

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**



**“LA INTEGRACIÓN MONETARIA Y SU IMPACTO FINANCIERO EN LA  
MICROEMPRESA DE LOS MERCADOS MUNICIPALES DE SAN  
SALVADOR. CASO ILUSTRATIVO”.**

**Trabajo de Graduación Presentado Por:  
Sandra Noemí León Hernández  
Felix Mario Bazurto Menjivar  
Alfredo Isaías Ayala Figueroa**

**Para Optar al Grado de:  
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

San Salvador, Septiembre de 2002



**© 2001, DERECHOS RESERVADOS**

**Prohibida la reproducción total o parcial de este documento,  
sin la autorización escrita de la Universidad de El Salvador**

**SISTEMA BIBLIOTECARIO, UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**

# **UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**

## **AUTORIDADES UNIVERSITARIAS**

**Rectora** : **Dra. María Isabel Rodríguez**

**Secretario** : **Licda. Lidia Margarita Muñoz Vela**

**Decano de la Facultad de Ciencias Económicas** : **Msc. Roberto Enrique Mena**

**Secretario de la Facultad de Ciencias Económicas** : **Lic. José Wilfredo Zelaya Franco**

**Asesor** : **Lic. Fernando Medrano Guevara**

**Tribunal Examinador** : **Lic. Mario Adalberto Machón Escoto**  
**Lic. Eduardo Antonio Delgado Ayala**  
**Lic. Fernando Medrano Guevara**

**Septiembre de 2002.**

**San Salvador,**

**El Salvador,**

**Centro América**

## **AGRADECIMIENTOS**

**A DIOS TODOPODEROSO**, por haberme dado la sabiduría y fortaleza para seguir siempre adelante.

**A MIS PADRES**, por su apoyo y sacrificio para darme la formación académica.

**A MI HERMANO**, por su apoyo para terminar mi carrera.

**A MIS AMIGOS DE TESIS**, por su ayuda, su comprensión, su cariño; sin ellos la culminación de este estudio no hubiera sido posible.

**SANDRA NOEMY LEÓN HERNÁNDEZ**

**A DIOS**, por brindarme todas las condiciones para culminar mis estudios.

**A MI MADRE**, por darme su amor, apoyo, esfuerzo y comprensión.

**A MI HERMANA**, por su fraternal ayuda.

**A MIS COMPAÑEROS DE TESIS**, por su comprensión, ayuda, solidaridad y amistad.

**FÉLIX MARIO BAZURTO MENJÍVAR**

**A MI PADRE CELESTIAL**, por obsequiarme esta oportunidad de superarme y por sus múltiples bendiciones.

**A MIS PADRES**, por su amor, paciencia, esfuerzo y confianza incondicional.

**A MIS HERMANOS**, por su apoyo, comprensión y aliento en todo momento.

**A MIS HERMANOS EN CRISTO**, por sus oraciones encaminadas a darme fortaleza ante cualquier dificultad.

**A MIS COMPAÑEROS DE TESIS**, a quienes considero como mis hermanos, por su amistad, comprensión y paciencia durante toda la carrera.

**ALFREDO ISAÍAS AYALA FIGUEROA**

## INDICE

Resumen	<b>Página</b> i
Introducción	iii

### CAPITULO I

Generalidades de la Integración Monetaria, la Microempresa y el Financiamiento	1
1.1 La Integración Monetaria	1
1.1.1 Antecedentes	3
1.1.2 Condiciones para la Integración Monetaria	7
1.1.2.1 Reservas Internacionales	7
1.1.2.2 Finanzas Públicas en equilibrio	9
1.1.2.3 Solidez en el Sistema Financiero	11
1.1.2.4 Balanza Comercial Equilibrada	11
1.1.3 Ventajas y Limitantes de la Integración Monetaria	12
1.1.3.1 Ventajas	13
1.1.3.2 Limitantes	17
1.1.4 Aspecto legal de la Integración Monetaria	20
1.2 La Microempresa	23
1.2.1 Conceptos	24
1.2.2 Antecedentes	26
1.2.3 Importancia	29
1.2.4 Clasificación de la Microempresa	31
1.2.4.1 Microempresa de Subsistencia	31
1.2.4.2 Microempresa de Acumulación simple	32
1.2.4.3 Microempresa de Acumulación Ampliada o micro tope	32
1.2.5 Ventajas y Limitantes de la Microempresa	33

1.2.5.1 Ventajas	33
1.2.5.2 Limitantes	34
1.3 El Financiamiento	36
1.3.1 Conceptos	37
1.3.2 Importancia	37
1.3.3 Condiciones Crediticias Bancarias	39
1.3.3.1 Garantías	40
1.3.3.2 El Monto	41
1.3.3.3 El Plazo	42
1.3.3.4 La Tasa de Interés	42
1.3.3.5 La Forma de Pago	43
1.3.4 Las Microfinanzas	44

## CAPITULO II

Diagnóstico de la Integración Monetaria y su impacto financiero sobre las microempresas del Mercado San Miguelito	46
2.1 Integración Monetaria	46
2.2 Situación Actual de la Microempresa	50
2.3 Investigación de Campo	52
2.3.1 Planteamiento del Problema	52
2.3.2 Objetivos de la Investigación	53
2.3.2.1 General	53
2.3.2.2 Específicos	53
2.3.3 Metodología de Investigación	54
2.3.3.1 Método de Investigación	54
2.3.3.2 Fuentes de Recolección de Información	55
2.3.3.3 Tipo de Investigación	56
2.3.4 Definición del Universo	56
2.3.5 Determinación del Universo	57
2.3.6 Determinación de la Muestra	58
2.3.7 Estratificación de la Muestra	60

2.3.8 Estrategias para la Investigación	61
2.3.8.1 Propietarios de Microempresa	61
2.3.8.2 Directores y Funcionarios	62
2.4 Descripción del Diagnóstico	63
2.4.1 Propietarios de Microempresas	63
2.4.2 Directores y Funcionarios	66
2.5 Conclusiones	72
2.6 Recomendaciones	74

### CAPITULO III

Impacto Financiero de la Integración Monetaria, en las microempresas de los Mercados Municipales de San Salvador. Caso Ilustrativo. Mercado Municipal de San Miguelito.	75
3.1 Situación financiera de la microempresa	75
3.1.1 Capital de Trabajo	76
3.1.2 Activos	78
3.1.3 Rentabilidad	79
3.1.4 Financiamiento	80
3.1.4.1 Fuentes de Financiamiento	81
3.1.4.2 Costo de Financiamiento	81
3.1.5 Oportunidades de Inversión	82
3.2 Propuesta para el mejoramiento de la microempresa en los mercados municipales desde el punto de vista financiero a raíz de la Ley de la Integración Monetaria	83
3.2.1 Importancia	84
3.2.2 Objetivos	85
3.2.2.1 Objetivo General	85
3.2.2.2 Objetivos Específicos	85
3.2.3 Programas	86
Referencias Bibliográficas	90
Anexos	

## RESUMEN

El Trabajo de Graduación titulado “La Integración Monetaria y su Impacto Financiero en la Microempresa de los Mercados Municipales de San Salvador. Caso Ilustrativo”, tiene como propósito evaluar el alcance de la Integración Monetaria en las unidades económicas de los mercados municipales, para lo cual se toma de referencia el Mercado Municipal de San Miguelito.

El procedimiento utilizado en el estudio está sustentado por el Método Inductivo, el cual permite realizar conclusiones generales a partir de datos específicos. Además incluye el uso de información bibliográfica, a fin de proporcionar al estudio un respaldo conceptual, así como también la recolección de datos primarios a partir de una encuesta dirigida a propietarios de microempresas del mercado San Miguelito y entrevistas realizadas a directores de instituciones que prestan servicios a la misma y aquellas relacionadas con estudios sobre la Integración Monetaria.

Los principales resultados del estudio indican que la microempresa carece de accesibilidad al crédito ofrecido por el Sistema Financiero, principalmente por que se les dificulta demostrar su capacidad de pago, debido a que las garantías que poseen son limitadas. También la investigación refleja que el uso simultáneo de dos monedas genera obstáculos en las transacciones comerciales que realizan, tales como el poco cambio para dar vueltos y el redondeo de la moneda. Asimismo la microempresa considera que la Integración Monetaria ha impactado negativamente en el desarrollo de sus negocios principalmente por que dicha medida ha provocado una disminución en sus ventas e inconvenientes en la realización de las transacciones, ya que los clientes no se acostumbran al bimonetarismo.

# INTRODUCCIÓN

La microempresa en El Salvador, tiene una presencia significativa en la economía del país como fuente generadora de empleo, contribuyendo a cubrir gran parte de la demanda de bienes y servicios; es por ello que esta investigación se ha realizado para conocer el efecto causado por la Integración Monetaria sobre éstas, a fin de contribuir con recomendaciones que ayuden a disminuir el impacto negativo que dicha medida pueda generar.

El primer capítulo esta fundamentado en una investigación bibliográfica compuesta por tres elementos esenciales como son: la Integración Monetaria, la Microempresa y el Financiamiento. El primer desagregado considera las condiciones para la Integración Monetaria, las ventajas y limitantes, así como el aspecto legal de dicha medida económica. El segundo aspecto contiene la importancia, clasificación, ventajas y limitantes de la Microempresa. Y finalmente, la tercera expresión contempla los conceptos e importancia del financiamiento, las condiciones crediticias bancarias y las microfinanzas.

