

**ANÁLISIS DE LA COBERTURA
GEOGRÁFICA DE INSTITUCIONES
MICROFINANCIERAS EN NICARAGUA.**

Grace Evelyn Morrison Cárcamo

Honduras
Diciembre, 2005

**ZAMORANO
CARRERA DE DESARROLLO SOCIOECONÓMICO
Y AMBIENTE**

**ANÁLISIS DE LA COBERTURA GEOGRÁFICA DE
INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS EN
NICARAGUA.**

Proyecto especial presentado como requisito parcial para optar
al título de Ingeniera en Desarrollo Socioeconómico y Ambiente
en el grado académico de Licenciatura.

Presentado por:

Grace Evelyn Morrison Cárcamo

Zamorano, Honduras
Diciembre, 2005

La autora concede a Zamorano permiso para reproducir y distribuir copias de este trabajo para fines educativos. Para otras personas físicas o jurídicas se reservan los derechos de autor.

Grace Evelyn Morrison Cárcamo

Zamorano, Honduras
Diciembre, 2005

**ANÁLISIS DE LA COBERTURA GEOGRÁFICA DE
INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS EN
NICARAGUA.**

Presentado por:

Grace Evelyn Morrison Cárcamo

Aprobado por:

Arie Sanders, M.Sc
Asesor Principal

Mayra Falck, M.Sc
Directora Carrera de Desarrollo
Socioeconómico y Ambiente

Leopoldo Dimas, M.Sc
Asesor

George Pilz, Ph.D
Decano Académico Interino

Kenneth L. Hoadley, D.B.A
Rector

DEDICATORIA

A la mujer más sabia en mi vida, Blanca Sánchez, mi abue.

A las luces de mi vida; mi mami, Belda Cárcamo y mi hermana Joan Morrison.

A la inspiración para hacer este tema de tesis, mi Nicaragua.

AGRADECIMIENTOS

A Dios y a mi abuelita por todas sus oraciones que dieron resultado.

A mis mejores amigas, mi madre y mi hermana, por estar siempre presentes y ser el motorcito de mi vida. A mi papi por sus consejos y su cariño.

A mi asesor principal, Arie Sanders, por todos sus consejos e ideas, su paciencia, su buena forma de instrucción, su incondicional ayuda y su amistad.

A mi asesor y amigo, Leopoldo Dimas, por todo el tiempo dedicado, las vivencias compartidas y todas las enseñanzas brindadas.

A la señora Perla Rosales en representación de PROMIFIN, al señor Alfredo Alaniz en representación de Asomif, a mi amiga doña Mayra Calero (PNUD) y a mi querida tía Blanca Cárcamo por haberme facilitado los documentos base de este trabajo de investigación.

A Felipe González por la ayuda y el tiempo para encontrar los mapas base para trabajar en Arc View y al ingeniero Santos Damas por su tiempo y su explicación para la elaboración de los mapas presentes en este estudio.

A mis hermanas del alma, Ilka Gómez y Tania Toruño por todos los momentos, las experiencias, las lágrimas, las risas y su cariño, las quiero un montón. A mi manito, Amaru Martínez, por todas las miles de veces que me escuchó, por sus palabras y su completo aprecio, hasta siempre. A mi compañera de cuarto, Tamara Recinos, por la paciencia, la tolerancia y su amistad. A Manuel Aguilar por su confianza, su amistad y su compañía en una de las mejores experiencias, la pasantía. A Ulises Castilblanco, Daniel Bravo y Víctor Taleón por ser mi mejor grupo de trabajo, por ser amigos sinceros y por permitirme ser yo misma.

A Sarahí Morales y Víctor Naranjo por su fiel amistad, por todas las locuras y los recuerdos, ustedes son mi vivo ejemplo de que la amistad rompe distancias y sobrevive a través del tiempo.

A mi clase, Némesis 05 por hacer de estos cuatro años una experiencia inolvidable y a mis compañeritos de carrera de DSEA, por todas las aventuras, los buenísimos momentos, las excelentes giras y los fuertes lazos que logramos crear.

AGRADECIMIENTO A PATROCINADORES

A mi madre por haber pagado la mayor parte de mi carrera, de mi tesis y de todo lo demás.

Al Fondo Dotal Nicaragua por la ayuda financiera en el último año y a Zamorano por la ayuda durante estos cuatro años de estudios.

RESUMEN

Morrison, Grace. 2005. Análisis de la Cobertura Geográfica de Instituciones Microfinancieras en Nicaragua. Proyecto de Graduación del Programa de Ingeniería en Desarrollo Socioeconómico y Ambiente, Zamorano, Honduras. 51 p.

Las microfinanzas en Nicaragua y en los países en vías de desarrollo son un medio muy importante para mejorar el desarrollo socioeconómico de los sectores informales y las personas en general sin acceso a créditos en la banca formal. Las instituciones microfinancieras (IMFs) se convierten entonces en las organizaciones encargadas de poner a la disposición estos servicios. Con ayuda de un modelo estadístico hecho para el caso de Bangladesh, se utilizan datos de Nicaragua que reflejen pobreza, estructura y riesgo, que según el modelo original, son los aspectos que una microfinanciera toma en cuenta para decidir donde sí y donde no debe establecer una sucursal que facilite el acceso a créditos y demás servicios a las personas con recursos reducidos. Lo que se busca analizar en este estudio es la situación actual de las IMFs en el país, cuáles son sus características, cuál es su ubicación geográfica y qué características socioeconómicas tienen los lugares que cubren con sus operaciones. Así, el estudio concluye que los parámetros que se relacionan con la ubicación de oficinas de IMFs son; la esperanza de vida al nacer expresada en años, los porcentajes de cobertura de agua de los habitantes, la tasa de alfabetización de adultos y la presencia de oficinas de Western Union (WU), tomado como un indicador de recepción de remesas. Los datos son a nivel municipal. Aunque las IMFs están presentes principalmente en aquellas localidades o zonas con condiciones favorables de vida, debe recordarse en que contexto se valora esa situación tomando en cuenta las circunstancias reales de la pobreza en Nicaragua. Como recomendación, ya que se sabe que hay una tendencia a ubicar sucursales y oficinas microfinancieras en municipios que provean de servicios básicos y donde hay clientes potenciales por el nivel de vida que se da, entonces se deberían crear incentivos económicos o de alguna otra índole para que en municipios menos favorecidos y en áreas geográficas desventajosas, puedan haber posibilidades de acceso a servicios microfinancieros. Un incentivo puede ser, además de contar con un marco legal y la correspondiente supervisión de parte de la superintendencia o del ente responsable, establecer requisitos de apertura menos estrictos, y puede permitirse que el capital inicial en activos sea menor a los regulares para áreas específicas del país (las menos desarrolladas).

Palabras claves: Instituciones Microfinancieras, índices socioeconómicos, ubicación geográfica de sucursales.

CONTENIDO

Portadilla.....	i
Autoría.....	ii
Página de firmas.....	iii
Dedicatoria.....	iv
Agradecimientos.....	v
Agradecimiento a patrocinadores.....	vi
Resumen.....	vii
Tabla de contenido.....	viii
Índice de cuadros.....	ix
Índice de figuras.....	x
Índice de anexos.....	xi
Índice de ecuaciones.....	xii
1 INTRODUCCIÓN	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.2 ANTECEDENTES	2
1.3 LIMITACIONES	2
1.4 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN	3
2 MARCO CONCEPTUAL	4
2.1 MICROFINANZAS.....	4
2.2 GEOGRAFÍA Y DESARROLLO.....	6
3 METODOLOGÍA Y DISEÑO DEL ESTUDIO	8
3.1 DISEÑO.....	8
3.2 MODELO DE PRESENCIA DE MICROFINANCIERAS.....	8
3.3 MÉTODO DE ANÁLISIS	11
4 RESULTADOS Y DISCUSIÓN	12
4.1 SITUACIÓN ACTUAL DE LAS MICROFINANZAS EN NICARAGUA.	12
4.1.1 Características de las IMFs.....	13
4.2 DESCRIPCIÓN ESPACIAL DE NICARAGUA.....	16
4.3 UBICACIÓN GEOGRÁFICA DE LAS IMFS.	20
4.4 OFERTA CREDITICIA EN NICARAGUA.....	21
4.5 MODELO ESTIMADO DE REGRESIÓN LINEAL PARA LA LOCALIZACIÓN DE IMFS.....	23
5 CONCLUSIONES E IMPLICACIONES POLÍTICAS	29
BIBLIOGRAFÍA	33
ANEXOS	36

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro

1. Variables dependientes (Y) e independientes (X) utilizadas en el modelo de Sharma y Zeller (2000)	9
2. Modelo a usar.....	10
3. Clientes y cartera promedio de IMFs.....	13
4. Montos promedios entre género según tipo de organización.....	14
5. Plazos y montos de crédito por tipo de organización.....	15
6. Índices de desarrollo por departamento.....	19
7. Tipo de IMF por departamento.....	20
8. Oferta Crediticia.....	21
9. Descripción estadística de las variables usadas en la regresión.....	23
10. Modelo estimado: Regresión Lineal.....	25
11. Variables del modelo por departamento.....	26

ÍNDICE DE FIGURAS

Figuras

1. Mapa de esperanza de vida por departamento.....16
2. Cobertura de agua potable en %.....17
3. Tasa de alfabetización de adultos.....18
4. Mapa de Ubicación de IMFs según Cartera por habitante por Km².....28

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo

1. Mapa de la Red vial principal de Nicaragua.....	36
2. Modelo original de Sharma y Zeller: Localización de ONGs: Efecto estimado de Ecuación Logística.....	36
3. Composición del Activo Neto de las IMFs asociadas de Asomif.....	37
4. Pasivos y Patrimonio de las IMFs asociadas de Asomif.....	37
5. Ingresos, Gastos y Excedentes de las IMFs asociadas de Asomif.....	38
6. Distribución de la Cartera por Actividad Económica de las IMFs Asociadas de Asomif.....	38
7. Mapa de % de pobres por departamento y localización de IMFs	39
8. Ubicación de IMFs de Asomif según IDH	39
9. Lista de las IMFs presentes en el Inventario de PROMIFIN que constituyen la base de datos de este estudio y su tipo.....	40

ÍNDICE DE ECUACIONES

Ecuación

1. Ecuación lineal del modelo de Sharma y Zeller.....9

1. INTRODUCCIÓN

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Existen grandes debates sobre el trabajo que desarrollan las organizaciones oferentes de servicios microfinancieros, si realmente contribuyen al desarrollo y si realmente atienden a grupos vulnerables del sector rural (mujeres, jóvenes, personas en o por debajo de la línea de pobreza, etc.) generando impacto (Sebstad, 1996). En los últimos años, se han hecho una serie de publicaciones que estudian el impacto de las microfinancieras, en cambio, siempre es necesario contar con más estudios que comparen la cobertura y ubicación geográfica de las Instituciones Microfinancieras (IMFs) con respecto al desarrollo de las zonas donde operan. Por ejemplo el “Centre For Development Studies” de la Universidad de Both (Reino Unido) ha publicado en los últimos años más de seis artículos sobre el impacto de las microfinancieras y el mercado microfinanciero en diferentes regiones.

La falta de acceso a los mercados es un factor que agrava la pobreza, y el mercado de servicios microfinancieros juega uno de los roles principales para promover el desarrollo económico de las personas y su entorno. Para saber utilizar o acceder a dicho mercado y en consecuencia contribuir a resolver el problema de pobreza, es necesario conocerlo, saber cómo opera y cuál es su estado actual. Los pocos estudios en Nicaragua que indaguen en cómo se relaciona este mercado con un desarrollo sostenible, ligado a una geografía desfavorable hace más difícil la labor de mejorar la situación de las organizaciones y de sus beneficiarios.

Este estudio pretende analizar la cobertura geográfica y la ubicación de las IMFs presentes en Nicaragua, tomando en cuenta que, si bien es cierto, el objetivo de estas instituciones es contribuir a la erradicación de la pobreza mejorando los niveles socioeconómicos de sus áreas de operación, no siempre o no necesariamente se encuentran físicamente ubicadas cerca de los sectores más necesitados. En estos sectores el papel de estas organizaciones es crucial, pues representan a veces el único acceso al mercado de crédito para las Pequeña y Microempresas (PYMES) y los pequeños productores en busca de un crecimiento socioeconómico. Así, lo que se busca es hacer un análisis de los factores que determinan o influyen en la ubicación geográfica de las IMFs y cómo afecta esta ubicación a los sectores comúnmente marginados y con limitado acceso al mercado de crédito.

Se implementará un modelo que permita identificar cuales han sido (o deberían ser) los criterios para la colocación de una oficina de servicios microfinancieros, con el fin de conocer las condiciones de vida por departamento que propicien dicha colocación. Este modelo o ecuación puede expresarse en un mapa, con el propósito de comparar la ubicación de estas organizaciones con el ambiente que favorezca a la demanda de servicios según cada departamento del país. Se usará el modelo desarrollado por Sharma y Zeller (2000) para el caso de Bangladesh.

1.2 ANTECEDENTES

Las microfinancieras surgen como una alternativa para cubrir la demanda de crédito por parte de las pequeñas y medianas empresas, del pequeño productor y la población más pobre y marginada en general

En Nicaragua, a raíz de cambios en las políticas gubernamentales y procesos para hacer más eficiente el papel de la banca estatal a lo largo de la década de los 90's, las IMFs ya no eran una alternativa de crédito, sino el único acceso a servicios microfinancieros, pues dentro de las reformas y las crisis del país, el Banco Nacional de Desarrollo (BANADES) fue cerrado, siendo éste el que cubría antes esta demanda de servicios. Con la demanda insatisfecha que dejaba el Banades, con la ola de ayuda externa que llegó al país y con los cambios de gobierno, se creó el ambiente ideal para el muy rápido crecimiento de las IMFs en todo el país, cuyo propósito era además de cubrir las necesidades de servicios microfinancieros, participar en la mejora del desarrollo social y económico en el que vivían las personas con menos recursos de las zonas marginadas.

Hoy en día existen en el país más de 300 organizaciones (microfinancieras, cooperativas, sociedades anónimas entre otras) oferentes de servicios de microfinanzas, las cuales en este estudio se definirán como la “actividad de servicios de crédito de montos pequeños, de alta rotación y dirigidos al sector de la población excluido del crédito bancario” (Gutiérrez, 2002).

1.3 LIMITACIONES

Éste estudio tomará en cuenta únicamente las instituciones oferentes de servicios microfinancieros presentes en el inventario elaborado por PROMIFIN, obviando algunas instituciones más que puedan existir en el país. Los resultados de los análisis a elaborar no podrán tomarse como generales para otros países, pues se consideran situaciones propias de cada departamento y municipio de Nicaragua a estudiar.

