

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA,
MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA
“CORNELIO SILVA ARGÜELLO”
UNAN-FAREM-CHONTALES**



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

Tema general:

Fuentes de financiamiento, estrategias y métodos de análisis financiero en las MIPYMES del departamento de Chontales, durante el periodo 2015.

Tema delimitado:

Fuentes de financiamiento a las procesadoras de leche del municipio de Comalapa, Chontales en el año 2015

Autores:

- Br. Scarleth Yasmina Hurtado
- Br. Oscar Alberto López Báez

Tutores

- MSc. Ariel Briceño Moraga
- MBa. Enrique Octavio Sierra Miranda

**Juigalpa, Chontales, Nicaragua
Febrero, 2016**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA,
MANAGUA
FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA
“CORNELIO SILVA ARGÜELLO”
UNAN-FAREM-CHONTALES**



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

Tema general:

Fuentes de financiamiento, estrategias y métodos de análisis financiero en las MIPYMES del departamento de Chontales, durante el periodo 2015.

Tema delimitado:

Fuentes de financiamiento a las procesadoras de leche del municipio de Comalapa, Chontales en el año 2015

Autores:

- Br. Scarleth Yasmina Hurtado
- Br. Oscar Alberto López Báez

Tutores

- MSc. Ariel Briceño Moraga
- MBa. Enrique Octavio Sierra Miranda

**Juigalpa, Chontales, Nicaragua
Febrero, 2016**

DEDICATORIA

El presente estudio investigativo es dedicada primeramente a nuestro señor **DIOS todo poderoso**; ya que es el único que nos mantiene de pie y nos guía por el camino correcto del bien dándonos sabiduría e inteligencia durante el desarrollo de este trabajo investigativo.

Seguidamente se lo dedicamos a nuestros **padres** que han sido el motor de motivación y apoyo para seguir adelante luchando por nuestras metas trazadas.

Por último se lo dedicamos a nuestros maestros **MSC. ARIEL BRICEÑO MORAGA** y **MSC. ENRIQUE OCTAVIO SIERRA MIRANDA**, ya que ambos nos motivaron durante el transcurso de esta investigación evaluándonos y brindándonos sus conocimientos de la manera más amable, humilde y bondadosa.

AGRADECIMIENTOS

Queremos agradecer primeramente a **DIOS** porque nos brindó la fuerza, sabiduría y el entendimiento necesarios para que nosotros pudiéramos culminar esta investigación con éxito.

Agradecemos a nuestros padres que nos han dado el apoyo tanto emocional como económico a fin de salir bien con nuestros estudios para que seamos unos profesionales exitosos y poder optar a un trabajo acorde a nuestros conocimientos.

También queremos agradecer de manera especial al MSc. **ARIEL BRICEÑO MORAGA** y al MSc. **ENRIQUE OCTAVIO SIERRA MIRANDA**, ya que nos han ayudado con nuestro trabajo de investigación mostrando sus habilidades y conocimientos a cada uno de nosotros para ponerlos en práctica y poder culminar un trabajo de calidad.

De igual manera agradecemos la colaboración de los **productores** del sector lácteo del Municipio de Comalapa puesto que nos proporcionaron de forma eficaz y de la manera más concreta la información que requerimos para complementar la investigación.

Y para finalizar agradecemos al MSc. **JENNY VILLANUEVA**, por haber validado los instrumentos de la investigación y facilitarnos las sugerencias necesarias para mejorar nuestro estudio investigativo.

TEMA GENERAL

Fuentes de financiamiento, estrategias y métodos de análisis financiero en las MIPYMES del departamento de Chontales, durante el periodo 2015.

TEMA DELIMITADO

Fuentes de financiamiento a las procesadoras de leche del municipio de Comalapa, Chontales en el año 2015.

Resumen

El presente trabajo investigativo se concentra en determinar las principales fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas procesadoras de leche del Municipio de Comalapa Chontales.

En estudio se tuvo como sujeto a diez procesadoras de leche las cuales se encuentran actualmente operando dentro de este rubro y a las fuentes de financiamiento (externas e internas), las cuales corresponde a las más utilizadas por estos productores.

Uno de los primeros objetivos a alcanzar consiste en caracterizar las fuentes de financiamiento que utilizan estas procesadoras, al igual que identificar cual es el destino del financiamiento obtenido; los resultados obtenidos por esta investigación se obtuvieron a través de encuestas aplicadas directamente a los propietarios de las procesadoras.

Entre los resultados destacan: Toda la población en estudio utilizan financiamiento internas y externas; internas obtenidas del capital (dinero), generado por la actividad propia del negocio y externas adquiridas por medio de proveedores en un 83 % e instituciones financieras en un 17 %, las procesadoras han destinado efectivamente el financiamiento obtenido, dirigiéndolo y priorizando principalmente a la adquisición de materia prima con un 41 %, los beneficios que se ven reflejados en el mejoramiento de sus negocios en un 60 %, es por tal motivo que dichos propietarios manifestaron sentirse satisfechos en un 100 %.

ÍNDICE

DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTO	ii
TEMA GENERAL	iii
TEMA DELIMITADO	iiii
RESUMEN	iii
VALORACIÓN DEL DOCENTE	iiii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA	3
III. ANTECEDENTES	5
IV. JUSTIFICACIÓN	8
V. OBJETIVOS	9
VI. MARCO TEÓRICO	10
6.1. Datos generales del municipio de Comalapa	10
6.1.1. Aspectos geográficos	10
6.1.2. Aspectos históricos	11
6.1.2.1. Origen del municipio	11
6.1.2.2. Cultura y Tradición:	12
6.1.3. Aspectos Económicos	13
6.1.3.1. Actividad Ganadera	13
6.1.3.2. Actividad Agrícola.	14
6.1.3.3. Agroindustria y Comercio.	14
6.1.4. Aspecto social	16
6.1.4.1. Educación	16
6.1.4.2. Salud.	17
6.1.4.3. Agua potable y alcantarillado Sanitario	17
6.1.4.4. Energía eléctrica	18
6.1.4.5. Telecomunicaciones.	18
6.2. Mipymes	19
6.2.1. Definición de las Mipymes	19
6.2.2. Clasificación de las Mipymes	19
6.2.3. Las Mipymes en Nicaragua	20

6.2.4.	Características de las Mipymes-----	21
6.2.5.	Calificación de las Mipymes -----	22
6.3.	Procesadoras de leche-----	22
6.3.1.	Antecedentes de las procesadoras de leche en Nicaragua -----	22
6.3.2.	Procesamiento de la leche -----	23
6.3.3.	Producción lechera -----	24
6.3.4.	Leche y productos lácteos -----	25
6.3.5.	Tipos y características -----	26
6.3.6.	Importancia del sector lácteo en Nicaragua-----	28
6.3.7.	Caracterización de la industria lechera y sus tendencias en Nicaragua-----	31
6.4.	Aspectos generales del financiamiento -----	32
6.4.1.	Antecedentes-----	32
6.4.2.	Concepto de fuentes de financiamiento.-----	34
6.5.	Características de las fuentes de financiamiento-----	36
6.6.	Clasificación de las fuentes de financiamiento-----	36
6.6.1.	Internas-----	36
6.6.1.1.	<i>Capital propio</i> -----	37
6.6.1.2.	<i>Aportaciones de los socios</i> -----	37
6.6.1.3.	<i>Reserva de capital</i> -----	43
6.6.1.4.	<i>Reservas de depreciación y de amortización</i> -----	44
6.6.1.5.	<i>Realización de los activos</i> -----	47
6.6.2.	Externas-----	47
6.6.2.1.	<i>Externas a corto plazo</i> -----	47
6.6.2.2.	<i>Externas a mediano y largo plazo</i> -----	51
6.7.	Destinos de los financiamientos -----	55
6.6.1.	Financiamiento para capital de trabajo-----	55
6.6.2.	Financiamiento para activo Fijo -----	56
6.6.3.	Financiamiento para mejora de local -----	56
6.6.4.	Financiamiento para compra de vehículo -----	56
VII.	PREGUNTAS DIRECTRICES-----	58
VIII.	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES -----	59

IX.	DISEÑO METODOLÓGICO-----	62
9.1.	Tipo de estudio:-----	62
9.2.	Población-----	63
9.3.	Instrumento-----	64
9.4.	Validación del instrumento-----	66
9.5.	Procesamiento de la información-----	67
X.	ANÁLISIS DE DATOS-----	68
XI.	CONCLUSIONES-----	85
XII.	RECOMENDACIONES-----	87
XIII.	BIBLIOGRAFÍA CITADA-----	89
XIV.	ANEXOS-----	91
	ENCUESTA MODELO-----	91
	Procesadoras de leche del municipio de Comalapa-----	96

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 mapa georeferenciado del municipio -----	10
Ilustración 2 PYMES-----	19

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Clasificación de las Mipymes-----	19
Tabla 2 producción y acopio de leche en Nicaragua -----	30
Tabla y grafico 1 Edad y estado civil del empresario	68
Tabla y grafico 2 Sexo del empresario y cantidad de leche que procesa	69
Tabla y grafico 3 Plazo y obtención de materia prima.....	70
Tabla y grafico 4 Producción de leche de la finca	71
Tabla y grafico 5 Respuestas múltiples productos lácteos	72
Tabla y grafico 6 Tiempo que ha operado la empresa	73
Tabla y grafico 7 Respuestas múltiples Razón de la Empresa	74
Tabla y grafico 8 Actualmente utiliza financiamiento	75
Tabla y grafico 9 Tipo de financiamiento.....	76
Tabla y grafico 10 financiamiento interno.....	77
Tabla y grafico 11 Respuestas Múltiples Financiamiento Externo	78
Tabla y grafico 12 Tipo de garantía y plazo del financiamiento.....	79
Tabla y grafico 13 Respuestas Múltiples Destino del financiamiento	80
Tabla y grafico 14 Satisfacción del financiamiento y como se encuentra su negocio.....	81
Tabla y grafico 15 Respuesta Múltiples Beneficios de las Fuentes de Financiamiento	82
Tabla y grafico 16 Impacto de las fuentes de financiamiento	84



I. INTRODUCCIÓN

El presente estudio investigativo muestra la sistematización del trabajo que lleva por nombre **“Fuentes de financiamiento a las procesadoras de leche del Municipio de Comalapa Chontales en el año 2015”**.

En la actualidad el financiamiento representa para la economía de estas empresas un factor de vital importancia para su operación y desarrollo, sin embargo con frecuencia se observa que las empresas tienen gran dificultad al acceso de financiamiento oportuno y adecuado.

Las fuentes de financiamiento internas y externas utilizadas por las procesadoras de leche, las internas se refieren a los medios a través de los cuales la empresa satisface sus necesidades de fondos con recursos propios. Las externas son aquellas por cuyo conducto la empresa puede obtener capital ajeno.

El municipio de Comalapa posee ventajas comparativas, dada la existencia de tierras fértiles, condiciones climatológicas e hidrográficas que le permiten desarrollarse dinámicamente. En el caso particular de las empresas productoras de derivados lácteos, se puede afirmar que el municipio dispone de los recursos necesarios para la producción (tierras, ganado y procesadoras de productos lácteos), logrando así darle valor agregado a la leche cruda como materia prima.

El estudio llevado a cabo se realizó con el objetivo de profundizar la situación actual en la que se encuentran las Mipymes lácteas del municipio, por tal motivo para dar solución a la



problemática encontrada se propuso alcanzar los siguientes objetivos: Determinar las principales fuentes de financiamiento que están utilizando las procesadoras existente en el municipio de Comalapa esto debido a que se requiere conocer de dónde obtiene el financiamiento para sus empresas y de estas manera tener una idea más clara acerca de donde se centra la problemática ala que se enfrentan estos empresarios.

Durante el desarrollo de esta investigación se caracterizó las distintas fuentes de financiamiento dirigidas a estas empresas procesadoras, ya que hoy en día existen muchas opciones de financiamiento, al igual se procedió a clasificar dichas fuentes tanto internas como externas para una mayor comprensión acerca de la diferencia existente entre ambas.

Se identificó el destino del financiamiento, es decir estos empresarios lo destinan a mejoras en infraestructura, compra de equipo, materia prima o simplemente para capital de trabajo.



II. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

En los últimos años, se observa un crecimiento en las procesadoras de leche del municipio, La mayoría funciona con tecnología tradicional, como en el caso de los micros negocios familiares, queseros artesanales, quesilleras y cuajaderas. Actualmente hay 10 MIPYMES lácteas en el municipio una de ellas es una empresa procesadora de productos lácteos, las demás son pequeñas procesadoras, solo 4 están inscritas en la alcaldía del municipio.

Según Rivera (2011) relata:

El 60% de la producción nacional de leche es transformada por la industria artesanal y semi industrial; ésta última funciona con tecnología, incorporando maquinaria y equipos que le permiten producir según estándares aceptables en el mercado internacional. En los últimos cinco años, este tipo de empresas se ha multiplicado y empezado a tener un porcentaje creciente de la producción (parr 1).

Sin lugar a dudas, las fuentes de financiamiento a las Mipymes del sector lácteo del municipio son muy importantes por el desarrollo económico local. Actualmente las empresas están viviendo transformaciones en muchos aspectos, para lo cual requieren la obtención de recursos financieros. La problemática que presentan los empresarios del sector lácteos de este municipio es que carecen de recursos financieros necesarios para realizar inversiones a fin de mejorar su tecnología, infraestructura.

En este contexto se plantea la siguiente interrogante:



¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento utilizadas por las procesadoras de leche del Municipio de Comalapa, Chontales en el año 2015?

El sector ganadero es una de las principales actividad económica. Las procesadoras de leche contribuyen de manera significativa al desarrollo económico local con la generación de empleo y la producción de derivados lácteos tales como: crema, cuajada, queso, quesillo etc.



III. ANTECEDENTES

Las fuentes de financiamiento dirigidas al sector lácteo en Nicaragua ha sido el medio más utilizado por empresarios dedicados a este rubro, la producción de leche, ganado en pie y la obtención de los derivados de este producto que generan ingresos a la economía del país, debido a esto el gobierno e instituciones financieras tanto públicas como privadas incluso los mismos proveedores ofrecen el acceso rápido de liquidez especialmente a la micro y pequeña empresa a fin de que ambas partes logren beneficiarse, sin embargo en el Municipio de Comalapa esta actividad no reciben la misma atención, estos productores carecen de medios que les permitan realizar las inversiones correspondientes a sus negocios.

Debido a que la ganadería es la actividad más importante y predominante en el Municipio de Comalapa se procedió hacer una revisión exhaustiva acerca de literaturas e investigaciones realizadas sobre la problemática en desarrollo. En dichos documentos se encontró un estudio realizado por la” **revista científica de FAREM –Estelí**” que se llevó a cabo durante los meses de Abril-Junio del año 2014 y dirigida por **MSC. Beverly Castillo Herrera** coordinadora editorial de dicha revista.

La investigación consistió en la “**caracterización de las empresas procesadoras de productos lácteos de la ciudad de Estelí**” cuya investigación tenía como finalidad dar un seguimiento a un estudio realizado durante el 2007 sobre seis empresas procesadoras de lácteos instalada en esta ciudad, dentro de las empresas que estaban en estudio: Productos lácteos **el pastoreo**, Productos lácteos **Mendoza**, productos lácteos **el Quesito**, productos lácteos **Rene Valle**, productos lácteos **Eleazar Briones** y por ultimo productos lácteos



Miriam Rúgame, el objetivo que se pretendía alcanzar dentro de esta investigación estaba relacionada con la calidad en el procesamiento de los productos que estas procesadoras comercializaban así como la manera en que estos micro negocios recibían financiamiento por parte del estado.

Herrera (2014), expresa que el objetivo principal de dicho estudio era conocer la problemática que enfrenta estas pequeñas empresas y sugirió una estrategia de carácter financiera enfocada en la mejora de su producción y comercialización. Como resultado de esta investigación se logró obtener información importante acerca del tipo de producto que elaboran estas empresas, la calidad de los productos procesados, costos y utilidades, financiamiento de su capital de trabajo, alternativas y estrategias de desarrollo empresarial empleadas entre otras. En conclusión se determinó que la industria láctea desarrollada en esta ciudad se enfrenta a muchas dificultades tanto internas como externas. (p. 73)

Por otra parte también se encontró un documento que lleva por **título “Italia otorga préstamo millonario para el sector lácteo en Nicaragua”** escrito el 22 de abril del año 2015 por **Benjamín Blanco** periodista del Nuevo diario.

En el documento el autor relata:

El gobierno de Italia otorgo a Nicaragua un préstamo por 8.7 millones de dólares para desarrollar proyectos de beneficio para el sector lácteo en varias zonas del país, el monto de financiamiento beneficiara a unos 130 mil productores; el préstamo tiene más de 30 años de gracia y devengara intereses del 5%, se otorgara a mediano y largo plazo según nos informó el parlamento sandinista.



Este financiamiento beneficio a productores ganaderos de Santo Tomas y Villa Sandino en Chontales, Muelle de los Bueyes y el Rama en la Región autónoma del Atlántico Sur, San Carlos en Rio San Juan que no estuvieran sujetos a créditos bancarios. Los productores individuales recibieron de cinco a veinte mil dólares mientras que las cooperativas y asociaciones hasta 200mil dólares cuyo financiamiento tenía por objetivo mejorar la genética, sanidad y nutrición del hato, al igual que la infraestructura, equipos de finca y centros de acopio. (Blanco, 2015, parr 1).



IV. JUSTIFICACIÓN

El presente estudio investigativo surge de la necesidad de obtener información veraz acerca de las fuentes de financiamiento utilizadas por las procesadoras de leche del Municipio de Comalapa, ya que el sector lácteo es uno de los eslabones más fuertes no solo de la economía del municipio sino que también contribuye a la economía de todo el país.

Cabe mencionar que durante los últimos años ha aumentado los centros de producción como queseras, quesilleras, cuajaderas etc. las cuales permiten la generación de empleos, aportan utilidades al PIB del país, es por tal motivo que se considera importante el estudio de estas Mipymes.

El aporte social con esta investigación es de facilitar el crecimiento y desarrollo del sector lácteo del municipio, así como el de contribuir y brindar una fuente de referencia e información confiable y segura para futuras investigaciones con el objetivo de ampliar los conocimientos acerca del tema.

Los resultados obtenidos con esta investigación permitirá a las instituciones financieras (públicas y privadas), proveedores y prestamistas quienes son los que ofrecen las fuentes de financiamiento identificar las debilidades que impiden darle mayor atención al sector lácteo para que estos se desarrollen plenamente, de tal manera que estas fuentes puedan implementar acciones de mejoras en el financiamiento, asistencia técnica.



V. OBJETIVOS

5.1. Objetivos general

Determinar las principales fuentes de financiamiento que utilizan las procesadoras de leche del municipio de Comalapa, Chontales en el año 2015.