El segundo apartado, está constituido principalmente por los conceptos relacionados con la investigación de campo. En éste se determina entre otros puntos, la metodología, el universo y la muestra del estudio. Asimismo se realiza el análisis de los resultados de la encuesta dirigida a los propietarios de microempresas y además, el resumen de las opiniones de especialistas respecto al efecto de la Integración Monetaria sobre dichas empresas. Por último se desarrollan las conclusiones de la investigación.

En el tercer capítulo se presenta la propuesta la cual esta encaminada a aprovechar los beneficios que dicha medida económica genera.

## CAPITULO I

### GENERALIDADES DE LA INTEGRACIÓN MONETARIA, LA MICROEMPRESA Y EL FINANCIAMIENTO

#### 1.1 LA INTEGRACION MONETARIA

La Integración Monetaria es un elemento considerado en la Integración Económica, que es a su vez un componente de un plan todavía mayor denominado Plan de Integración.

El Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR)<sup>1</sup> señala que la Integración Monetaria es aquella que fija indefinidamente la tasa de cambio entre el colón y el dólar, determina libertad para realizar contratos en cualquier moneda de aceptación internacional, da curso legal al dólar y lo establece como unidad de cuenta del sistema financiero.

El Diario de Hoy<sup>2</sup> indica que la Dolarización en un país, es aquella en el que todas las personas usan el dólar estadounidense para comprar, tomar prestado y ahorrar, pudiendo presentarse en tres modalidades las cuales son: extraoficial, semioficial u oficial.

---

<sup>1</sup> Crecimiento y empleo: Una propuesta de Integración Monetaria, BCR, Rafael Barraza, Boletín Económico. Año XIII. Octubre-Noviembre 2000 No.140.Pág. 3-9.

<sup>2</sup> Las Modalidades de la Dolarización, El Diario de Hoy, Negocios, Martes 19 de Diciembre de 2000.

La dolarización extraoficial es aquella que ocurre cuando las personas mantienen, en el país donde residen, la mayor parte de su riqueza financiera en activos extranjeros, aunque la moneda extranjera no tenga curso legal. Una dolarización semioficial es la que da curso legal al dólar pero que brinda un papel secundario a dicha moneda extranjera frente a la nacional, estableciéndose así un sistema oficial bimonetario. En este tipo de dolarización se mantiene el Banco Central, el cual posee cierto control para dirigir su propia política monetaria. La dolarización oficial de un país, debe entenderse como una dolarización total, sucede cuando la moneda extranjera adquiere curso legal y una posición predominante frente a la moneda doméstica. Asimismo, no permite la emisión de moneda nacional ya que requiere la inexistencia del Banco Central.

Para efectos del presente documento, los términos de Integración Monetaria y Dolarización se utilizarán indistintamente, los cuales se entenderán como una dolarización oficial.

#### **1.1.1 ANTECEDENTES**

La globalización, es un concepto que defiende la integración de todos los países para formar un solo mercado, constituyendo un acontecimiento mundial que nadie puede

ignorar. Esto se puede ejemplificar por medio de la creación de la Unión Europea, en la cual hay 365.4 millones de personas en las 15 naciones que la integran (ver anexo No.1/tabla No.1). "Antes de 1993, estos países tenían individualmente controles, aranceles y subsidios fronterizos, políticas nacionalistas e industrias protegidas. Ahora constituyen un solo mercado se eliminaron las barreras a viajes, empleos, inversiones y comercio. En su lugar hay un flujo de dinero, bienes y servicios"<sup>3</sup>.

En cualquier economía del mundo, el dinero desempeña un papel determinante para que ésta funcione, y constituye el medio generalmente aceptado para realizar transacciones comerciales. Esta aseveración se puede apreciar con el nacimiento de la Unión Europea, pues introduce en su economía una nueva moneda llamada Euro, la cual abre la posibilidad de establecer monedas de predominio regional, ya sea en la forma de una nueva o con la adopción del dólar estadounidense, como unidad de cambio.

Todos los países del mundo emiten su propia moneda, sin embargo, en muchos de ellos las personas utilizan el dólar estadounidense para adquirir bienes y servicios, obtener préstamos y ahorrar. La dolarización ha hecho que algunos

---

<sup>3</sup> Stephen Robbins. Comportamiento Organizacional. 6ª Edición. Prentice Hall. México, 1994. Pág. 47.

países renuncien a sus monedas y usen el dólar estadounidense como su moneda oficial. En este sentido, hasta 1999 existían 28 países oficialmente dolarizados (ver anexo No.1/tabla No.2) y otros 32 moderadamente dolarizados (ver anexo No.1/tabla No.3), lo cual determina que el suceso de la dolarización es un hecho innegable de la globalización, que conlleva a la integración de las economías del mundo.

La dolarización exige que un país adquiriera un régimen monetario fijo. El Salvador empezó a interesarse en esta idea a finales de 1994, sin embargo, este aspecto no es una experiencia nueva, debido a que esta medida económica se implementó durante el período de gobierno del Presidente Jorge Meléndez "a fines de 1919 y comienzos de 1920 lo que le permitió tener estabilidad cambiaria y una de las inflaciones más bajas del mundo por alrededor de 40 años".<sup>4</sup>

El Señor Presidente de la República, Francisco Flores, en su discurso inaugural del 1º de Junio de 1999, manifiesta que es necesario proceder en un ambiente de mayor estabilidad y predicción económica, que proporcione un sistema monetario para dar más confianza a los salvadoreños y a los inversionistas extranjeros. Dicho mandatario concretiza su ideal, el 22 de Noviembre de 2000, mediante la presentación a

---

<sup>4</sup> **Realidades y Mitos: Los 40 casos más comunes, Claudio M. De Rosa, Asociación bancaria Salvadoreña. Junio 1999, Cuaderno de Estudio No 4. Pág. 47-69.**

la ciudadanía, de su Plan de Integración, que contempla tres partes fundamentales, las cuales son: Geográfica, Humana y Económica.<sup>5</sup>

La Integración Geográfica, refleja un enfoque territorial de la inversión pública y se espera conectar a El Salvador hacia los demás países. La Integración Humana, busca mejorar las capacidades de la población, abriendo nuevas oportunidades para resolver los problemas de marginalidad y exclusión existentes en el país. La Integración Económica, dentro de la cual se contempla la Integración Monetaria, es una visión de convertir al país en un lugar atractivo para la inversión extranjera y nacional.

El BCR<sup>6</sup> indica que el comercio entre El Salvador y Estado Unidos, está representado en un 63% por las exportaciones totales y un 57% por todas las importaciones. Además, hacia Centroamérica y Panamá las exportaciones en dólares son del 90% y las importaciones el 70%. Por otro lado las remesas familiares salvadoreñas, fueron de 1,373.8 millones de dólares para 1999, 1,750.7 millones de dólares para el año 2000 y de 1910.5 millones de dólares en el 2001, debido a esto las remesas están presente y tienen una

---

<sup>5</sup> [http://www.bcr.gob.sv/crecimiento y empleo: una propuesta de integración monetaria.](http://www.bcr.gob.sv/crecimiento_y_empleo:_una_propuesta_de_integración_monetaria)

<sup>6</sup> *Ibíd* No. 1, Pág. 3,4,5.

participación preponderante en la economía del país. (ver anexo No.1/tabla No.4).

Por lo anteriormente expuesto, el dólar tiene una gran importancia tanto en el comercio interno como en el externo y se adopta la idea de una Integración Monetaria el 30 de Noviembre de 2000, para hacerla efectiva a partir del 1º de Enero de 2001.

### 1.1.2 CONDICIONES PARA LA INTEGRACIÓN MONETARIA

La dolarización es un esquema que ofrece beneficios a los países que la adoptan, sin embargo para que puedan obtenerla es necesario que cumplan ciertas condiciones o requisitos. Según la Asociación Nacional de la Empresa Privada (ANEP)<sup>7</sup>, las principales condiciones son: Un nivel de Reservas Internacionales suficientes, el mantenimiento de Finanzas Públicas en equilibrio, solidez del Sistema Financiero y una Balanza Comercial Equilibrada.

#### 1.1.2.1 Reservas Internacionales

Debe entenderse como reservas internacionales de un país, los "fondos en oro y moneda extranjera en propiedad del Banco Central utilizadas para el pago de transacciones internacionales"<sup>8</sup>, lo que significa que dichas provisiones, es el dinero de aceptación internacional que posee un país para el pago de sus obligaciones externas.

La suficiencia de las reservas internacionales, según el Fondo Monetario Internacional(FMI), debe analizarse desde dos

---

<sup>7</sup> Economía y finanzas. Ideas preliminares sobre la dolarización, ANEP, Marzo-Abril 1999, Pág.38-41

<sup>8</sup> Lozano Irueste, José María. Breve Diccionario de Economía. España. Ediciones Pirámide, 1994.

perspectivas: una nacional y otra internacional. Desde el punto de vista nacional, los países deben mantener una "cantidad de oro, o de oro y divisas para respaldar la oferta de moneda nacional. Esta reserva o cobertura puede ser una cantidad determinada, o más comúnmente, un porcentaje del pasivo en circulación y en depósito del Banco Central"<sup>9</sup>, es decir que del total de la masa monetaria de un país, se conserva una parte de ésta en el Banco Central, como respaldo de la misma y en concepto de reserva. El Salvador cumple esta finalidad, debido a que sus reservas internacionales han venido evolucionando de 935.9 millones de dólares en 1996<sup>10</sup> a 2,000.3 millones de dólares en el año 2000, donde las 3/4 partes de dicha cantidad dan liquidez a los depósitos del público del sistema financiero y 1/4 a los billetes en circulación de las personas.<sup>11</sup>

Desde el punto de vista internacional, dichas reservas sirven para suministrar a un país los recursos al ajustar la Balanza de Pagos y, al mismo tiempo, inspirar confianza para mantener su sistema de cambio eficiente.