El estudio por cuestiones de tiempo, no incluirá un modelo que cuantifique la demanda de estos servicios según cada departamento en el país. Además, el hacer los análisis a nivel departamental puede alterar ciertas condiciones existentes en localidades

pertenecientes al departamento, que estén por debajo o sobre el índice resultante de nivel de desarrollo.

1.4 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

De los temas anteriormente señalados se deriva la pregunta principal de la investigación a realizar, el cual concretiza y delimita el estudio sobre la ubicación de las oficinas de las IMFs. La pregunta principal de este estudio es la siguiente:

¿Cuál es la relación entre la cobertura geográfica de las instituciones microfinancieras el nivel de desarrollo de los departamentos en donde llevan a cabo sus actividades financieras?

Para contestar esta pregunta se ha desarrollado un cuestionario con las siguientes sub-preguntas:

- ¿Cuál es el contexto actual en el que se desarrolla el sector microfinanciero en Nicaragua?
- ¿Cuáles son las características de las instituciones microfinancieras en Nicaragua?
- ¿Dónde están ubicadas las organizaciones oferentes de servicios microfinancieros en Nicaragua?
- ¿Cuál es el nivel de desarrollo en cada departamento del país determinado según las variables a utilizar en este estudio?

2. MARCO CONCEPTUAL

2.1 MICROFINANZAS

El origen del microcrédito se sitúa en los países en desarrollo. Bangladesh ha sido de los pioneros, junto con Bolivia en el mercado del microcrédito y las microfinanzas. En Bangladesh, por ejemplo, el profesor Muhammad Yunus diseñó un sistema de crédito dirigido a la gente pobre de las zonas rurales sin acceso a servicios financieros. Comenzó dando crédito a 42 pobres con 27 dólares de su bolsa. Con su iniciativa fundó el banco de los pobres, el Banco Grameen, que daba créditos a personas marginadas de las zonas rurales de Bangladesh sin necesidad de garantías materiales y basado únicamente en la responsabilidad, la solidaridad y la confianza con su grupo meta. Hoy en día en el sector microfinanciero el “Grameen Bank” es el más grande de Bangladesh (Página web del Grameen Bank, 2004).

Según Robinson (2001) las microfinanzas se refieren a pequeños créditos primarios y ahorros dados a personas dedicadas a actividades agrícolas, a personas que operan pequeñas empresas o microempresas donde hay bienes producidos, reciclados, reparados o vendidos, a personas que proveen servicios, a asalariados o trabajadores por comisiones, a quienes ganan por la renta de pequeñas áreas de tierra, vehículos, maquinaria o herramientas, o bien, a individuos y grupos a nivel local de países desarrollados, en lo rural o urbano. Para Gutiérrez (2002) las microfinanzas se definen como la actividad de servicios de crédito de montos pequeños, de alta rotación y dirigidos al sector de la población excluido del crédito bancario. Sin embargo, todas las definiciones van referidas a una provisión de servicios microfinancieras, créditos y ahorros, a pequeña escala, dirigidos a personas o sectores no beneficiarios del sector financiero formal.

Así, las ONGs y otras instituciones financieras no bancarias han puesto esfuerzos en desarrollar metodologías apropiadas para clientes de bajos ingresos. A excepción de algunas instituciones, la mayoría lamentablemente operan a pequeñas escalas. El problema se agrava por la limitada influencia e incidencia de los pobres que necesitan de las microfinanzas, pues generalmente no cuentan con las condiciones para poder informar al mercado sobre sus necesidades de crédito o sobre sus demandas de servicios de ahorro. Así, no hay una suficiente provisión de servicios.

Pero esto está cambiando y es cuando empieza a surgir la “revolución de las microfinanzas” (Robinson, 2001), la cual está ocurriendo en varios países del mundo, pero a diferentes niveles, en algunos es un fenómeno que ya pasó, en otros está en pleno auge y en otros es algo que apenas comienza. En Bangladesh por ejemplo, las instituciones microfinancieras se encuentran en un nivel muy distinto de desarrollo con respecto a las de Nicaragua o varios países de Latinoamérica. En el primero, éstas no sólo son instituciones que brindan microcréditos, algunas son creadoras de fondos de reserva para mitigar desastres, crear programas de prevención y colaborar en la provisión de alimentos y productos de emergencia. En Nicaragua, las IMFs aún no cuentan siquiera con un marco legal, a pesar de haber comenzado ya el *boom* y ser las principales fuentes de servicios en el mercado microfinanciero.

El mercado de las microfinanzas está compuesto por un grupo específico de clientes que comparten características determinadas, con un comportamiento similar. Son clientes identificados que exigen una potencial demanda de productos y servicios microfinancieros. O bien, el mercado financiero son la oferta, la demanda y la coordinación entre ambas, para los servicios prestados por las instituciones financieras a los sectores no financieros de la economía (Ledgerwood, 2000).

Cada IMF debe entonces seleccionar su propio mercado meta. En teoría, los mercados deben seleccionarse con base en la demanda eficaz de servicios financieros y capacidad de contraer deudas en ese mercado, el cual es elegido según los objetivos de la IMF.

A través de estudios del Banco Mundial, las metas de las IMFs como organizaciones de desarrollo es atender los mercados no atendidos o insuficientemente atendidos, siendo los objetivos de desarrollo más comunes; reducir la pobreza, potenciar a las mujeres o poblaciones en desventaja, crear empleos, ayudar a empresas existentes a crecer y diversificarse y promover la creación de empresas nuevas.

Ledgerwood (2000) plantea que las IMFs pueden tener objetivos directos o indirectos. Los objetivos directos se refieren a la asignación de montos específicos a sectores particulares de la economía, ya que grupos como los pobres o sectores como la agricultura no disponen de acceso a créditos, el cual debe hacerse accesible por medio de mandatos gubernamentales o de los donantes. Ésta estrategia no resulta muy útil para las microfinancieras, primero por que sería difícil saber realmente lo que el préstamo estaría financiando, segundo porque es aun más difícil que la microfinanciera sepa mejor que el receptor del crédito lo que le conviene y tercero porque es una estrategia que se apoya en que el comercio y el consumo, que al menos en Nicaragua son de los principales destinos de crédito, socialmente no son más valiosos que la producción y la generación de ingresos, y así, los primeros no deberían financiarse.

Por eso es que las microfinancieras prefieren establecer objetivos indirectos, los cuales significan que los productos y servicios a ofrecer van dirigidos a personas fuera del límite común de financiamiento y no a grupos determinados con un perfil definido. Los objetivos indirectos se centran en personas que no pueden aprovechar las oportunidades de generar ingresos por la imperfección del mercado y otras posibles barreras. Una IMF

busca dar créditos a los más pobres y partiendo de eso diseña sus servicios financieros de manera que sean atractivos únicamente para los pobres. Por ejemplo, la IMF podría dar seguimiento y asistencia en cortos lapsos de tiempo a través de reuniones grupales, lo cual puede resultar inconveniente para clientes más acaudalados, resultando así sólo conveniente para los más pobres (Ledgerwood, 2000).

La selección de objetivos directos e indirectos podría llegar a las mismas poblaciones o sectores económicos, pero la selección de objetivos directos es bajo criterios de elegibilidad, mientras que los indirectos diseñan productos y servicios apropiados. La selección de objetivos indirectos es la manera preferida para prestar servicios financieros a un mercado meta.

La gran mayoría de microfinancieras nicaragüenses plantean objetivos dirigidos a fortalecer el desarrollo de las micro y pequeñas empresas, a medianos y pequeños productores agropecuarios, a grupos de mujeres organizadas. Algunas se centran en áreas rurales pero lo más común es que cubran tanto zonas rurales y urbanas. Muchas de las IMFs además ofrecen asistencia empresarial, financiera y técnica a sus grupos metas.

Estos grupos objetivos o grupos metas (ya no refiriéndose sólo al caso de Nicaragua) se encuentran generalmente dentro del mercado financiero rural, el cual es tradicionalmente más pobre que el urbano y tiene muchas desventajas más. Yaron (1997) caracteriza este mercado con problemas como la baja densidad de población, tamaño de préstamos pequeños y el poco ahorro por parte de las familias que provocan altos costos de transacción. Menciona además que el cliente que se encuentra en lo rural no tiene las garantías exigidas por los bancos comerciales. La falta de comunicación y relación con otros mercados forman una gran barrera para la información y las oportunidades de diversificación de los riesgos en éste mercado. Además Jacob explica que en estos mercados rurales hay una estacionalidad del ciclo económico agrícola que hace más probable las variaciones en los precios de producción y en los ingresos, que hacen aun más riesgoso dicho mercado rural. Dadas todas estas características, el sector financiero formal (con objetivos directos) evita las zonas rurales, ubicadas generalmente en zonas geográficamente desfavorables.

2.2 GEOGRAFÍA Y DESARROLLO

La geografía y el desarrollo conforman una relación que por muchos años ha sido ignorada y desconocida, no se le ha atribuido la importancia que tiene. La geografía por ser inmutable no ha merecido la debida atención de las políticas públicas de un país. La realidad de nuestros tiempos es que hay muchísimas regiones con problemas de exclusión a poblaciones indígenas y demás poblaciones minoristas raciales que coincidentemente están localizadas en áreas geográficamente en desventaja debido a un aislamiento físico y otras barreras que llevan a un bajo desarrollo socioeconómico de dichas poblaciones.

Según Gallup *et al.* (2004) el impacto de la geografía sobre el desarrollo es consecuencia de la interacción entre las condiciones físicas, como el clima, la topografía y la tierra, con

los patrones de asentamiento de las poblaciones en el territorio (geografía humana). Así, la geografía determina ciertos factores que inciden directamente en el desarrollo, tales como la productividad de la tierra, las condiciones de salud y la frecuencia e intensidad de fenómenos naturales. Igualmente, los patrones de localización determinan otros factores que afectan el desarrollo, como el acceso a mercados (acceso a bienes nacionales o extranjeros, acceso a tecnologías, etc.) y la urbanización, es decir, especialización de trabajos, economías de escala, educación.

Todos estos factores que determinan el desarrollo podrían ser modificados con políticas públicas apropiadas. La productividad de la tierra y las condiciones de salud podrían ser mejoradas con un desarrollo de tecnologías adecuadas a las necesidades de la región o del país, por medio de la disponibilidad de servicios básicos. La posible ocurrencia de desastres naturales puede mitigarse con el establecimiento de estándares de construcción y ordenamiento territorial. El acceso a los mercados mejoraría con la inversión en vías de transporte. Las economías de urbanización se aprovecharían oportunamente con una infraestructura de servicios y con las debidas instituciones de administración pública (Gallup, 2004).

En toda Latinoamérica hay concentraciones de población en ambientes geográficamente difíciles, los cuales además presentan altos niveles de pobreza, las peores condiciones de salud y muy bajos niveles de educación, con limitado acceso a infraestructura y servicios básicos. Por ejemplo, las tierras altas de Centroamérica, las regiones andinas, el noroeste de Brasil, Haití entre muchos otros (Gallup, 2004).

Cuando cercanas a estas áreas geográficamente desventajosas existen áreas económicamente dinámicas, los problemas parecen resolverse más rápido con la migración. Para muchas personas, la migración llega a ser la única salida para enfrentar el contraste de la geografía, sin embargo, éste fenómeno, típico en toda América latina, si no va de la mano de una asistencia, se convierte en nada más que la transferencia de pobreza de una región a otra. De hecho la persistencia de altos niveles de pobreza en esos centros de población ubicados en las mencionadas áreas, indican que la migración no es una solución duradera.

El desarrollo remoto y las regiones más pobres representan un reto para las políticas públicas. La experiencia en países desarrollados y países en desarrollo revela que los esfuerzos de estado por desarrollar regiones raramente han sido exitosos. Las agencias de desarrollo presentan comúnmente problemas al tratar de unir las redes económicas y establecerlas en lugares donde no se dan o no habían existido.

Zonas desfavorecidas geográficamente y con mercados rurales imperfectos hacen más importante el papel de las IMFs como entes de desarrollo en estos lugares y a la vez, hacen más difícil la localización de dichas IMFs en esas áreas. Como toda microempresa, las IMFs necesitan ser sostenibles, para esto necesitan localizarse en zonas que les permitan tener acceso a condiciones básicas, buenas vías de comunicación y características que no se encuentran en estas áreas desventajosas.

3. METODOLOGÍA Y DISEÑO DEL ESTUDIO

3.1 DISEÑO

La Agencia Suiza para el Desarrollo y la Cooperación (COSUDE) impulsó en 1999 el “Programa de Fomento de Servicios Financieros para la Pequeña Empresa y el Pequeño Productor de Nicaragua” (PROMIFIN) el cual en el año 2001 realizó el “Inventario de organizaciones oferentes de servicios microfinancieros” donde se encuentran características detalladas de las ONGs y las Cooperativas de Ahorro y Crédito (CACs) quienes ofrecen servicios microfinancieros al sector microempresarial y a la población menos favorecida del país.

Las Microfinancieras con las que se trabajará en este estudio serán únicamente las presentes en dicho inventario, así como también los datos sobre cada una de estas organizaciones. Aunque se hará uso de ambas versiones (por departamento y por organización) se ubicará cada IMF según el departamento donde se encuentre.

3.2 MODELO DE PRESENCIA DE MICROFINANCIERAS.

Manohar Sharma y Manfred Zeller (2000) han desarrollado un modelo o ecuación estimada de localización de microfinancieras para el caso de Bangladesh. Ellos utilizaron una serie de variables para determinar los factores que definen el lugar de ubicación de una microfinanciera. En este estudio se usará el mismo principio del modelo con relativamente las mismas variables, ajustándolas al caso de Nicaragua. Éstas son variables relacionadas a pobreza, infraestructura y riesgo.

Ellos tomaron tres ONGs microfinancieras cuyas misiones eran servir a los más pobres de las áreas rurales, a partir de dicha misión los autores plantean la hipótesis de que condicionalmente las comunidades con altos niveles de pobreza tendrán altas probabilidades de tener una sucursal microfinanciera en su localidad. Entonces surgen dos preguntas en consecuencia de ese supuesto, y es; qué concepto de pobreza aplican estas ONGs para operar, y qué criterio utilizan para decidir en que áreas llevarán a cabo sus actividades. En el caso de estas tres ONGs dedicadas a las microfinanzas la respuesta estaba muy clara, pues tenían establecidas características puntuales, por ejemplo una de ellas sólo daba prestamos a familias con menos de 0.5 acres de tierra, otra sólo trabajaba con mujeres cuyos ingresos eran menos de aproximadamente USD 31 por mes.

Es importante mencionar que estas microfinancieras recibían diferentes tipos de subsidios por parte de donadores nacionales e internacionales para operar en áreas geográficas específicas e igualmente implementaban varios tipos de “subsidios cruzados” entre sus sucursales (Sharma y Zeller, 2000). Esto les permite preocuparse menos por localizarse en lugares con altos índices de ingresos, aunque si se preocupaban por mantener un buen porcentaje de recuperación de créditos.