5.2. Objetivo específicos

- Caracterizar las distintas fuentes de financiamiento existentes, dirigidas a las procesadoras de leche
- Clasificar las fuentes de financiamiento externas e internas de las procesadoras de leche.
- Identificar el destino del financiamiento utilizados por las procesadoras de leche.
- Proponer alternativas de solución, de acuerdo a los resultados del estudio que contribuyan a la solución del problema planteado.



urbanas siendo esta el 10% de la población del caso urbano aproximadamente. La densidad de población es de 22.35 por kilómetros cuadrados. (Caracterización de Comalapa, 2012, pág. 3)

6.1.2. Aspectos históricos

6.1.2.1. Origen del municipio:

Comalapa es uno de los pueblos más antiguos de la república, su fundación se remonta a la época aborigen; no se ha logrado encontrar ninguna ley relacionada con la creación del Municipio que lleva su nombre, ni con su jurisdicción rural, menos aun con la del otorgamiento de título de pueblo.

El nombre original fue COMALAGALPAN, cambiado por los españoles a Comalapan y posterior a Comalapa. Esta población ha tenido dos asentamientos, el primero en el sitio el Limón y el segundo en el lugar que hoy ocupa. Según el lingüista nicaragüense Alfonso Valle, el nombre es de origen mexicano y significa en la lengua antigua náhuatl “En el agua de los cómales”, de las voces: “Comali”, Comal; “Atl.”, Agua; y “pan”, adverbio de lugar. El Municipio de Comalapa fue fundado en el año de 1975.

Era un pequeño pueblo indígena ubicado en terreno pedregoso, montoso y cercado por cerros, que estaba gobernado por un Alcalde, un Alguacil Mayor, dos Registradores y un Fiscal, nombrado por gobierno colonial.



Ha sido cuna de hombres ilustres, entre los que se destacan: El bachiller historiador Basiliso Robleto, Dr. Octavio Róblelo, poeta y escritor, el General Emiliano Chamorro, ex - Presidente de la República en dos períodos constitucionales, el dr. Medardo Robleto Enríquez, médico de los pobres, el Dr. José Antonio Robleto Fernández, abogado, Magistrado de la Corte de Apelaciones de Granada, entre otros.

Cabe destacar que el Gral. Emiliano Chamorro, llamado por sus simpatizantes el último caudillo de América, vivió cierto tiempo en Comalapa y que su sobrina política, la señorita Flora Enríquez, fue quien donó la imagen de la Virgen de Candelaria que preside el altar mayor del templo, la cual hizo traer desde Barcelona España, en 1926.

Otras personalidades notables de Comalapa, don Demetrio Duarte Enríquez, designado ciudadano del siglo por Chontales, sobrino del Gral. Chamorro. Daniel Núñez Rodríguez, hijo dilecto de Comalapa, poeta nato y de instrucción autodidacta.

Obtuvo servicio de agua potable y energía eléctrica a finales de la década del 60, siendo su alcalde la señora Berta Mejía de Bellanger, primera alcaldesa del municipio. El adoquinado de algunas calles se hizo durante la gestión de Fernando Sándigo Suárez, en los primeros años del noventa. Además del inicio de la construcción del parque municipal.

6.1.2.2. Cultura y Tradición:

EL Municipio de Comalapa cuenta con el Colonial Templo Parroquial construido en el año 1,816 donde se encuentran sepultadas personas que vivieron en el siglo XVIII. Este Templo



fue declarado monumento histórico en el año 1,950 por decreto N° 8 del presidente General Anastasio Somoza García.

Las fiestas patronales del Municipio se celebran el 02 de febrero de cada año en honor a la Virgen de “Candelaria”, en estas fiestas participan todas las comunidades rurales y urbanas.

Entre las actividades se encuentran corridas de toros, juegos infantiles, veladas culturales, fiestas danzantes, donde la participación de la población es significativa. Además de esta celebración principal, también se celebra el 24 de agosto día de San Bartolo, donde también se realizan actos religiosos, corridas de toros, fiestas populares y otros eventos.

En el municipio el deporte que más se practica es el béisbol organizándose en pequeñas ligas locales donde participan equipos de las diferentes comunidades rurales. El pueblo de Comalapa, cuenta con dos canchas deportivas donde se practica básquetbol y volibol, de estas dos últimas disciplinas el volibol es la que se practica más obteniendo en los torneos nacionales primero y segundo lugar. (Caracterización Comalapa, 2012, pp. 3-4)

6.1.3. Aspectos Económicos

6.1.3.1. *Actividad Ganadera.*

Es la actividad económica más importante del municipio, ya que todo el movimiento productivo y laboral se desarrolla alrededor de esta actividad. Sin embargo, en su explotación predomina un sistema productivo de doble propósito, muy tradicional, con pastoreo directo y extensivo, con monta natural. Se estima que en el municipio existen unas 15,000 cabezas de



ganado aproximadamente un 50 % de los productores del municipio poseen fincas, con más de 100 manzanas de tierra, 40 % posee de 20 a 99 manzanas y el 10 % restante son propietarios de fincas menores a las 19 manzanas. El 68 % de los productores poseen su título de propiedad.

La crianza avícola y porcina se consideran únicamente en términos de autoconsumo de la población y ésta se dedica a la actividad en una escala mínima.

6.1.3.2. Actividad Agrícola.

La segunda actividad en importancia, en el municipio es la agricultura, la cual se desarrolla de manera tradicional y fundamentalmente para la subsistencia. Generalmente el finquero deja para las actividades agrícolas alrededor de unas 2 a 4 manzanas, para la producción de granos básicos, La producción es atendida por medianos y pequeños agricultores.

6.1.3.3. Agroindustria y Comercio.

La actividad económica de Comalapa está asociada con el desarrollo del sector agropecuario y las actividades que se realizan en apoyo a la producción, como el comercio, el transporte y la industria de la leche.

Comercio

En el municipio de Comalapa, el comercio aún tiene un desarrollo incipiente. Su base a lo interno descansa en la comercialización de la leche y sus derivados, así como de los animales



destinados a la matanza, también existe en menor grado comercialización de productos artesanales en algunas de las comunidades; lo externo está relacionado con todo el aprovisionamiento de las necesidades de alimentación, vestuario, calzado, medicinas e implementos agropecuarios que son suministrados a través de pulperías, tiendas y farmacias; ya que la municipalidad no cuenta con un mercado.

En lo que respecta a la comercialización de la producción, el municipio absorbe solamente una parte de lo que produce, por lo que la producción es comercializada a través de intermediarios que se presentan a la zona o se realizan transacciones directas con comerciantes de Juigalpa y de los pueblos vecinos como Camoapa y Cuapa.

Agroindustria.

Se encuentra poco desarrollada en el municipio y la existente está en función de la industrialización de la leche para la fabricación de quesos de diferentes calidades y cuajadas. En los alrededores de Comalapa hay queseras aunque son semi-artesanales, son supervisadas eventualmente por el Ministerio de Salud, para vigilar que elaboren productos higiénicamente aptos para el consumo humano, pero en las zonas alejadas de la población, sobre todo en las comarcas y/o fincas, se realiza la misma labor de industrializar la leche normalmente de manera artesanal y sin las medidas higiénicas necesarias para garantizar un producto alimentario, sin riesgos de contraer enfermedades. (Caracterización de Comalapa, 2012, pp. 17-18)



6.1.4. Aspecto social

6.1.4.1. Educación.

Como producto del esfuerzo del Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional, en el marco de la campaña de alfabetización “De Martí a Fidel”, utilizando el método “Yo sí Puedo” se logró reducir el analfabetismo en el municipio de Comalapa del 14.63 % (censo 2008) al 0.60 % en el 2009.

Esta campaña se realizó gracias a la solidaridad de los pueblos de Cuba y la República Bolivariana de Venezuela. La lucha contra el analfabetismo es una tarea constante del ministerio de educación hasta alcanzar a corto plazo el nivel de analfabetismo cero y a mediados de esta década el nivel del sexto grado.

Actualmente en el MINED Comalapa se encuentran trabajando un total de 105 personas dentro de ellos están docentes, directores, sub directores, técnicos, administrativo, delegado, secretaria y conserjes.

El municipio de Comalapa, cuenta con 52 centros educativos de los cuales 46 funcionan en edificios propios del ministerio de educación y 6 funcionan en casas particulares. Del año 2013 al 2015 se han construido 10 centros escolares (con fuentes de transferencias municipales) en las siguientes comunidades: El hembudo, Corazón de Jesús, Jicotepe, caracol, Válgame dios, la Ceibita, Copalar, Cachuapa, santa clara y jocote.



Todos los centros educativos están completamente equipados, incluyendo aquellos que no tienen infraestructura propia (pizarras, pupitres, mesas, escritorios, archivadores entre otros).

En 51 centros escolares se puede acceder en verano e invierno de las 52 escuelas en todo el municipio, 52 centros escolares se encuentran en la zona rural y en el casco urbano de Comalapa. (Ministerio de Educación, 2015)

6.1.4.2. Salud.

En el Municipio de Comalapa existen cinco puestos de salud en función, en las Comarcas El Pochote, La Pitahaya, San Patricio, Cuisala y Jicotepe, una casa base en concepción, que es utilizada como centro de salud. En la cabecera Municipal existe un centro de salud. En general el MINSA de Comalapa da cobertura a todas las comarcas del municipio.

En los programas de vacunación se atienden anualmente aproximadamente a más de 2,500 niños menores de 5 años. Además de las vacunaciones, el Centro de Salud de la cabecera municipal Comalapa ofrece servicios de laboratorios para realizar distintas pruebas de exámenes tales como orina, sangre, excremento y otros. Este Centro de Salud, actualmente consta con sala de partos, servicios de odontología y una nueva casa materna para mujeres embarazadas con todas las comodidades que se necesitan. (MINSA, 2015)

6.1.4.3. Agua potable y alcantarillado Sanitario.

Según los Datos de ENACAL (2015), La población de Comalapa cuenta con servicios de agua potable, cuya administración está a cargo de la Empresa Nacional de Acueductos y



Alcantarillados (ENACAL). ENACAL reporta que existe un total de 300 viviendas con servicios de agua potable, las cuales se abastecen a través de conexiones domiciliarias y se encuentran ubicadas en el sector urbano.

6.1.4.4. Energía eléctrica.

El municipio de Comalapa cuenta con servicios públicos de Energía eléctrica domiciliar, la cual está a cargo de la empresa Gas Natural (antes unión Fenosa Disnorte - Disur).

La infraestructura de la energía eléctrica en general comprende circuitos independientes para el servicio domiciliar y para el alumbrado público, además circuitos especiales para riego e industria en el sector urbano existen 198 conexiones domiciliarias. En el área Rural según la organización por micro regiones (I, II, III y IV) la cantidad global de conexiones rurales es de 776 conexiones para un total 5,844 habitantes con conexiones domiciliarias, que integran estas 4 micro-regiones. (Caracterización de comalapa, 2012, pp. 20-26)

6.1.4.5. Telecomunicaciones.

El Municipio de Comalapa actualmente cuenta con servicios de teléfono cuyo servicio telefónico está a cargo de la Empresa Claro; existen 71 conexiones domiciliarias directas en el casco urbano, En las diferentes comunidades tiene plantas telefónicas de Claro Y Movitar así como también celulares de ambas empresas, en donde no existe cobertura a nivel municipal. Actualmente en el área urbana se están instalando líneas de telefonía convencional avanzada de fibra Óptica.



En Comalapa existen un tele centro llamado “Tele centro Comalapa” que brinda el servicio de conectividad a Internet ubicado dentro de las instalaciones alcaldía municipal financiado por el proyecto de TELCOR /UCP/FITEL, Alcaldía y Banco Mundial.

6.2.Mipymes

6.2.1. Definición de las Mipymes

Las Mipymes son todas aquellas micro, pequeñas, medianas empresas, que operan con como persona natural o jurídica, en los diversos sectores de la economía, siendo en general manufactureras, industriales, agroindustriales, agrícolas, pecuarias, comerciales, de exportación, turísticas, artesanales y de servicio, entre otras. (Ley No 645, 2008, pág. 12)



Ilustración 2 PYMES

6.2.2. Clasificación de las Mipymes

Tabla 1 Clasificación de las Mipymes

Variable	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana
Número total de trabajadores	1-5	6-30	31-100
Activos totales (córdobas)	Hasta 200.0 miles	Hasta 1.5 millones	Hasta 6.0 millones
Ventas totales Anuales (córdobas)	Hasta 1 millones	Hasta 9 millones	Hasta 40 millones

(Ley No 645, 2008, pág. 12)



6.2.3. Las Mipymes en Nicaragua

Nicaragua es un país de micro, pequeñas y medianas empresas de las 155,000 empresas registradas, un 99 % son Mipymes y tan solo 808 empresas son consideradas grandes. De ese total, 78 % son micros, 12 % son pequeñas y 10 % son medianas.

Las Mipymes constituyen el principal motor de desarrollo de las naciones, y los países que han apostado decididamente por sus pequeñas empresas durante un período prolongado, han obtenido resultados asombrosos.

Las Mipymes no solo generan empleo, también son el mejor medio de redistribución de la riqueza. Hay varios ejemplos de esto, en América Latina tenemos el caso de Chile y Brasil, en Europa podemos observar a Alemania y los países Nórdicos, y en el Asia podemos analizar el “milagro de Taiwán”, quien hace 30 años era un país pobre y hoy gracias al crecimiento de sus pequeñas empresas es una de las economías más competitivas del mundo. Estos países junto con otros que han alcanzado niveles de desarrollo satisfactorios conocen bien la ecuación del éxito: El crecimiento de sus Mipymes.

En Nicaragua 8 de cada 10 trabajos son generados por las Mipymes, y éstas contribuyen aproximadamente al 45% del PIB y a un 40% de la recaudación tributaria. Se estima que un 35% de los productos que se exportan son producidos por Mipymes, aunque muchas veces no son éstas las que realizan el proceso de exportación. A pesar de la importante contribución a la economía, nuestras microempresas han encontrado muchas limitaciones en su crecimiento.



Un estudio indica que todos los años nacen miles de empresas nuevas, la mitad de las cuales no logra llegar a los 7 años de vida, y de las que logran superar ese umbral, un 80% no llega a la tercera generación. Esto quiere decir, que si bien están surgiendo empresas, gran parte de las que existen no están creciendo, se encuentran en un estado que se ha denominado comúnmente como “de supervivencia”. (Centro de negocio y asistencia a las Micros, pequeñas y medianas empresa industrial, 2015, parr. 2)

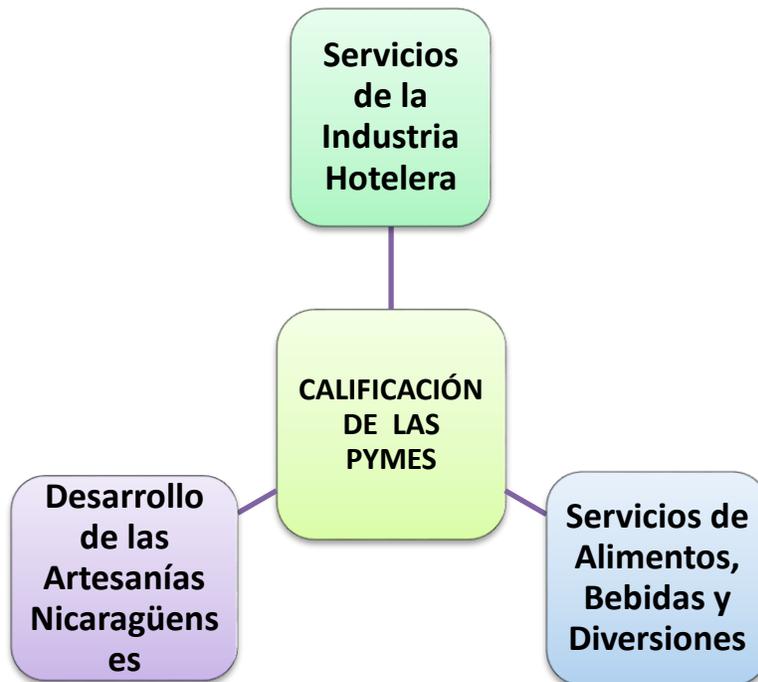
6.2.4. Características de las Mipymes

- Personal poco calificado o no profesional
- Poca visión estratégica y capacidad para planear a largo plazo
- Organización del trabajo anticuada
- Falta de información acerca del entorno y el mercado
- Falta de políticas de capacitación
- Falta de innovación tecnológica

(Cisnero et al., 2015, pp. 5-7)



6.2.5. Calificación de las Mipymes



(Cisnero et al., 2015, pp. 5-7)

6.3. Procesadoras de leche

6.3.1. Antecedentes de las procesadoras de leche en Nicaragua

A inicios de los años noventa, la guerra había finalizado, pero la ganadería entró en el olvido, por parte de los gobiernos de turno, que hicieron casi desaparecer el financiamiento al sector agropecuario, aunque con el esfuerzo de los pequeños y medianos ganaderos, el rubro comenzó a levantarse hasta colocarse como uno de los rubros que más contribuyen a la economía nacional.



Desde el 2004, en Nicaragua la producción de leche ha tendido a incrementarse, llegando a producirse unos 320 millones de litros anuales aproximadamente. Nicaragua ha pasado a ser un exportador neto de lácteos, en el 2003 se llegó a exportar sesenta millones de dólares.

6.3.2. Procesamiento de la leche

Según FAO, 2015 Plantea que una empresa procesadora de leche es un “establecimiento procesador de leche y elaborador de productos lácteos habilitado, para llevar a cabo producciones destinadas al consumo” (parr.1).

La leche es un alimento nutritivo de inestimable valor que tiene un reducido tiempo de conservación que exige una cuidadosa manipulación. Se trata de un alimento altamente perecedero porque es un medio excelente para el crecimiento de microorganismos, especialmente de patógenos bacterianos, que pueden provocar el deterioro del producto y enfermedades en los consumidores. El procesamiento de la leche permite conservarla durante días, semanas o meses y contribuye a reducir las enfermedades transmitidas por los alimentos.

La vida útil de la leche puede prolongarse varios días mediante técnicas como el enfriamiento (que es el factor que más probablemente influya en la calidad de la leche cruda) o la fermentación. La pasteurización es un procedimiento por el que a través del tratamiento térmico se prolonga la vida útil de la leche y reduce el número de posibles microorganismos patógenos hasta niveles que no representan un serio peligro para la salud.



La leche puede seguir elaborándose y transformarse en productos lácteos fácilmente transportables, concentrados y de alto valor, con un prolongado tiempo de conservación, como la mantequilla, el queso y el ghee (mantequilla clarificada).

La elaboración de productos lácteos ofrece a los pequeños productores lecheros mayores ingresos en efectivo que la venta de la leche cruda y mayores oportunidades de llegar a los mercados regionales y urbanos. Además, la elaboración de la leche puede ayudar a hacer frente a las fluctuaciones estacionales de la oferta láctea. La transformación de la leche cruda en leche y productos elaborados puede beneficiar a comunidades enteras al generar empleos - fuera de la explotación - en la recolección, el transporte, la elaboración y la comercialización del producto.

6.3.3. Producción lechera

En la producción de leche el autor relata:

Alrededor de 150 millones de hogares en todo el mundo se dedican a la producción de leche. En la mayoría de los países en desarrollo, la leche es producida por pequeños agricultores y la producción lechera contribuye a los medios de vida, la seguridad alimentaria y la nutrición de los hogares. La leche produce ganancias relativamente rápidas para los pequeños productores y es una fuente importante de ingresos en efectivo.