---

<sup>9</sup> Fondo Monetario Internacional. Reserva y Liquidez Internacional. CEMLA. México. 1958. Pág. 51.

<sup>10</sup> Dr. Armando Calderón Sol. Voluntad de paz y afán de progreso. Economía y Finanzas, Cámara de Comercio e Industria de El Salvador. Comercio e Industria. Año 1999 Junio No. 112. Pág. 20, 21.

<sup>11</sup> *Ibíd* No.1 Pág. 8

El país cumple también con esta finalidad, debido a que ha mantenido estable su tipo de cambio durante los últimos 7 años.

#### 1.1.2.2 Finanzas Públicas en Equilibrio

Para realizar un análisis de las finanzas públicas, es necesario remitirse al presupuesto gubernamental. "El presupuesto es una exposición detallada de los gastos y los ingresos previstos de un gobierno, en general por un año".<sup>12</sup> Los Ingresos de éste provienen, en su mayor parte, de la recaudación tributaria o mejor conocido como impuestos. Dichas entradas, están formadas por la recaudación de los aranceles, entre los cuales están; el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto Sobre la Renta y el Impuesto de Importaciones.

Los gastos, por su parte, están formados por las compras y transferencias que el Estado realiza, entendiéndose como compras todas aquellos bienes adquiridos y destinados a la defensa nacional, construcción de carretera, los sueldos y salarios de los funcionarios públicos, entre otros. Las transferencias están constituidas por la condonación de la

---

<sup>12</sup> Finanzas Públicas. Otto Ekstein. Primera Edición. 1965. UTEHA. México. 1994. Pág. 37.

deuda y todos aquellos bienes que aumenten los activos fijos de un país.

En el momento que los ingresos superen a los gastos totales del Estado, se está frente a un superávit presupuestario, mientras que cuando los ingresos sean menores a los gastos a un déficit presupuestario. Además, si los ingresos fiscales son iguales a los egresos totales del Estado, se dice que las Finanzas Públicas están en equilibrio.

En El Salvador, hubo un déficit fiscal de 299 millones de dólares para el año 2000<sup>13</sup>, lo que significa que el gobierno ha gastado más de lo que ha recibido en concepto de impuestos. A pesar de que el país tiene un déficit presupuestario, no ha sido impedimento para entrar al proceso de dolarización.

#### 1.1.2.3 Solidez del Sistema Financiero

Este elemento también constituye uno de los requisitos básicos para dolarizar un país y se dice que en El Salvador existe solidez financiera, debido a que las Instituciones Financieras se encuentran en un proceso de mayor refuerzo vía aumento de capitales, así como también, porque cuenta con una

---

<sup>13</sup> <http://www.bcr.gob.sv/indices>

Ley de Bancos y un sistema de supervisión, que ejerce la Superintendencia del Sistema Financiero.

La Superintendencia antes mencionada, exige que los bancos deben tener una reserva de liquidez en el Banco Central. Dicha reserva, también nombrada encaje, constituye el 25% de todos los depósitos en los bancos<sup>14</sup> y le proporcionan un respaldo a los depósitos de los ahorrantes del Sistema Financiero.

#### 1.1.2.4 Balanza Comercial Equilibrada

La Balanza Comercial resulta de efectuar la diferencia entre las exportaciones y las importaciones y es uno de los elementos que constituye la Balanza de Pagos, la cual resume las transacciones económicas y financieras entre la economía de un país y el resto del mundo en un período determinado. Cuando las exportaciones son mayores a las importaciones existe un superávit comercial, caso contrario un déficit comercial. Además si las exportaciones son iguales a las importaciones se dice que la Balanza comercial se encuentra equilibrada.

---

<sup>14</sup> Ley de Integración Monetaria, Decreto No.201 de la Asamblea Legislativa, Noviembre de 2000.

En El Salvador, existe un déficit comercial<sup>15</sup> en el año de 1999 de 1,176.7 millones de dólares y en el año 2000 de 1,347.3 millones de dólares, lo que representa que las importaciones han sido mayores a las exportaciones en ambos años, por tanto no posee una Balanza comercial en equilibrio y si se tomara en el sentido estricto esta condición, no se podría adoptar una dolarización.

### **1.1.3 VENTAJAS Y LIMITANTES DE LA INTEGRACIÓN MONETARIA.**

Todo sistema cambiario adquirido por un país, puede tener sus beneficios y limitantes, esto depende de la relación de los elementos macroeconómicos así como también de las condiciones y características de cada nación, por lo que ningún sistema cambiario es un medicamento único y eficaz para curar todos los males.

El régimen adoptado por el país ha sido mantener el tipo de cambio fijo en los últimos 7 años siendo a partir del año 2001 fijo por decreto legislativo; algunas de las ventajas y limitantes que esta medida presenta son:

---

<sup>15</sup> **Ibíd No. 1. Pág. 25**

### 1.1.3.1 Ventajas

- Disminuye la tasa de interés activa

La disminución del riesgo país genera una reducción en las tasas de interés por préstamo. Dicho riesgo resulta de la comparación entre las tasas de interés aplicadas en una misma operación en países diferentes. La disminución del riesgo país, resulta de la estabilidad política, laboral y sindical del país, la transparencia de la gestión pública; en general, por las tareas realizadas por el gobierno, como factores generadores de confianza, que hacen que la tasa de interés se aproxime a las de los Estados Unidos, lo que trae como consecuencia mayor inversión a largo plazo en el país, realizada tanto por los inversionistas nacionales como por los extranjeros. En El Salvador para el año 1999 existía una tasa de interés activa del 15.09% y para el año 2000 del 12.21%.

- Reducción del riesgo de devaluación

Con la aplicación del tipo de cambio fijo entre el colón y el dólar estadounidense, no habrá posibilidad de devaluación, debido a que la relación de ¢8.75 por \$1.00 se mantendrá inamovible.

La devaluación debe entenderse como la disminución del valor de una moneda frente a otra, en el mercado de cambios.

En la dolarización no existirá devaluación de la moneda, y con esta medida aumentará la inversión, tanto a corto como a largo plazo, por parte de los inversionistas extranjeros y nacionales.

- Generación de empleo

El pleno empleo significa, económicamente, que si alguien quiere trabajar encuentra trabajo. Sin embargo ninguna economía utiliza en su totalidad los recursos que posee, generándose la variable del desempleo.

La tasa de desempleo es la proporción de la población activa que no encuentra trabajo. En el país, para el año 2000 dicha tasa es de 6.6% y para el año 2001 es de 6.1%.<sup>16</sup>

Con la aplicación de la dolarización se espera disminuir la tasa de desempleo debido a que se busca un crecimiento económico y si esto pasa se estaría aumentado el número de puestos de trabajo.

En el mismo sentido, por medio de la baja en la tasa de interés que la dolarización provoca, los empresarios obtendrán con mayor facilidad los créditos de inversión, para

---

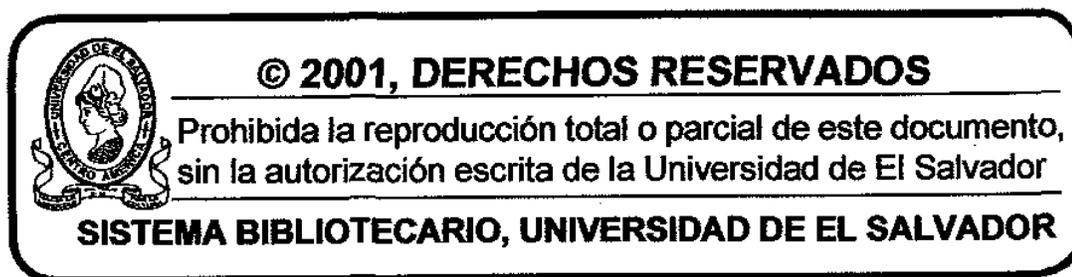
<sup>16</sup> Informe Trimestral de Coyuntura. Empleo. Departamento de Estudios Económicos y Sociales. Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES). Octubre-Diciembre 2001. Pág. No. 27.

ser pagaderos en un plazo más largo, que contribuye a que amplíen su capacidad productiva, adquiriendo nuevas máquinas y haciéndose necesario la contratación de mano de obra para poner en marcha sus proyectos, aumentando de esta forma la oportunidad de empleo para la población.

- Reducción de la tasa de inflación

La inflación es el aumento desequilibrado en el precio de los bienes y servicios, provocada por una circulación excesiva de dinero. La tasa de inflación de El Salvador es de 4.3% para el año 2000 y de 1.4% para el 2001.<sup>17</sup>

El Banco Central de Reserva ha sido la entidad encargada de emitir dinero en el país. Sin embargo, una de las medidas que exige la dolarización es quitarle el poder de emisión de billetes a dicha entidad, evitando de esta manera una expansión en la oferta monetaria e induciendo a una disminución de la tasa de inflación.