Sharma y Zeller, teniendo definidos los objetivos de estas IMFs, identificaron un grupo de variables que al combinarse serían determinantes para la localización de sucursales microfinancieras. En un principio definieron que la pobreza de la comunidad, la infraestructura de ésta e indicadores de riesgo serían las categorías en donde clasificarían sus variables, aunque al momento de analizar una potencial ubicación es muy difícil encontrar indicadores que sólo hablen de la pobreza sin que afecten también la infraestructura del lugar o los riesgos que existan (como vulnerabilidad a fenómenos naturales, que pueden estar relacionados a la pobre infraestructura, etc.) o indicadores que sólo afecten la situación física y no se involucren en reflejar condiciones de pobreza.

Con las variables determinadas, éstas se verían en una ecuación lineal de la siguiente forma:

$$\text{Presencia de IMF} = f(\text{Pobreza, Infraestructura, Riesgo}) \quad [1]$$

Así, hicieron tres grupos de variables independientes, trabajando con dos diferentes variables dependientes; densidad de clientes y presencia o no de IMF como variable dicotómica, como se explica en el cuadro 1.

Cuadro 1. Variables dependientes (Y) e independientes (X) utilizadas en el modelo de Sharma y Zeller (2000).

Y	X	Descripción	
Presencia de IMF (Dicotómica)	Pobreza	Terreno	El porcentaje de hogares con menos de 0.5 acres de tierra.
		Educación	El porcentaje de la población alfabeta del lugar.
	Infraestructura	Electricidad	El porcentaje de electrificación del lugar.
		Mercados	El número de mercados en el lugar.
Densidad		La densidad poblacional del lugar.	
Urbano		El porcentaje de población urbana del lugar.	
Carreteras		Km. de carr. pavimentada por mil hab. en el lugar.	
Hospitales		El número de habitantes por hospital en el lugar.	
Densidad de Clientes*	Doctores	El número de doctores por habitante en el lugar.	
	Of. de correo	El número de oficinas de correo en el lugar.	
	Riesgo	IDH	El índice de desarrollo humano del lugar.

*(Clientes totales del lugar a ubicarse dividido entre la población total de dicho lugar)

Fuente: Elaboración propia con datos de Sharma y Zeller (2000).

Pobreza

Las Instituciones Microfinancieras tienen como objetivo común llegar hasta las personas más pobres, con problemas de acceso a servicios microfinancieras, con el fin de

contribuir en la disminución de los niveles de pobreza existentes. Es cuando surge la hipótesis de decir que las IMFs considerarán ubicarse cercanas a poblaciones pobres. Es claro que los indicadores y parámetros de pobreza que cada IMF utilizará serán distintos de región a región. Todos llegarán a caracterizar la vulnerabilidad y nivel de necesidad con que cuentan estas poblaciones menos favorecidas.

Infraestructura

Las Microfinancieras buscarán ubicarse en localidades que les den cierto grado de seguridad en general. Si bien es cierto, éstas operan sin fines de lucro, para poder ser sostenibles deben poder cubrir sus costos de operación, pues no todas cuentan con financiamiento externo ni subsidios. Un sector con condiciones que aseguren un rápido retorno de préstamos, dado por la facilidad de acceso a mercados, carreteras, niveles económicos de la zona, aumentarán las probabilidades de ubicación de una de estas IMFs. Para algunas, su personal de trabajo está conformado por la gente de estas localidades, por lo que les interesarían zonas con buenos niveles de educación, acceso a medios de comunicación y servicios de salud.

Riesgo

Algo que caracteriza a las IMFs es su necesidad de mantener un rápido retorno de sus préstamos, y por esta razón, se esperaría que las IMFs evadieran localizarse en lugares con bajos índices de retorno, dado por condiciones que impiden generar a tiempo un ingreso. Las condiciones estarán determinadas por el nivel de desarrollo que exista en cada departamento, mucha pobreza, poca actividad económica, zonas con muchas probabilidades de ser víctimas de fenómenos naturales, entre otros.

Para efectos de este estudio, el modelo variará un poco, primero porque se quiere hacer a nivel nacional, por lo que se pretende utilizar indicadores por municipio para un mejor análisis y porque por departamento no se podría usar como variable dependiente la presencia o no de una microfinanciera, ya que en todos los departamentos del país existen sucursales, por lo que se trabajará a nivel municipal. Las variables que se utilizan en el modelo original están disponibles para Nicaragua, pero no todas a niveles municipales, y el modelo se simplifica como se muestra en el cuadro 2. Tampoco se utilizarán tres microfinancieras, si no, como explicamos anteriormente, todas las presentes en el inventario de PROMIFIN (256 IMFs) más sus respectivas sucursales (446 oficinas de IMFs en total).

Cuadro 2. Modelo a usar.

Y	X	Descripción
Cartera per cápita por municipio	Pobreza	Esperanza de vida al nacer del municipio.
		Tasa de alfabetización de adultos del municipio.
	Infraestructura	Presencia de oficinas de Western Union en el municipio.
		Cobertura de agua potable en porcentaje en el municipio.
	Riesgo	El porcentaje de población rural en el municipio.
		Índice de consumo anual de los hogares del municipio.

Donde como variable dependiente se usará la cartera de crédito *per cápita* por municipio como logaritmo natural para estandarizar su distribución, ya que se tenían altas diferencias entre municipios.

La información sobre las variables a utilizar se obtuvo del informe de desarrollo humano publicado por el Programa de las Naciones Unidas para El Desarrollo (PNUD) en el 2002 titulado “El Desarrollo Humano en Nicaragua 2002: Las Condiciones de la Esperanza”.

3.3 MÉTODO DE ANÁLISIS

Para poder determinar cuáles son los factores principales que califican a una localidad como óptima por tener las condiciones mínimas para la ubicación de una IMF, se usará la metodología de regresión lineal múltiple. Con el análisis de regresión lineal se busca determinar y cuantificar la relación entre una variable dependiente y varias independientes, es decir, si hay una influencia o no de unas sobre y otras, que tan importante es ésta si se da. Las relaciones nos permitirán hacer predicciones estadísticas del posible comportamiento de nuestras variables, antes descritas. En este caso, la variable dependiente será la que refleje la presencia de IMFs por medio del análisis de la cartera de crédito *per cápita* disponible, y las dependientes serán las variables socioeconómicas mencionadas que caractericen los lugares analizados. Una vez que se obtengan las variables más significativas en la observación, se podrá definir que características tienen los lugares donde hay presencia de IMFs y que por consiguiente determinan el establecimiento de una oficina o sucursal.

Como una herramienta para presentar resultados y dar un mejor entendimiento y análisis, se elaborarán varios mapas, los cuales serán elaborados con el software de Arc View versión 3.2. Estos serán:

- Mapa de las IMFs: En él se apreciará la ubicación de las organizaciones oferentes de microcrédito por cada departamento en el país, 17 en total.
- Mapas de condiciones para la presencia de IMFs: Con estos mapas se pretende expresar las diferentes condiciones entre departamentos que indiquen el ambiente existente para el establecimiento de una IMF. Estas condiciones se tomarán del modelo que se elaborará en este estudio, y estará determinada únicamente por las variables que se consideraron, antes especificadas.

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 SITUACIÓN ACTUAL DE LAS MICROFINANZAS EN NICARAGUA.

Las microfinanzas en Nicaragua son la principal actividad que cubre las demandas de microcrédito. Éstas son ofrecidas en su gran mayoría por instituciones microfinancieras no gubernamentales y por cooperativas de ahorro y crédito. Estas instituciones microfinancieras se constituyen como tal a partir de la Ley 147¹ de la Asamblea Nacional, que nace en un periodo de reestructuración de la banca estatal.

A pesar de todas las reformas, el sector microfinanciero del país ha venido creciendo de forma informal y es hasta en los últimos años que se han promovido iniciativas para incluirlo en el mercado financiero formal. Entre los años 1997-2001 este mercado ha vivido un proceso de saneamiento (Nusselder, 2003) donde se está trabajando por la creación de un marco legal para las microfinanzas.

Aunque se ha incrementado la supervisión al sector, éste sigue siendo débil e insuficiente debido a la falta de documentación y los altos costos que representa hacer este control en las instituciones que ofrecen estos servicios, pues cuentan con más operaciones a supervisar.

Es hasta en 1999 cuando se hace una reforma a la Ley 176², con la Ley 374, donde se crea un control para las tasas de interés estableciendo límites, pues se consideraba que había tasas muy altas por parte de algunas microfinancieras. Se excluye además con esa reforma, la captación de ahorros por instituciones que no estén reguladas y se establece que una IMF debe tener mínimo 2.5 millones de Córdobas de patrimonio al momento de su fundación. Esta ley hace referencia a la creación de un marco legal particular para microfinanzas (Nusselder, 2003).

¹ Ley general sobre Personas Jurídicas sin Fines de Lucro (Publicada en la Gaceta, diario oficial, No. 102 del 29 de mayo de 1992)

² Ley reguladora de préstamos entre particulares (Publicada en la Gaceta, diario oficial, No.112 del 16 de junio de 1994 y reformada por Ley 374, publicada en la Gaceta, No.70 del 16 de abril de 2001.)

Para esto la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF) ya ha hecho entrega de varias propuestas para una Ley de Fomento y Regulaciones de las Microfinanzas, pero que aún están siendo revisadas, pues según estas propuesta, las microfinanzas quedarían reservadas sólo para instituciones sin fines de lucro y dentro de los factores que no justifican la creación del marco legal está el poder dar la oportunidad al sector empresarial de formar parte de la oferta de servicios, si lo que se busca es mejorar el mercado financiero. Otros factores que se consideran que no justifican la creación del marco legal es que el peso de las microfinancieras para determinar la seguridad del pago nacional no es muy relevante.

Sin embargo, ninguna de estas organizaciones están reguladas por la Ley 314, ni son entidades bancarias ni financieras, ni son supervisadas por la superintendencia de bancos, estando sólo registradas por la mencionada Ley 176, que en el 2001 establece un techo máximo para las tasas de interés anual de las IMFs, el cual debe ser la tasa de interés promedio ponderado que cobran los bancos comerciales o hasta un 50% más, misma que debe ser publicada por el Banco Central los últimos quince días de cada mes, para el mes de septiembre de 2005, la tasa anual fue del 12.44%. (Banco Central, 2005).

4.1.1 Características de las IMFs.

En Nicaragua, las IMFs tienen en promedio una cartera de crédito de USD 330,421.67, con un promedio de clientes de 750 miembros, siendo mayoría las mujeres, aunque las carteras disponibles promedios son mayores para los hombres. Dentro del máximo de clientes que tiene una microfinanciera, las mujeres forman más del doble que los hombres, es decir, las que se dedican a trabajar únicamente con mujeres, logran tener un número de clientes muy por encima de lo que una microfinanciera que trabaja con ambos géneros obtiene como clientes totales. Sin embargo, a pesar de la diferencia significativa en cantidad de miembros, en cuanto a cantidad de montos por género, las cantidades de crédito dirigidas a hombres es mayor al que es destinado a las mujeres.

Cuadro 3. Clientes y cartera promedio de IMFs.

	Mínimo	Máximo	Promedio	Desviación estándar
Número de clientes totales	6	11,315	750	1,150
Número de clientes hombres	4	3,760	307	472
Número de clientes mujeres	3	11,315	426	883
Cartera total (en USD)	2,000	11,121,000	330,422	715,241
Cartera a hombres (en USD)	1,104	1,620,360	84,749	207,133
Cartera de mujeres (en USD)	1,084	1,335,560	66,751	158,277

Fuente: Elaboración propia con datos de PROMIFIN (2001).

Esto se puede apreciar mejor en el cuadro 4. No importa si la microfinanciera es una organización no gubernamental, una cooperativa o una financiera, en cuanto a tamaño de montos, siempre es mayor el de los hombres. En el número de miembros y la participación por género si se ven diferencias entre tipos de organizaciones, así, las mujeres participan más en IMFs que son ONG o financieras, pero en cooperativas, sociedades anónimas y en ADEL, único ente descentralizado del estado, la participación masculina es mucho mayor.

Cuadro 4. Montos promedios entre género según tipo de organización.

	Tipo de organización				
	ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente descentralizado del Estado	Financiera
Participación de la mujer en %	0.57	0.39	0.38	0.41	0.62
Participación del hombre en %	0.42	0.53	0.42	0.59	0.38
Monto promedio a mujeres en USD	269	136	-	407	576
Monto promedio a hombres en USD	369	154	-	5555	860
Plazo mínimo en meses	3	3	1	6	1
Plazo máximo en meses	22	16	7	24	30

Fuente: Elaboración propia con datos de PROMIFIN (2001).

Las ONG llegan a otorgar casi USD 4000 en créditos por cliente. ADEL como ente descentralizado (por no considerarse acorde con las características de los demás tipos de organizaciones) junto con las financieras son las que mayores plazos de pago otorgan, y las financieras, que en su mayoría son por supuesto instituciones especializadas, son las que tiene el mayor rango de plazos y los montos más altos de crédito.

Cuadro 5. Plazos y montos de crédito por tipo de organización.

	ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente descentralizado del Estado	Financiera
Perfil de la organización.	Especializada	Especializada	Especializada	No Especializada	Especializada
Tamaño promedio de crédito en USD	524	947	1232	5460	1422
Cobertura Urbana	Si	Si	Si	Si	Si
Cobertura Rural	Si	Si	No	Si	No

Fuente: Elaboración propia con datos de PROMIFIN (2001).

En el inventario de PROMIFIN se hace una clasificación de las organizaciones según su perfil, entre especializadas y no especializadas. Dentro de las características de una organización especializada están que en su misión y sus objetivos está la prestación de servicios, buscando expandirlos y constituirse en organizaciones formales y sólidas, en su contabilidad separan créditos de otros servicios. Contrario a las organizaciones no especializadas, en las cuales los servicios microfinancieros son sólo uno de los componentes de sus objetivos, no así el principal, no llevan una separación administrativa de créditos y demás servicios ni tienen como objetivo volverse organizaciones especializadas (PROMIFIN, 2001).

Como observamos en el cuadro 5, la mayoría de ONGs son especializadas, sus montos de créditos promedio son los más bajos en comparación con los demás tipos de microfinancieras, incluso más bajos que los de las cooperativas, las cuales en promedio, son también organizaciones especializadas en servicios microfinancieros.

El número de organizaciones especializadas y no especializadas no indica que hace falta una cultura y metodologías más apropiadas para que las IMFs se desarrollen, no se traduce necesariamente a que las microfinancieras no tienen un atractivo económico (Sanders, 2003).

El cuadro 5 muestra claramente una concentración del crédito en las zonas urbanas, independientemente del tipo de organización que sea, es decir, todas las IMFs cubren las zonas urbanas, en cambio para el caso de las financieras y la sociedad anónima, éstas no tienen cobertura rural.