En los últimos decenios, los países en desarrollo han aumentado su participación en la producción lechera mundial. Este crecimiento se debe principalmente al aumento



del número de animales destinados a la producción, y no al de la productividad por cabeza. En muchos países en desarrollo, la mala calidad de los recursos forrajeros, las enfermedades, el acceso limitado a mercados y servicios (p. ej., sanidad animal, crédito y capacitación) y el reducido potencial genético de los animales lecheros para la producción láctea limitan la productividad lechera.

A diferencia de los países desarrollados, muchos países en desarrollo tienen climas cálidos o húmedos que son desfavorables para la actividad lechera. (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, 2015, parr. 3)

6.3.4. Leche y productos lácteos

Según Codex Alimentarius (2015):

“Por producto lácteo se entiende un “producto obtenido mediante cualquier elaboración de la leche, que puede contener aditivos alimentarios y otros ingredientes funcionalmente necesarios para la elaboración”.

La diversidad de productos lácteos varía considerablemente de región a región y entre países de la misma región, según los hábitos alimentarios, las tecnologías disponibles de elaboración de la leche, la demanda de mercado y las circunstancias sociales y culturales.

El consumo per cápita de leche y productos lácteos es mayor en los países desarrollados, pero la diferencia con muchos países en desarrollo se está reduciendo. La demanda de leche y productos lácteos en los países en desarrollo está creciendo como



consecuencia del aumento de los ingresos, el crecimiento demográfico, la urbanización y los cambios “en los regímenes alimentarios. Esta tendencia es más pronunciada en Asia oriental y sudoriental, especialmente en países muy poblados como China, Indonesia y Viet Nam.

La creciente demanda de leche y productos lácteos ofrece a los productores (y a otros actores de la cadena láctea) de las zonas periurbanas de alto potencial productivo una buena oportunidad para mejorar sus medios de vida mediante el aumento de la producción. (FAO, 2015, parr 1)

6.3.5. Tipos y características

Los procesadores de leche producen una amplia variedad de productos lácteos:

- La leche líquida es el producto lácteo más consumido, elaborado y comercializado. La leche líquida abarca productos como la leche pasteurizada, la leche desnatada, la leche normalizada, la leche reconstituida, la leche de larga conservación (UHT) y la leche enriquecida. El consumo de leche líquida en forma cruda está disminuyendo cada vez más en todo el mundo.
- Las leches fermentadas se utilizan frecuentemente para fabricar otros productos lácteos. Se obtiene de la fermentación de la leche utilizando microorganismos adecuados para llegar a un nivel deseado de acidez. Entre los productos fermentados figuran yogur, kumys, dahi, laban, ergo, tarag, ayran, kurut y kefir.



- Los quesos se obtienen mediante la coagulación de la proteína de la leche (caseína), que se separa del suero. Se producen centenares de variedades de queso, muchos de los cuales son característicos de una región específica del mundo. Sin embargo, la mayoría de los quesos se producen en los países desarrollados. Los quesos pueden ser duros, semiduros, blandos madurados o no madurados. Las distintas características de los quesos derivan de las diferencias en la composición de la leche y los tipos de esta, los procedimientos de elaboración aplicados y los microorganismos utilizados.
- La mantequilla y el ghee (mantequilla clarificada) son productos grasos derivados de la leche. La mantequilla se obtiene del batido de la leche o nata; en muchos países en desarrollo, la mantequilla tradicional se obtiene batiendo la leche entera agria. El ghee se obtiene eliminando el agua de la mantequilla y se consume especialmente en Asia meridional. El ghee tiene un tiempo de conservación muy largo de hasta dos años.
- La leche condensada se obtiene de la eliminación parcial del agua de la leche entera o desnatada. La elaboración prevé el tratamiento térmico y la concentración. La leche condensada puede ser edulcorada o no edulcorada, pero la mayor parte es edulcorada. En América Latina, por ejemplo, la leche condensada se utiliza a menudo para cocinar y hornear en lugar de la mermelada.
- Las leches evaporadas se obtienen de la eliminación parcial del agua de la leche entera o desnatada. La elaboración prevé el tratamiento térmico para garantizar la estabilidad e



inocuidad bacteriológica de la leche. Las leches evaporadas generalmente se mezclan con otros alimentos, como por ejemplo el te.

- La leche en polvo se obtiene de la deshidratación de la leche y generalmente se presenta en forma de polvo o gránulos.
- La nata es la parte de la leche que es comparativamente rica en grasas; se obtiene descremando o centrifugando la leche. Entra las natas figuran la nata re combinada, la nata reconstituida, las natas preparadas, la nata líquida preenvasada, la nata para montar o batir, la nata envasada a presión, la nata montada o batida, la nata fermentada y la nata acidificada.
- Sueros: Según FAO STAT, por suero se entiende la “parte líquida de la leche que queda después de separar la leche cuajada en la fabricación del queso. Sus principales aplicaciones para el consumo humano son la preparación de queso de suero, bebidas a base de suero y bebidas de suero fermentado. Las principales aplicaciones industriales son la fabricación de lactosa, pasta de suero y suero en polvo”. El suero puede ser dulce (de la producción de quesos por coagulación de la cuajada) o ácido (de la producción de quesos por coagulación ácida). (FAO, 2015, parr. 3)

6.3.6. Importancia del sector lácteo en Nicaragua

Según Rivera (2011), relata:



La contribución actual del sector lácteo al PIB agropecuario es del 33.5 %. Dado el poco desarrollo industrial del país, el mayor peso dentro de la cadena lo tienen los productores de leche, quienes generan aproximadamente 54,048 empleos. El 66 % de estos ganaderos posee fincas menores de 50 manzanas, produciendo el 23 % de la producción nacional; el 27 % concentra entre 50 y 200 manzanas y controla el 44 % de la producción nacional.

En los últimos años, se observa un crecimiento de centros de producción. La mayoría funciona con tecnología tradicional, como en el caso del micro negocios familiares, queseros artesanales de montaña, quesilleras y cuajaderas, etcétera, que hasta hace pocos años controlaban el 80 % del producto lácteo (<biblio>).

El 60% de la producción nacional de leche es transformada por la industria artesanal y semi industrial; ésta última funciona con tecnología, incorporando maquinaria y equipos que le permiten producir según estándares aceptables en el mercado internacional. En los últimos cinco años, este tipo de empresas se ha multiplicado y empezado a tener un porcentaje creciente de la producción.

El mayor peso en el sector lo tienen las micro y pequeñas procesadoras artesanales de donde han evolucionado unas 30 a una escala de pre-industria con productos que ahora se pueden colocar en el mercado extranjero. Es justamente este proceso de evolución de las micro y pequeñas empresas lo que el país requiere para ajustarse a estándares de productividad y producción aceptables en el mercado interno y externo.



El sector lechero nacional, además de ser el eslabón más importante de la economía nacional, también lo es en la generación de empleos. Generamos los 365 días del año, entre empleos directos e indirectos, más de 600 mil, en su mayoría el sector rural, de manera que además de generar riquezas, generamos estabilidad en el campo, generamos más empleos que todas las Zonas Francas juntas, con la diferencia de que éstas están hoy, y mañana pueden desaparecer. Mientras que nosotros con nuestras fincas, están y estarán siempre al servicio de la nación, produciendo todos los días. (Rivera , 2011, parr. 3)

Tabla 2 producción y acopio de leche en Nicaragua

Períodos	Producción nacional de Leche (Millones de glns)	Acopio de Leche (Millones de glns)
2006	170.0	26.5
2007	176.8	66.2
2008	183.9	69.9
2009	191.3	98.6
2010	192.7	113.2
2011	205.9	117.5
2012	216.2	133.4
2013*	224.8	161.0
2012/2006	27.2 %	403.4 %
2012/2011	5.0 %	13.5 %
2013/2006	32.2 %	507.5 %
2013/2012	4.0 %	20.7 %

(Ministerio Agropecuario, 2015)



6.3.7. Caracterización de la industria lechera y sus tendencias en Nicaragua

Una apreciación del tamaño creciente de la industria: Por medio de la información sobre las empresas de la industria lechera registrada bajo el control de la Dirección de Inocuidad y Seguridad Alimentaria del MAGFOR, se puede tener una apreciación del tamaño y evolución en el sector. A mayo del 2008 el MAGFOR registra un total de 52 empresas, frente a 38 en el 2007 y 36 en el año 2003. Es de notar que a mayo del 2008 el MAGFOR registra 14 nuevas empresas, unas por causas de la expansión de los controles del Ministerio y otras por un incremento real en la infraestructura industrial (acopios y plantas procesadoras) ocurrida en los últimos 5 años.

En las 52 empresas registradas a mayo del 2008 se encuentran plantas queseras medianas, plantas procesadoras grandes y acopios, ubicadas en distintos Municipios del país, con distintas formas de organización empresarial, entre ellas, sociedades anónimas, cooperativas y otras formas privadas las cuales cuentan con distintos niveles tecnológicos desde los más sencillos como es acopiar, refrigerar y almacenar leche fría para las plantas procesadoras hasta los niveles más complejos de tecnología adquiridos recientemente como son los empleados en la elaboración de leche esterilizada o larga vida (UTH, Ultra High Temperatura) por parte de la empresa Centrolac y en la elaboración de leche en polvo instantánea en manos de la empresa PROLACSA (Nestlé de Nicaragua S.A.).

Este último aspecto es destacable en la evolución de la industria lechera; la existencia de ambas tecnologías en el país es importante de cara a los futuros proyectos de industrialización. Sin embargo, ello no descarta la necesidad de emprender un fuerte programa de formación de



personal, a todos los niveles, en materia de industria y tecnología de la leche y sus derivados. Es de notar que la evolución del 2003 al 2008 registra también empresas que instalaron equipos y no están funcionando actualmente, como son por ejemplo, Cooperativa Cerro Alegre, Coopgalera y Queso de Cantores. (Ministerio Agropecuario y Forestal MAGFOR, 2008, pág. 41)

6.4. Aspectos generales del financiamiento

6.4.1. Antecedentes

El interés por el estudio de las finanzas se dio a principios del siglo XXI, cuando varias empresas por problemas financieros se fusionaron. En esos tiempos los directivos de aquellas empresas se enfrentaron a problemas como el de presupuestar y financiar las operaciones de las mismas. Un factor determinante para el éxito o fracaso de una empresa fue el de su estructura financiera.

Las empresas que resultaron de aquellas fusiones, lanzaron al mercado un gran número de acciones y de obligaciones sembrando así el interés por el estudio sobre los mercados de capitales. Esta actitud fue vista como una forma de obtener recursos económicos inclinándose en mayor grado por la emisión de obligaciones, lo que las enfrentó al pago elevado de intereses. Otro problema que tuvieron que enfrentar esas empresas fue el arreglo de su política de dividendos, pues se efectuaban pagos demasiado elevados aún en épocas de utilidades en declive afectando de este modo su liquidez.



En la década de los 20's aconteció el surgimiento de las industrias del automóvil, de la radio, la química, y la del acero; se incrementaron los márgenes de utilidad y se comenzaron a lanzar campañas publicitarias a nivel nacional. Es esfuerzo de la Administración Financiera lograr mejores métodos de planeación y de control orientando ahora su interés a aspectos sobre liquidez y la búsqueda de la mejor estructura financiera para las empresas.

La depresión económica retornó en los años treinta provocando nuevamente una disminución en los márgenes de utilidad de la empresa, incitando a los estudios sobre rentabilidad y liquidez, análisis financiero, los fondos de rotación, la solvencia de la empresa a corto y largo plazo, el análisis de tesorería (cash-flow) y el análisis de las políticas de dividendos.

Posterior a la segunda guerra mundial, se experimentó una gran reconversión industrial, trasformando a la industria de guerra en una de paz, es esta la razón por la cual las empresas en general requerían de una gran cantidad de recursos financieros, acrecentándose los estudios sobre la Administración Financiera.

En la década de los 50's surge un nueva industria, la electrónica, con elevados márgenes de rentabilidad. En esta época la Administración Financiera busca una mejor metodología para diseñar la estructura financiera de las empresas. Otros estudios que se contemplan en este período son temas como: procedimientos y controles internos de administración que abarcan el presupuesto de efectivo, la administración de los inventarios y la consideración del tiempo de las cuentas por cobrar.



Hasta este momento las finanzas se habían manejado dentro del campo de la economía y de una manera tradicional, ya que las empresas habían sido contempladas desde su medio externo; se dio preferencia a la contratación de deudas a largo plazo sin considerar los problemas del futuro inmediato de la empresa.

Al dejar atrás los años cincuenta y a principios de los sesentas, la Administración Financiera sigue su evolución respaldada en las posibilidades de desarrollo que se ofrecían tanto nacionales como internacionales, y también el progreso tecnológico que crecía rápidamente. Era entonces cuando los estudios financieros se orientaron a resolver cuestiones concernientes al costo de capital a su más adecuada estructura y, al efecto de la estructura del capital sobre su costo, y sobre el valor de mercado que la empresa posea empleando cada vez modelos más precisos de valuación. (Morales & Velez, 1998)

6.4.2. Concepto de fuentes de financiamiento.

El objetivo principal que persigue una empresa es el económico y social, y para lograrlo se ve en la necesidad de recurrir a los diferentes medios de financiamiento, por lo que se allegará de recursos financieros, para su utilización en el desarrollo de sus actividades, y así poder mantenerse en una posición sólida que le permita hacer frente a sus compromisos contraídos.

Asimismo, un negocio tiene diferentes tipos de problemas o necesidades, ya que para obtener un financiamiento, debe de conocer ampliamente las diversas alternativas que puede tener del mismo; a qué se va a destinar, a qué importe asciende, con qué se avala, qué tiempo se empleará para liquidar, qué financiamiento es el más adecuado, cómo se va a administrar,



qué beneficios proporcionará, cuánto representa su costo y cuál va a ser el riesgo que representa éste.

A través de la investigación realizada encontramos con diversos conceptos de financiamiento según la apreciación en particular de cada autor, las cuales se mencionarán a continuación.

Para Jhonson Robert “el financiamiento consiste en la obtención de fondos monetarios necesarios para la organización y desarrollo de una empresa, que al aplicarlos de una manera racional incrementen el proceso productivo y las operaciones las conduzca a mayores niveles de eficiencia”. (Willard, 1990).

Según Del Río Saldivar dice que “el financiamiento adecuado lo podemos definir, como el resultado de los esfuerzos realizados para proporcionar los fondos necesarios a las empresas, en las condiciones más favorables para cumplir los objetivos de la empresa”. (Alejandro, 1994).

Según el economista **Paulo Núñez** “las fuentes de financiamiento designan el conjunto de capitales internos y externos de la organización utilizado para financiamiento de las operaciones e inversiones”. (Núñez, 2012).



6.5. Características de las fuentes de financiamiento

- Permiten la obtención de recursos o activos tales como efectivo, inventarios, equipo maquinarias, terreno, edificio etc.
- Las fuentes pueden ser de carácter internas como externas.
- A corto plazo (hasta un año).
- A largo plazo (más de cinco años).
- Se requiere para una operación normal y eficiente.
- Puede ser recibida por empresas públicas, privadas, sociales o mixtas.

6.6. Clasificación de las fuentes de financiamiento

Morales & Velez, (1998), las fuentes de financiamiento son las diferentes alternativas u opciones de las cuales una empresa dispone o puede disponer para obtener recursos financieros. Una vez comprendido el financiamiento en el contexto de una empresa, diremos que existen dos tipos de fuentes de financiamiento: internas y externas. (p. 80)

6.6.1. Internas

Según Morales & Velez relata:

Se conoce como fuentes internas de financiamiento o autofinanciación a aquellos recursos que se generan de las operaciones normales de la empresa; el papel que juegan es esencial para el desarrollo de la misma, en especial para el crecimiento de su capital. (Morales & Velez, 1998, pág. 33)



6.6.1.1. Capital propio

Conjuntos de Recursos, bienes y valores propios, producidos por las mismas empresas necesarias para satisfacer o llevar a cabo una actividad económica, de esta manera lograr operar de forma beneficiosa y constante dentro de un sector este corresponde a la diferencia existente entre el activo y pasivos exigibles a la fecha en que se inicie el negocio.

El capital propio permite una capacidad al propietario de producir más mercancías dicho capital utilizado se transforma a dinero con el fin de obtener más dinero; este mismo es un proceso en donde se requiere de una relación social en la cual deben existir propietarios libres que sean objetos y no sujetos del proceso social.

Es decir los sujetos a los procesos sociales del capital propio está compuesto por el trabajador propietario de su fuerza de trabajo y el capitalista propietario de los medios y herramientas de producción sin que ninguno de los dos tengan control consistente sobre el proceso general de producción y siendo condición que ni el capitalista sea propietario de la fuerza de trabajo utilizado, ni el trabajador sea propietario de los medios de producción. (Morales & Velez, 1998)

6.6.1.2. Aportaciones de los socios

Son recursos suministrados en la empresa, que formarán parte de su nuevo capital social. Estos fondos tendrán una permanencia indefinida dentro del negocio, por lo cual se clasifican dentro de las fuentes de financiamiento a largo plazo. Las principales formas de aportación son:



- La suscripción de acciones comunes
- La suscripción de acciones preferentes
- Las utilidades retenidas

Las acciones son títulos valor que representan las partes en que se divide el capital social de una empresa. Cada acción acredita a su tenedor parte de propiedad de la misma otorgándole derechos estipulados en el contrato social.

Las acciones se encuentran clasificadas en dos clases: Las acciones comunes y las acciones Preferentes, ambas serán de igual valor y otorgarán los mismos derechos; sin embargo, los estatutos del contrato social podrán estipular derechos especiales para alguna de las clases.

Las acciones comunes van a otorgar a sus tenedores un derecho residual sobre las utilidades es decir, una vez que el consejo de administración haya aprobado el pago de dividendos, y una vez que éste se les haya pagado a los accionistas preferentes. El derecho residual de estos accionistas se extiende también a los activos de la empresa y a la responsabilidad y administración de la misma.

El derecho residual de los accionistas comunes sobre los activos va a estar representado Por su valor contable.

$$\text{Valor contable} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{No. de acciones}}$$



El derecho residual sobre su participación en la administración de la empresa se da al tener el derecho a elegir la totalidad o la mayoría de los miembros que conformarán el consejo de administración de la sociedad. Este derecho se ejerce a través del derecho de voto.

Otros derechos que poseen estos accionistas son:

- La modificación de los estatutos del acta constitutiva
- La emisión de acciones privilegiadas, bonos y obligaciones
- La fusión con otra sociedad
- La venta de activos fijos
- Un aumento o reducción del capital social, entre otros.

El capital común constituirá una base que sirva de respaldo para el capital preferente y para los acreedores de la empresa, para hacer frente a posibles pérdidas o bien a la baja en el valor de los activos. El monto del capital común deberá ser mayor en relación a otras fuentes de financiamiento cuando tanto más probable sea la posibilidad de pérdida o bien una baja en el valor de los activos.

Las ventajas del uso del capital común como fuente de recurso son las siguientes:

- No tiene cargos fijos, pues el pago de dividendos no es obligatorio en tanto la empresa no genere utilidades;



- Posee fecha de vencimiento, razón por la cual se le considera como una fuente de financiamiento a largo plazo;
- Es un respaldo para los acreedores del negocio frente a posibles pérdidas;
- Un aumento en el capital común de la empresa, permitirá a ésta incrementar su margen crediticio.