---

<sup>17</sup> <http://www.cmca.org.cr>

- Eliminación de comisiones por canje entre dólares y colones

En el país, cuando una persona tenía dólares y quería cambiarlos por colones o viceversa, se dirigía a una institución bancaria, una casa de cambio o a una persona particular, quienes le proporcionaban el servicio a cambio de una cantidad de dinero, conocida comúnmente como: comisión. Con una dolarización nadie podrá cobrar ningún tipo de comisión por el cambio de las monedas ya que las dos monedas son de curso legal.

- Crecimiento Económico

La disminución del riesgo inflacionario y la eliminación del riesgo de devaluación frente al dólar conllevan a aumentar los ahorros locales, reducir las tasas de interés y aumentar la inversión nacional y extranjera, lo que a su vez estimula el crecimiento económico. Cuando la producción de bienes y servicios está aumentado la tasa de crecimiento es alta, lo que permite elevar el nivel de vida, disminuir el desempleo y aumentar el número de puestos de trabajo. Es por ello que lograr un elevado crecimiento es el objetivo de la

mayoría de las sociedades. En el país, el Producto Interno Bruto tanto para el año 2000 como para el 2001 fue del 2%.<sup>18</sup>

### **1.1.3.2 Limitantes**

- Pérdida de la Autonomía

Una dolarización implica perder la independencia monetaria, es decir, que el Banco Central de Reserva ya no tendrá la atribución de cambiar la oferta de la moneda, ni financiar los déficit presupuestarios, lo que significa perder al prestamista de último recurso y el poder de tomar decisiones en la política monetaria, ya que esta se encontraría en manos de los Estados Unidos. Además la influencia de cualquier incidente que afecte a la economía estadounidense, repercutirá directamente en la economía salvadoreña.

- Los ahorros pierden rentabilidad

La disminución en las tasas de interés pasivas que la dolarización genera, provoca que las personas reciban un

---

<sup>18</sup> *Ibíd* 17.

menor ingreso en concepto de interés por los depósitos de dinero en instituciones financieras. Para el año 2000 la tasa de interés pasiva fue de 7.10%.<sup>19</sup>

- Falsificación del dólar americano

La moneda estadounidense es falsificada en muchos lugares del mundo por verdaderos expertos, esto ocasiona temor en la población para utilizar dicha moneda, pues las personas no están familiarizadas con su manejo ni conocen todas las especificaciones para detectar cuando un dólar es falso, lo que contribuye a que los falsificadores consideren al país como un punto fácil para introducir la moneda adulterada.

- Incremento en los precios

Cuando las personas realicen transacciones en la cual es necesario utilizar moneda fraccionaria, la conversión de colón a dólar o viceversa, genera un proceso de redondeo al próximo mayor, lo que produce una inflación, es decir un incremento al valor de los bienes y servicios, la cual

---

<sup>19</sup> **Ibíd 16. Pág. No.107.**

permanecerá mientras exista la circulación de las dos monedas.

- Aumento del déficit fiscal

El déficit fiscal del gobierno como ya se señaló fue de 299 millones de dólares en el año 2000 y se espera que aumente para el año 2001 porque los gastos gubernamentales se verán incrementados debido a que el Ministerio de Hacienda absorberá los gastos del Banco Central de Reserva y además por la pérdida del señoreaje.

El señoreaje es la ganancia que un país logra cuando emite una moneda. Es la diferencia entre el valor de la moneda y el costo de la impresión de ésta.

Con la dolarización, el país dejará de recibir ese ingreso debido a que el Banco Central ya no emitirá dinero.

#### **1.1.4 ASPECTO LEGAL DE LA INTEGRACIÓN MONETARIA**

La ley es "un precepto dictado por la suprema autoridad, en que se manda o prohíbe una cosa en consonancia con la justicia y para el bien de los gobernados"<sup>20</sup>, en tal sentido toda ley se crea con el propósito de regular la conducta de

---

<sup>20</sup> G. Cabanellas. Diccionario Enciclopédico de Derecho Usual. Tomo IV. 14ª Edición. Editorial Heliasta SRL. Argentina 1987

los individuos y de las instituciones en un determinado territorio, a fin de alcanzar el bien común en aspectos tales como: los sociales, culturales, económicos, civiles, penales, entre otros.

Bajo el aspecto económico, el Señor Presidente de la República, cuando tomó el poder, en Junio de 1999, anunció que una de sus prioridades sería anclar el tipo de cambio del colón frente al dólar, asimismo aseguró que se debía fijar dentro de las leyes de este país, el marco jurídico que impida manipulaciones cambiarias a favor de pequeños grupos y de intereses especiales.

El artículo número 111 de la Constitución de la República de El Salvador, expresa que el Estado tiene la obligación de orientar la política monetaria con el propósito de fomentar el desarrollo de la economía. También, el artículo número 131, ordinal 13º, manifiesta que la Asamblea Legislativa decide sobre la admisión y circulación de la moneda extranjera. Los artículos antes mencionados, dan el fundamento constitucional para la creación de la Ley de Integración Monetaria, la cual fue dada en el Salón Azul del Palacio Legislativo, en San Salvador a los treinta días del mes de noviembre del año dos mil, según el Decreto No. 201, entrando en vigencia el 1º de Enero de 2001.

- La Ley de Integración Monetaria

En su capítulo primero, contiene las disposiciones generales dentro de las cuales se pueden mencionar: en primer lugar fija la tasa de cambio a ₡8.75 colones por \$1 dólar estadounidense, en segundo lugar se determina la libertad de establecer contratos en cualquier moneda de legal circulación en el extranjero, es decir que se puede contratar y pagar en Euro, Yen o en cualquier otra moneda extranjera fuerte del mundo, por lo que se dará mayor seguridad jurídica en las transacciones, en tercer lugar se da curso legal al dólar, sin que el colón pierda su libre circulación, en cuarto lugar todas las operaciones financieras se expresarán en dólares y finalmente el Ministerio de Hacienda absorberá todas las obligaciones del Banco Central de Reserva.

En el capítulo segundo, se establece la aplicación del plazo para el pago de los préstamos y la disminución gradual de las tasas de interés de los contratos en colones, en relación a los nuevos créditos en dólares, que las instituciones del sistema financiera hayan otorgado antes de la vigencia de esta ley.

En el capítulo tercer, se dictan las reformas a la Ley de Bancos y la Ley Orgánica del Banco Central de Reserva, en el cual se expresa el nuevo rol del Banco Central ante la

aprobación y puesta en vigencia de la Ley de Integración. Esta entidad tendrá como atributos emitir títulos valores y otorgar financiamiento únicamente al Instituto de Garantía de Depósitos. Además este capítulo menciona cómo la Superintendencia del Sistema Financiero cuidará de la solvencia bancaria por medio de una reserva de liquidez, la cual no excederá del veinticinco por ciento de los depósitos bancarios, los métodos a utilizar para calcularla, regularla y hacer uso de ella, por parte del Banco Central, así como también determinar las multas y sanciones que se impondrán a los bancos cuya liquidez no llene los requisitos establecidos.

## **1.2 LA MICROEMPRESA**

Las Microempresas son todas aquellas unidades económicas, que generalmente son dirigidas por su propietario, que además suelen ser pequeñas y que operan en el sector servicio o en el de venta de productos al por menor. Esta es diferenciada de la pequeña empresa, en base a dos dimensiones: una laboral, es decir un número máximo de empleados; y a una financiera, o valor tope de los activos de la unidad económica.

### 1.2.1 CONCEPTOS

Según el Libro Blanco de la Microempresa<sup>21</sup>, este tipo de empresa se considera como aquella unidad económica, ubicada por debajo de la pequeña empresa, que tiene entre uno a diez empleados, cuyas ventas anuales no superen los seis cientos mil colones y que además incluye al sector informal.

La noción de sector informal, se refiere a las unidades económicas, cuyo nivel de formalidad organizacional, se califica por la escasa delimitación de las funciones administrativas en relación con las productivas. Además, se considera que posee un número menor o igual a cinco trabajadores y que no existe una diferencia clara, entre los ingresos y gastos de la empresa, y los del hogar del propietario.

En el mismo sentido el Reglamento de la Ley Reguladora del Ejercicio del Comercio y la Industria, en el art. 2 literal a), señala que el comercio en pequeño es aquél que funciona con un capital menor de cien mil colones.

Carlos Briones<sup>22</sup> por su parte, indica que las empresas son divididas en dos grandes segmentos. La primera está

---

<sup>21</sup> Libro Blanco de la Microempresa, 2da, Edición. Sept. 1997, Imprenta y Encuadernación Díaz, Pág. 4.

<sup>22</sup> Carlos Briones. Microempresa y Transformación Productiva. FLACSO El Salvador. Primera Edición. Imprenta Criterios. 1998. Pág.19

formada por las sociedades o entidades reconocidas jurídicamente, en el que los propietarios tienen obligaciones legales definidas con claridad; y la segunda, llamadas empresas de hogares, que incluyen al sector informal y a las empresas de empleadores, son aquellas que no son reconocidas como entidades jurídicas, que poseen un máximo de quince empleados, cuya propiedad y funcionamiento se encuentran en manos de los hogares, ya sea de forma individual o en asociación con otras personas.