4.2 DESCRIPCIÓN ESPACIAL DE NICARAGUA

Nicaragua es dividida generalmente en tres regiones geográficas, la región pacífica, con climas cálidos y donde se encuentra la cadena volcánica del país. La región central, con zonas montañosas y las mayores elevaciones, por último la región atlántica, con una importante red fluvial y zonas boscosas. Nicaragua tiene una población de 5.3 millones de habitantes, en una superficie territorial de 130,000 Km², con una densidad de población de 40.7 habitantes por Km². Nicaragua presenta una tasa de crecimiento poblacional del 2.6% anual, una esperanza de vida de 68.7 años y un ingreso *per cápita* de USD 710, según datos del Banco Mundial.

En la figura 1 se puede apreciar una distribución por departamento de los diferentes niveles de esperanza de vida existentes, el rango nacional está entre los 66 y los 72 años aproximadamente, los departamentos de la RAAS y Río San Juan, junto con Matagalpa y Jinotega son los que presentan esperanzas de vida más bajas. Estelí, León y Managua representan los departamentos con mejores indicadores, una característica bastante generalizada en la región pacífica, pues es la que comúnmente muestra mejores niveles de vida, a pesar de que es también donde más índices de delincuencia se observan según datos del Informe de Desarrollo Humano del PNUD del 2002.

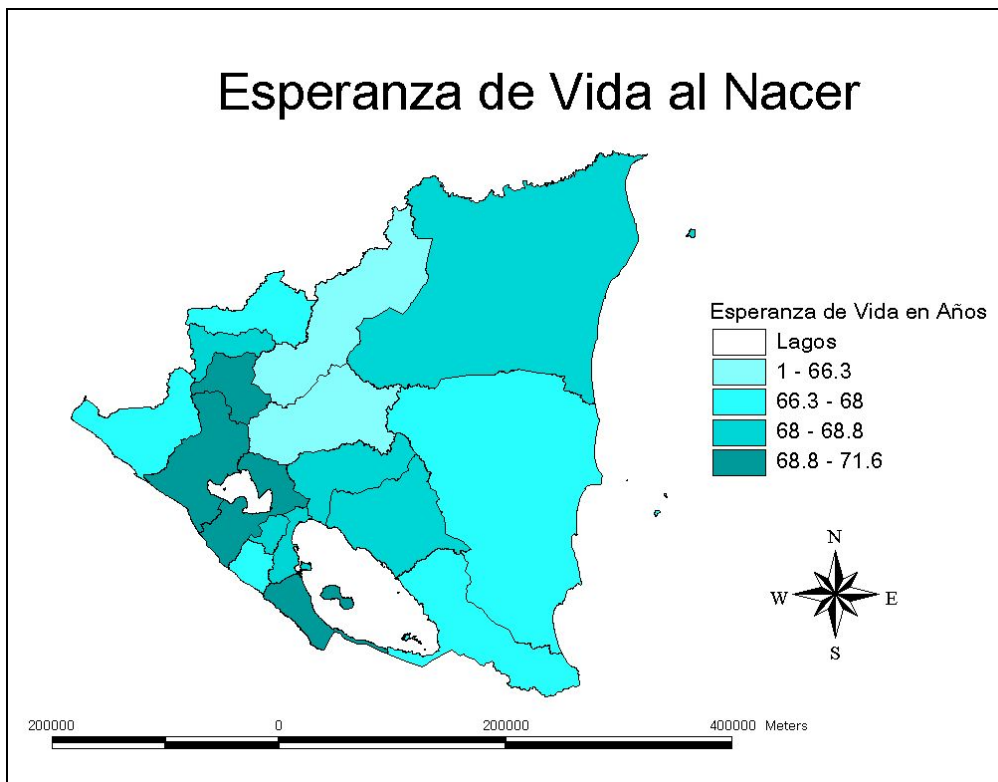


Fig. 1. Mapa de Esperanza de Vida por departamento.

Nicaragua es visto como un país bendecido por la cantidad de fuentes de agua con las que cuenta, e incluso es fácilmente identificado cuando se escucha hablar de la “Tierra de Lagos y Volcanes”, sin embargo existen varios municipios, sobre todo en la zona atlántica o noreste del país, donde la cobertura de agua no alcanza ni al 20% de sus habitantes.

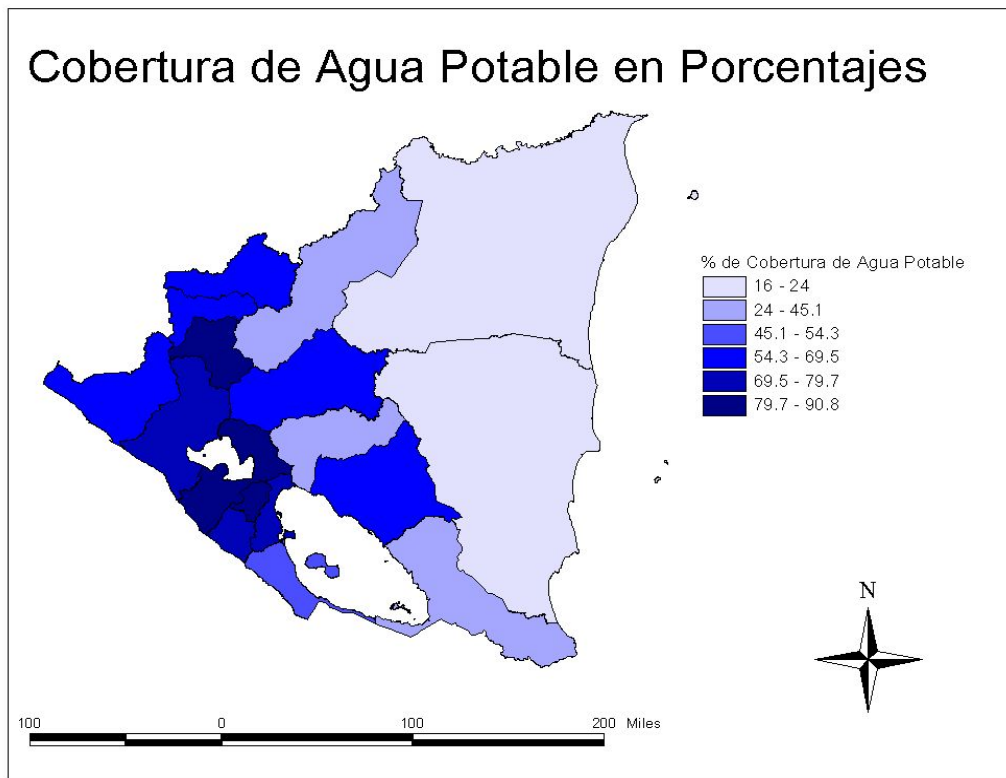


Fig. 2. Cobertura de agua potable en %.

La figura 2 refleja nuevamente un sesgo entre la región pacífica y las demás regiones del país. Masaya es el departamento con mayor cobertura de agua potable, seguido de la capital Managua y del departamento de la región central, Estelí.

Una de las variables más significativas en los resultados de Sharma y Zeller (2000) en su estudio de criterios de localización de IMFs fue el nivel de educación de las comunidades. En Nicaragua ha habido mejoras importantes en los últimos años, pero aún hay mucho camino que recorrer.

Siguen habiendo municipios con niveles bajísimos de alfabetización, como el caso del municipio El Ayote, con una tasa de alfabetización de 37%, o el municipio Tortuguero con 32.4% (el más bajo del país), Paiwás presenta una tasa de 44%, todos pertenecientes al departamento de la RAAS, que en general, es el que más bajos índices de alfabetización tiene, seguida de la RAAN, como indica la figura 3.

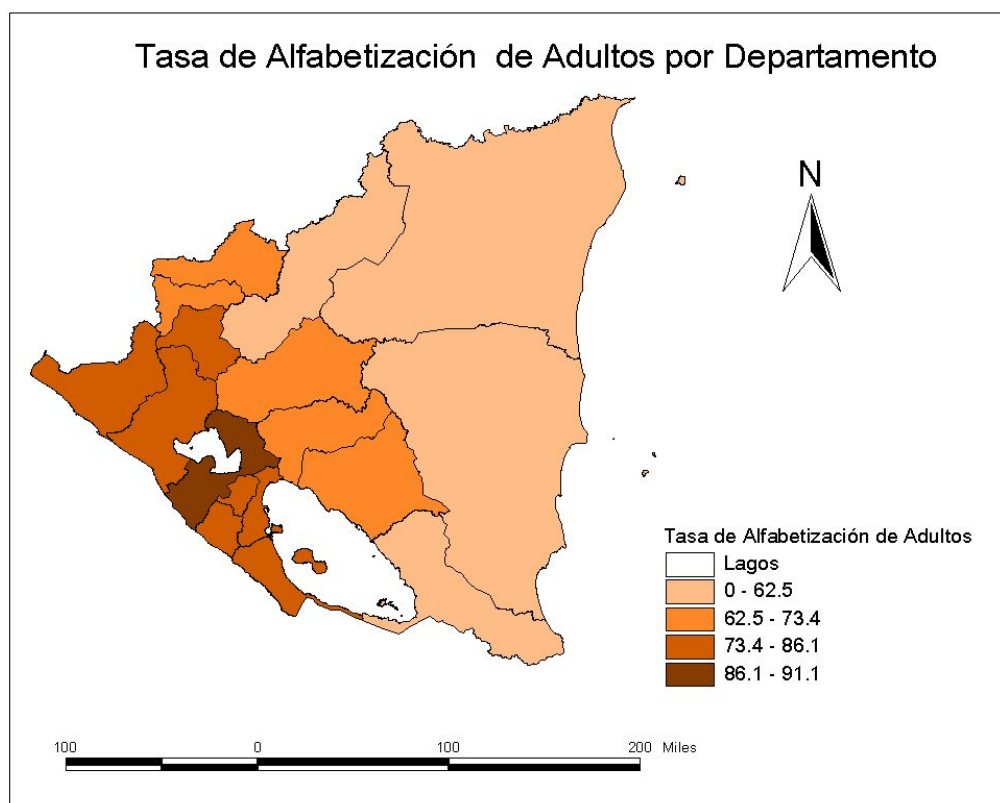


Fig. 3. Tasa de alfabetización de adultos.

Como hemos visto en los últimos mapas, Managua y los demás departamentos del pacífico expresan indicadores menos críticos que los expresados por departamentos de la región central, a excepción de Estelí y Matagalpa en algunos casos, que están incluso por encima de los departamentos de Río San Juan, la RAAS y RAAN.

Agrupando los factores anteriores e incluyendo algunos otros, podemos determinar el índice de desarrollo humano que existe en los departamentos del país, mejor explicados en el cuadro 6 de la siguiente página.

Cuadro 6. Índices de desarrollo por departamento.

Departamento	Adultos alfabetos en %	Pobres extremos en %	Índice del consumo domiciliar per cápita	IDH	Hab./Km²
Nueva Segovia	73.40	34.10	0.40	0.57	58.20
Madriz	71.10	37.10	0.53	0.58	74.90
Estelí	84.00	23.40	0.55	0.70	90.90
Chinandega	81.70	20.90	0.53	0.65	86.40
León	83.90	19.00	0.55	0.69	74.10
Managua	91.10	3.60	0.84	0.83	374.80
Masaya	86.10	14.30	0.59	0.72	487.80
Granada	84.10	17.00	0.56	0.69	176.50
Carazo	85.40	15.50	0.59	0.70	158.50
Rivas	85.60	20.30	0.52	0.66	74.70
Boaco	66.86	32.80	0.45	0.57	39.73
Chontales	70.60	29.40	0.48	0.63	26.60
Jinotega	62.50	37.00	0.40	0.50	30.90
Matagalpa	66.90	31.90	0.45	0.58	67.90
R.A.A.N	60.20	43.70	0.37	0.50	7.20
R.A.A.S	58.40	30.80	0.46	0.51	12.80
Río San Juan	62.30	36.30	0.40	0.53	11.90
Total	77.43	23.66	0.54	0.65	134.92

Fuente: Elaboración propia con datos del PNUD

Masaya cuenta con buenos índices de desarrollo socioeconómico para el caso de Nicaragua, además presenta la mayor densidad de población del país. Después de Managua, es el departamento donde se ven mayores consumos y tiene un 14.3% de población en extrema pobreza, que en comparación con la RAAN con un 43.7% de población en pobreza extrema, no está tan mal, aunque su extensión territorial sea significativamente mayor y su densidad poblacional mucho más baja. Igualmente, haciendo la excepción, cuenta con buenos índices de educación dentro de sus habitantes. Al estudiar la situación de Matagalpa, aunque tenga más de 20 IMFs, no cuenta con una gran densidad de población, pero sí con un alto porcentaje de pobres y relativamente bajos consumos a nivel domiciliar.

4.3 UBICACIÓN GEOGRÁFICA DE LAS IMFs.

En el inventario elaborado por PROMIFIN se registraron 256 instituciones, la mayoría se encuentran ubicadas en Managua y seguidamente en el departamento de Matagalpa. Éstas IMFs cuentan en total con 446 sucursales en todo el país.

Cuadro 7. Tipo de IMFs por departamento.

Tipo de Organización						
Departamento	ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente descentralizado del Estado	Financiera	Total
Nueva Segovia	3	14				17
Madriz	2	12	1			15
Estelí	4	13				17
Chinandega	2	14				16
León	3	13				16
Managua	36	20	2		2	60
Masaya	2	6				8
Granada	1	3				4
Carazo	1	10				11
Rivas	3	4				7
Boaco	2	13				15
Chontales	4	9				13
Jinotega	3	11		1		15
Matagalpa	11	16				27
R.A.A.N		3				3
R.A.A.S	2	5				7
Río san juan	1	4				5
Total	80	170	3	1	2	256

Fuente: Elaboración propia con datos de PROMIFIN

En todos los departamentos del país hay presencia de microfinancieras. En Managua se observa que están más presentes las ONGs que las Cooperativas, en cambio en Matagalpa, hay un poco más de cooperativas financieras. En un tercer plano se encuentre al departamento de Estelí, donde es muy notorio el papel de las cooperativas en el sector microfinanciero, habiendo únicamente tres ONGs dedicadas a microcrédito.

Con base únicamente en el número de cooperativas, éstas tienen en general una presencia mucho más fuerte que las ONGs, siendo más notorio en los departamentos de Nueva

Segovia, Madriz, Estelí, Chinandega, León, Carazo, Boaco y Matagalpa, todos, a excepción de Carazo, León y Chinandega, pertenecientes a la región central del país. Departamentos como las regiones atlánticas, presentan también más número de cooperativas, en el caso de la RAAN, no hay siquiera una ONG, y en Río San Juan, sólo existe una, en comparación con 4 cooperativas operando.

En los próximos subcapítulos haremos una descripción de los principales factores que determinan la oferta de crédito, en un análisis ya no a nivel departamental y regional como se ha venido haciendo, sino a nivel municipal, para después estudiar las relaciones entre las características socioeconómicas ya conocidas, con respecto a la oferta de servicios microfinancieros.