Entre las posibles ventajas que trae una nueva emisión de acciones comunes a los propietarios residuales están las de:

- Extender el derecho de voto y con ello el control de la empresa;
- Compartir las utilidades;
- El costo de asegurar y distribuir estas acciones es mayor que la de las acciones preferentes

Las acciones preferentes, al igual que las acciones comunes están representadas por títulos nominativos que confieren derechos y obligaciones a sus tenedores; serán de igual valor y no tendrán fecha de vencimiento, salvo que se haya establecido en el acta constitutiva una fecha de amortización.

Las acciones preferentes tienen prioridad en cuanto al pago de dividendos, y en caso de liquidación de la empresa sobre el valor de sus acciones si es que hay recursos con que cubrirlas. En el contrato de la sociedad puede fijarse el pago de algún dividendo más alto que el de las acciones ordinarias, por otro lado, la ley otorga a estas acciones el derecho de



oponerse a las decisiones tomadas en la asamblea de la sociedad, así como el poder pedir una revisión sobre los estados financieros de la misma.

El dividendo que se paga a estas acciones no es fijo por lo que la falta de éste no representa una falta de cumplimiento por parte de la empresa. Otra característica de los dividendos que se pagan a estas acciones, es que pueden ser acumulativos, y todos aquellos que se hayan retenido deberán pagarse antes que los dividendos de las acciones comunes. Otro de los derechos de prioridad de las acciones preferentes, se da también sobre los activos de empresa.

El valor que poseen estas acciones es a la par el cual va a establecer la cantidad que la empresa debe a los accionistas preferentes en caso de la liquidación. A estas acciones se les puede crear un fondo de amortización, el cual exige la compra y el retiro a cierto porcentaje de acciones cada año.

El uso de una suscripción de acciones preferentes como fuente de financiamiento protege a la empresa en cuanto que ésta no se obliga al pago de dividendos fijos; además que al venderlas lo puede hacer con un rendimiento limitado para quienes las adquiera. También mediante el financiamiento por este medio, se permite que la empresa siga conservando el control de su administración, por otro lado le da la oportunidad de no arriesgar sus activos fijos por la contratación de algún préstamo hipotecario.

El inconveniente que ofrece la emisión de acciones preferentes, es que deben ofrecer a sus tenedores una tasa de rendimiento mayor que el de los bonos; por otra parte el pago de los dividendos que se hace no está exento de impuestos como lo estaría una emisión de bonos.



La tercera forma de aportación de los socios, está determinada por las utilidades retenidas en la empresa, ésta va a representar una fuente continuada de recursos monetarios en efectivo a la empresa como resultado de sus propias operaciones; es el ingreso que ha obtenido la empresa después de haberle deducido los gastos corrientes y el pago respectivo a los dueños por concepto de dividendos.

El pago de dividendos es un derecho que pertenece a cada socio, el cual puede pagarse en efectivo o bien mediante el otorgamiento de nuevas acciones de la empresa o de alguna otra que pertenezca a ella. El pago de un dividendo en acciones se le conoce como capitalización.

Cuando una empresa decida retener parte o la totalidad de las utilidades percibidas durante su ejercicio, generalmente es empleado para la adquisición de activos fijos necesarios para el desarrollo de la empresa, o bien cuando la empresa se encuentra empeñada en alguna deuda a largo plazo cuyo contrato restrinja su capacidad de pago de dividendos en efectivo; también se establece una retención de utilidades cuando la empresa se halla en una etapa de expansión y por otro lado requiere incrementar sus operaciones.

Esta forma de financiamiento es muy importante para la pequeña y mediana empresa, y no menos útil para la gran empresa, ya que les va a permitir mantener el control sobre la administración de la sociedad.

Para la dirección de una empresa resulta un tanto difícil tomar una decisión sobre el margen de utilidades a retener ya que habría de mostrar a los accionistas un programa que les presente las ganancias que obtendrán de su inversión.



El costo de ésta forma de financiamiento, está determinado en cuanto a la tasa de rendimiento esperado por los accionistas sobre las acciones comunes; también se considera el costo de oportunidad en otras posibles acciones fuera de la empresa. (Morales & Velez, 1998)

6.6.1.3. Reserva de capital

La segunda fuente de financiamiento interna está representada por las reservas de la empresa. Las reservas constituyen los fondos que una empresa ha acumulado de los beneficios que ha obtenido de su ejercicio, y que no se han distribuido. Las reservas se consideran como un excedente monetario retenido por las empresas y el cual no posee la condición de exigibilidad. Las reservas se dividen en varias categorías, éstas son:

1. El fin de esta reserva se orienta a proteger el capital social, a los acreedores y al funcionamiento de la empresa. La reserva legal puede utilizarse para ampliar el capital social y por tanto la empresa podrá aumentar su margen crediticio.
2. Reservas estatutarias o contractuales: este tipo de reservas se encuentran contenidas en los estatutos del contrato social de la empresa, motivo por el cual se consideran de carácter obligatorio. Al establecerse se afectan los beneficios, y para su reparto se requerirá la autorización de la asamblea general de accionistas.
3. Reservas provenientes de subvenciones de equipo: estas reservas son resultado, generalmente de una obligación que acompaña la entrega de una ayuda. Viene a ser una especie de subsidio a la adquisición de equipo.



4. Reservas voluntarias: estas reservas son propuestas por el consejo de administración a la asamblea general de accionistas en base a la distribución de las utilidades netas obtenidas del ejercicio, y no constituyen una obligación legal. (Morales & Velez, 1998)

6.6.1.4. Reservas de depreciación y de amortización

Cuando una empresa ha adquirido un activo fijo, ésta ha de constituirle un fondo de depreciación que viene a representar un fondo de utilidad por un lado, ya que ese activo contribuirá a la producción o funcionamiento de la empresa durante su vida útil; por otro lado, la depreciación se considera como una corrección del valor del activo, cuyo fin se enfoca a establecer la pérdida real mediante un gasto en efectivo de un costo real distribuido en varios períodos.

La depreciación se observa desde dos puntos de vista diferentes; por un lado como una disminución en el valor del activo, por otro como el cambio de un gasto en efectivo en un costo real distribuido entre varios períodos.

Ahora bien, la depreciación se define:

“la pérdida del valor, no recuperada con el mantenimiento, que sufren los activos y se debe a diferentes factores que causan finalmente su inutilidad, obligando por tanto al reemplazo del activo.”



La depreciación es creada porque todo bien va experimentando una disminución en su valor con el transcurso del tiempo. Sin embargo, el acelerado progreso tecnológico trae consigo bienes físicos más sofisticados, es por ello que la depreciación también es empleada para recuperar el valor de los bienes que van resultando obsoletos.

Existen diversos métodos para calcular la depreciación, de los cuales haremos mención de dos de ellos:

- El método de línea recta.

Este método se basa en la distribución del costo del inmueble menos un valor del salvamento entre el tiempo de duración de dicho inmueble.

$$D = \frac{\text{Costo del bien} - \text{salvamento}}{\text{Duración del bien}}$$

Las observaciones que se hacen a este método son: el que no considera el interés sobre el fondo de reserva; y que los bienes físicos experimentan una depreciación igual en la vida del bien cuando los gastos por mantenimiento se incrementan en los últimos años.

- El método de la suma de dígitos

Este método se determina de la siguiente manera: se calcula la suma de los dígitos de los años de duración del inmueble mediante la relación, esto es:



$$S = N \times \frac{N + 1}{2}$$

S = suma de los dígitos de los años 1 hasta n.

n = número de años depreciables restantes.

Ahora bien, para hacer el cálculo en cualquier año, se tendría la siguiente ecuación:

$$D = \frac{(N - i) C}{N \times \frac{N + 1}{2}}$$

Donde: $N < i < 1$

A través de los procedimientos de depreciación y amortización, la empresa tratará de conservar los recursos precisos para evitar su empobrecimiento. Inicialmente, los fondos obtenidos por este medio permanecen forma líquida o en una cuenta que pueda ser transformada de manera rápida en efectivo a fin de reconstruir los bienes de cuya depreciación se ha efectuado. Mediante una política de depreciación, la empresa establece una forma de conservación del valor y de su patrimonio y del mantenimiento de su capacidad productiva.

Sin embargo, en el momento en que se precise efectuar la reposición del bien, se encontrará con bienes más sofisticados y de valor más alto, es por esta razón que la empresa puede hacer uso de esos fondos en actividades que le permitan continuar con sus operaciones, o bien puede destinarlo en inversiones que le reporten algún beneficio; de esta forma, una empresa al finalizar el proceso de depreciación de algún bien contará con el final de sus depreciaciones, más el valor residual de dicho bien y el beneficio que haya reportado el uso de esos fondos. (Morales & Velez, 1998)



6.6.1.5. Realización de los activos

La venta de los activos físicos es un medio de financiamiento poco empleado en las empresas, ya que los mismos no se adquieren con ese propósito, sino para ser utilizados en la producción como es el caso de la maquinaria y equipo industrial, o como complemento de los fines operacionales de la empresa como lo son el equipo de oficina y el de transporte.

El financiamiento por realización de activos de la empresa representa un elemento interno que le permite obtener recursos y al mismo tiempo evitar que éstos resulten improductivos e incosteables para las organizaciones. (Morales & Velez, 1998)

6.6.2. Externas

Morales & Velez, (1998), Se habla de financiamiento externo al referirse a los recursos ajenos a las empresas, que se obtienen de diversas fuentes. (p. 41)

6.6.2.1. Externas a corto plazo

- **Descuento de documento**

En ocasiones de necesidades inmediatas de dinero, la empresa podrá descontar los títulos de crédito recibidos en pago, ante las sociedades nacionales de crédito.



El descuento consiste en la entrega que hace la empresa de sus documentos por cobrar y a cambio recibirá de la institución el valor del documento menos la tasa de descuento correspondiente. El costo de financiamiento constituye el valor de la tasa de descuento.

Estas operaciones se realizan principalmente a corto plazo, generalmente a un vencimiento a 90 días, pudiendo ser de 180 días.

- **Factoring**

Esta fuente de financiamiento es poco conocida por las empresas debido principalmente a que es reciente. Otro comentario al respecto de ésta fuente es que tiene mucho parecido con la anteriormente mencionada.

El Factoring consiste principalmente en lo siguiente:

Se puede definir como un financiamiento que otorga un factor (sociedad nacional de crédito) a un acreditado con relación a las cuentas por cobrar por lo cual esta sociedad percibe una comisión y contraprestación por el servicio prestado. El costo de financiamiento lo constituye la comisión por el servicio de factoraje.

De lo anterior se desprende sus elementos que son:

Acreditado: Industrial o comerciante, que venden sus bienes a clientes a crédito (cuentas por cobrar).



Cliente: Persona física o moral que compra los bienes del acreditado con la promesa que los pagará en un plazo cierto y definido.

Factor: Firma que facilita el servicio de Factoring; es decir, sociedad nacional de crédito a la cual el acreditado le entrega sus cuentas por cobrar para que éste las cobre.

- **Anticipo de clientes**

En muchas ocasiones cuando el cliente solicita productos o servicios se le puede requerir una anticipo como garantía, éste anticipo permite que la empresa durante su producción solvente sus erogaciones.

- **Documentos por pagar**

Esta fuente de financiamiento consiste en que la empresa obtiene recursos de personas físicas o morales ajenas a ésta mediante la firma de títulos de crédito los cuales garantizarán la liquidación del crédito en plazo convenido.

Los títulos de crédito (documentos por pagar) más utilizados en nuestro país son:

- a) Letra de cambio
- b) Pagaré

Blandón Garcia, (2008), Expreso que en la Ley general de Títulos valores, establece que “son títulos valores de crédito los documentos necesarios para ejercer el derecho literal y



autónomo que en ellos se consigna”. Además pueden ser nominativos a la orden y al portador. (p. 135).

a) Letra de cambio.- Es un título de crédito mediante el cual una persona llamado girador da una orden incondicional de pago a otra llamado girado para que le pague a una tercera denominado beneficiario.

b) Pagaré.- Es un título de crédito mediante el cual una persona llamada suscriptor da una promesa de cubrir una cantidad cierta de dinero a otra persona llamada beneficiario.

La ventaja del pagaré está en que se puede incluir intereses, tanto normales como moratorios, así como el hecho de no tener que protestarlo por la falta de pago o de aceptación, esta ventaja no la tiene la letra de cambio.

- **Proveedores**

Esta fuente de financiamiento es muy semejante a la anteriormente mencionada, la única diferencia es que los proveedores otorgan crédito a la empresa mediante el suministro de las mercancías (bienes) necesarios para el desarrollo normal de sus operaciones.

Esta fuente de financiamiento es la más común y la que más frecuentemente se utiliza. Se genera mediante la adquisición o compra de bienes y servicios que la empresa utiliza en su operación a corto y mediano plazo. La magnitud de éste financiamiento crece o disminuye en la medida que crece o disminuye la oferta debido a excesos de producción o mercados competitivos.



En épocas de una inflación alta, una de las medidas más efectivas para neutralizar los efectos de una inflación en la empresa es el incrementar el financiamiento de los proveedores, es decir la compra de mayores inventarios (cuentas por pagar a proveedores). En la medida en que la posición monetaria de la empresa cambie de activas a pasiva, el efecto de la inflación se ira transfiriendo de la empresa a terceros. (Morales & Velez, 1998)

6.6.2.2. Externas a mediano y largo plazo

- **Crédito de instituciones financieras**

Dentro de las fuentes de financiamiento externo a mediano y a largo plazo está el crédito es una forma típica, consiste en la entrega al prestatario de una cantidad de dinero, con facultad de usarlo y el compromiso de devolverlo más un interés en el plazo y forma convenida. Media siempre la constitución de garantías.

Ofrece apoyos a los sectores de la Economía Nacional, cuenta con programas para proporcionar asistencia técnica, preparar proyectos viables.

Tiene una participación significativa en el impulso otorgado a las actividades productivas, a las exportaciones, a la formación de polos de desarrollo y el fortalecimiento de la pequeña y mediana empresa. (Alfaro Manzanares, 2012, pág. 170)

Requisitos mínimos para estos empresarios lácteos



- Cedula de identidad,
- Un año de operación,
- Capacidad para contractuar,
- Matrícula del negocio,
- Permiso del Minsa
- Y garantía que respalde el crédito.

Las tasas de interés entre mayor es el monto es menor la tasa de interés mensual, los plazos de 18 meses hasta 48, los montos van desde 200U\$ hasta 50,000U\$, las garantías son prendarias, hipotecaria, fiduciaria y mixta. (Sierra, 2015)

Principales créditos que ofrecen las instituciones financieras

- Crédito para capital de trabajo,
- Activo fijo,
- Mejora de local de negocio
- Y financiamiento de vehículo

(Sierra, 2015)

- **Arrendamiento financiero**

Este tipo de financiamiento es muy común para inversiones de carácter permanente, teniendo como ventaja el utilizar los activos fijos sin desembolsar inmediatamente el capital.



El financiamiento se establece por medio de un contrato a través del cual el arrendador se obliga a entregar el uso del bien arrendado, a cambio del pago de una renta durante un cierto periodo teniendo al final del plazo la opción de recibir la propiedad, volverla a rentar o enajenarla.

Existen dos clases de arrendamiento:

Arrendamiento Puro.- En este arrendamiento no es posible que se vaya adquiriendo derecho de propiedad sobre el bien. Este tipo de arrendamiento frecuentemente es utilizado cuando los bienes arrendados tienen un alto índice de obsolescencia motivado principalmente por avances tecnológicos.

Arrendamiento Financiero.- Mediante este tipo de arrendamiento sí es posible que el arrendatario vaya adquiriendo en propiedad el bien arrendado a medida que paga las rentas.

Algunas de las ventajas del arrendamiento financiero son las siguientes:

- El arrendamiento puede seleccionar el bien, así como el proveedor y la moneda en que se desea celebrar el contrato.
- El arrendamiento puede tener acceso a mercados internacionales.



- Desde el punto de vista del flujo de efectivo es una ayuda importante para los recursos de la empresa debido a que no se efectúan desembolsos de efectivo importantes.
- Las rentas pactadas cubren el valor del bien más los intereses y gastos; por tanto, al finalizar el contrato se adquiere el bien en propiedad.

Las ventajas anteriores tienen en contra un costo adicional, puesto que el arrendamiento financiero es un poco más costoso que otro tipo de financiamiento, debido a que las arrendadoras cargan una tasa de interés mayor que la bancaria, además de trasladar un impuesto federal sobre el arrendamiento,

Los bienes arrendados a través del arrendamiento financiero deben tratarse contablemente como una adquisición y las obligaciones por rentas como un pasivo hasta su vencimiento.

- **Emisión de acciones**

Por medio de emisión de acciones se pueden obtener recursos externos adicionales para incrementar los activos de la empresa, o bien pueden servir para cambiar la estructura financiera actual de la empresa convirtiendo pasivos a capital.

La emisión de las acciones es la principal fuente de recursos de la empresa que inicialmente le da vida y que posteriormente la requiere para crecer sanamente.



Es importante señalar que cuando una empresa cotiza sus acciones en la bolsa, tiene mayor facilidad de obtener recursos por el acceso a un mercado donde participa el público inversionista.

Se puede afirmar que en Nicaragua únicamente la empresa grande hace uso de éste financiamiento, abriendo el círculo de accionistas y captando recursos permanentes de ésta manera. El accionista y el empresario mediano deben acudir a ésta fuente de recursos para expansiones futuras en sus negocios y deben reconocer que al ceder en propiedad una parte de su capital social no implica la pérdida del control y que la transformación de sus empresas de cerradas a públicas les traerán beneficios adicionales.

- **Emisión de obligaciones**

Esta fuente de financiamiento puede usarse para incrementar el capital de trabajo, así como para financiar inversiones permanentes adicionales requeridas para la expansión o desarrollo de la empresa. La colocación de obligaciones puede ser pública o privada y generalmente ésta última se realiza con los accionistas de la empresa. (Morales & Velez, 1998)

6.7. Destinos de los financiamientos

6.6.1. Financiamiento para capital de trabajo

Es una herramienta de crédito que permite a las empresas financiarse en cualquiera de los gastos que pudiera presentar para así tener un manejo controlado y eficiente de estos.



La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar.

Financiamiento que se destina para la adquisición de materias, primas, materiales, pago de jornales, salarios y gastos directos de explotación, con el cual se apoya el ciclo productivo de las empresas dedicadas a la industria, servicios, Agricultura y Ganadería.

6.6.2. Financiamiento para activo Fijo

En términos generales, el activo fijo es aquel activo que no está destinado para ser comercializado, sino para ser utilizado, para explotado por la empresa.

Para expandir su negocio, para mejoras las infraestructuras existentes o compra de maquinaria y equipo y cualquier otra necesidad de inversión que tenga.

6.6.3. Financiamiento para mejora de local

La mejora de local está destinado para la inversión en la infraestructura del negocio o empresa a cual se destina,

6.6.4. Financiamiento para compra de vehículo

Línea de crédito destinada para la compra de vehículo nuevo o usados, de servicio público o particular, donde el vehículo a financiar se constituye en la garantía. Las tasas no dependen del modelo, porcentaje de financiación o el plazo.