Briones considera al sector informal, como el conjunto de unidades productivas que poseen las personas y las explotan por cuenta propia, y las empresas de empleadores, como aquellas que proporcionan empleo remunerado, de forma continua a otras personas diferentes del propietario.

La diferencia entre el sector informal y las empresas de empleadores, estriba básicamente en que los propietarios de la segunda, determinan una distinción entre el papel de productor y empresario, que garantiza un mayor nivel de organización de dichas empresas, aspecto que no toma en cuenta el sector informal. También, las empresas de empleadores poseen un establecimiento determinado para el funcionamiento de sus labores, por el contrario el sector informal no lo tiene, y es por ello que realizan sus actividades en espacios públicos o de una forma ambulatoria.

Para efectos de esta investigación se entenderá como microempresa, aquella unidad económica, que tenga un número máximo de diez empleados, un capital menor a cien mil colones y que posea un establecimiento determinado para realizar sus actividades.

### **1.2.2 ANTECEDENTES**

En El Salvador, se registraron movimientos migratorios tanto internos como externos durante la década de los 80's. La movilidad interna que se dio en esa época, significó que las personas emigraran del campo hacia la ciudad, acelerando de esa forma el proceso de urbanización. La movilidad externa por su parte, se manifestó con la emigración de compatriotas hacia los Estados Unidos, perdiendo por ello recursos humanos. Dicha agitación se originó principalmente por el conflicto armado de ese periodo, que generó un clima de inseguridad y una grave inquietud laboral, la cual desmotivó la oferta formal de empleo.

Asimismo, en el año de 1986 acaeció un terremoto de grandes proporciones que afectó a El Salvador en todos sus ámbitos.

El conflicto armado sumado con el terremoto, obligó a que entre "1981 y 1989 un total de 204 empresas cerraron sus

operaciones, afectando a un promedio de 24,500 trabajadores”<sup>23</sup>.

El 16 de enero de 1992, se firmaron los acuerdos de paz entre el Frente Farabundo Martí para la Liberación Nacional (FMLN) y el Gobierno, que significó el fin de la guerra civil tras doce años de lucha. Después de esta firma de paz, se vio incrementada la demanda de empleo, debido a que se incorporaron a la vida civil los excombatientes, tanto del FMLN como los de la Fuerza Armada de El Salvador (FAES).

A partir de ese momento, cobra gran importancia la microempresa, debido a que muchos inversionistas tanto nacionales como extranjeros, habían cerrado sus empresas y, aún con los acuerdos de paz, no iban a regresar de inmediato a invertir en el país.

En el mismo sentido, entre 1992 y 1995, la microempresa contribuyó al Producto Interno Bruto (PIB) entre un 24% y un 36% (ver anexo No.1/tabla No.5). Dicho porcentaje demuestra la importancia que este sector posee en la economía de la nación.

Por otra parte, los dueños de este tipo de empresas inician operaciones sin tener una visión a largo plazo y comienzan actividades con sus propios ahorros. Existen otros factores de gran importancia, que también intervienen en su

---

<sup>23</sup> Ramos Ramos, Mario Alfredo y... “Sistemas Contables y Procedimientos para el establecimiento de los costos de producción aplicados a una Microempresa dedicada a la Confección de Artesanías de Madera”. Trabajo de Graduación para optar al grado de Licenciado en Contaduría Pública, Facultad de Ciencias Económicas, UES, Agosto 1993, San Salvador, El Salvador. Pág 21.

desarrollo, como son el crédito, políticas tributarias, mercado, competencia, entre otros.

Sin embargo, el principal obstáculo que impide el desarrollo de la microempresa "es el escaso acceso a los recursos financieros"<sup>24</sup>, que influye a que ésta no tenga oportunidad de expandir sus operaciones, pero que no ha frenado su actividad, ya que a pesar de las limitantes que tiene ha demostrado a través de la historia, la capacidad para subsistir, satisfacer necesidades y generar empleo a la población.

### **1.2.3 IMPORTANCIA**

La microempresa es uno de los sectores que tienen presencia significativa en la economía del país, y su relevancia ha sido reconocida por el Gobierno, ya que el ex-presidente de la República Dr. Armando Calderón Sol en su discurso inaugural del 1º de junio de 1994, expresó que el sector informal y la pequeña empresa contribuye considerablemente a la generación de empleo, y que se debía promover un esfuerzo para mejorar la calidad de sus bienes y servicios, lo que conllevaría lógicamente a un incremento en sus ingresos.

---

<sup>24</sup> **Ibíd. No. 21 pág. 36**

En El Salvador existen un aproximado de 499,246 microempresas, que mantienen empleadas a 710,610 personas, lo que representa el 38.2% de la población económicamente activa. Los dependientes de dichas personas, elevan la cantidad de beneficiados por la Microempresa a un millón 700 mil individuos, que constituyen una parte destacable de la población salvadoreña<sup>25</sup>. Además como ya se mencionó este tipo de empresa constituye entre un 24% a un 36% del PIB. Por todo lo anterior se puede afirmar que la Microempresa es un sector muy importante en la economía de la Nación.

También, la Microempresa es destacada por que permite un movimiento fluido de la economía, debido a que dedica casi la totalidad de su producción al mercado local y más del 90% de los materiales que necesita, los obtiene de fuentes nacionales. Además, cumple con la imprescindible labor de proporcionar bienes y servicios a todas aquellas personas, que carecen de ingresos necesarios para demandar productos y servicios del sector formal de la economía, por lo que se abastecen de la microempresa.

Asimismo, la microempresa puede contribuir a mejorar las relaciones de competencia en los demás sectores de la economía, ya que en ésta existe un elevado grado de

---

<sup>25</sup> Identificación de las vinculaciones entre el nivel educativo, el ingreso y la situación económica de las Microempresas, JB Consultores, S.A. de C.V., El Salvador, Marzo de 2002. Pág. 7.

competencia leal, que se traduce en términos del consumidor en mejores precios y mayor calidad, por lo que puede servir de base para eliminar la existencia de monopolios y oligopolios de los demás sectores.

#### **1.2.4 CLASIFICACION DE LA MICROEMPRESA**

El Libro Blanco de la Microempresa<sup>26</sup>, determina que existen tres tipos de microempresas en base a su productividad, éstas son:

##### **1.2.4.1 Microempresa de Subsistencia**

Es aquella unidad económica que tiene tan baja productividad, que solo persigue la generación de ingresos con propósitos de consumo inmediato, cuyas ventas mensuales no superan los cinco mil colones. Es el segmento más grande de la microempresa, ya que en éste se encuentran agrupadas aproximadamente el 63.9%<sup>27</sup> del total de la misma. En su mayoría está compuesta por mujeres jefas de hogar que desempeñan actividades de comercio minorista y de servicios personales como venta de comida rápida. En esta clasificación

---

<sup>26</sup> **Ibíd. No. 21 Pág. 6**

<sup>27</sup> **Ibíd. No. 21 pág. 10**

los límites entre el hogar y la unidad económica no están claramente definidos.

#### 1.2.4.2 Microempresa de acumulación simple

En este tipo de microempresa, los recursos productivos generan los ingresos necesarios para cubrir los costos de sus actividades, sin llegar a alcanzar excedentes suficientes que permitan la inversión y el crecimiento de la unidad económica, obteniendo ingresos mensuales entre cinco y veinticinco mil colones. Está representada por el 29.9%<sup>28</sup> del total de microempresas y es donde la falta de organización empresarial, causa todavía un déficit de productividad.

#### 1.2.4.3 Microempresa de acumulación ampliada o micro tope

Esta clasificación, está formada por las microempresas que tienen una elevada productividad, la cual es suficiente para permitir acumular excedentes e invertirlos en el crecimiento de la empresa, alcanzando entradas mensuales mayores a los veinticinco mil colones. Está

---

<sup>28</sup> *Ibíd.* No. 27.

representada por el 6.2%<sup>29</sup> del total de unidades económicas en estudio y es el segmento que tiene una combinación de factores productivos y posicionamiento comercializador que permite a la microempresa tener cierto grado de rentabilidad.

#### **1.2.5 VENTAJAS Y LIMITANTES DE LA MICROEMPRESA**

Toda empresa para su buen funcionamiento, es necesario que considere los aspectos internos y externos que la afectan o la benefician. En ese sentido al igual que cualquier unidad económica, la microempresa posee ventajas y limitantes para su buen desempeño.

##### 1.2.5.1 Ventajas

- Poder íntegro de dirección

Esta ventaja indica que el dueño de la microempresa, tiene el poder total de decisión sobre aspectos que inciden en la misma, es decir que no tiene que pedir permiso a nadie por cualquier decisión que tome, ni para hacerla efectiva.

- Derechos a los beneficios del negocio

---

<sup>29</sup> **Ibíd. No. 27.**

Este aspecto señala que las ganancias rendidas por el negocio, no tienen que ser repartidas entre demasiadas personas, sino solamente entre él o los pocos dueños de la microempresa.

- Beneficios Tributarios

Casi la totalidad de microempresas son individuales o familiares y carecen de personería jurídica. La ventaja sucede en el tratamiento tributario a la microempresa, ya que los beneficios obtenidos por ésta no se distinguen entre los devengados por el propietario o por la empresa. Por lo que para aspectos de impuestos la ganancia se toma como renta individual.

