM-CARAZO**

**ENCUESTA**

La presente encuesta tiene la finalidad de solicitar a ustedes la información relacionada a los factores económicos que inciden en el crecimiento y desarrollo de las Financieras: FAMA, FUNDESER Y FINCA NICARAGUA, así como su impacto económico y social en la ciudad de Juigalpa, chontales, con la finalidad de elaborar tesis de maestría en Gerencia Empresarial.

1. ¿Cuál es el Sexo del Encuestado?

- 1. Femenino.
- 2. Masculino.

2. ¿Edad del Encuestado?

- 1. De 18-28
- 2. 29-38
- 3. 39-48
- 4. 49-58
- 5. 59 a más

3. ¿De cuál de las siguientes financieras es usted cliente?

- 3. FAMA
- 4. FUNDESER
- 5. FINCA NICARAGUA.

4. ¿A qué actividad económica pertenece su negocio?

- 1. Producción.
- 2. Industria.
- 3. Comercio. Y/o Servicio
- 4. Transporte.
- 5. Agropecuario.
- 6. Otros.

5. ¿Considera que las financieras son fuentes muy importantes en la generación de empleo formal e informal?

- 1. Si
- 2. No.

6. ¿Qué tipo de financiamiento ha recibido?

- 1. Producción
- 2. Agrícola
- 3. Ganadero
- 4. Industria
- 5. Comercio
- 6. Servicio.
- 7. Vivienda
- 8. Personal.

7. ¿Qué montos en dólares ha solicitado en la institución financiera?

- 1. US \$ Menos de - 2,000.00
- 2. US \$ 2001.00 - 4.000.00
- 3. US \$ 4001.00 - 6,000.00
- 4. US \$ 6001.00 - 8,000.00
- 5. US \$ 8,001.00 - 10.000.00
- 6. US \$10,000.00 - a más.

8. ¿Está satisfecho con los montos de préstamo concedido por la financiera?

1. Si

2. No

3.

9. ¿Qué tasa de interés anual paga por el capital prestado?

1. 10-15%

2. 16-20%

3. 21-25%

4. 26 -30%

5. 31% a más.

10. ¿Cómo considera la tasa de interés cobrado por la financiera?

1. Alta

2. Media

3. Baja.

10. ¿Cuál de las financieras considera tiene más bajas tasa de interés en la colocación de capital?

1. FAMA

2. FUNDESER

3. FINCA NICARAGUA.

12. ¿Qué plazo le conceden para pagar sus préstamos?

1. 12 – 18 meses

2. 19 - 24 meses

3. 25 - 30 meses

4. 31 - 36 meses

5. 37 - 42 meses

6. 43 - a Más.

13. ¿Se encuentra conforme con el plazo que le concede la financiera para pagar su prestamos?

1. Sí.

2. No.

14 ¿Cuál es el tipo de garantía que le solicitan por el préstamo otorgado?

1. Hipotecaria

2. Prendaria.

3. Fiador solidario

4. Ninguna.

15. ¿Está satisfecho con este tipo de garantía que le exige la institución financiera?

1. Sí.

2. No.

16. ¿Cómo distribuye sus ingresos (producto de las utilidades del negocio)?

1. Invierte en la producción de bienes y servicios.

2. Invierte para la comercialización de productos y servicios.

3. Invierte en la industrialización.

4. Otros.

17. ¿Considera usted que las financieras generan beneficios al desarrollo económico y social del Municipio?

Si

No

18. ¿Si su respuesta es sí que tipo de beneficios?

1. Generación de empleo

2. Mayor oportunidad de créditos

3. Crecimiento de nuevos negocios

4. Aporte económico a la Alcaldía del Municipio.

19. ¿Qué impacto ha generado los préstamos otorgados por la financiera en las actividades económicas de su negocio?

- 1. Positivo.
- 2. Negativo.

20. ¿Si el impacto es positivo señale cual es el efecto obtenido como producto de sus créditos?

- 1. Incremento de sus ingresos
- 2. Mejores condiciones de vida
- 3. Incremento de sus bienes patrimoniales
- 4. Otros.
- 5. No Aplica

21. Si el impacto es negativo, ¿señale en qué condiciones se encuentra su negocio? (Si considero el impacto positivo esta pregunta no aplica).

- 1. Negocio estático.
- 2. Descapitalización o decrecimiento del negocio.
- 3. Endeudamiento.
- 4. fracasos en actividad económica.
- 5. No Aplica

22. ¿Los ingresos que genera su negocio producto de los préstamos de las financieras les cubre el costo del capital y generan utilidades?