El crédito de vehículo le permite a cualquier persona la facilidad de adquirir el vehículo que desee y planes de financiación que se ajustan a sus ingresos; convirtiéndose en una solución eficiente y segura para alcanzar las metas personales.



VII. PREGUNTAS DIRECTRICES

1. ¿Cómo se caracterizan las distintas fuentes de financiamiento dirigidas a las procesadoras de leche del municipio de Comalapa?
2. ¿Cómo se clasifican las fuentes de financiamiento externas e internas de las procesadoras de leche del municipio de Comalapa?
3. ¿Cuál es el destino del financiamiento que obtiene las procesadoras de leche del municipio de Comalapa?



VIII. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Objetivos	Variable	Subvariables	Indicadores	Escala de medición	Instrumento
	Demográficas	Edad	1. De 21 a 30 años 2. De 31 a 40 años 3. De 41 a 50 años 4. De 51 a mas	De intervalo	Encuesta
		Sexo	1. Femenino 2. Masculino	Dicotómica	
		Estado civil	1. Soltero/a 2. Casado/a	Dicotómica	
Caracterizar las distintas fuentes de financiamiento existentes, dirigidas a las procesadoras de leche	Caracterización	Obtención de materia prima	1. Proveedores 2. Producción propia 3. Ambas	De razón	
		Cantidad de leche producida (finca)	1. 20 galones 2. 45 galones 3. Mas 45 galones	De razón	
		Cantidad de leche procesada	1. 250 galones 2. 400 galones 3. 800 galones 4. Más de 800	De razón	
		Productos lácteos	1. Queso 2. Crema 3. Quesillo 4. Otros_____	De razón	
		Tiempo	1. Hace 1 año 2. Hace 5 años 3. Hace 10 años 4. Más de 10 años	De razón	
		Creación	1. Necesidad 2. Tradición familiar 3. Sector que genera Mayor ingresos 4. Ser independiente	De razón	



Objetivos	Variable	Subvariables	Indicadores	Escala de medición	Instrumento
Clasificar las fuentes de financiamiento externas e internas de las procesadoras de leche.	Fuentes de Financiamiento	Utiliza financiamiento	1. Si 2. No	Dicotómica	Encuesta
		Tipos de financiamiento	1. Fuentes de financiamiento internas 2. Fuentes de financiamiento externas	Dicotómica	
		Fuentes de financiamiento internas	1. Capital propio del negocio 2. Contribución de socios 3. Venta de activos 4. Otros	De razón	
		Fuentes de financiamiento externas	1. Banco 2. Financiera 3. Prestamistas 4. Proveedores 5. Otros	De razón	
		Tipo de garantía	1. Fiduciaria 2. Hipotecaria 3. Prendaria	De razón	
		Plazo	1. De 6 a 12 meses 2. 13 a 18 meses 3. 19 a 24 meses 4. 25 a 36 meses 5. 36 a más.	De intervalo	
		Plazo de prestamistas y proveedores	1. Semanal 2. Quincenal 3. Mensual 4. Más del mes	De razón	



Objetivos	Variable	Subvariables	Indicadores	Escala de medición	Instrumento
Identificar el destino del financiamiento utilizados por las procesadoras de leche.	Destino	Satisfacción	1. Si 2. No	Dicotómica	Encuesta
		financiamiento obtenido	1. Ha mejorado su negocio 2. Se mantiene estable 3. Otras	De razón	
		Beneficios	1. Aumento capital de trabajo/liquidez 2. Mayor inversión 3. Abastecimiento materia prima 4. Incremento en utilidades 5. Otros	De razón	
		Impacto	1. Aumento en producción 2. Aumento de ingresos 3. Aumento empleos 4. Aumento de tecnología 5. Aumento en proveedores	De razón	



IX. DISEÑO METODOLÓGICO

9.1. Tipo de estudio:

El presente informe contiene información sobre las procesadoras de leche del municipio de Comalapa y los aspectos que se consideran relevantes para su descripción:

Por su naturaleza: Es un trabajo *cuantitativo*, debido trabajo estadístico que demanda en la aplicación de instrumentos dirigidos a la extracción de datos.

Por su alcance temporal: Tiene características de investigación **transversal**, ya que se aborda en un periodo previamente establecido, el año 2015 Según Sampieri, Collado & Lucio, 2010, define: “Los diseños de investigación transeccional o transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado” (pág. 151)

Según el marco que tiene lugar: Es una investigación de **campo**, ya que para llevar a cabo la misma, fue necesario la recolección de datos en el campo aplicativo (lugar de los hechos), a través de la información primaria, la encuesta a las procesadoras de leche del municipio de Comalapa, Chontales. En el 2010, Palella y Martins Plantea que:

La investigación de campo es aquella que consiste en la recolección de todos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (datos primarios), sin manipular o controlar variables alguna, es decir, el investigador obtiene la información pero no altera las condiciones existentes.(pág. 88)



9.2. Población

La población está constituida por todas las procesadoras de leche ubicadas en el municipio de Comalapa, departamento de Chontales, dicha población la cual es materia de estudio en esta investigación está formada por 10 procesadoras dedicadas a la producción, distribución y comercialización de diferentes productos derivados de la leche.

Nº **Procesadoras de leche**

1. Procesadora de leche “Ríos”
2. Procesadora de leche “Aleman”
3. Procesadora de leche “Castro”
4. Procesadora de leche “Gago”
5. Procesadora de leche “Lácteos Raudez”
6. Procesadora de leche “Empresa Gonzales”
7. Procesadora de leche “Lácteos el Socorro”
8. Procesadora de leche “Duarte”
9. Procesadora de leche “Fernandez”
10. Procesadora de leche “Hurtado”

La muestra es probabilística, ya que es un subconjunto en donde todos los elementos de la población tienen la misma probabilidad de ser escogidos.

Elementos muestrales

La muestra usualmente es una porción de la población que se encuentra bajo estudio y que se utiliza con la finalidad de obtener la calidad estadística necesaria para establecer hallazgos soportados por información de carácter veraz. El elemento muestral en esta investigación se



constituyó por todos los propietarios de las procesadoras de leche ubicadas en la zona rural del municipio de Comalapa, durante el año 2015.

Determinación de la muestra

Debido a que la población en estudio es pequeña y se observó disposición por parte de los propietarios de los establecimientos en estudio se procedió abarcar el 100% de la población constituida por las diez procesadoras de leche.

9.3. Instrumento

El instrumento es la herramienta que facilita la recopilación de información veraz ,efectiva que permitió obtener información necesaria para el desarrollo de una investigación en el estudio” **Fuentes de financiamiento a las procesadoras de leche del Municipio de Comalapa**” se seleccionó la encuesta puesto que es un método de recolección de datos que proveen medios rápidos y económicos, los conocimientos de los encuestados así como sus actitudes, creencias, expectativas, y comportamientos de las personas en estudio, es decir son una fuente importante en la obtención de información básica y necesaria para la amplitud de este estudio investigativo.

La encuesta consta de veintidós preguntas cerradas a fin de conseguir mediciones cuantitativas sobre la población muestra en estudio; dicha encuesta fue dirigida directamente a los propietarios y productores del sector lácteo del Municipio de Comalapa, con el objeto de evaluar según sus criterios las principales fuentes de financiamiento que utilizan para el desarrollo y crecimiento de sus negocios, así mismo conocer cuál es el destino que estos



propietarios le dan al financiamiento recibido para posteriormente sugerirles alternativas de solución que permitan al productor maximizar sus recursos con los que actualmente trabaja.

Características del instrumento.

La encuesta esta segmentada de la siguiente forma

- I. Datos generales: sexo, edad y estado civil.

- II. Caracterización de la economía: Esta compuestas por preguntas sobre la actividad económica que desarrollan estos propietarios a fin de obtener información acerca del negocio, contiene interrogantes como: ¿De dónde obtienen la materia prima con la que trabaja, Cual es la cantidad de leche que producen y procesan, Cual es el producto que procesa en su negocio entre otras interrogantes que nos permitirán profundizar más en el desarrollo del tema de investigación.

- III. Financiamiento internas y externas: con estas interrogantes evaluaremos las fuentes de financiamiento que los propietarios utilizan para el desarrollo en sus negocios es decir si utilizan financiamiento internos o externos, cuales son los que más utilizan y cuál es el plazo que le ofrecen para pagar.

- IV. Destino del financiamiento: se pretende identificar cual es el destino que estos propietarios le proporciona al financiamiento que reciben, si están satisfecho de donde obtienen financiamiento con la que trabaja y como está actualmente su negocio.



9.4. Validación del instrumento

El instrumento de trabajo fue validado por MSC. JENNY VILLANUEVA profesora de la UNAN FAREM CHONTALES, quien es experta en el área de investigación, con el objetivo que nos aportara sus conocimientos para comprobar la redacción y claridez del instrumentos a aplicar, la cual nos sugirió una serie de recomendaciones y la realización de pequeños cambios en redacción:

En el caso del punto N° II. (Caracterización de la actividad económica se mejoró a Caracterización del financiamiento a las procesadoras de leche) debido a que lo que se pretende es conocer a profundidad el financiamiento con el que operan estos negocios, otra observación fue la de separar la pregunta N°16 (¿En el caso de prestamista y proveedores cual es el plazo que se les ofrece?), ya que los proveedores son los que financian a los productores a través de materia prima, en cambio los prestamista lo realizan por medio de capital (dinero), lo cual quiere decir que son dos financiamiento diferentes por tal motivo se procedió a realizar una pregunta más con el fin de que existiera una mayor comprensión por parte del encuestado. Una vez mejorado las observaciones, se llegó a la conclusión de que el instrumento de trabajo está bien estructurado y contienen las interrogantes necesarias para captar la información que complementara la investigación “Fuentes de financiamiento a las procesadoras de leche del Municipio de Comalapa”.



9.5. Procesamiento de la información

La ejecución del procesamiento y almacenamiento del análisis de datos de este estudio investigativo se realizó a través de los programas informáticos (Microsoft Excel y SPSS versión 18) con el objeto de crear una base de datos segura, crear gráficos y tablas de contingencias que faciliten la comprensión de lector y posteriormente desarrollar el análisis correspondiente a los datos obtenidos complementándolos con el uso de bibliografías a fin de generar un mayor sustento a los resultados obtenidos.

(SPSS VERSION 18)

Es un programa estadístico informático muy utilizado por las empresas de investigación de mercado que permite procesar los datos recopilados por la encuesta, ya que tiene la capacidad de trabajar con grandes cantidades de datos y con un sencillo interface para la mayoría de los análisis. Este programa consiste en un módulo de base y módulo de anexos que se han ido actualizando constantemente con nuevos procedimientos estadísticos.

(MICROSOFT EXCEL)

Es un programa informático que permite crear y trabajar con hojas de cálculo en donde se manipulan datos numéricos en tablas formadas por la unión de filas y columnas. Uno de sus puntos fuertes que brinda Excel es la posibilidad de personalizar sus hojas de cálculo mediante la programación de funciones propias.



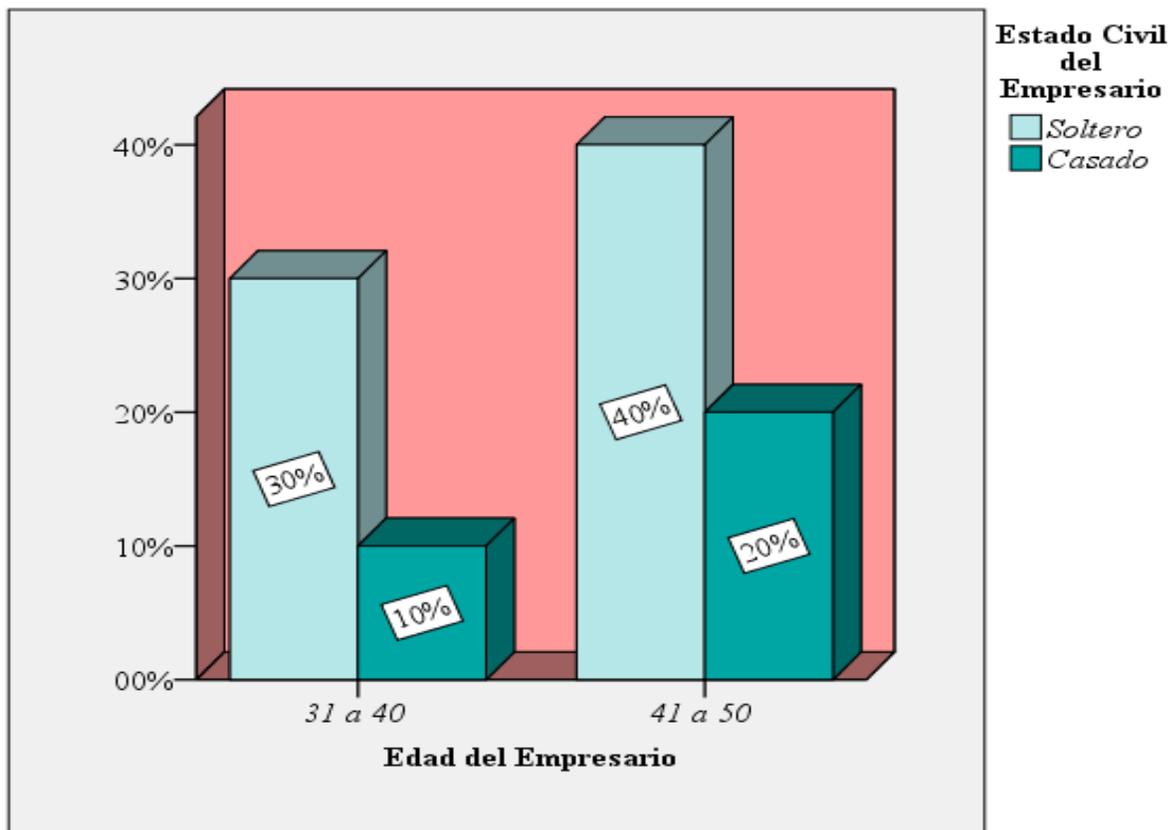
X. ANALISIS DE DATOS

En la presente investigación y después de haber analizado la encuesta sobre las fuentes de financiamiento utilizadas por las procesadoras de leche del Municipio de Comalapa se obtuvo la siguiente información que se presenta mediante gráficos de barra, pastel así como tablas de contingencias de una manera clara y sintetizada, dando lugar a una visión más objetiva sobre el tema en estudio.

Tabla y grafico 1 Edad y estado civil del empresario

Tabla de contingencia Edad del Empresario * Estado Civil del Empresario

Edad del Empresario	Estado Civil del Empresario		Total
	Soltero	Casado	
31 a 40	3	1	4
41 a 50	4	2	6
Total	7	3	10



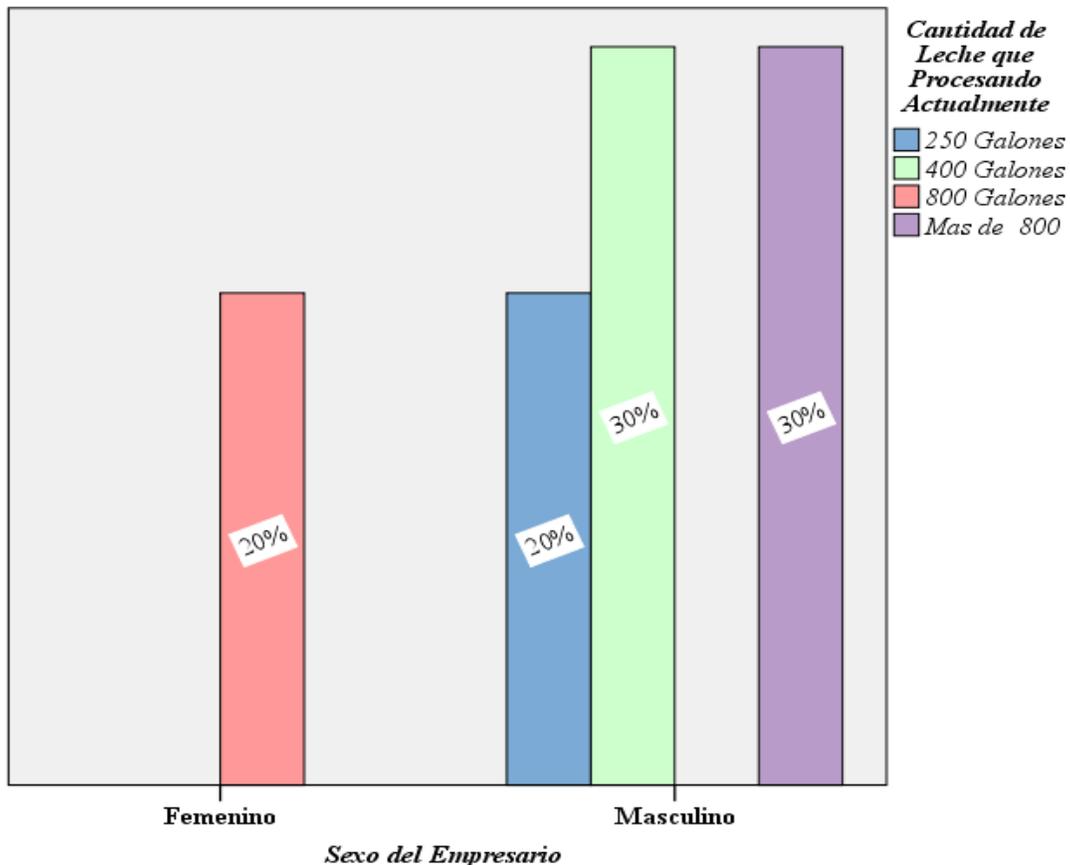


En el grafico N°1, se visualiza que el 30 % de la población encuestada esta entre los rangos de edad de 31 a 40 años siendo la mayoría solteros, en cambio el 10 % perteneciente a este mismo rango son casados. Por otra parte entre los rangos de edades de 41 a 50 años el 40 % son solteros y 20 % son casados; por lo cual se deduce que todos los productores encuestados son personas adultas y solteras.