#### 1.2.5.2 Limitantes

- Vida corta y tamaño limitado

La existencia de la microempresa gira alrededor de su dueño y la vida de la empresa no suele superar a la de su propietario. Asimismo, cualquier unidad económica aumenta su tamaño debido al tiempo y capital, y ya que el tiempo es corto y por lo general carecen de fuentes para incrementar su capital poseen un tamaño reducido.

- Responsabilidad Ilimitada

Esta desventaja indica que la responsabilidad del propietario de la microempresa se extiende al plano del patrimonio personal y con éste responderá ante las deudas y obligaciones de una forma total.

- Legal e institucional

Las microempresas no se ajustan a las regulaciones de registro formal, y no es tomada en cuenta en los derechos que la ley otorga a las empresas que acatan las disposiciones vigentes, originando que la microempresa no compita en igualdad de condiciones.

- Empresarial

Esta es una deficiencia que posee la mayoría de las microempresas, debido a que sus propietarios no poseen los conocimientos mínimos de gestión empresarial, un ejemplo de ello es la ausencia de registro contables.

- Financiamiento

El principal problema de la microempresa, es la falta de créditos y el elevado costo del mismo, ya que no cuenta con la capacidad gerencial y administrativa para formular proyectos, estudios, estados contables, entre otros, que le permita acceder a fuentes de financiamiento y mejorar con esto su capacidad productiva.

### **1.3 EL FINANCIAMIENTO**

La función de finanzas, en una empresa se encuentra generalmente en el nivel más alto de su estructura organizacional, debido a que la toma de decisiones financieras adecuadas, son indispensables para su supervivencia y éxito.

Las finanzas<sup>30</sup> en términos amplios, es el área económica que estudia el funcionamiento de los mercados de dinero y capitales, las instituciones que operan en ellos, el conjunto de actividades para la captación de recursos, el valor del dinero en el tiempo y el costo de capital. Por lo tanto el financiamiento, que puede ser ubicado dentro de la obtención de recursos, es uno de los elementos que contiene la función financiera.

---

<sup>30</sup> **Diccionario Espasa Economía y Negocios. Arthur Andersen. Editorial Espasa, Madrid 1997.**

### 1.3.1 CONCEPTOS

El término financiamiento debe entenderse como un concepto que "representa la disponibilidad de fondos para cumplir compromisos adquiridos por las compras de bienes y servicios necesarios para la empresa, así como también, los fondos necesarios para la expansión de la capacidad productiva"<sup>31</sup> Además dicho término "se refiere a las acciones realizadas, con el objeto de suministrar a una empresa, los fondos monetarios y/o el crédito que desea o necesita para llevar a cabo sus negocios"<sup>32</sup>

### 1.3.2 IMPORTANCIA

En todas las empresas, la disponibilidad de efectivo constituye el elemento de mayor relevancia para realizar sus operaciones y/o llevar a cabo sus proyectos de inversión y de no contar con éste, el buscar y obtener los fondos necesarios representa una función indispensable que dichas organizaciones deben realizar.

---

<sup>31</sup> Chávez Portillo, Luis. "Propuesta de alternativas de financiamiento y administrativas para el fortalecimiento de las empresas asociativas afiliadas a la Corporación de Proyectos Comunales de El Salvador PROCOMES". Trabajo de Graduación presentado para optar al grado de Licenciatura en Administración de Empresas. Dic. 1996. San Salvador. El Salvador, Pág. 28.

<sup>32</sup> L. Bittel/J. Ramsey. Enciclopedia del Management. Versión Española Editorial Océano. España. 1997, Pág. 380.

El financiamiento es importante para las empresas que lo necesitan, debido a que éste proporciona alternativas que pueden ser consideradas por dichas entidades, para atraer los fondos que requieren y además por que tiene un papel preponderante en el establecimiento de la estructura productiva interna de cualquier unidad económica, ya sea ésta: industrial, comercial o de servicio.

Una empresa que necesite recursos monetarios, debe analizar sus fuentes de financiamiento, siendo éstas internas o externas, y seleccionar la alternativa que le ofrezca los fondos al menor costo posible.

Las deudas que una organización contrae, pueden ser de corto y de largo plazo. El financiamiento de corto plazo son todas aquellas deudas que las empresas adquieren y con vencimiento de un año o menos y son utilizadas para satisfacer necesidades inmediatas. La deuda a corto plazo esta dada con garantías o sin éstas, y las fuentes de financiamiento pueden ser: los bancos, el gobierno, los empleados, proveedores, entre otros (ver anexo No.1/tabla No. 6).

El financiamiento a largo plazo, son las deudas que las empresas obtienen con un vencimiento de más de un año, son utilizadas para el crecimiento corporativo y el reemplazo de equipo obsoleto, así como para pagar obligaciones a medida

que llegue su fecha de vencimiento. Los fondos de este tipo de deuda se obtienen de manera interna o externa a la empresa (ver anexo No.2/flujograma No.1). Las fuentes internas pueden estar dadas por las utilidades, mientras que las externas están constituidas por la emisión de títulos valores, los cuales son vendidos por medio de la Bolsa de Valores, directamente a grupos selectos de inversionistas o adquiridos por intermediarios, financieras o capitalistas de riesgo.

### **1.3.3 CONDICIONES CREDITICIAS BANCARIAS**

La deuda a corto plazo<sup>33</sup> representa para las empresas un hecho muy riesgoso, pero menos costoso y más flexible que la deuda a largo plazo. El crédito bancario es la fuente de financiamiento a corto plazo más utilizada después del crédito comercial. Las grandes compañías tienen acceso a esta fuente de fondos, en tanto las pequeñas empresas pueden no ser lo suficientemente dignas de confianza como para ser merecedoras de un préstamo bancario.

Para que una empresa pueda ser sujeta de créditos, es necesario que ésta cumpla con ciertos requisitos que las instituciones bancarias exigen a efecto de asegurar el reembolso del préstamo solicitado. Las condiciones que los

---

<sup>33</sup> **Fundamentos de Administración Financiera F. J. Weston y. México 2000, McGraw Hill, 10ª Edición, Pág. 583.**

bancos establecen están dadas por las garantías que las empresas puedan ofrecer, los montos que solicitan, el plazo de financiamiento, la tasa de interés y la forma de pago.

#### 1.3.3.1 Garantías

La garantía es el gravamen de algún bien mueble o inmueble, que el prestatario ofrece al prestamista a efecto de llevar a cabo un contrato de préstamo. También las garantías<sup>34</sup> pueden estar constituidas por el efectivo de la empresa solicitante, sus cuentas por cobrar, así como por sus inventarios. El efectivo que la empresa puede tener en un banco puede servir como garantía de préstamo en esa institución, ya que si la entidad económica fallara en cancelar la deuda, el banco tendrá el derecho de compensar dichos créditos con los fondos de la cuenta que la empresa posea.

En el mismo sentido, las cuentas por cobrar, son objeto de garantía debido a que pueden asegurar a un acreedor el pago de la deuda de un préstamo. Esta garantía puede estar formada por toda o solo una parte de las cuentas por cobrar y el saldo de dichas cuentas son asignadas a instituciones o

---

<sup>34</sup> **Administración Financiera W. Johnson, Robert, México 1994, Editorial Continental, 7ª Edición. Pág. 361.**

personas profesionales encargadas de recuperar los saldos para cancelar la deuda contraída.

También, los inventarios son un elemento colateral, debido a que el prestamista puede aceptarlo como un respaldo de que la empresa puede pagar la deuda solicitada.

#### 1.3.3.2 El Monto

Es la cantidad de dinero que las empresas solicitan a los bancos, cuya aprobación total o parcial depende esencialmente del área destinada, la capacidad de pago que demuestre la unidad económica, el plazo de pago y las garantías ofrecidas por la empresa.

#### 1.3.3.3 El plazo

Para conceder un crédito, la entidad bancaria desea saber cuándo los prestatarios pagarán el adeudo. Dicha cancelación dependerá del plan que sea concordante al destino de los fondos.

El financiamiento en este aspecto, de acuerdo al tiempo de reembolso del mismo, se clasifica en corto, mediano y largo plazo.

El crédito bancario a corto plazo, es el que deber ser cancelado durante un año y/o a más tardar al vencimiento de éste. El crédito a mediano plazo es el que debe pagarse entre

uno y menos de cinco años y el de largo plazo a más de cinco años.

#### 1.3.3.4 La Tasa de Interés

La tasa de interés se puede entender como el costo de tomar los fondos de un préstamo, es decir, el dinero que las empresas deben pagar a los bancos por usar los fondos concedidos en concepto de préstamo. Dicha tasa depende principalmente del monto, el destino y el plazo que la empresa solicita.

#### 1.3.3.5 La forma de pago

La institución financiera necesita conocer cómo las empresas pagarán el dinero solicitado, asimismo éstos pueden otorgar a los prestatarios períodos de gracia. Los solicitantes, durante dicho período, no cancelan ninguna cuota de la deuda, ni se les incrementa el monto por intereses moratorios.

El crédito puede ser pagado de acuerdo a lo pactado con el banco, ya sea amortizable mensualmente, bimestralmente, trimestralmente, semestralmente o al vencimiento de la deuda. Dicha amortización consiste en que la unidad económica cancelará cuotas abonables a capital así como los intereses cobrados por el crédito.