4.4 OFERTA CREDITICIA EN NICARAGUA

Para hacer una mejor descripción de cómo está determinada la oferta de créditos por las IMFs, se hizo un análisis de regresión lineal, en el cual, la variable dependiente fue la cartera de crédito, que para poder trabajarla se le aplicó logaritmo natural y obtener una distribución normal, y como variables independientes se usaron las presentes en el cuadro 8. Como resultado, se obtuvo las principales variables que influyen en la cantidad de cartera a ofrecer. Todas las variables fueron analizadas en una base de datos elaborada por municipio.

Cuadro 8. Oferta Crediticia

	Coefficiente	t
(Constante)	9.309	15.410
Plazo mínimo de crédito	-0.075**	-2.652
Plazo máximo de crédito	0.021***	3.833
Destino de crédito Agropecuario	-0.330	-1.255
Perfil de la IMF (Especializada o no)	0.565**	2.170
Participacion de la mujer en %	1.319**	2.081
Participacion del hombre en %	1.101*	1.768
Destino de crédito al Comercio	0.879**	3.006

Variable Dependiente: Logaritmo natural de la cartera de crédito total en USD

Nota: *Nivel de Significancia al 10%, ** Nivel de Significancia al 5%, *** Nivel de Significancia al 1%.
Fuente: Elaboración propia con datos de PROMIFIN.

Como consecuencia del análisis de regresión, se observa que la definición de los plazos máximos de crédito para pagar son altamente significativos en el momento de determinar una oferta de cartera para un municipio, así como también hay una alta influencia del porcentaje de mujeres que conformen la cartera de clientes, que es aun más crucial, si esta cartera está conformada por hombres. Si el destino del crédito está dirigido al comercio habrá una significativa alteración de la cartera de créditos.

Otro factor (o variable) que tiene una importante participación es el perfil de la Institución. Como explicamos anteriormente, las instituciones especializadas son aquellas que tienen como misión principal, brindar un servicio microfinanciero, así, el monto de cartera dada estará muy en dependencia de la especialización o no de las organizaciones.

Contrario a las variables que hemos mencionado, los créditos dirigidos a la agricultura no tienen ninguna participación relevante en la determinación de una oferta de crédito, a pesar de que la mayoría de las IMFs incluyen destinos de crédito a este sector.

Las variables más determinantes y que representarán mejor la Oferta de crédito son la participación de mujeres en primer lugar, después la participación de clientes hombres y por último, dentro de las tres principales, el perfil que tenga la institución microfinanciera. En un cuarto lugar estaría los créditos destinados al comercio, que por lo general, es el destino de crédito más fuerte de las IMFs.

4.5 MODELO ESTIMADO DE REGRESIÓN LINEAL PARA LA LOCALIZACIÓN DE IMFs.

Para hacer el análisis de regresión se utilizaron 6 variables, dentro de las cuales se incluyó la presencia de oficinas de Western Union, asumiendo que puede ser un indicador importante de captación de remesas, que representaría un interesante incentivo para ofrecer o demandar servicios microfinancieros.

Se utilizó además la esperanza de vida al nacer (EVN), el porcentaje de cobertura de agua potable, la tasa de alfabetización de adultos (TAA), el índice de consumo domiciliar *per cápita* y el porcentaje de población rural, todos a nivel municipal.

Cuadro 9. Descripción estadística de las variables usadas en la regresión.

Descripción Estadística					
	N	Mínimo	Máximo	Promedio	Desviación estándar
Variable Dependiente:					
LN cart. por persona	150	-0.350	5.916	1.550	1.7122
Variables Independientes					
:					
Presencia de oficinas de Western Union	150	0	1	0.36	0.4816
Esperanza de Vida al Nacer	150	64.9	72.4	67.855	1.6783
Cobertura de agua en %	150	0	100	53.479	28.2666
Tasa de Alfabetización de Adultos	150	32.4	93.6	72.738	12.9538
Porcentaje población rural por municipio	150	0.020	0.946	0.622	0.236
Índice de consumo	150	0.1	0.88	0.449	0.1230

Fuente: Elaboración propia con datos del PNUD

Como los datos municipales se obtuvieron del trabajo del PNUD, se trabajó con los 150 municipios que éste presenta , a pesar de que en Nicaragua hay 152 según información

del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), de donde únicamente se utilizaron los datos de población municipal.

Western Union tiene sucursales en 54 municipios, los cuales tienen diferentes características geográficas y socioeconómicas, incluso está presente en lugares donde no existe ninguna microfinanciera, como Wiwilí de Nueva Segovia, Acoyapa en Chontales, San Juan del Sur en Rivas, Laguna de Perlas en RAAS.

Municipios como El Ayote en la RAAS, El Castillo en Río San Juan, Telpaneca en Madriz y Waslala en la RAAN muestran la menor Esperanza de Vida al Nacer (64.9 años) y Managua muestra el máximo. Los municipios con menor cobertura de agua potable se encuentran en los tres departamentos del noreste (RAAS, RAAN y Río San Juan), el municipio con la máxima cobertura es Masaya, seguida de Matagalpa.

Como mencionamos en la descripción espacial del país, el municipio del Tortuguero (RAAS) es el que tiene el mínimo de porcentaje de alfabetización, Managua tiene el máximo, al igual que el mayor índice de consumo domiciliar *per cápita*, siendo Prinzapolka, en la RAAN, el que cuenta con el menor índice de consumo, es decir, el 10%. Tipitapa, municipio de Managua, está conformado por el mínimo porcentaje de población rural, en cambio, en el municipio de El Castillo, en Río San Juan, hay más habitantes en las zonas rurales que en las urbanas.

En el cuadro 10 de la siguiente página observaremos cuales de estas variables resultaron significativas en relación a la cartera de crédito *per cápita* por municipio, que nos permitirá predecir que tan preponderante es la presencia de una IMF, es decir, cuales características son las más determinantes para su establecimiento.

Cuadro 10. Modelo estimado: Regresión Lineal.

Variables	Coefficientes	t
(Constante)	-10.895**	-1.821
Esperanza de Vida al Nacer (en años)	0.174*	1.971
Tasa de Alfabetización de Adultos³	-0.003*	-1.771
Índice del consumo anual de los hogares⁴	-1.121	-0.692
Presencia de oficinas de Western Union	1.862***	6.434
Cobertura de agua potable (en %)	0.009*	1.849
Porcentaje de la población rural	0.412	0.466

Nota: Variable Dependiente: Logaritmo natural de la cartera *per cápita* (por municipio).

*Nivel de Significancia al 10%, ** Nivel de Significancia al 5%, *** Nivel de Significancia al 1%. La variable de Presencia de oficinas de Western Union es dicotómica: 1= si; 0=No

Fuente: Elaboración propia con datos del PNUD.

El análisis de regresión lineal puede estudiarse en el cuadro 10, de las variables que describimos antes, el porcentaje de población rural y el índice de consumo domiciliar *per cápita* resultan no significativas en relación a la cartera de crédito *per cápita* disponible en un municipio, es decir, las cantidades de montos destinados a crédito que tiene una microfinanciera, no están influenciados por qué tantos habitantes hayan en las zonas rurales, ni tampoco se ven afectados por los índices de consumo, que reflejan el nivel de ingreso que pueda existir en el municipio *per cápita*.

La presencia de una oficina de Western Union en cambio es significativa y tiene un alto valor de participación en la ecuación, significa que está altamente relacionada con la presencia de una IMF y el tamaño de los montos *per cápita* para el municipio. La esperanza de vida al nacer, las tasas de alfabetización, que indican niveles de educación en un municipio y los porcentajes de cobertura de agua potable, que pueden ser otro indicador de acceso a servicios básicos o infraestructura al menos de abastecimiento de agua, aparecen como estadísticamente significativas en el modelo de regresión. Con esto podemos deducir que las IMFs están más presentes en municipios o lugares con condiciones favorables de vida, aceptables niveles de educación, buen desarrollo humano y acceso a algunas servicios básicos.

³ Este indicador de educación fue “construido a partir de la tasa de alfabetización de adultos de la población de 10 años y más y de la tasa bruta de matrícula combinada de los niveles: preescolar, primaria y secundaria”. El Desarrollo Humano en Nicaragua 2002 (PNUD).

⁴ Para elaborar un indicador del nivel de ingresos, los autores utilizaron el consumo domiciliar *per cápita* de los hogares en el país (en moneda local). El Desarrollo Humano en Nicaragua 2002 (PNUD).

En el cuadro 11 observamos los índices de las variables determinantes de localización por departamento y las carteras totales de crédito para cada uno a manera de cuadro resumen.

Cuadro 11. Variables del modelo por departamento

Departamento	IMF + sucursales	Cartera Total en USD.	EVN*	Cobertura de agua potable en %	Adultos alfabetos en %	Densidad hab/Km²
Managua	60	27,444,639	71.60	88.70	91.10	374.8
Matagalpa	54	15,498,291	66.30	63.10	66.90	67.9
Estelí	37	12,013,844	70.00	84.90	84.00	90.9
Chinandega	41	10,739,620	68.00	62.40	81.70	86.4
Masaya	25	10,198,065	68.80	90.80	86.10	487.8
Nueva Segovia	30	9,121,500	68.03	63.47	73.40	58.2
León	31	8,363,401	70.00	76.70	83.90	74.1
Chontales	20	7,282,665	68.80	69.50	70.60	26.6
Jinotega	24	6,978,659	66.30	31.10	62.50	30.9
R.A.A.S	15	6,021,757	67.20	24.00	58.40	12.8
Boaco	18	5,958,593	68.80	45.10	66.50	38.7
Rivas	19	5,234,853	70.00	54.30	85.60	74.7
Madriz	22	3,788,194	68.80	65.60	71.10	74.9
Carazo	24	3,496,942	68.00	79.70	85.40	158.5
Granada	10	2,862,869	68.80	78.70	84.10	176.5
Río San Juan	8	1,255,512	67.20	44.40	62.30	11.9
R.A.A.N	8	1,041,685	68.80	16.20	60.20	7.2

Nota: *Esperanza de Vida al Nacer

Fuente: Elaboración propia con datos de PROMIFIN y PNUD.

Existen departamentos que en general presentan muy buenos índices de acceso a agua, buena esperanzas de vida y alto porcentaje de educación pero que tienen pocas oficinas de microfinancieras, como el departamento de Granada, donde la esperanza de vida es de 68.8 años, el 84% de sus habitantes adultos son alfabetos y el 78.7% de la población cuenta con agua potable en sus hogares, pero en todo el departamento sólo hay 10 oficinas de IMFs.

Boaco, que tiene una esperanza de vida igual que Granada, pero sólo el 45% de su población tiene agua potable y los adultos alfabetos son únicamente el 66.5% cuenta con 18 IMFs, 8 sucursales más que la que se encuentran en Granada, que además tiene más del triple de densidad de población que Boaco (Ver cuadro 11). Es decir, existen IMFs en el país que si se acercan al comportamiento que nuestra hipótesis plantea, en lugares más vulnerables con indicadores de pobreza importantes, han establecido sus operaciones.

Cabe mencionar que Boaco está dentro de un área geográficamente en desventaja en comparación a Granada, que se encuentra a orillas de la carretera Panamericana que cruza Centroamérica y a un poco más de 35Km de la capital del país. Algo similar ocurre en la RAAS, es un departamento donde sólo el 58% de los adultos tiene educación, cuenta con un porcentaje preocupantemente bajo en cuanto a la cobertura de agua potable, pues hay un 76% de la población sin el recurso, pero en promedio tiene una cartera de crédito de más de seis millones de dólares, los cuales están concentrados principalmente en Nueva Guinea, pero que para una densidad del departamento tan baja (casi 13 hab/Km²) es una suma importante.

En Rivas hay una cartera total de un poco más de cinco millones de dólares, que es un departamento significativamente más denso que la RAAS (74 hab/Km²) y que además tiene mejores indicadores socioeconómicos, pero que se diferencia con sólo 4 IMFs más que el departamento del atlántico mencionado.

Masaya es de los departamentos con mejor situación socioeconómica, tiene más del 90% de su población con cobertura de agua potable, siendo el departamento con la mayor densidad de población de todo el país y más del 86% de su población tiene educación, sin embargo, hay únicamente 25 sucursales microfinancieras.

En Matagalpa existen 54 oficinas de IMFs y es un departamento con valores promedios, hasta un poco bajos, en educación presenta casi 67% de adultos alfabetos, 63% de cobertura de agua potable, aunque en relación a los demás departamentos, no está dentro de los que tienen malos indicadores de su situación socioeconómico y tiene una alta oferta de microcrédito.

Se observan departamentos que no muestran este comportamiento, es decir, que no necesariamente están en los lugares de mayor pobreza, por ejemplo, los departamentos con mayores sucursales de IMFs en el país, como Managua (con 60 sucursales) y Estelí (con 37) son de los departamentos que mejores indicadores sociales expresan, En Managua, el 91% de los adultos son alfabetos y ofrece una buena cantidad de habitantes que se traducen en clientes potenciales. Estelí tiene una EVN de 70 años, es decir, hay buenas condiciones de vida para sus pobladores.

A pesar de que las microfinancieras, como organismos no gubernamentales buscan alcanzar a las poblaciones menos favorecidas, que no pueden tener acceso a servicios financieros del sector formal, éstas están ubicadas en zonas que en general, presentan condiciones favorables, índices aceptables de desarrollo y pobreza media. Es importante analizar que aunque sean entes en su gran mayoría sin fines de lucro, son organizaciones que buscan volverse especializadas y por lo tanto deben asegurar su sostenibilidad.

En la figura 4 se puede ver claramente como hay una concentración de microfinancieras en la región pacífica de Nicaragua, sobre todo en la capital y en Chinandega, así como también en la región central, en el departamento de Matagalpa, ambas regiones con niveles superiores de desarrollo que los de la región atlántica.

La región atlántica es un panorama totalmente diferente, donde la presencia de servicios microfinancieros es mínima y los índices de desarrollo son los más bajos de Nicaragua. Las microfinancieras ubicadas en el mapa son únicamente las pertenecientes a Asomif.