Tabla y grafico 2 Sexo del empresario y cantidad de leche que procesa

Tabla de contingencia Sexo del Empresario * Cantidad de Leche que Ud. está Procesando Actualmente

Sexo del Empresario	Cantidad de Leche que Ud. está Procesando Actualmente				Total
	250 Galones	400 Galones	800 Galones	Más de 800 Galones	
Femenino	0	0	2	0	2
Masculino	2	3	0	3	8
Total	2	3	2	3	10



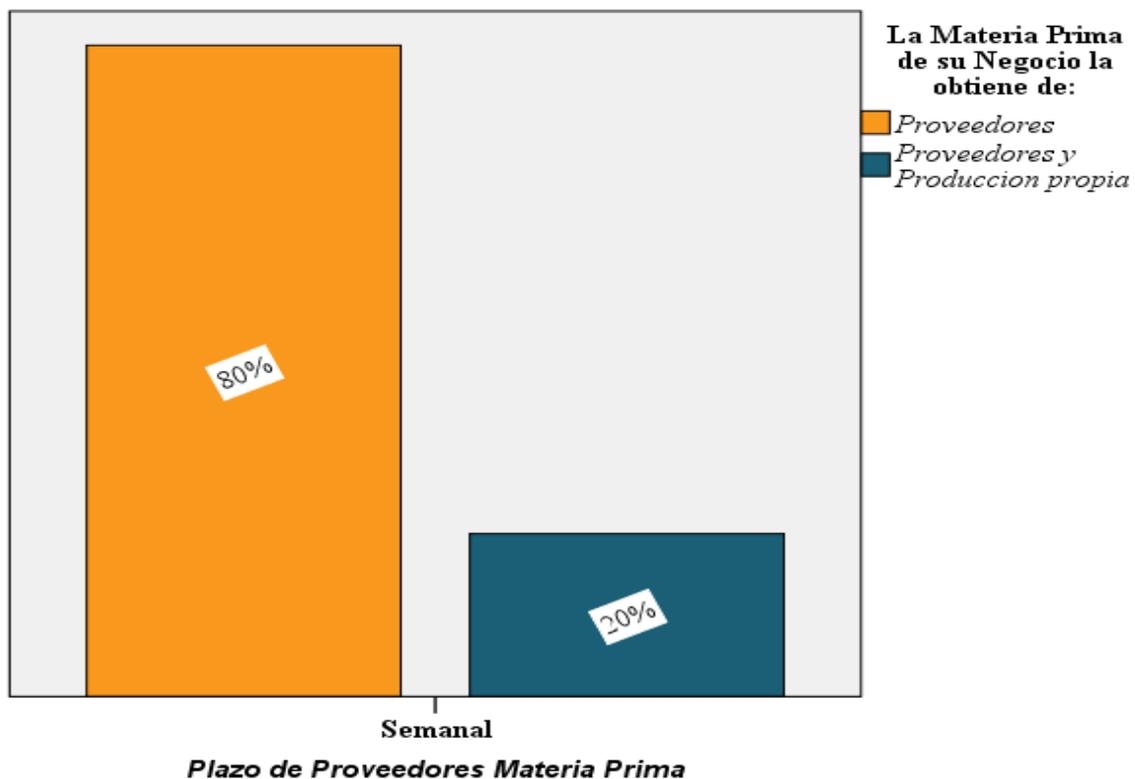


En la gráfico N°2, se afirma que la población encuestada el 20 % corresponde al sexo femenino y procesan actualmente 800 galones diarios, en cambio el 80 %, restantes son masculinos pero procesan una cantidad menor esta varía entre el 20 y 30 % en el procesamiento del producto, es decir esta actividad económica es ejecutada mayormente por hombres.

Tabla y grafico 3 Plazo y obtención de materia prima

Tabla de contingencia Plazo que ofrecen Prestamistas y Proveedores * De Donde Obtiene la Materia Prima de su Negocio

Plazo de Proveedores	Obtiene la Materia Prima de su Negocio		Total
	Proveedores	Proveedores y Producción propia	
Semanal	8	2	10
Total	8	2	10

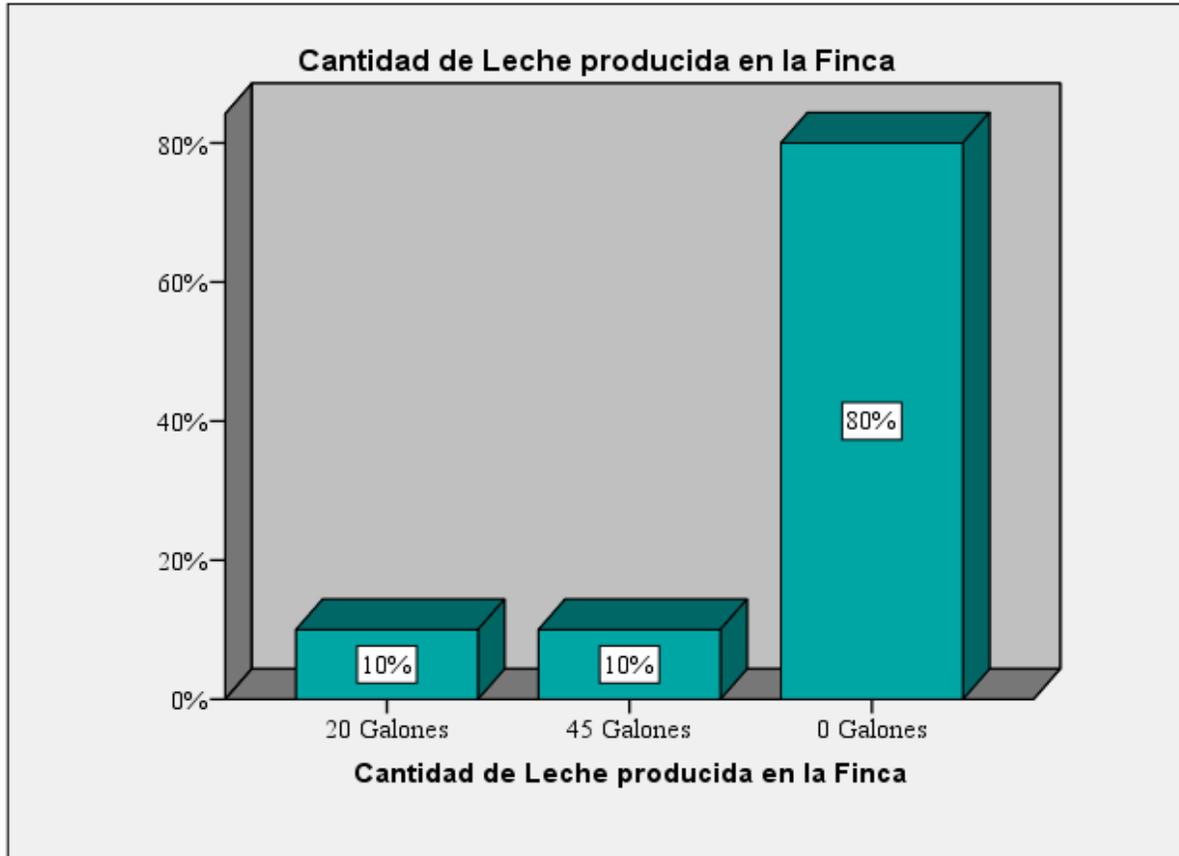




En la gráfico N° 3 del 100 % de los productores encuestados el 80 % obtiene la materia prima por medio de proveedores y el 20 % restante la obtienen por medio de producción propia y por proveedores, es decir que la mayoría obtienen la materia prima de proveedores, ya que estos les ofrece un plazo de una semana para pagar el financiamiento recibido lo cual resulta beneficioso para el productor por que le permite trabajar con un crédito ajustado de acuerdo a las necesidades de su negocio.

Tabla y grafico 4 Producción de leche de la finca

Cantidad	Frecuencia	Porcentaje %
20 Galones	1	10
45 Galones	1	10
Ninguno	8	80
Total	10	100

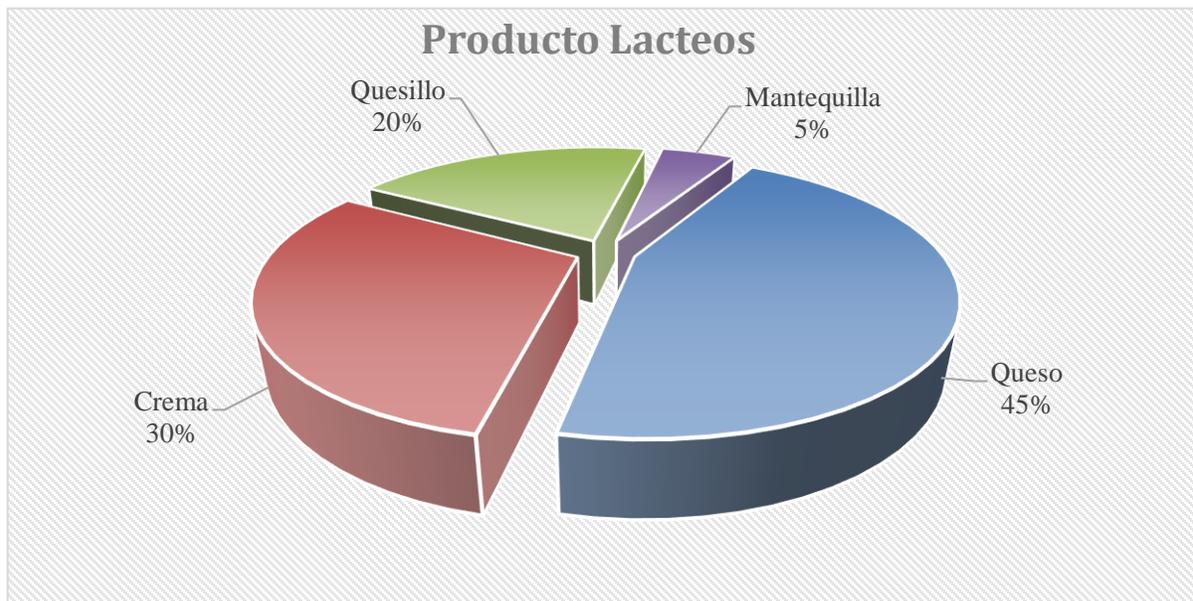




En la grafico N°4, Se observa que el 10 % de los productores poseen una producción propia de leche provenientes de sus fincas con una cantidad de 20 galones diarios, en cambio el 10 % de dichos productores obtiene una producción diaria de 45 galones; y la mayoría de los productores 80 % expresan que no producen su propia leche por tanto requieren de proveedores que les suministren la materia prima para procesar.

Tabla y grafico 5 Respuestas múltiples productos lácteos

Producto	N° de respuestas	Porcentaje
Queso	9	45%
Crema	6	30%
Quesillo	4	20%
Mantequilla	1	5%
Total	20	100%



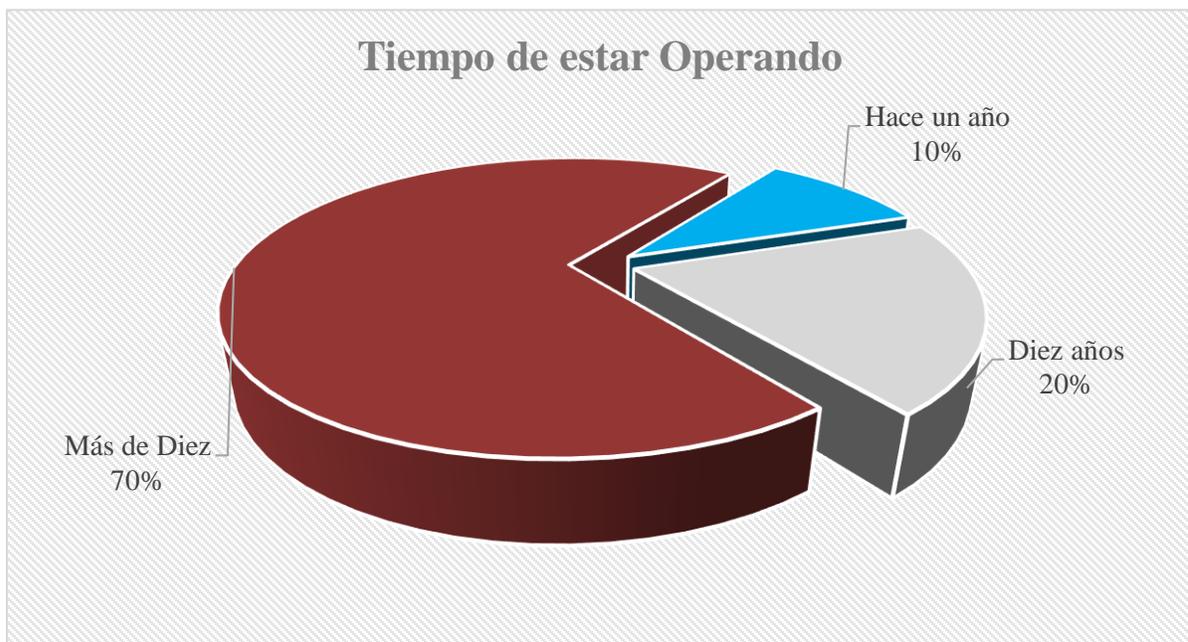
En el grafico N°5 de respuestas múltiples selecciono varios ítems de respuesta el empresario y se observa que los producto que producen y procesan en estos establecimiento



corresponde al queso con un porcentaje del 45 % de producción, seguido de la crema con un 30 %, lo cual nos indica que son los productos que más se venden y los que mayor le genera ganancia debido a la demanda generada en los últimos tiempo, es la mantequilla y el quesillo el que menos se fabrica obteniendo un 5 % y 20 % de producción respectivamente.

Tabla y grafico 6 Tiempo que ha operado la empresa

Tiempo de estar operando	Frecuencia	Porcentaje %
Hace un año	1	10
Diez años	2	20
Más de Diez	7	70
Total	10	100



Se observa en la gráfico N°6 que el 70 % de los negocios en estudio llevan más de diez años realizando sus operaciones las mismas que han administrado en los últimos años, mientras que el 10 % y 20 % de los encuestados tiene una antigüedad menor esto debido a que algunos de estos negocios tienen poco tiempo de funcionar. Se puede afirmar con estos datos



que a pesar de los distintos cambios dentro de la economía del sector lácteo la mayor parte de estos productores han administrado y gestionado eficientemente el financiamiento recibido a fin de mantener en pie y por más tiempo el negocio.

Tabla y grafico 7 Respuestas múltiples Razón de la Empresa

Razón de la Empresa	No. De Respuestas	Porcentaje%
Necesidad	1	8
Tradición Familiar	1	8
Sector que genera mayor ingresos	4	31
Independiente	7	54
Total	13	100

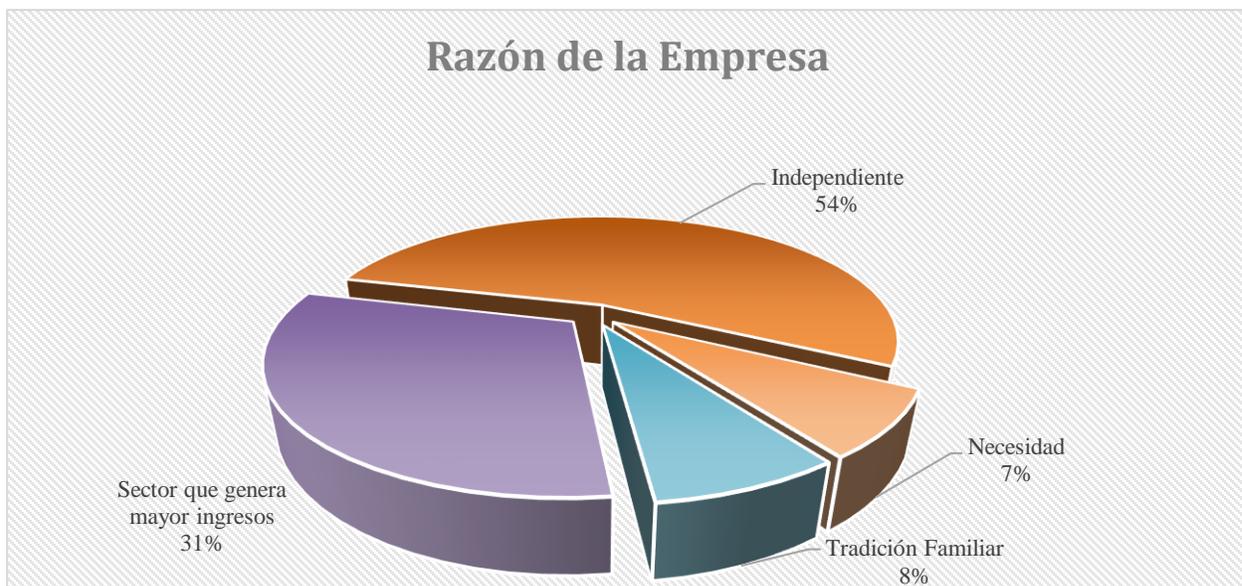


Grafico N°7 de Respuestas múltiples selección de varios ítems de respuesta por parte del encuestado, es evidencia que uno de los principales motivos por los que estos productores iniciaron sus negocios y que representa el 54 %, es por el deseo de ser independiente y querer salir adelante con su propio negocio para evitar depender de terceros. Así también un significativo 31 % indica que el segundo motivo es debido a que el sector es propicio para



generar mayor ingresos y ganancias inmediatas siendo una razón primordial para aumentar el nivel en la economía del Municipio; existe una pequeña porción de empresarios con un 8 % que lo hacen para continuar con la tradición familiar y seguir generando una fuente de capital gracias a que aún persisten con los negocios con legado familiar, el porcentaje más bajo con el 7 % decide realizar esta actividad solo por necesidad.

Tabla y grafico 8 Actualmente utiliza financiamiento

Actualmente utiliza financiamiento	Frecuencia	Porcentaje
Si	10	100%
No	0	0%
Total	10	100%



En el grafico N°8, evidencia que todos los productores encuestados utilizan financiamiento, ya que es un recurso disponible con el que el negocio puede contar inmediatamente. Es decir



es un medio que permite al empresario obtener recursos monetarios para la puesta en marcha o bien ampliar sus establecimientos.