Un aspecto que se debe destacar, es el hecho de que la conjugación adecuada de las condiciones crediticias es indispensable para otorgar elementos de juicio al Sistema Financiero, con el propósito de considerar a la microempresa como sujetos de créditos, evitando así la morosidad de estas unidades económicas en los pagos de sus compromisos.

#### 1.3.4 LAS MICROFINANZAS

La microempresa, al igual que cualquier unidad económica, necesita de la disponibilidad de fondos para desarrollar sus actividades productivas, por tanto el financiamiento a la microempresa se entenderá como microfinanzas.

Para el año de 1996, las instituciones que concedían créditos a la microempresa eran el Banco Agrícola Comercial y la financiera Calpiá, las cuales se convirtieron en las primeras entidades del sistema financiero salvadoreño en considerar las microfinanzas.

Los bancos para conceder un crédito se basan en la información suficiente de los solicitantes, por lo cual exigen ciertos requisitos (ver anexo No.1/tabla No.7) que a las microempresas se les dificulta cumplir. Dichas unidades económicas debido a que carecen de registros contables se les hace imposible demostrar su situación financiera y por lo tanto que son sujetos de créditos para los bancos.

Por tal razón, la microempresa es mayormente atendida por organizaciones no gubernamentales, entre las que se pueden mencionar: el Fondo de Garantía de Créditos para la Micro y Pequeña Empresa (FOGAMYPE), el Centro de Reorientación Familiar y Comunitaria (CREFAC), el Programas de Fomento a la Microempresa (FOMMI), el Programa de

Promoción a la Pequeña y Microempresa (PROPEMI) y la Federación de Cajas de Créditos y de Bancos de los Trabajadores (FEDECREDITO).

Según el Libro Blanco de la Microempresa, se carece de estimaciones sobre la demanda nacional de créditos del sector microempresarial que facilite medir el impacto y cobertura crediticia. Sin embargo, establece que las microempresas, al iniciar sus actividades, utilizan mayormente fuentes de financiamiento (ver anexo No.1/tabla No.8) provenientes, en primer lugar de los ahorros propios, seguidamente por el dinero que les dio un familiar, en tercero un amigo, en cuarto los bancos y en quinto lugar FEDECREDITO.

Asimismo, las fuentes de financiamiento que la microempresa utiliza para continuar su negocio (ver anexo No.1/tabla No.9) están representadas principalmente por FEDECREDITO, seguidamente por los bancos y en tercer lugar por los créditos concedidos por los proveedores.

**CAPITULO II**

**DIAGNÓSTICO DE LA INTEGRACIÓN MONETARIA SOBRE LAS**

**MICROEMPRESAS DEL MERCADO SAN MIGUELITO**

**2.1 INTEGRACION MONETARIA**

La economía salvadoreña ha sufrido los efectos dejados por dos terremotos<sup>35</sup> ocurridos a principios del año 2001. El primer sismo, acontecido el 13 de enero con una magnitud de 7.6 grados en la escala de Richter, dañó gravemente la zona residencial Las Colinas, en Santa Tecla y otras poblaciones como Armenia, Juayúa, ambas en el Departamento de Sonsonate, Comasagua en La Libertad, Tecoluca en San Vicente y San Agustín en Usulután las cuales fueron destruidas casi completamente. Asimismo causó 827 muertos y dejó sin techo a más de un millón 160 mil personas. El segundo desastre sucedido el 13 de febrero, con una magnitud de 6.6 grados en la escala de Richter, afectó la zona paracentral del país, principalmente los departamentos de Cuscatlán, San Vicente y La Paz, originando la muerte de 315 personas y la destrucción total de la vivienda de más de 300 mil salvadoreños.

También, la economía salvadoreña fue golpeada en el año 2001 por una fuerte sequía que afectó la cosecha de granos

---

<sup>35</sup> <http://www.ues.edu.sv>

básicos entre mayo y julio, lo cual provocó una pérdida de 20 millones de dólares aproximadamente. Además la caída de los precios del café en los mercados internacionales, dejaron pérdidas cercanas a los 200 millones de dólares.

Otro aspecto que debe mencionarse es que las reservas internacionales que el país tiene, disminuyeron en un 9.6% para el año 2001 con respecto al año 2000, ya que dichas reservas fueron de 1,709.6 y 1,890.9 millones de dólares respectivamente. Por el contrario el déficit presupuestario del Gobierno pasó de 299 millones de dólares en el 2000 a 484 millones de dólares para el 2001<sup>36</sup>, lo que representa un incremento del 61.8%.

A pesar de los fuertes acontecimientos acaecidos el PIB fue del 2% para el año 2001, lo cual representa en términos relativos un buen crecimiento si lo comparamos con sus vecinos centroamericanos (ver anexo No. 1/tabla No. 10). Asimismo, el BCR señala<sup>37</sup> que los aspectos que han contribuido a dicho crecimiento son: las Remesas Familiares, los Acuerdos de Libre Comercio y la Integración Monetaria.

La Ley de Integración Monetaria, fue aprobada el 30 de noviembre de 2000 y entró en vigencia a partir del 1º de

---

<sup>36</sup> **Ibíd 13**

<sup>37</sup> **BCR dice que PIB crecerá 2% en 2001, José Luis Henríquez, La Prensa Gráfica, Economía, Página 52, Martes 5 de Diciembre de 2001.**

enero de 2001. Aunque en diciembre de 2000<sup>38</sup> fue presentada ante la Corte Suprema de Justicia, por la Fundación de Estudios para la Aplicación del Derecho (FESPAD), un recurso de inconstitucionalidad de la ley, la cual iba dirigida contra el procedimiento de aprobación y por la falta de publicidad o debate previo de ésta. Un segundo y tercer recurso de inconstitucionalidad se da en enero de 2001, por parte de los partidos políticos Centro Democrático Unido (CDU) y por el FMLN respectivamente, los cuales contradicen la ley, por quitarle atribuciones al BCR. Sin embargo, para noviembre de 2001 la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia falló a favor de esta ley .

Es importante señalar que a mediados de diciembre de 2001 en El Salvador circulaba un 51.2% del dinero en dólares y 48.8% en colones<sup>39</sup>, esto no significa que exista mayor aceptación del dólar por parte de la ciudadanía, porque las instituciones financieras adoptaron la estrategia de minimizar las operaciones en colones y de maximizar el uso de dólares. Sin embargo, el Presidente del BCR señaló que la desaparición del colón dependerá de la preferencia de la moneda por los salvadoreños.

---

<sup>38</sup> Constitucional. Ley de Integración Monetaria, El Diario de Hoy, Página 10, Miércoles 14 de Noviembre de 2001.

<sup>39</sup> El Dólar Circula más que el Colón, Silvia Linares, Más, Nacionales , Pagina 9, Martes 18 de Diciembre de 2001.

Por otra parte, uno de los beneficios que la Integración Monetaria ofreció es la disminución de las tasas de interés por préstamo, el cual ha sido efectivo ya que el sistema financiero cobraba por créditos de hasta menos de un año<sup>40</sup> el 12.41% a principios del año 2001 y un 8.93% para diciembre del mismo año. Otro aspecto que indica la disminución de las tasas de interés son las cobradas en las tarjetas de crédito, ya que la tarjeta Purchasing, emitida por Aval Card, para abril de 2001 cobraba el 20.04% y para el mes de agosto del mismo año el 13.92% (Ver anexo No.1/tabla No. 11).

También, la disminución de las tasas de interés se hicieron efectivas en las cuentas de ahorro a la vista<sup>41</sup>, las cuales han dejado de ser rentables ya que la tasa más baja es del 0.5% por cuentas de hasta mil dólares y la más alta de 3.75% por cuentas con saldo superiores a los 100 mil dólares. Sin embargo los depósitos de ahorros aumentaron de 5,581.2 millones de dólares para el año 2000 a 5,963.4 millones de dólares para el año 2001<sup>42</sup>.

La dolarización de la economía salvadoreña desde hace un año era un hecho consumado e irreversible y pese a lo que podría suceder parece que su vigencia se mantendrá.

---

<sup>40</sup> Dolarización ha mantenido a flote al país, Gloria Rodríguez, La Prensa Gráfica, Economía, Pag.52, Martes 5 de diciembre de 2001.

<sup>41</sup> Superintendencia del Sistema Financiero, La Prensa Gráfica, Página 37, Sábado 5 de Enero 2002.

<sup>42</sup> *Ibíd* 16. Pág. 105.

## *2.2 Situación actual de la Microempresa*

La microempresa, como todos los sectores de la economía salvadoreña, también fue dañada por los terremotos ocurridos y se estima que más de 20 mil unidades económicas<sup>43</sup> resultaron dañadas o destruidas por los sismos. Estos desastres naturales han afectado de una u otra forma el normal funcionamiento de estos negocios, ya sea porque destruyó o dañó la infraestructura o porque perjudicó al recurso humano de ésta.