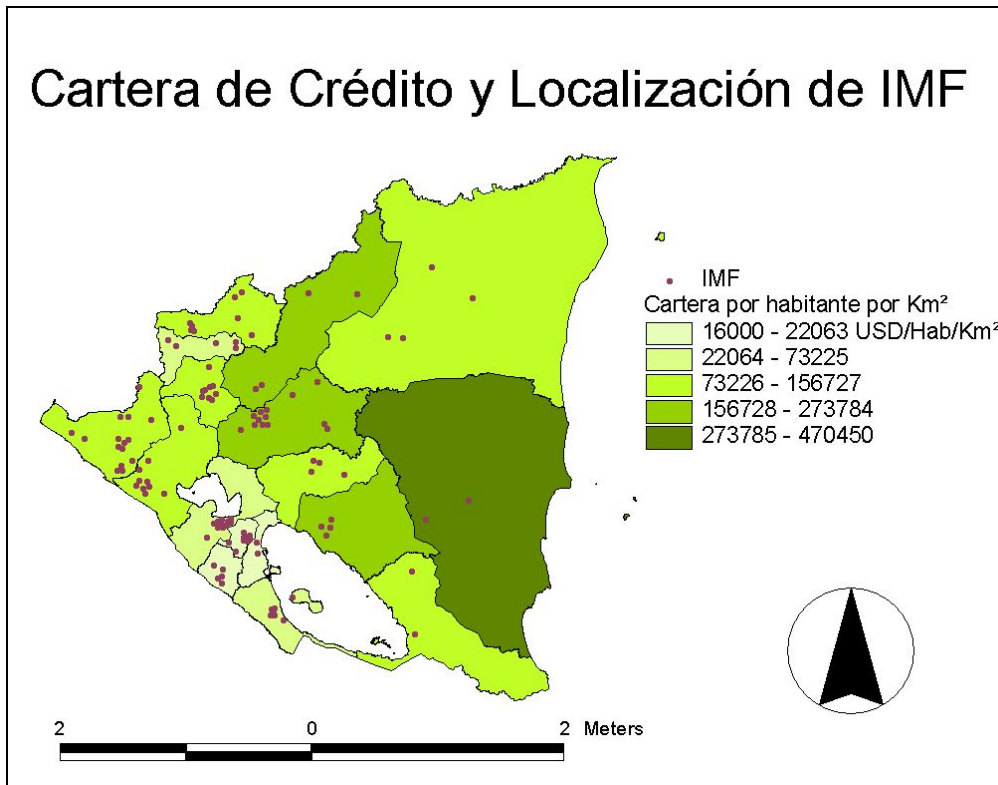


Fig.4. Mapa de Ubicación de IMFs según Cartera por habitante por Km².

En el mapa, los departamentos con tonos más oscuros son los que tienen más cartera de crédito por habitante por Km², y pareciera que en la RAAS existen grandes montos disponibles para crédito, pero se debe tomar en cuenta que la densidad de población en ese departamento es muy baja.

Así, Managua, Masaya y Carazo por ejemplo, dan la impresión de no tener mucha disponibilidad de crédito por habitante, sin embargo son departamentos altamente poblados y los montos entonces por habitante se vuelven menores. El análisis entonces nos sugiere que hay una fuerte presencia de microfinancieras en aquellos departamentos con una importante densidad de habitantes.

5. CONCLUSIONES E IMPLICACIONES POLÍTICAS

Sin duda alguna, las labores desarrolladas por el sector microfinanciero han contribuido al desarrollo de miles de microempresarios urbanos y rurales en Nicaragua. A través de más de 300 instituciones, el sector ha atendido un grupo de clientes que normalmente se encuentran excluidos de los servicios financieros.

A finales de 2001, las IMFs registraron una cartera activa con más de 300 mil clientes. Aunque los clientes de las IMFs son hogares de bajos recursos, existe una tendencia por parte de éstas de concentrar sus actividades en las zonas económicamente más favorables.

Como se pudo observar, a pesar de que existe una significativa presencia numérica de microfinancieras en Nicaragua, no existe un marco legal para este tipo de instituciones microfinancieras, sino que se encuentran reguladas bajo la Ley de préstamos entre particulares (Ley 176) y en este caso sólo se les regula la tasa de interés anual, la cual para septiembre de 2005 fue del 12.4%.

Las IMFs manejan en promedio una cartera de crédito de USD 330,422, con un promedio de clientes de 750 miembros que en su mayoría son mujeres, sin embargo los montos promedios son mayores para los hombres. La mayoría de las IMFs son especializadas (155 en total), es decir, como explicamos en nuestro marco conceptual, tienen objetivos indirectos, y tienen como componente principal brindar servicios microfinancieros a grupos sin acceso a la banca formal. Y en general, en el país existen más cooperativas (170) que ONGs (80) oferentes de servicios microfinancieros.

En la región del pacífico del país es donde están ubicadas la mayoría de las microfinancieras, habiendo en toda la región un total de 210 sucursales, 205 están en la zona central y 31 sucursales en la región atlántica. El mismo orden ocupan las regiones en cuanto a los índices de desarrollo socioeconómico en general. Los departamentos con índices de desarrollo más bajo son la RAAN y Jinotega, y los que tienen los mejores índices son Managua, Masaya y Carazo respectivamente.

La relación entre el nivel de cobertura de las microfinancieras con respecto a los indicadores socioeconómicos de los lugares donde operan cambia según el departamento donde se encuentren. En algunos departamentos hay una importante presencia de microfinancieras con varias sucursales, estos departamentos cuentan con buenos índices de las variables que resultaron determinantes para su colocación. Igualmente hay departamentos con índices bajos que cuentan con varias sucursales de microfinancieras ofertando sus servicios dentro de su zona.

Las conclusiones que resultan del trabajo permiten verificar que el modelo seguido es aplicable y conveniente si partimos de que las IMFs son organizaciones cuya misión es apoyar el desarrollo socioeconómico de las personas con escasos recursos que no pueden acceder al crédito formal y las variables empleadas en este análisis resultaron significativas.

A manera de recapitular, éstas son las siguientes (a un nivel de significancia del 10%):

- La esperanza de vida de los pobladores que resulta o se traduce en vivir bajo estándares aceptables de vida que permiten una buena salud.
- La educación de los pobladores, específicamente de los adultos.
- Las necesidades básicas cubiertas como el acceso al agua potable.
- La presencia de oficinas de Western Union (WU) tomado como un indicador de la recepción de remesas que se traducen en un posible incentivo para la colocación de una microfinanciera lo cual resultó relevante a un nivel de significancia del 1%, es decir, que podemos confiar en ese dato en un 99%, pues hay una alta relación entre la presencia de una oficina de WU y los montos disponibles en un municipio.

Como toda empresa que busca ser sostenible, las microfinancieras toman en cuenta rasgos de los municipios a establecerse, que les de una base para alcanzar dicha sostenibilidad. Así, se ubican en sitios con buen potencial de clientes, es decir, personas que viven con relativamente buen estándar de vida, buena salud y que además puede que cuenten con una fuente alterna (a veces única) de ingresos, como las remesas por ejemplo, aunque no siempre son constantes.

Independientemente de si estos parámetros no deberían ser los únicos a tomar en cuenta, deben crearse políticas e instituciones (esta vez hablando de instituciones como reglas y normas) capaces de crear u ofrecer un ambiente amigable para el mejor desarrollo de las IMFs. Recordemos que se trata de organizaciones que buscan mejorar la situación socioeconómica de las personas con escasos recursos, los incentivos entonces deben poder aplicar para toda organización cuya misión sea colaborar en la mejora de la situación de las personas y su entorno

Con el ambiente adecuado, las microfinancieras tendrían una motivación más para ser más eficientes y mejorar su desempeño, el rápido crecimiento del sector, como bien mencionaba Nusselder (2003), se seguiría desarrollando sanamente como lo ha venido haciendo, así la apertura de nuevas IMFs y nuevas sucursales haría más competitivo el mercado y por consiguiente, obligaría a que los servicios se vuelvan más atractivos y las estrategias de operación más innovadoras, por ejemplo, como Sharma y Zeller sugieren, su ubicación podría enfocarse en una localización geográficamente estratégica para una mayor cobertura de áreas y en consecuencia de las personas.

La ley actual establece el techo de interés que mencionamos anteriormente, esta restricción también tiene consecuencias, a pesar de que la ley busca proteger a los clientes. Debido a las características de las microfinanzas, es decir, montos relativamente pequeños, a veces de rápido retorno, que por ejemplo tienen como destino actividades comerciales o

agrícolas de pequeños empresarios, el riesgo resulta mayor, porque las utilidades de éstos clientes no se generan de inmediato, se entiende que las tasas de interés sean mayores a la que la banca formal pueda establecer. El problema de una tasa de interés restringida es que para las IMFs no es atractivo invertir en zonas desfavorables debido a los altos costos, que se traducen en altos riesgos y los costos se pagan con los intereses.

Aprovechando que aún no se determina el marco legal para el sector microfinanciero, ésta es una buena oportunidad para identificar puntos claves a tomar en cuenta para la elaboración de las reglas. Por ejemplo, si se sabe que hay una tendencia a ubicar sucursales y oficinas microfinancieras en municipios que provean de servicios básicos y donde hay clientes potenciales por el nivel de vida que se da, entonces se deberían crear incentivos económicos o de alguna otra índole para que en municipios menos favorecidos y en áreas geográficas desventajosas, puedan haber posibilidades de acceso a servicios microfinancieros.

Con esto no se quiere decir que el ente regulador proporcione recursos económicos a las IMFs, sino que establezca el ambiente de confianza y seguridad adecuado para que la cooperación externa y las iniciativas internacionales apoyen al sector y las inversiones sean más atractivas, más proyectos como PROMIFIN, es decir, que busquen impulsar el desarrollo del sector, serían de mucha ayuda.

Un incentivo puede ser, además de contar con un marco legal y la correspondiente supervisión de parte de la superintendencia o del ente responsable, establecer requisitos de apertura menos estrictos, y puede permitirse que el capital inicial en activos sea menor a los regulares para áreas específicas del país (las menos desarrolladas). El capital que actualmente se necesita, como dijimos en nuestro análisis, es de 2.5 millones de córdobas en patrimonio de la IMF, para microfinancieras ya establecidas que quieran abrir una nueva oficina, éste requisito puede que no sea una gran dificultad, pues se habla del patrimonio de la institución y no necesariamente de la sucursal que se quiera inaugurar.

El caso es totalmente diferente si hablamos de iniciativas locales, como cooperativas o ONGs pequeñas que quieran entrar al mercado, pues entonces alcanzar esa cantidad establecida en patrimonio más bien podría cortar el impulso de crear un mercado local microfinanciero que por nacer del mismo lugar, puede que sus servicios estén muchísimo más acorde y adecuados a las necesidades de los pobladores que los servicios que una sucursal de una IMF de nivel regional o nacional pudiera ofrecer (lo cual no significa que sus servicios no sean importantes para el lugar).

Otra recomendación como resultado del análisis y las conclusiones de este estudio, es la actualización del Inventario de las microfinancieras del país por varias razones importantes, pero tres en particular:

- Las microfinancieras desde el 2001 en que se terminó el inventario hasta el 2005 han crecido significativamente en cuanto a sus carteras de crédito y sus servicios.
- Mientras se elaboraba la base de datos para esta investigación de identificaron varios errores de edición en ambas versiones del inventario (por departamento y

por organización) y además un dato importante debió ser la incorporación en los cuadros de información de las tasas de interés que establecen las IMFs y sus porcentajes de retorno como indicadores de desempeño.

- Podría hacerse un esfuerzo por incluir todas las IMFs del país y además las financieras, para que éstas últimas sirvan de parámetros de comparación.

Para dar cierre a esta investigación, la autora concluye que aunque las IMFs están presentes principalmente en aquellas localidades o zonas con condiciones favorables de vida, debe recordarse en que contexto se valora esa situación tomando en cuenta cual es la condición real de la pobreza en Nicaragua. En consecuencia el establecimiento de las IMFs en zonas que no alcanzan estos niveles de vida, junto con políticas públicas dirigidas a superar la pobreza, comenzando por crear una infraestructura mínima de acceso, salud, educación, etc., más el debido respaldo y apoyo legal y una adecuada supervisión, pueden permitir la superación de los obstáculos que agravan la pobreza.

BIBLIOGRAFÍA

ASOMIF (2004) *Microfinanzas; Estados financieros; Estructura de Cartera; Indicadores de Desempeño; Enfoque*. ASOMIF, Edición No.8. Managua, Nicaragua.

Banco Central de Nicaragua (2005) Tasas activas para Prestamos entre particulares (en línea). Consultado 25 de sept. 2005. Disponible en: <http://www.bcn.gob.ni>

Bastiaensen, J. (2002) *Crédito para el Desarrollo Rural en Nicaragua; Un enfoque institucional sobre la experiencia del Fondo de Desarrollo Local*. Nitlapán UCA. Managua, Nicaragua.

Calvo, F. y M. Delgado (2001) *Inventario de Organizaciones Oferentes de Servicios Microfinancieros*. PROMIFIN-COSUDE. Managua, Nicaragua.

CGAP Estudios Especiales (2001) *Comercialización y Desvío de la Misión; La Transformación de las Microfinanzas en América Latina* (en línea). Consultado 9 de nov. 2004. Disponible en: http://www.cgap.org/publications/case_studies.html

FGAA (Fundación Grameen Aldeas Argentinas). *Origen, ¿Cómo nace y qué hace el banco Grameen?* (en línea). Redaura. Consultado 18 de nov. de 2004. Disponible en: <http://www.flacso.or.cr/redaura/download/HISTORIA%20GRAMEEN.doc>

Gallup, J, A. Gaviria y E. Lora (2003) *Is Geography Destiny?: Lessons from Latin America*. Inter–American Development Bank. Pp 171. Washington, D.C.

Gobierno de Nicaragua & INEC (2001) *Encuesta de Hogares sobre Medición de Niveles de Vida*. INEC. Managua, Nicaragua.

Grammen Bank web page (en línea). Consultado 15 de nov. de 2004. Disponible en: <http://www.grameen-info.org/>

Gutiérrez, I (2002) “Las Microfinancieras: por la sostenibilidad y un marco legal apropiado” En: *Encuentro: Instituciones microfinancieras y desarrollo rural en Nicaragua*. Revista de la Universidad Centroamericana. Edición No. 60. Pp 8 a 20. Managua, Nicaragua.

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos de Nicaragua (en línea). Consultado mayo de 2005. Disponible en: <http://www.inec.gob.ni/>

Johnson, S (2000) *Microfinance and Microenterprise: A Bibliography*. Centre For Development Studies; Microfinance and Small Enterprise Development. Consultado 11 de Julio de 2005. Disponible en: <http://www.bath.ac.uk/cds/microresearch.htm>

Ledgerwood, J (2000) *Manual de Microfinanzas: Una Perspectiva Institucional y Financiera*. Banco Mundial. Washington, DC. Pp 39 a 41.

Nusselder, H (2003) “Regulación y Supervisión de Microfinanzas” En: Van Dijck, P; H. Nusselder, y A. Sanders (2003) *Microfinanzas en Nicaragua*. Cuadernos del CEDLA No. 14. Ámsterdam, Países Bajos.

Página Oficial Western Union (2005) Ubicación de agencias (en línea). Consultado 09 de agosto 2005. Disponible en: <http://www.westernunion.com/info/>

Pardo, A y Ruiz M (2001) “Análisis Factorial”: *SPSS 10.0; Guía para el análisis de datos* (en línea). Universidad Autónoma de Madrid. Consultado 27 de Nov. 2004.

Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (2002) *El Desarrollo Humano en Nicaragua 2002: Las Condiciones de la Esperanza*. Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. 1ra ed. Managua, Nicaragua.

Robinson, M (2001) *The Microfinance Revolution: Sustainable Finance for the Poor*. Banco Mundial. Washington, DC. Pp 9 a 12.

Sanders, A (2003) *Ampliando la Frontera Microfinanciera en el Pacífico Sur de Nicaragua: La experiencia de PROSESUR*. RUTA y Cuadernos Serfirural. San José Costa Rica. Pp 91.

Sebstad, J y Chen, G (1996) *Overview of Studies on the Impact of Microenterprise Credit*. Washington, DC: USAID AIMS.

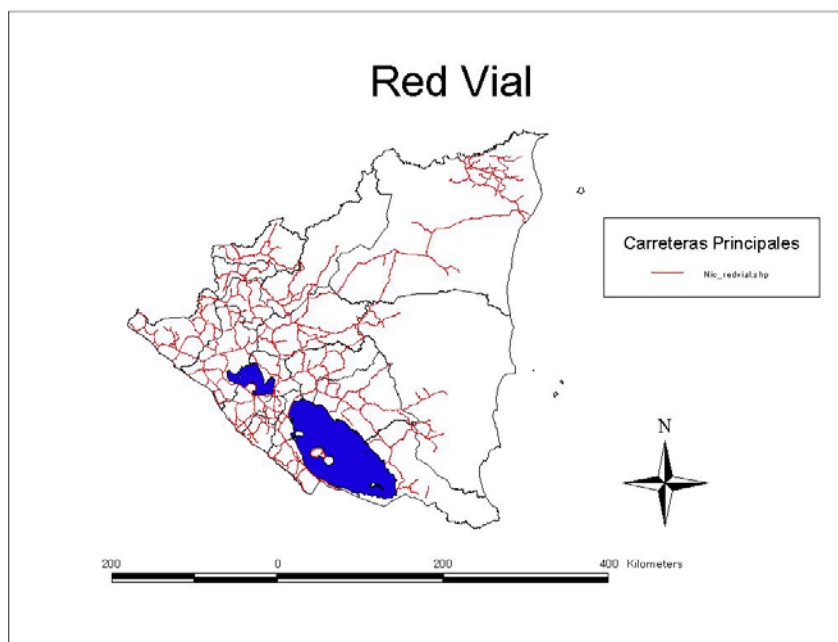
Sharma, M y M. Zeller (2000) “Location Criteria for Nongovernmental Organizations Providing Credit to the Poor: The Experience in Bangladesh”. En: Bigman, D y H. Fofack (eds.) *Geographical Targeting for Poverty Alleviation; The Experience in Bangladesh*. World Bank, Washington, DC. Pp 292 a 306.

Van Dijck, P; H. Nusselder, y A. Sanders (2003) *Microfinanzas en Nicaragua*. Cuadernos del CEDLA No. 14. Ámsterdam, Países Bajos.

Yaron, J (1997) *Financiamiento Rural: Problemas, diseño y prácticas óptimas*. Banco Mundial. Washington, DC. Pp 18.

ANEXOS

Anexo 1. Mapa de la Red vial principal de Nicaragua.



Fuente: Elaboración propia con datos de Ineter.

Anexo 2. Modelo original de Sharma y Zeller.
Localización de ONGs: Efecto estimado de Ecuación Logística.

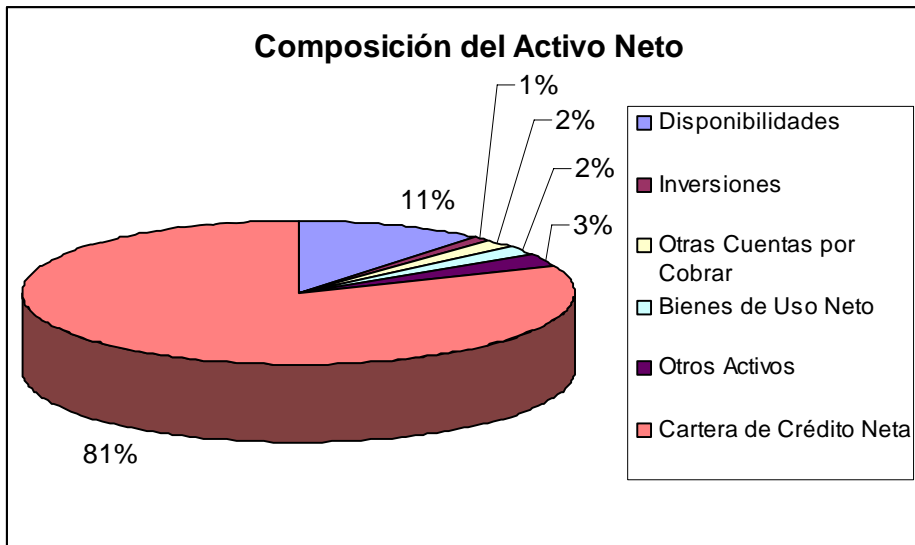
Variable	Coefficiente	Valor t
Tamaño del Terreno	0.0242372	0.987
Educación	-0.102779	-3.631**
Electricidad	0.0156035	0.842
Mercados	0.0144544	1.162
Población	-0.0002954	0.593
Población Urbana	0.0099031	0.893
Carretera	1.373573	2.156**
Hospital	4.11×10^{-6}	0.294
Doctor	-4.30×10^{-6}	-1.241
Oficina de correos	0.0344091	1.875*
Riesgo	-3.255817	-2.684**

Nota: *Nivel de significancia al 10%, **Nivel de significancia al 5%

Probabilidad Log. = -172.79; $c^2_{11,391} = 39.08$

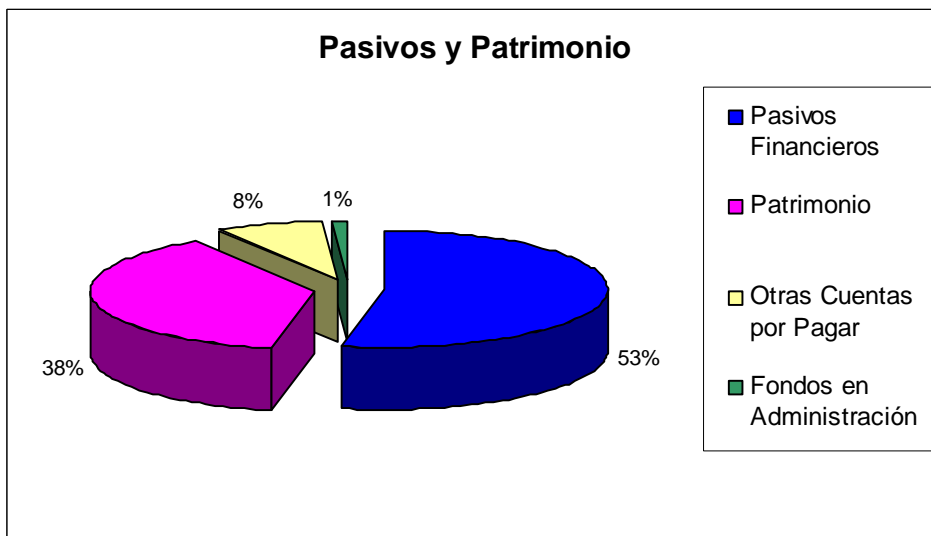
Fuente: Manohar Sharma y Manfred Zeller

Anexo 3. Composición del Activo Neto de las IMF's asociadas de Asomif.



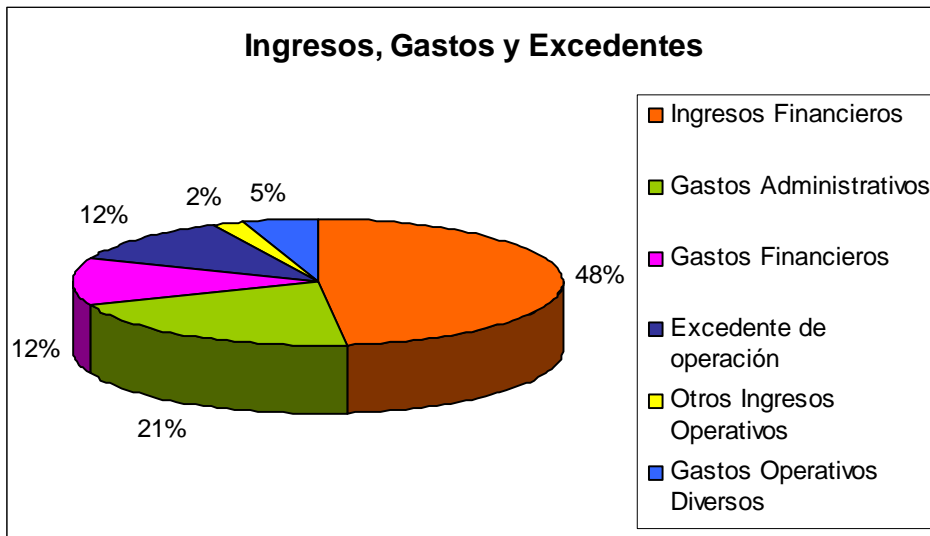
Fuente: Revista Microfinanzas No.6, Asomif (2004).

Anexo 4. Pasivos y Patrimonio de las IMF's asociadas de Asomif.



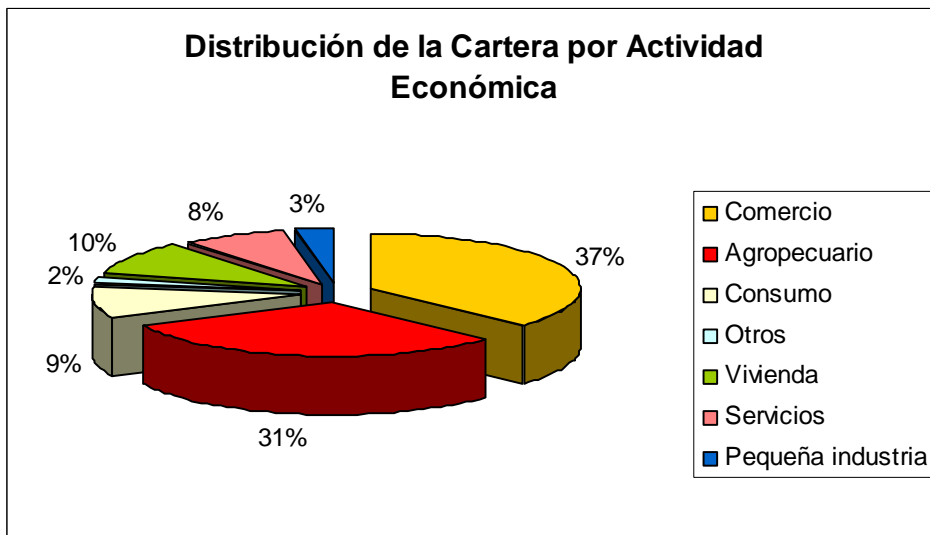
Fuente: Revista Microfinanzas No.6, Asomif (2004).

Anexo 5. Ingresos, Gatos y Excedentes de las IMFs asociadas de Asomif.



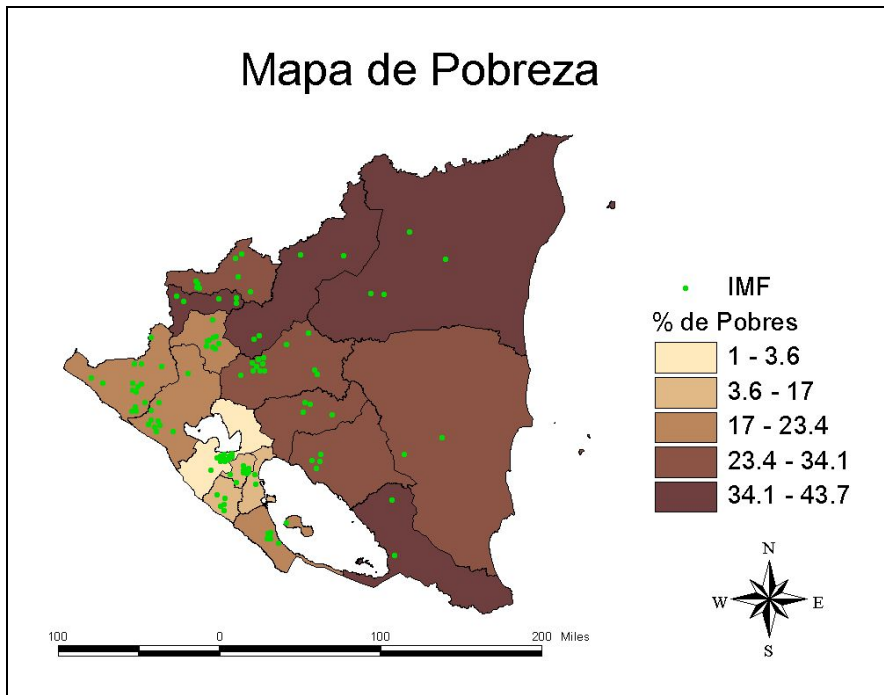
Fuente: Revista Microfinanzas No.6, Asomif (2004).

Anexo 6. Distribución de la Cartera por Actividad Económica de las IMFs Asociadas de Asomif

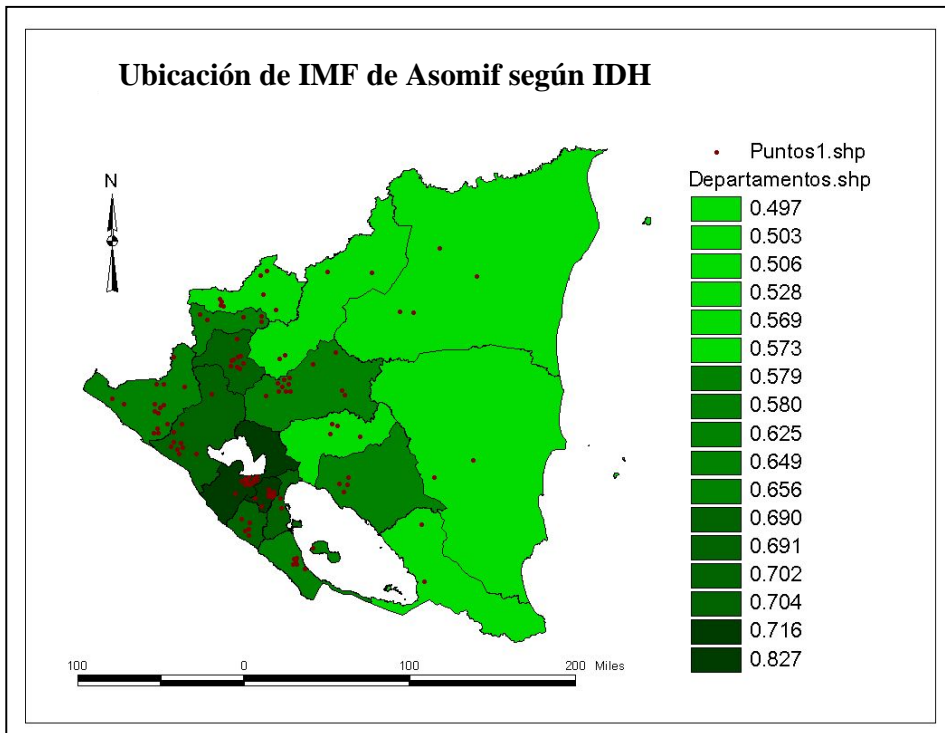


Fuente: Revista Microfinanzas No.6, Asomif (2004).