Tabla y grafico 9 Tipo de financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje
Financiamiento Interno y Externo	10	100%
Total	10	100%

Tipo de financiamiento utiliza

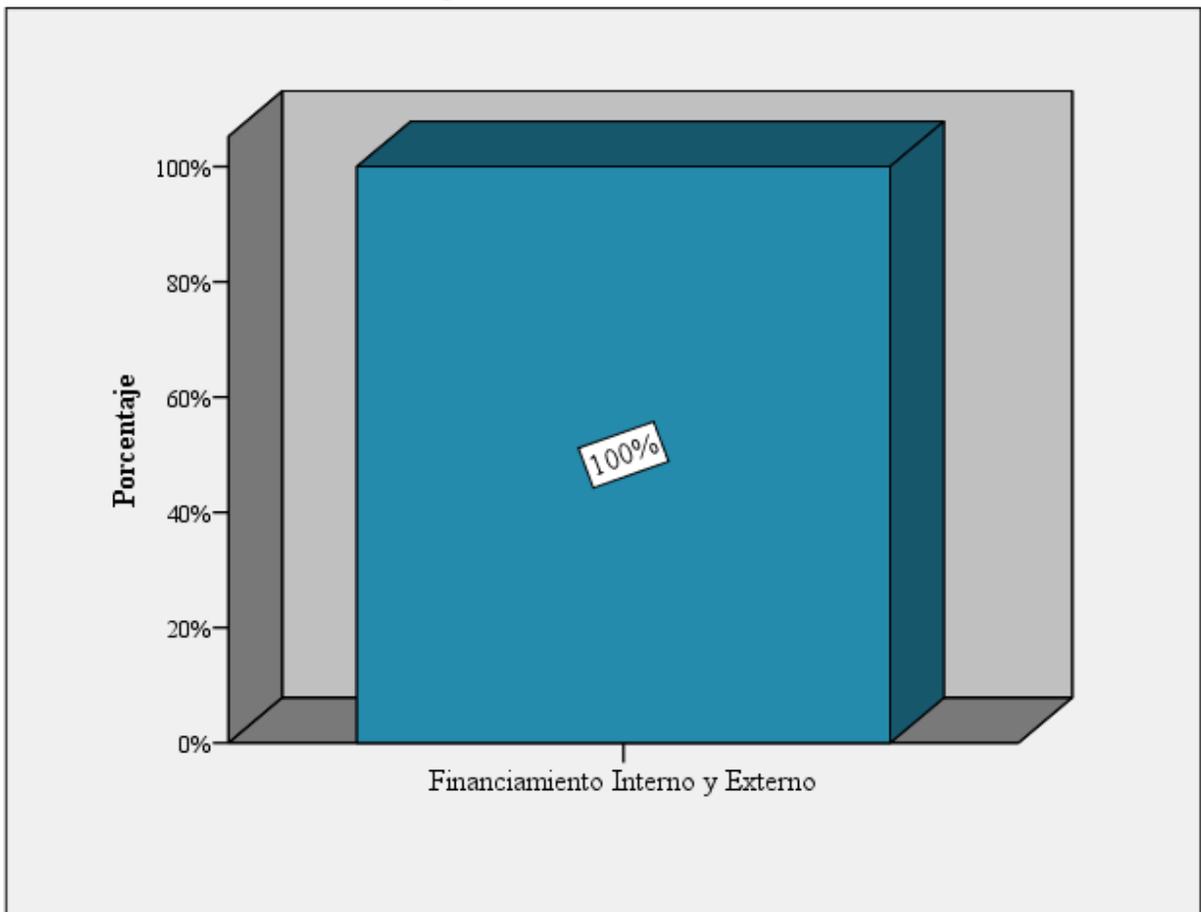


Grafico N°9, Se observa que todos los empresarios de las procesadoras de leche, utilizan financiamiento tanto internas como externas, es decir toda la población en estudio se financian por ambas fuentes, debido a que por una parte el financiamiento interno es generada por la



misma actividad ejercida por estos negocios la venta de productos lácteos permite la obtención de dinero, el cual genera más recursos monetario y por otra parte las fuentes de financiamiento externas (proveedores e instituciones financieras).

Tabla y grafico 10 financiamiento interno

Financiamiento Interno	Frecuencia	Porcentaje
Capital propio	10	100%
Contribución de socios	0	0%
Venta de activos	0	0%
Total	10	100%

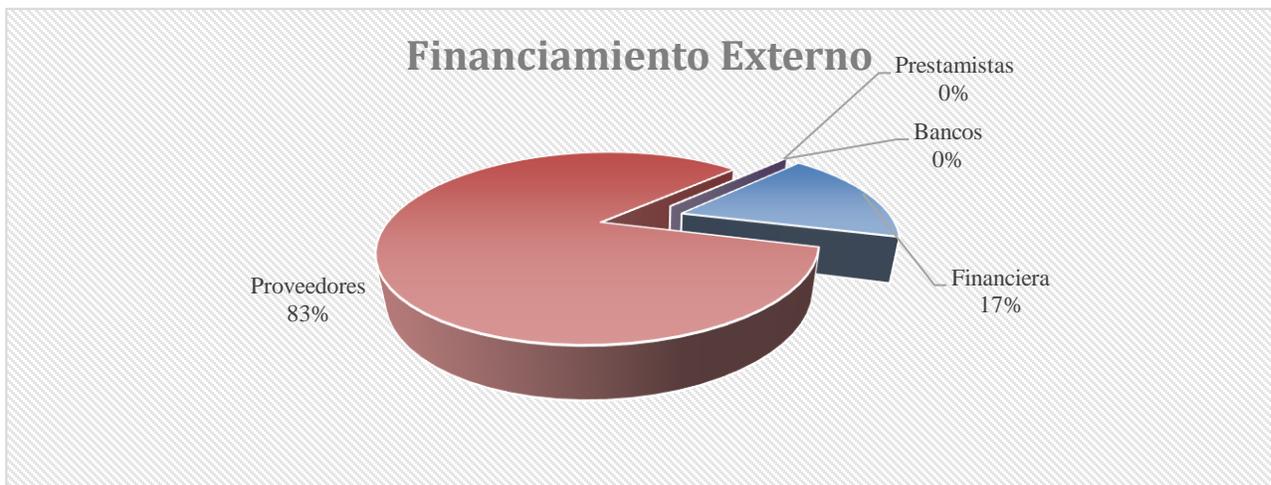


En el grafico N°10, se explica el financiamiento interno más utilizado por las procesadoras de leche es el capital propio el cual es generado por la actividad del negocio una vez realizado los gastos correspondientes. El financiamiento interno permite al empresario mantener el control de su negocio, además de mantener todos los activos sin incurrir en gastos adicionales.



Tabla y grafico 11 Respuestas Múltiples Financiamiento Externo

Financiamiento Externo	No. De Respuestas	Porcentaje%
Financiera	2	17
Proveedores	10	83
Bancos	0	0
Prestamistas	0	0
Total	12	100



En el grafico N°11 de respuestas múltiples es decir que el encuestado selecciona varios ítems de respuesta y se realizó la comparación entre las dos variables representativas para sacar el porcentaje, nos quiere decir que toda la población utiliza los proveedores de materia prima que son 10 productores pero que además 2 de los propietarios utiliza otra fuente de financiamiento externa que son las financieras. En otras palabras se afirma que los empresarios que utilizan financiamiento externo optan por apoyarse principalmente por proveedores con un 83 % , debido a que estos les suministran la materia prima en forma de crédito en un plazo no mayor de una semana para cancelar sin incurrir en intereses, permitiendo de esta manera al procesador la ventaja de recibir ganancias a diario por el

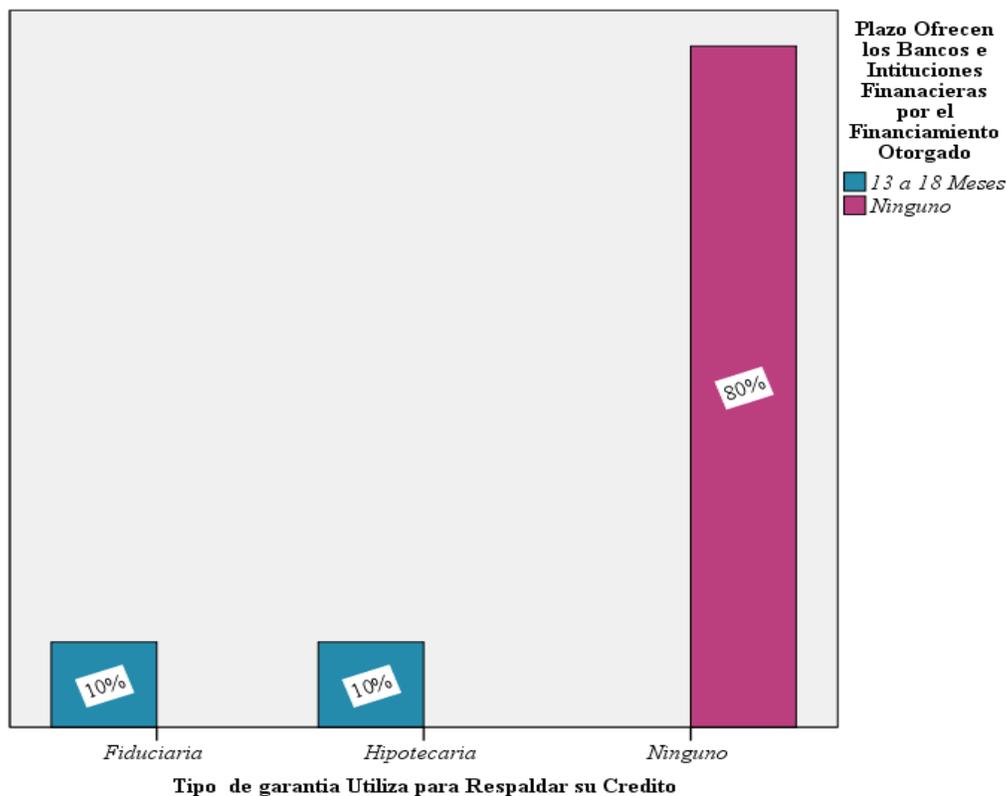


producto vendido sin tener que manipular su capital de trabajo; es decir del mismo crédito que reciben se logra obtener un margen de ganancia que permite a la vez pagar su crédito sin descapitalizarse, con una cifra minoritaria, se afirma que de los pocos empresarios que utilizan financiamiento externo solo el 17 % lo hace a través de instituciones financieras.

Tabla y grafico 12 Tipo de garantía y plazo del financiamiento

Tabla de contingencia Tipo de garantía Utiliza para Respalda su Crédito * Plazo Ofrecen los Bancos e instituciones Financieras por el Financiamiento Otorgado

Tipo de garantía Utiliza para Respalda su Crédito	Plazo de Bancos e Instituciones del Financiamiento		Total
	13 a 18 Meses	Ninguno	
Fiduciaria	1	0	1
Hipotecaria	1	0	1
Ninguno	0	8	8
Total	2	8	10





Según los datos encontrados en la Grafico N°12 durante el desarrollo de esta investigación se puede determinar que los pocos productores del sector lácteo del Municipio de Comalapa, que actualmente utilizan financiamiento por parte de instituciones financieras reciben un plazo de 13 a 18 meses y las garantías más requeridas por los productores para la obtención de dicho financiamiento son las fiduciarias e hipotecarias con un 10 % en las cuales el productor requiere de la presencia de un fiador para respaldar el crédito o proporciona una propiedad en garantía.

Tabla y grafico 13 Respuestas Múltiples Destino del financiamiento

Destino del Financiamiento	Nº de Respuestas	Porcentaje
Activo Fijo	7	32%
Pago a Trabajadores	6	27%
Adquisición de Materia Prima	9	41%
Total	22	100%

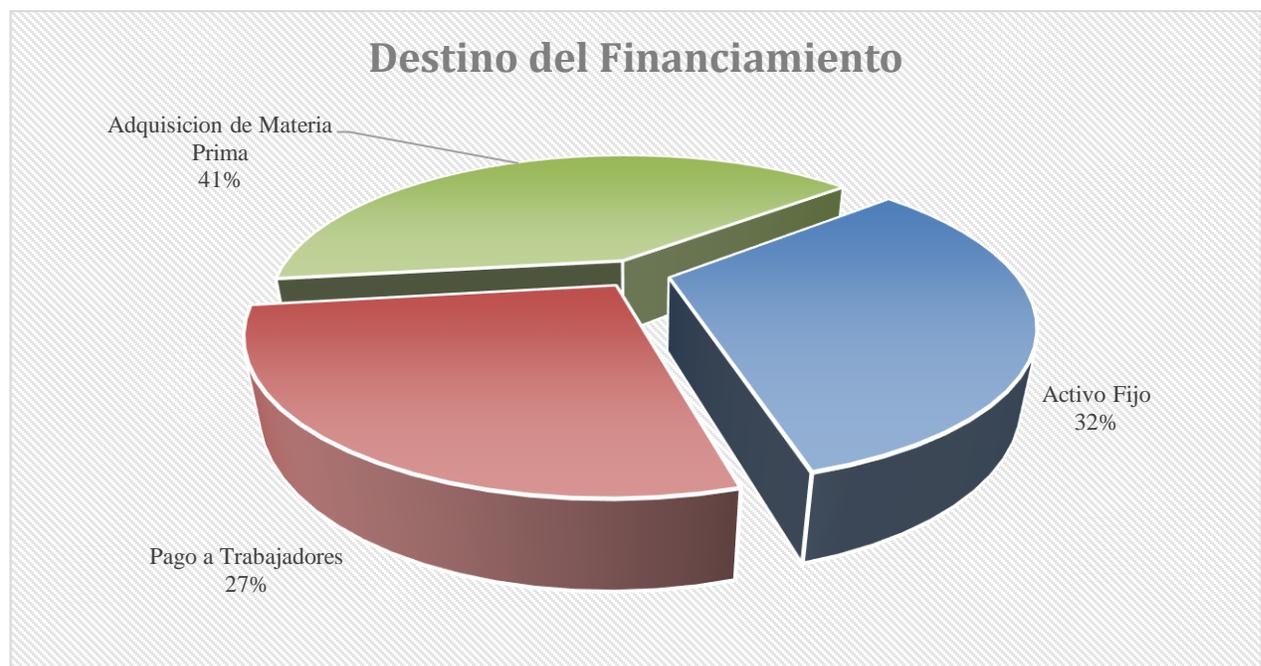


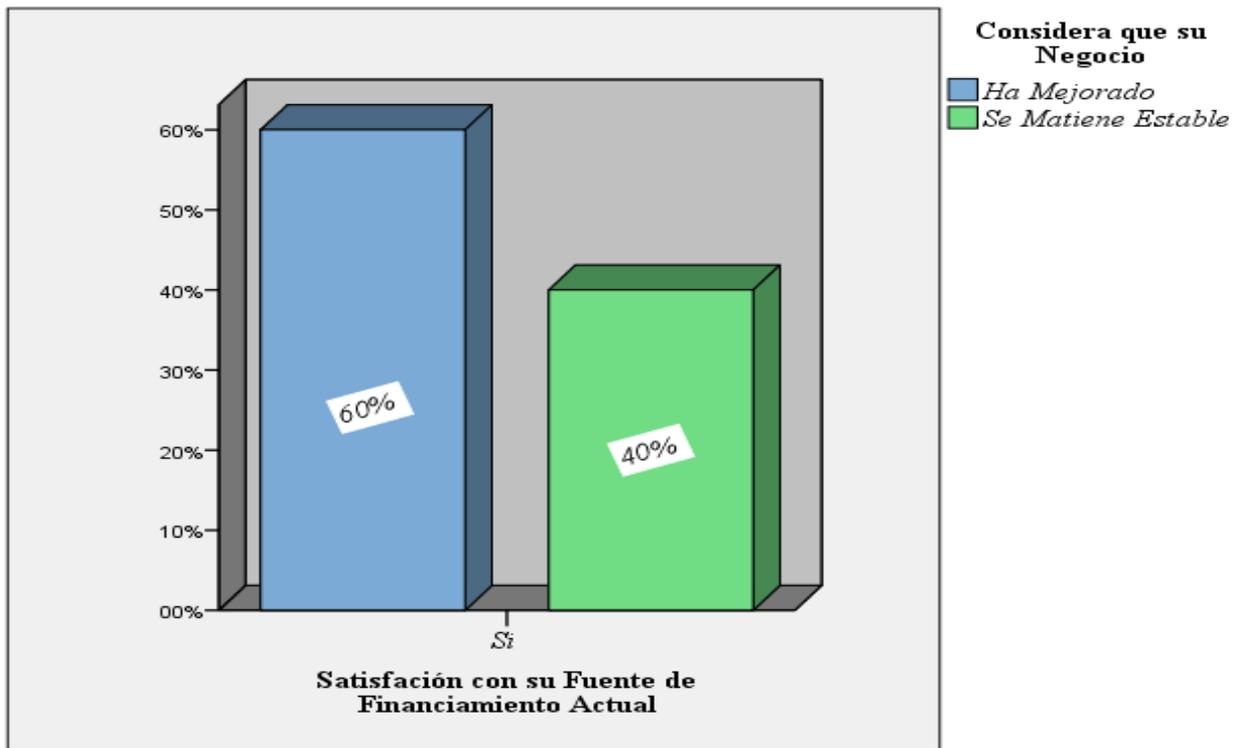


Grafico N°13 de respuestas múltiples es decir que seleccionaron varios ítems de respuesta y Se afirma que gran parte de los productores lácteos destinan el financiamiento a la adquisición de materia prima con un porcentaje del (41 %) de los encuestados, ya que con el procesamiento de la misma generara los ingresos necesarios para el sostenimiento del negocio, otros productores expresaron que utilizan el financiamiento a la compra de activos fijos (32 %) para adquisición de vehículo y equipo para el negocio y en una menor porción lo destinan al cumplimiento de sus obligaciones en el pago de sus trabajadores un 27 %. Cuando se habla del destino del financiamiento es de manera general de las procesadoras de leche, ya que el 17% que utiliza financiamiento no va a utilizar el dinero para pagar empleados lo invierten de manera más específica y de utilidad para el negocio, pero las demás que se financian por parte de los proveedores 83 % si lo utilizan para pagar a sus empleados, activos fijos etc. esto a manera de aclaración del gráfico.

Tabla y grafico 14 Satisfacción del financiamiento y como se encuentra su negocio

Tabla de contingencia Satisfacción con su Fuente de Financiamiento Actual * Considera que su Negocio

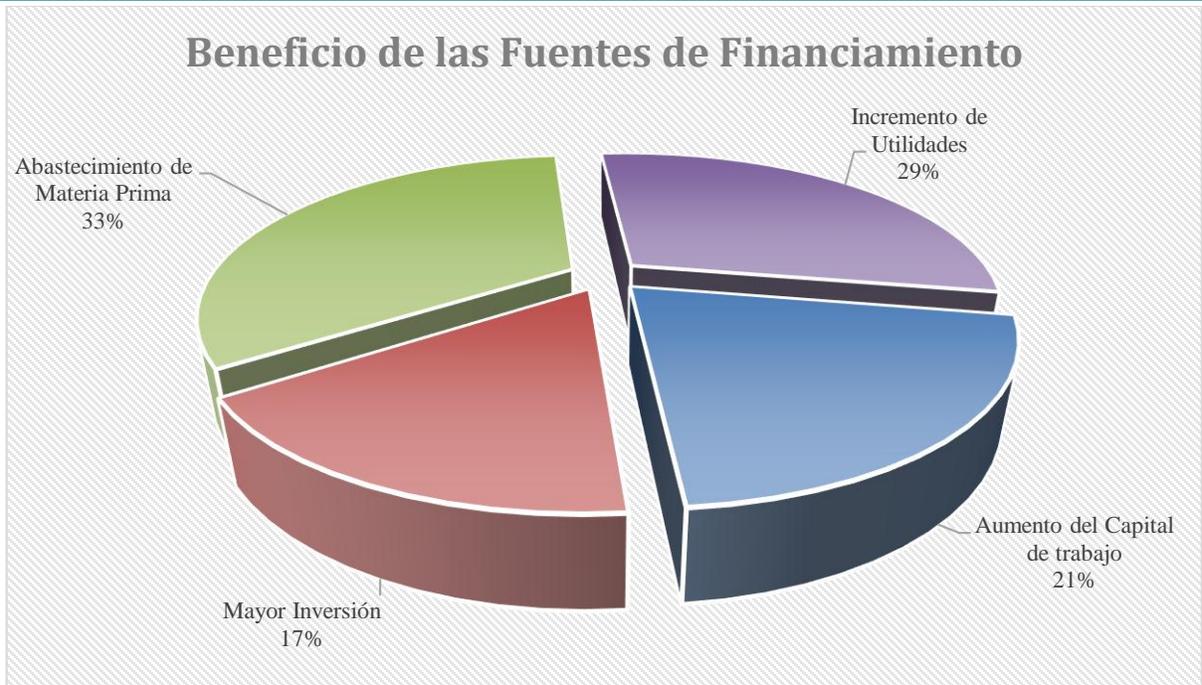
Satisfacción con su Fuente de Financiamiento Actual	Considera que su Negocio		Total
	Ha Mejorado	Se Mantiene Estable	
Si	6	4	10
Total	6	4	10



En la gráfica N° 14, se determinó que todos los encuestados está satisfecho con la fuente de financiamiento con la cual está utilizando para llevar a cabo su actividad económica productiva, respectivamente con un 60% consideran que los negocios han mejorado, mientras tanto con un 40 % consideran que se ha mantenido estable es decir no ganan mucho pero tampoco pierden.