- 1. Si
- 2. No.

23. ¿Las utilidades que genera su negocio le da para cubrir gastos de usted y su familia?

- 1. Si
- 2. No

24. ¿Señale los gastos que cubren las utilidades obtenidas como producto de su actividad económica?

- 1. Salud
- 2. Educación
- 3. Viviendas
- 4. Servicios básicos
- 5. Pago a banco
- 6. Recreación

## Tablas sobre Resultados de Encuestas

**Tabla No. 1.**

Tabla No 1 Sexo del Encuestado

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Masculino	59	39,9
	Femenino	89	60,1
	Total	148	100,0

**Tabla No. 2.**

**Edad del Encuestado**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	18-28	30	20,3
	29-38	28	18,9
	39-48	31	20,9
	49-58	28	18,9
	59-Más	31	20,9
	Total	148	100,0

**Tabla No.3.**  
**¿De cuál financieras es usted cliente?**

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	FAMA	35	25,9
	FUNDESER	64	47,4
	FINCA Nicaragua	36	26,7
	Total	135	100,0
Perdidos	Sistema	13	

**Tabla No.4.**  
**¿A qué actividad económica pertenece su negocio?**

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Producción Agrícola	29	19,6
	Industria	6	4,1
	Comercio y/o servicio	65	43,9
	Transporte	19	12,8
	Producción Ganadera	29	19,6
	Total	148	100,0

**Tabla No.5.**

**¿Considera que las Financieras son fuentes muy importantes en la generación de empleo formal e informal?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Si	92	65,2
	No	49	34,8
	Total	141	100,0
Perdidos	Sistema	7	
Total		148	

**Tabla No.6.**

**¿Qué tipo de financiamiento ha recibido?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Agrícola	24	16,2
	Ganadero	26	17,6
	Industria	21	14,2
	Comercio	30	20,3
	Servicio	29	19,6
	Vivienda	15	10,1
	Personal	3	2,0
	Total	148	100,0

**Tabla No.7.**

**¿Qué montos en dólares ha solicitado en la Institución Financiera?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Menos de \$ 2,000 a \$ 2,000	38	26,8
	\$ 2,001 - \$ 4,000	40	28,2
	\$ 4,001 - \$ 6,000	35	24,6
	\$ 6,001 - \$ 8,000	13	9,2
	\$ 8,001 - \$10,000	16	11,3
	Total	142	100,0
Perdidos	Sistema	6	
Total		148	

**Tabla No.8.**

**¿Está satisfecho con los montos de préstamos concedidos por la institución financiera?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Si	114	77,0
	No	34	23,0
	Total	148	100,0

**Tabla No.9.**  
**¿Qué tasa de interés anual paga por el capital prestado?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	10-15%	20	14,1
	16-20%	27	19,0
	21-25%	47	33,1
	26-30%	21	14,8
	31% a más	27	19,0
	Total	142	100,0
Perdidos	Sistema	6	
Total		148	

**Tabla No.10.**  
**¿Cómo considera la tasa de interés cobrada por la financiera?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Alta	88	59,5
	Media	30	20,3
	Baja	30	20,3
	Total	148	100,0

**Tabla No .11.**  
**¿Cuál financiera considera tiene más baja tasa de interés en colocación de capital?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	FAMA	38	27,9
	FUNDESER	60	44,1
	FINCA Nicaragua	38	27,9
	Total	136	100,0
Perdidos	Sistema	12	
Total		148	

**Tabla No .12.**  
**¿Qué plazo le conceden para pagar su préstamo?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	12 - 18 meses	19	12,8
	19 - 24 meses	18	12,2
	25 - 30 meses	14	9,5
	31 - 36 meses	97	65,5
	Total	148	100,0

**Tabla No.13.**

**¿Se encuentra conforme con el plazo que le concede la financiera para pagar su préstamo?**

<b>Indicadores</b>		<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje válido</b>
Válidos	Si	118	79,7
	No	30	20,3
	Total	148	100,0

**Tabla No.14.**

**¿Cuál es el tipo de garantía que le solicitan por el préstamo otorgado?**

<b>Indicadores</b>		<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje válido</b>
Válidos	Hipotecaria	85	57,4
	Prendaria	43	29,1
	Fiador solidario	20	13,5
	Total	148	100,0

**Tabla No. 15.**  
**¿Está satisfecho con el tipo de garantía que le exige la institución financiera?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Si	81	55,1
	No	66	44,9
	Total	147	100,0
Perdidos	Sistema	1	
Total		148	