Anexo 7. Mapa de % de pobres por departamento y localización de IMFs



Anexo 8. Ubicación de IMFs de Asomif según IDH.



Anexo 9. Lista de las IMF presentes en el Inventario de PROMIFIN que constituyen la base de datos de este estudio y su tipo

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
1	ACODEP	x				
2	ADAA-UCA	x				
3	ADDAC	x				
4	ADEL				x	
5	ADEPHCA	x				
6	ADES	x				
7	ADIM	x				
8	ADP	x				
9	AEA	x				
10	AFODENIC	x				
11	AGROSUR		x			
12	AMDES	x				
13	AMOC	x				
14	ANDES	x				
15	ANIC	x				
16	APAC	x				
17	APRODESA AGENCIA	x				
18	ASCARDA	x				
19	ASOCIACIÓN ACCIÓN PARA EL DESARROLLO CAMPESINO	x				
20	ASOCIACIÓN BLOQUE INTERCOMUNITARIO	x				
21	ASOCIACIÓN DE MUJERES DEL CUÁ-BOCAY	x				
22	ASOCIACIÓN MUTUA PARA LA VIVIENDA TECHONICA	x				
23	ASOCIACIÓN PARA EL DESARROLLO NUEVO AMANECER DE YALAGÜINA	x				
24	ASOCIACIÓN PROVIVIENDA SANTO TOMÁS	x				
25	ASOCIACIÓN SAN FRANCISCO ASIS	x				
26	ASODELCO	x				
27	ASODENIC	x				
28	ASODEREV	x				
29	ASODERI	x				
30	ASOEXCOPADE	x				
31	ASOGO	x				

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
32	ASOPROL	x				
33	CAJA RURAL SAN LORENZO		x			
34	CAMOAPAN R.L		x			
35	CARITAS	x				
36	CARITAS DIOCESANA DE ESTELI	x				
37	CARMA		x			
38	CARUNA		x			
39	CCPV	x				
40	CECAMPO		x			
41	CECOPEMENIC		x			
42	CEDIN/MIFINDE	x				
43	CENADE	x				
44	CENTRAL DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERAS DE N		x			
45	CEPAD	x				
46	CEPRODEL	x				
47	CESADE	x				
48	CIPRES	x				
49	COCABO		x			
50	COMISIÓN CONJUNTA DE DISCAPACITADOS POR LA PAZ Y RECONSTRUCC	x				
51	COMSUR R.L		x			
52	CONFIA					x
53	COOPANTE		x			
54	COOCARUR		x			
55	COODEPACH		x			
56	COOMULTE		x			
57	COOPACEU		x			
58	COOPAPO		x			

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
59	COOPERATIVA 24 DE ABRIL		x			
60	COOP. AGRÍCOLA REGIONAL OSCAR LÓPEZ R.L		x			
61	COOPERATIVA AGROPECUARIA 19 DE JULIO R.L		x			
62	COOP. AGROPECUARIA DE CRÉDITO Y SERVICIOS JOSÉ BARTOCHE		x			
63	COOP. AGROPECUARIA DE PRODUCCIÓN ABRAHAM GAITÁN LÓPEZ R.L		x			
64	COOP. AGROPECUARIA DE PRODUCCIÓN CARLOS NUÑEZ TELLEZ R.L		x			
65	COOP. AGROPECUARIA DE PRODUCCIÓN Y SERVICIOS DE DIRIAMBÁ R.L		x			
66	COOP. AGROPECUARIA DE SERVICIOS MÚLTIPLES SANTO TOMÁS R.L		x			
67	COOP. AGROPECUARIA DE DE SERVICIOS DE YALÍ R.L		x			
68	COOP. AGROPECUARIA HUMBERTO TAPIA BARQUERO R.L		x			
69	COOP. AGROPECUARIA SANTIAGO R.L		x			
70	COOP. AGROPECUARIA UNIÓN CAMPESINA R.L		x			
71	COOP. AGROPECUARIA Y DE SERVICIOS LA PROVIDENCIA R.L		x			
72	COOP. AGROPECUARIA Y SERVICIOS MÚLTIPLES SAN RAMÓN R.L		x			
73	COOP. BANCO RURAL LOS MARIBIOS R.L		x			
74	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO 10 DE MAYO		x			
75	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO 30 DE MARZO R.L		x			
76	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO A LA PEQUEÑA INDUSTRIA Y COMERCIO		x			
77	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO ALFONSO NUÑEZ		x			

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización			
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E. Financiera
78	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO ALONDRA R.L		x		
79	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO AMISTAD EUROPEA TICUANTEPE R.L		x		
80	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO BANCO CAMPESINO SAN ANTONIO R.L		x		
81	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO BANPODES R.L		x		
82	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO CAJA RURAL NUEVA GUINEA		x		
83	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO DE MALPAISILLO SAN FRANCISCO R.L		x		
84	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO DE MATEARE		x		
85	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO EDDY CASTELLÓN R.L		x		
86	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO EL MAESTRO DE CARAZO R.L		x		
87	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO EL PROGRESO R.L		x		
88	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO EL ROSARIO R.L		x		
89	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAUCE R.L		x		
90	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO EL SOCORRO R.L		x		
91	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO ESFUERZO Y TRABAJO R.L		x		
92	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO ESQUIPULAS		x		
93	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA AVANCES R.L		x		
94	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA CENTRAL R.L		x		
95	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA DINÁMICA R.L		x		

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
96	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA IAGUEI R.L		x			
97	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA INTEGRAL R.L		x			
98	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA LA CAPITALIZADORA		x			
99	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA LA MODERNA R.L		x			
100	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA LA UNIÓN R.L		x			
101	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA MUNICIPAL R.L		x			
102	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA PROFESIONAL R.L		x			
103	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO GENIZARO		x			
104	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO HUMBERTO AGUILAR R.L		x			
105	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO JINOTEGA URBANO		x			
106	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA ARMONÍA R.L		x			
107	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA CANDELARIA R.L		x			
108	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA CONFIANZA R.L		x			
109	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA ESPERANZA R.L		x			
110	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA FE R.L		x			
111	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA FRATERNIDAD R.L		x			
112	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA LIBERTAD R.L		x			

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
113	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA MODERNA R.L		x			
114	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA PAZ CENTRO R.L		x			
115	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA ÚNICA R.L		x			
116	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LA UNIÓN R.L		x			
117	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LOTERÍA NACIONAL R.L		x			
118	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO LUIS MENDOZA RAMÍREZ R.L		x			
119	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO MAYALES R.L		x			
120	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO METROPOLITANA R.L		x			
121	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO NUEVA ALIANZA R.L		x			
122	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO ORFILIA VAZQUEZ R.L		x			
123	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO PRIMERO DE FEBRERO		x			
124	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO PRIMERO DE MAYO R.L		x			
125	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO PRIMERO DE MAYO		x			
126	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO RITO MURILLO CRUZ R.L		x			
127	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO RUBÉN DARÍO R.L		x			
128	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO SAN ANDRÉS		x			
129	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO SAN FRANCISCO		x			
130	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO SAN ISÍDRO R.L		x			
131	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO SAN JACINTO R.L		x			

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
132	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO SISTEMA DE CRÉDITO CAMPESINO CIUDA		x			
133	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO SOLIDARIDAD SEGOVIANA, SOLSEGO R.L		x			
134	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO TIPITAPA R.L		x			
135	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO TRABAJADORES DE COMMEMA R.L		x			
136	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO TRABAJADORES DEL INGENIO SAN ANTON		x			
137	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO TRABAJADORES TIP TOP INDUSTRIAL R.		x			
138	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO UNIDAD Y PROGRESO R.L		x			
139	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO EMPLEADOS DE LA CONTRALORÍA		x			
140	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO Y SERVICIOS MÚLTIPLES INATEC R.L		x			
141	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO Y SERVICIOS MÚLTIPLES MARÍA AUXILI		x			
142	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO Y SERVICIOS TRABAJADORES AEROPUERT		x			
143	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO Y SERVICIOS TRABAJADORES ENEL R.L		x			
144	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO Y SERVICIOS MÚLTIPLES FLOR DE CAF		x			
145	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO Y SERVICIOS MÚLTIPLES HERMANOS DES		x			
146	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO Y SERVICIOS MÚLTIPLES TRAB. CERVEC		x			

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
147	COOP. DE AMIGOS DE LIBERCURSE R.L		x			
148	COOP. DE CRÉDITO Y SERVICIO LA ASUNCIÓN R.L		x			
149	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO Y SERVICIOS MÚLTIPLES DE POSOLTEGA		x			
150	COOP. DE AHORRO Y CRÉDITO Y SERVICIOS MÚLTIPLES R.L		x			
151	COOPERATIVA DE PAPEROS DE NICARAGUA		x			
152	COOP. DE PRODUCCIÓN LA CANDELARIA R.L		x			
153	COOP. DE SERV. AGROPECUARIOS DEL PEQUEÑO Y MEDIANO PRODUCTOR		x			
154	COOP. DE SERV. AGROPECUARIOS SAN FELIPE R.L		x			
155	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES 12 DE SEPTIEMBRE		x			
156	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES 20 DE ABRIL R.L		x			
157	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES 5 DE JUNIO R.L		x			
158	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES FRANCISCO RIVERA Q. R.L		x			
159	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES LA UNIÓN SAN FRANCISCO DE CUAPA		x			
160	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES MUJERES DE SACUANJOCHÉ R.L		x			
161	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES MUJERES DEL CAMPO MASAYA R.L		x			
162	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES MUNICIPIOS UNIDOS R.L		x			
163	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES RAÚL BARRIOS R.L		x			

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
164	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES SAN FRANCISCO R.L		x			
165	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES SAN ISIDRO R.L		x			
166	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES SANTA RITA R.L		x			
167	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES SANTIAGO R.L		x			
168	COOP. DE SERVICIOS MÚLTIPLES, AHORROS Y CRÉDITO EL GORRIÓN R		x			
169	COOP. DE SERVICIOS Y CRÉDITO PARA LA PRODUCCIÓN MASIGUITO R.		x			
170	COOPERATIVA ESQUIPULAS		x			
171	COOPERATIVA FLOR DE PINO		x			
172	COOPERATIVA HERMANDAD DE TISMA		x			
173	COOPERATIVA LA MATAGALPA		x			
174	COOPERATIVA LUIS AMADO CHAVARRÍA		x			
175	COOPERATIVA MULTISECTORIAL DEL NORTE CONOR 3-80		x			
176	COOPERATIVA MULTISECTORIAL RAÚL BARRIOS TORRES		x			
177	COOPERATIVA MULTISERVICIOS SANTOS REYES PONCE GRADIZ		x			
178	COOPERATIVA SISTEMA DE AHORRO Y CRÉDITO MATAPALO R.L		x			
179	COOPERATIVA SOCIEDAD GARMENDIA JIRÓN		x			
180	COOPERATIVA TEPEYAC		x			
181	COOPERIO		x			
182	COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CAJA RURAL MANO A MANO R.L		x			
183	COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERA CONFIANZA DEL SUR		x			

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
184	COPACADEP		x			
185	COSATIN		x			
186	COSDECOTI		x			
187	COSERMO R.L		x			
188	COSPE	x				
189	COVISAMA		x			
190	CRADHC	x				
191	CRESER			x		
192	DECORES S.A			x		
193	FAMA	x				
194	FDI	x				
195	FDL	x				
196	FEED THE CHILDREN	x				
197	FEV	x				
198	FIDER	x				
199	FIDESA	x				
200	FINANCIERA DESANJUANSA			x		
201	FINCA NICARAGUA	x				
202	FINDESA					x
203	FODEM	x				
204	FONDEFER		x			
205	FUDEMI	x				
206	FUDESI	x				
207	FUMDEC	x				
208	FUNDACIÓN 4I-2000	x				
209	FUNDACIÓN JOSÉ NEBOROWSKI	x				
210	FUNDACIÓN LEÓN 2000	x				
211	FUNDAPADELE	x				
212	FUNDECAP	x				

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
213	FUNDEPYME	x				
214	FUNDESER	x				
215	FUNJIDES	x				
216	FUPADE	x				
217	FUPYME	x				
218	HABITAT PARA LA HUMANIDAD EN NICARAGUA	x				
219	HERCAM		x			
220	INPRHU	x				
221	MASINFA	x				
222	MOPAF	x				
223	MOVIMIENTO DE MUJERES TRABAJADORAS Y DESEMPLEADAS MARÍA ELEN	x				
224	ODESAR	x				
225	PCAC	x				
226	PRODE MUJER	x				
227	PRODECOOP		x			
228	PRODESA	x				
229	PRODESSA	x				
230	PROMUJER NICARAGUA	x				
231	SACPROA	x				
232	SERVICIOS FINANCIEROS CAJA RURAL DE COOPERATIVAS AGROPECUARI		x			
233	SIFINA		x			
234	SOYNICA S.A	x				
235	UCA SAN RAMÓN		x			
236	UGAQ		x			
237	UNIÓN COOPERATIVAS AGROPECUARIAS HÉROES Y MÁRTIRES DE MIRAFL		x			

	Nombre de la IMF	Tipo de Organización				
		ONG	Cooperativa	Sociedad Anónima	Ente desce. del E.	Financiera
238	UNIÓN DE COOPERATIVAS AGROPECUARIAS DEL SAUCE		x			
239	UNIÓN DE COOPERATIVAS AGROPECUARIAS HÉROES Y MÁRTIRES R.L		x			
240	UNIÓN DE COOPERATIVAS AGROPECUARIAS SAN JUAN DEL RÍO COCO R.		x			
241	UNIÓN DE COOPERATIVAS AGROPECUARIAS UCA AMHED CAMPOS R.L		x			
242	UNIÓN DE COOPERATIVAS AGROPECUARIAS UCA/BERDANDINO DÍAZ OCHO		x			
243	PRESTANIC	x				
244	CENTRAL DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO FINANCIERAS DE N		x			
245	PAGJINO	x				
246	COOPERATIVA LA 14		x			

Nota: La columna “Ente desce. del E”. se refiere a Ente descentralizado del Estado.

Fuente: Elaboración propia con datos del “Inventario de organizaciones oferentes de servicios microfinancieros” (PROMIFIN, 2001).