Tabla y grafico 15 Respuesta Múltiples Beneficios de las Fuentes de Financiamiento

Beneficios de las fuentes de financiamiento	No. De Respuestas	Porcentaje
Aumento del Capital de trabajo	5	21%
Mayor Inversión	4	17%
Abastecimiento de Materia Prima	8	33%
Incremento de Utilidades	7	29%
Total	24	100%

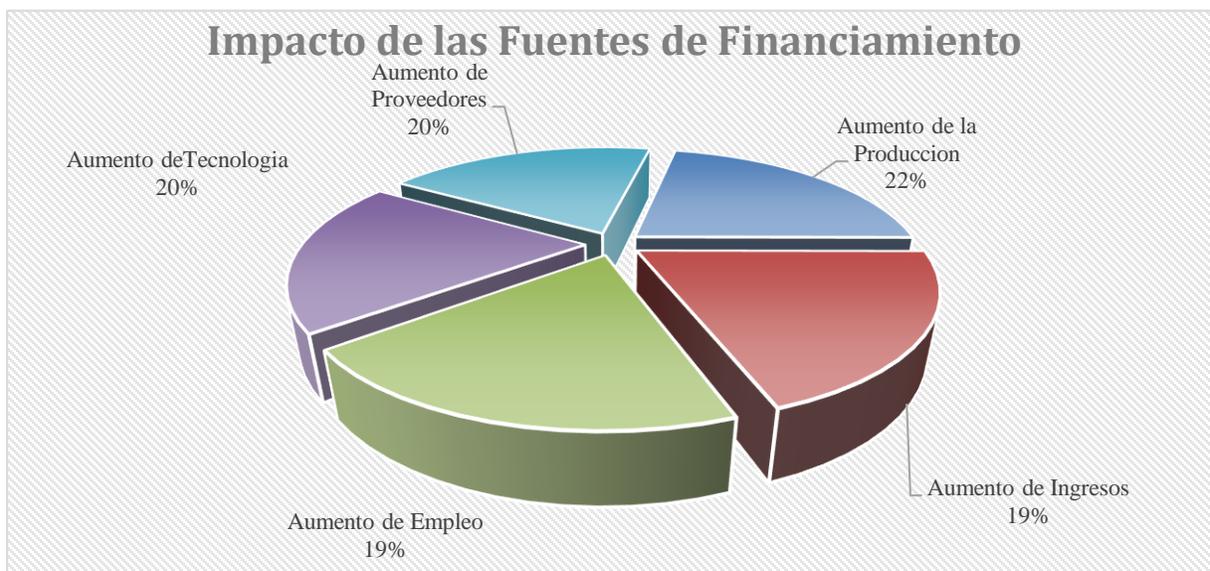


En el grafico N°15 de respuestas múltiples, es decir que los encuestados seleccionarán varios ítems de respuesta, Se afirma que el principal beneficio que reciben los productores por medio de la obtención de financiamiento se ve reflejado en el abastecimiento de materia prima que es recibida por parte de los proveedores con un total del 33 %; un 29 % y 21 % manifestaron que han observado un mayor incremento en las utilidades del negocio al igual que en el capital de trabajo esto debido a las ganancias generadas por la venta de estos productos, una menor porción de los encuestados con un 17 % afirman que pudieron realizar mayores inversiones en sus negocios gracias a las ventas generadas por las mismas.



Tabla y grafico 16 Impacto de las fuentes de financiamiento

Impacto del financiamiento	Nº de Respuestas	Porcentaje
Aumento de la Producción	10	22%
Aumento de Ingresos	9	20%
Aumento de Empleo	9	20%
Aumento de Tecnología	9	20%
Aumento de Proveedores	9	20%
Total	46	1.0



Según los datos obtenidos del grafico N°16 de respuestas múltiples es decir que los encuestados seleccionaron varios ítems de repuesta y Se observa que el financiamiento recibido por los empresarios del sector lácteo, han generado mayor impacto positivo en el aumento de producción con un 22 %, Se puede decir que gracias a esto los establecimientos están desarrollando una mejor gestión en tecnología y con los proveedores quienes son los que ofrecen la materia prima afirmándolo con un 20 % de la población; sin embargo estos productores con un 19% reflejan que limitan su inversión en recursos humanos considerando una inversión innecesaria puesto que ellos mismos administran y operan sus negocios.



XI. CONCLUSIONES

Después de realizado el estudio, análisis y evaluación de cada variable sobre el tema “Fuentes de financiamiento a las procesadoras de leche del Municipio de Comalapa durante el año 2015, Se concluye lo siguiente:

- Las fuentes de financiamiento utilizadas por los propietarios de las procesadoras de leche del Municipio de Comalapa han contribuido al desarrollo de la actividad económica del sector lácteo, ya que brindan al empresario la oportunidad de elegir créditos ajustados a la capacidad del negocio así como plazos oportunos, permitiéndoles obtener nuevas inversiones para la adquisición de materia prima (leche), activos fijos (equipos rodantes), tecnología (compra de equipos) al igual que adquirir el capital (dinero) que es necesario para el desarrollo de cualquier negocio impulsando así la actividad hacia un mayor crecimiento y sostenimiento dentro del mercado.
- Al evaluar las fuentes de financiamiento utilizadas por las procesadoras de leche, se constató que todos los procesadores utilizan tanto financiamiento interno como externo. Internas obtenidas del capital propio (dinero) generado por la actividad del negocio y externas por parte de proveedores los cuales suministran la materia prima para el procesamiento de los productos con un 83 % dichos proveedores les ofrece un plazo de una semana para pagar el crédito, esto resulta beneficioso al permitir vender el producto y de sus ganancias generadas por la ventas pagar el mismo crédito. También reciben financiamientos por instituciones financieras en un 17 % que a diferencia de los proveedores brindan c a mediano plazo según el estudio, siendo las principales garantías



las fiduciaria e hipotecaria, cuyo crédito es utilizado para mejora de local y adquisición de activos fijos (equipos rodantes) necesarios para esta actividad, ofreciéndoles plazos de acuerdo a la capacidad de pago e intereses ajustados, es decir que estos empresarios se benefician tanto de fuentes de financiamiento externas como internas.

- El destino del financiamiento lo dirigen principalmente a la obtención de materia prima con un 41 %, ya que es a través de esta que genera los recursos económicos necesarios para cubrir todas sus obligaciones costos y gastos; la buena administración de dichos financiamientos han contribuido al crecimiento de estos negocios y como prueba de esta afirmación es que estos establecimientos tienen muchos años de estar en pie brindándoles ganancias inmediatas importantes para el buen funcionamiento y desarrollo de la actividad.
- Como resultado final de la investigación se determina que los propietarios de las procesadoras de leche del Municipio de Comalapa, se encuentran satisfecho con financiamiento implementándolas de manera correcta les han generado grandes beneficios que se ven reflejados en el mejoramiento de sus negocios en un 60 %, es por tal motivo que dichos propietarios manifestarán sentirse satisfechos en un 100 %.



XII. RECOMENDACIONES

Durante el proceso de esta investigación, se logró ampliar los conocimientos sobre el tema “Fuentes de financiamiento a las procesadoras de leche del Municipio de Comalapa” por lo que se sugieren las siguientes recomendaciones:

A las Procesadoras de Leche:

- En el caso de las procesadoras de leche que poseen poco tiempo de operar se les recomienda que se informen acerca de los diferentes tipos de financiamiento que existe en el mercado formal (instituciones financieras), a fin de proporcionarle al negocio un medio rápido de desarrollarse dentro del mercado del sector lácteo; es decir buscar un financiamiento que le permita al negocio generar el dinero suficiente para devolver el mismo crédito, pero a su vez reinvertir sus ganancias en el negocio, ya que esto proporcionara la capacidad de mantenerse en pie y prosperar a largo plazo.
- Implementar el uso de nuevas tecnologías (equipos), que les permitirá una mayor rapidez en el proceso de producción asegurando la calidad del producto esto obtenido por medio de financiamientos otorgados por las instituciones financieras.

A las instituciones financieras:

- Incrementar la oferta de financiamiento por parte de las instituciones financieras al sector de las procesadoras de leche y además asesoramiento, administración y manejo del crédito



a los propietarios de las procesadoras de leche por ser uno de los más representativos en la economía del municipio de Comalapa.

A las instituciones gubernamentales:

- Implementar acciones en los diferentes ámbitos enfocadas al desarrollo de las procesadoras de leche del municipio, ya sea tecnificando, capacitando u obtención de créditos de fácil acceso determinados por los factores más determinantes.
- Crear y ejecutar un programa de capacitación que contengan temas sobre la importancia del abastecimiento y calidad de la materia prima, formación de recursos humanos y desarrollo tecnológico para las procesadoras de leche que trabajan de manera artesanal.

A estudiantes, docentes e investigadores:

- Promover investigaciones de esta amplitud, las cuales no dudamos que serán de gran aportes para todos los actores en común.



XIII. BIBLIOGRAFIA CITADA

- Alcaldía Municipal De Comalapa. (2012). *Caracterización de comalapa*. Comalapa.
- Alejandro, D. (1994). *Como alternativas de financiamiento a micros y pequeñas empresas*. Mexico D.F: Nacion Financiera.
- Alfaro Manzanares, J. (2012). *Contabilidad bancaria y de seguros*. Esteli, Nicaragua. Recuperado el 02 de octubre de 2015, de <http://jalfaroman.wordpress.com/contabilidad-superior/>
- Blanco, B. (22 de 04 de 2015). Italia otorga prestamo millonario al sector lacteo en Nicaragua. *El Nuevo Diario*, pág. 5.
- Blandón Garcia, S. (2008). *Legislación Bancaria y Financiera* (500 Ejemplares ed.). Managua, Nicaragua: Grupo Editorial Acento.
- CENAMI. (13 de mayo de 2015). *Centro de negocio y asistencia a las Micros, pequeñas y medianas empresa industrial*. Obtenido de www.cenami.org.ni/index.php/homepage/noticias/319-gobierno
- Cisnero et al. (10 de Junio de 2015). *Slidleshare*. Obtenido de www.slidleshare.com/beneficiospymes-130430192952-phpapp02
- ENACAL, D. (02 de Octubre de 2015). Aguatable. (S. Hurtado, Entrevistador)
- FAO. (2015). *Organizacion de las Naciones Unidas para la Alimentacion y la Agricultura*. Obtenido de <http://www.fao.org/agriculture/dairy-gateway/procesamiento-de-la-leche/es/#.VVtpOyji9o0>
- FAO. (2015). *Organizacion de las Naciones Unidas para la Alimentacion y la Agricultura*. Obtenido de <http://www.fao.org/agriculture/dairy-gateway/leche-y-productos-lacteos/tipos-y-caracteristicas/es/#.VVtqAiji9o0>
- Financiamiento Y Tipos de Financiamiento*. (7 de Junio de 2015). Obtenido de <http://www.financiamiento.com.mx/wp/?p=11>
- Fondo Monetario Internacional*. (2000). Obtenido de FMI: <https://es.scribd.com/doc/96219400/instituciones-financieras-3#download>
- Herrera, M. C. (2014). caracterizacion procesadoras lacteas de esteli . *revista cientifica de FAREM-Esteli*, 73.
- Ley No 645. (2008). *diario oficial de la republica de nicaragua*. managua, nicaragua.
- Manzanares, J. (2012). *Contabilidad Bancaria y de seguros*. Esteli.



Ministerio Agropecuario. (14 de Junio de 2015). MAG. Obtenido de MAG: <http://www.mag.gob.ni>

Ministerio Agropecuario y Forestal MAGFOR. (2008). Managua.

Ministerio de Educación, D. (10 de Septiembre de 2015). (S. Hurtado, Entrevistador)

MINSA, D. C. (02 de Octubre de 2015). Salud. (S. Hurtado, Entrevistador)

Morales, & Velez. (1998). *Fuentes de Financiamiento internas y externas enfocada a la micro, pequeña y mediana empresa*. Mexico. Recuperado el 02 de Octubre de 2015, de <http://www.uam.mx>

Nuñez, P. (26 de agosto de 2012). *ciencias economicas y comerciales*. portugal: know enciclopedia tematica. Recuperado el 06 de 10 de 2015, de <http://www.know.com>

Organizacion de las Naciones Unidas para la Alimentacion y la Agricultura. (2015). Obtenido de FAO: <http://www.fao.org/agriculture/dairy-gateway/produccion-lechera/es/#.VVtgwCji9o0>

Palella & Martins. (2010). *Tipos de Investigación y Diseño de Investigación*.

Rivera , R. (2011). Obtenido de ricardorivera-rural.blogspot.in/2011/05/la-importancia-del-sector-lacteo-en_12.html?m=1

Rivera, R. (05 de 2011). Recuperado el 10 de abril de 2015, de ricardorivera-rural.blogspot.in/2011/05/la-importancia-del-sector-lacteo-en_12.html?m=1

Sampieri, Collado y Lucio. (2010). *Metodología de la Investigación*. Mexico: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. doi:978-607-15-0291-9

Sierra, E. (28 de agosto de 2015). Principales Creditos y Requisitos. (S. Y. Arguello, Entrevistador)

Willard, J. (1990). *Administracion Financiera*. Mexico: CESCA.



XIV. ANEXOS

ENCUESTA MODELO

Universidad Autónoma de Nicaragua, Managua

“Cornelio Silva Arguello”

UNAN-FAREM CHONTALES



Encuesta

Encuesta dirigida a: Productores del sector lácteo ubicados en el municipio de Comalapa departamento de Chontales.

Estimados señores empresarios el objetivo de la presente encuesta es para constatar según su criterio y punto de vista las principales fuentes de financiamiento que Ud. Utiliza para el desarrollo y crecimiento en su negocio; así mismo conocer que destino le da a dicho financiamiento.

La información que usted proporcione será de mucho valor para nuestro estudio, agradecemos de antemano su valiosa colaboración.

Por favor encierre en un círculo las repuestas de acuerdo a su criterio.

I. Datos generales

1. Edad

1. De 21 a 30 años
2. De 31 a 40 años
3. De 41 a 50 años
4. De 51 a mas

2. Sexo

1. Femenino
2. Masculino

3. Estado civil

1. Soltero/a
2. Casado/a



II. Caracterización del financiamiento a las procesadoras de leche

4. ¿De dónde proviene la materia prima de su negocio?
1. Proveedores
 2. Producción de leche propia (P. #8).
 3. Ambas
5. ¿cuál es la cantidad de leche que está produciendo en su finca?
1. 20 galones
 2. 45 galones
 3. Más de 45 galones.
6. ¿Cuál es la cantidad de leche que Ud. está procesando actualmente?
1. 250 galones de leche.
 2. 400 galones de leche.
 3. 800 galones de leche
 4. Más de 800.
7. ¿Qué producto lácteo procesa en su empresa?
1. Queso
 2. Crema
 3. Quesillo
 4. Otros: _____
8. ¿Desde hace cuánto tiempo opera su empresa?
1. Hace 1 año.
 2. Dos años
 3. Tres años
 4. Más de 4 años
9. ¿Cuál fue la razón de crear dicho empresa?
1. Necesidad
 2. Tradición familiar
 3. Es un sector que genera mayor ingresos.
 4. prefiere ser independiente



III. Financiamientos internas y externas

10. ¿Actualmente utiliza financiamiento?

1. Si (P. #11)
2. No

11. ¿Cuál tipo de financiamiento utiliza?

1. Financiamiento interno (P. #12)
2. Financiamiento externo (P. #13)
3. Ambas

12. ¿señale la fuente de financiamiento internas que utiliza en su negocio?

1. Capital propio del negocio.
2. Contribución de socios.
3. Venta de activos.
4. Otros.

13. ¿Cuál es la fuente de financiamiento externas que utiliza en su negocio?(pase a la pregunta #14,15,16)

1. Bancos.
2. Financieras.
3. Prestamistas.
4. Proveedores.
5. Otros.

14. ¿Qué tipo de garantía le solicitan para respaldar el financiamiento?

1. Fiduciaria
2. Hipotecaria
3. Prendaria

15. ¿Qué plazo le ofrecen los bancos e instituciones financieras por el financiamiento otorgado?

1. 6 a 12 meses.
2. 13 a 18 meses.
3. 19 a 24 meses.
4. 25 a 36 meses.
5. De 36 a más.



16. ¿En el caso de los prestamistas y proveedores cual es el plazo que le ofrecen?

1. Semanal
2. Quincenal
3. Mensual
4. Más del mes.

17. ¿Cuál es el pazo que le ofrecen los prestamistas?

1. Quincenal
2. Mensual
3. Más del mes

IV. Destino del financiamiento

18. ¿Cuál es el destino que le da al financiamiento recibido?

1. Capital de trabajo.
2. Activos fijos.
3. Pagos a proveedores.
4. Pago a trabajadores.
5. Adquisición de materia prima.
6. Otros.

19. ¿se encuentra satisfecho con su fuente de financiamiento actual?

1. Si(P. #19)
2. No

20. ¿Respecto al financiamiento obtenido considera entonces que su negocio ha?

1. Ha mejorado
2. Se mantiene estable
3. Otras

21. ¿Qué beneficio ha traído a su negocio?

1. Aumento en el capital de trabajo/liquidez.
2. mayor inversión en el negocio.
3. abastecimiento en materia prima.
4. Incremento en utilidades.



5. Otras

22. ¿Cuál es el impacto que ha generado las fuentes de financiamiento a su negocio y economía?

1. Aumento en producción
2. Aumento de ingresos.
3. Aumento de empleos.
4. Aumento en tecnología.
5. Aumento en proveedores.

GRACIAS POR SU ATENCION Y APORTACION



Procesadoras de leche del municipio de Comalapa

No.	NOMBRE	PROPIETARIO	DIRRECCION	TELEFONO
1	LACTEOS EL SOCORRO	MARIA ELENA CANO	COMARCA SAN PATRICIO, KM.110½CARR. AL RAMA	
2	LACTEOS RAUDEZ	LEONARDO ANTONIO RAUDEZ	CMCA. SAN PATRICIO	82398478
3	LACTEOS GAGO	JUAN JOSE GAGO DUARTE	FRENTE AL KM.110 CARRETERA	
4	LACTEOS GONZALES	FELIX ANTONIO GONZALES	CMCA. SAN PATRICIO	86229249
5	-	NELSON ALEMAN	CMCA. SAN PATRICIO	
6	-	JAVIER DUARTE	CMCA. SAN PATRICIO	
7	-	VICTOR ROLANDO ROBLETO HURTADO	CMCA. SAN NICOLAS	86119059
8	-	JUANA MARIA CASTRO BELLO	CMCA. SAN NICOLAS	89009319
9	-	MANUEL RIOS	CMCA. CUISALA	84411483
10	-	ADONIS FERNANDEZ TREMINIO	CMCA. SANTA ROSA	