**Tabla No. 16.**  
**¿Cómo distribuye sus ingresos (Producto de las utilidades del negocio)?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje Válido
Válidos	Invierte en la producción de bienes y servicios	44	31,0
	Invierte para la comercialización de productos y servicios	58	40,8
	Invierte en la industrialización	30	21,1
	Otros	10	7,0
	Total	142	100,0
Perdidos	Sistema	6	
Total		148	

**Tabla No. 17.**

**¿Considera usted que las financieras generan beneficios al desarrollo económico y social del municipio?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Si	126	85,1
	No	22	14,9
	Total	148	100,0

**Tabla No. 18.**

**Si su respuesta es SI ¿Qué tipo de beneficios?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Generación de empleo	32	21,6
	Mayor oportunidad de créditos	37	25,0
	Crecimiento de nuevos negocios	37	25,0
	Aporte económico a la alcaldía	42	28,4
	Total	148	100,0

**Tabla No. 19.**

**¿Qué impacto ha generado los préstamos otorgados por la financiera en las actividades económicas de su negocio?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Positivo	100	70,9
	Negativo	41	29,1
	Total	141	100,0
Perdidos	Sistema	7	
Total		148	

**Tabla No .20.**

**Si el impacto es positivo, señale ¿cuál es el efecto obtenido como producto de sus créditos?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Incremento de ingresos	31	22,0
	Mejores condiciones de vida	54	38,3
	Incremento de sus bienes patrimoniales	11	7,8
	Otros	4	2,8
	No aplica	41	29,1
	Total	141	100,0
Perdidos	Sistema	7	
Total		148	

**Tabla No. 21.**

**Si el impacto es negativo señale ¿En qué condiciones se encuentra su negocio, (Si consideró el impacto positivo esta pregunta no aplica)?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	No Aplica	100	70,9
	Negocio Estático	12	8,5
	Descapitalización	10	7,1
	Endeudamiento	15	10,6
	Fracaso en la actividad económica	4	2,8
	Total	141	100,0
Perdidos	Sistema	7	
Total		148	

**Tabla No. 22.**

**¿Los ingresos que genera su negocio producto de los préstamos otorgados por las financieras le cubre el costo de capital y genera utilidades?**

Indicadores		Frecuencia	Porcentaje válido
Válidos	Si	94	66,2
	No	48	33,8
	Total	142	100,0
Perdidos	Sistema	6	
Total		148	

**Tabla No. 23.**

**¿Las utilidades que genera su negocio le da para cubrir gastos de usted y su familia?**

<b>Indicadores</b>		<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje válido</b>
Válidos	Si	118	79,7
	No	30	20,3
	Total	148	100,0

**Tabla No. 24.**

**¿Señale los gastos que cubren las utilidades obtenidas como producto de su actividad económica?**

<b>Indicadores</b>		<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje válido</b>
Válidos	Salud	24	16,2
	Educación	26	17,6
	Viviendas	33	22,3
	Servicios Básicos	37	25,0
	Pago a Banco	15	10,1
	Recreación	13	8,8
	Total	148	100,0

## CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

Nº	ACTIVIDADES	2013			2014				2015			2016	
		MAY	JUN	JUL	MAY	JUN	JUL	AGO	JUN	JUL	AGO	MAY	JUN
<b>I</b>	<b>Diseño de investigación.</b>												
1	Definir el problema de investigación.	X	X	X									
2	Formular hipótesis e interrogantes.	X	X										
3	Formular definiciones operacionales.		X	X									
4	Diseñar instrumentos de evaluación.			X									
5	Ajuste del Anteproyecto.			X	X	X	X	X					
<b>II</b>	<b>Protocolo de Investigación.</b>												
6	Introducción, Antecedentes y Justificación.				X								
7	Delimitar problema de investigación.					X							
8	Objetivos.					X							
9	Esquema marco teórico.						X						
10	Preguntas directrices y Operacionalización.							X					
11	Diseño de la investigación cualitativa.							X					
<b>III</b>	<b>Entrevista Gerentes Financieros.</b>								X	X	X		
12	Aplicación de instrumento- Entrevista.								X				
13	Procesamiento de los datos.								X				
14	Análisis de los datos.									X			
15	Conclusiones.									X			
16	Recomendaciones.									X			
17	Siglas.										X		
18	Biografía y Web gráfica.										X		
19	Anexos.										X		
<b>IV</b>	<b>Entrega de Informe Final.</b>											X	
<b>V</b>	<b>Defensa.</b>												X

## LOGOTIPOS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS







**FINCA  
NICARAGUA**

## EL MUNDO DE LAS FINANZAS.