Otro aspecto que afecta fuertemente a este sector es la reforma del Impuesto sobre la Renta<sup>44</sup> aprobada por la Asamblea Legislativa en el mes de octubre de 2001. Este impuesto consistía, antes de ser modificado, en que las empresas pagaban al Estado el 25% sobre el excedente de las ganancias de 75 mil colones, aspecto que beneficiaba a la microempresa debido a que la mayoría de éstas no alcanzan dicho margen de utilidad. Con la reforma al Impuesto sobre la Renta se elimina dicha excepción y exige el pago del 25% sobre cualquier ganancia que las empresas obtengan. Esta

---

<sup>43</sup> **Bonomype en el mercado local. Mas competitividad a las Mypes, Miguel Lacayo, El Diario de Hoy, Negocios, Pagina 38, Miércoles 14 de Noviembre de 2001.**

<sup>44</sup> **Sector Privado lamenta reforma impuesto de renta, Marvin Portillo /Luis Andrés Marroquín, La Prensa Gráfica, Economía, Página 36, Sábado 20 de Octubre de 2001.**

medida perjudica tanto a la microempresa, porque pagará el impuesto, como a las empresas que desde antes de la reforma ya cancelaban dicho impuesto, ya que pagarán una mayor cantidad.

*Un tercer elemento que la afecta, es el hecho que de 14 instituciones que conforman el Sistema Financiero hasta diciembre de 2001, solo cinco de éstas ofrecen créditos a la microempresa (ver anexo No.1/tabla No. 12), por lo tanto, la falta de financiamiento es considerado uno de los principales problemas para dichas unidades económicas.*

## **2.3 INVESTIGACIÓN DE CAMPO**

En el desarrollo del presente estudio, es importante señalar que se realizó una investigación bibliográfica, la cual constituye un sustento conceptual que contribuye a conocer y entender el fenómeno de la Integración Monetaria, la Microempresa y el Financiamiento. Sin embargo, para que el estudio sea completo es imprescindible que se realice una investigación de campo. Dicha investigación servirá principalmente para concluir y recomendar, a la microempresa acerca del fenómeno en estudio, basándose en la realidad concreta.

### **2.3.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

¿En qué medida la Integración Monetaria impacta financieramente en las Microempresas del Mercado San Miguelito?

### 2.3.2 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

#### a. General

**DETERMINAR EL IMPACTO FINANCIERO QUE LA INTEGRACIÓN MONETARIA GENERA EN LAS MICROEMPRESAS DEL MERCADO SAN MIGUELITO.**

#### b. Específicos

**1. DETERMINAR LA ACCESIBILIDAD DE CRÉDITOS QUE LA INTEGRACIÓN MONETARIA OFRECE A LAS MICROEMPRESAS DEL MERCADO SAN MIGUELITO.**

2. ESPECIFICAR LA INFLUENCIA DEL USO DE DOS MONEDAS DE CURSO LEGAL, EN LAS TRANSACCIONES COMERCIALES DE LAS MICROEMPRESAS DEL MERCADO SAN MIGUELITO.

3. EVALUAR LA INCIDENCIA QUE LA INTEGRACIÓN MONETARIA HA GENERADO EN EL NIVEL DE VENTAS DE LAS MICROEMPRESAS DEL MERCADO SAN MIGUELITO.

### 2.3.3 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

#### 2.3.3.1 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.

EN ESTA INVESTIGACIÓN SE UTILIZARÁ EL MÉTODO INDUCTIVO, EL CUAL PERMITE PASAR DE HECHOS DE CARÁCTER PARTICULAR A CONCLUSIONES GENERALES.

LAS HERRAMIENTAS METODOLÓGICAS UTILIZADAS EN LA INVESTIGACIÓN DE CAMPO SON LA ENCUESTA (VER ANEXO NO.3/FORMATO NO.1) Y LA ENTREVISTA. LA ENCUESTA, MEDIANTE LA CUAL SE OBTUVIERON LOS DATOS PARA LA INVESTIGACIÓN (VER ANEXO NO.4) ESTÁ DIRIGIDA A LAS MICROEMPRESAS CON LA FINALIDAD DE CONOCER LA SITUACIÓN ACTUAL DE DICHAS UNIDADES ECONÓMICAS CON RESPECTO A LA INTEGRACIÓN MONETARIA. LA ENTREVISTA POR SU PARTE, SE DIRIGIÓ A DIRECTORES DE INSTITUCIONES QUE PROPORCIONAN SERVICIOS A ESTA POBLACIÓN O REALIZAN ESTUDIOS DE LA MISMA. LA FINALIDAD DE REALIZAR LA ENTREVISTA A DICHOS DIRECTORES FUE PARA CONOCER LA CONCEPTUALIZACIÓN QUE ÉSTOS POSEEN Y LAS PERSPECTIVAS DE SOLUCIÓN DE LA PROBLEMÁTICA.

#### 2.3.3.2 FUENTES DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.

PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN SE UTILIZARON LAS SIGUIENTES FUENTES:

- FUENTES PRIMARIAS.

ESTAS CONSISTIERON EN LA OBTENCIÓN DE INFORMACIÓN A TRAVÉS DE CUESTIONARIOS DIRIGIDOS A LOS PROPIETARIOS DE LAS MICROEMPRESAS Y DE ENTREVISTAS A DIRECTORES DE INSTITUCIONES QUE PRESTAN SERVICIOS A ESTAS UNIDAD ECONÓMICAS O REALIZAN ESTUDIOS SOBRE EL SECTOR MICROEMPRESARIAL.

- FUENTES SECUNDARIAS.

LAS FUENTES SECUNDARIAS CONSISTIERON EN OBTENER INFORMACIÓN QUE YA EXISTÍA Y QUE SE HABÍA RECABADO PARA OTRO PROPÓSITO, PERO QUE ERA ÚTIL PARA EL DESARROLLO DEL PRESENTE ESTUDIO. ESTAS FUENTES ESTUVIERON INTEGRADAS POR PUBLICACIONES PERIÓDICAS (REVISTAS, BOLETINES, ROTATIVOS Y OTROS), LIBROS, TESIS Y DATOS DE INTERNET.

#### 2.3.3.3 TIPO DE INVESTIGACIÓN.

EL TIPO DE INVESTIGACIÓN QUE SE UTILIZÓ ES EL DESCRIPTIVO, DEBIDO A QUE EL PROPÓSITO ES SEÑALAR CÓMO ES Y

CÓMO SE MANIFIESTA LA INTEGRACIÓN MONETARIA SOBRE LA MICROEMPRESA. PARA ELLO SE SELECCIONÓ UNA SERIE DE PREGUNTAS, LAS CUALES SE MIDEN INDEPENDIENTEMENTE A FIN DE DESCRIBIR LO QUE SE INVESTIGA.

#### **2.3.4 DEFINICIÓN DEL UNIVERSO**

La población o universo, es la totalidad de elementos sobre los cuales se hace una inferencia basándose en la información relativa a la muestra.

LA POBLACIÓN OBJETO DE ESTUDIO, ESTUVO FORMADA POR AQUELLAS UNIDADES ECONÓMICAS CLASIFICADAS COMO MICROEMPRESAS, DE ACUERDO A LOS SIGUIENTES CRITERIOS:

- UN CAPITAL MENOR A LOS CIEN MIL COLONES, SEGÚN EL ART. 2 LITERAL A), DEL REGLAMENTO DE LA LEY REGULADORA DEL EJERCICIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA.
- UN MÁXIMO DE DIEZ EMPLEADOS, DE ACUERDO A LA 2ª. EDICIÓN DEL LIBRO BLANCO DE LA MICROEMPRESA, Y
- QUE ESTÉN UBICADAS EN EL MERCADO SAN MIGUELITO DEL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR; ASPECTO CONSIDERADO POR CARLOS BRIONES EN LA 1ª. EDICIÓN DE SU LIBRO MICROEMPRESAS Y TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA, EN EL SENTIDO DE POSEER UN ESTABLECIMIENTO DETERMINADO PARA EL FUNCIONAMIENTO DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS. LA SELECCIÓN DEL MERCADO ANTES MENCIONADO SE HACE DE ACUERDO A LA ACCESIBILIDAD DEL MISMO.

### **2.3.5 DETERMINACIÓN DEL UNIVERSO**

Estadísticamente, la población puede ser finita o infinita. Las poblaciones son finitas cuando se pueden cuantificar sus elementos y es infinita cuando no es posible contarlos.

SEGÚN DATOS PROPORCIONADOS POR LA ADMINISTRACIÓN MUNICIPAL DEL MERCADO SAN MIGUELITO, EXISTE UN TOTAL DE 1,223 PUESTOS EN LAS INSTALACIONES DEL MERCADO LOS CUALES ESTÁN DISTRIBUIDOS EN ZONAS (VER ANEXO NO.1/TABLA NO. 13), PARA UN MEJOR ORDENAMIENTO DEL MISMO.

PARA ESTA INVESTIGACIÓN, NO SE CONSIDERARÁ LA ZONA "G", DEBIDO A QUE ÉSTA CONSTITUYE LAS BODEGAS DEL MERCADO. POR LO TANTO, EL UNIVERSO DE ESTUDIO ESTÁ FORMADO POR UNA POBLACIÓN FINITA DE 1,198 PUESTOS O MICROEMPRESAS QUE INTEGRAN AL MERCADO SAN MIGUELITO.

### **2.3.6 DETERMINACIÓN DE LA MUESTRA**

La muestra es la parte del universo seleccionada, de modo que sus características se ajusten a los de la población.

El tipo de muestreo utilizado en esta investigación es el probabilístico, debido a que todos los elementos de la población, tienen la misma posibilidad de ser seleccionados.

LA DETERMINACIÓN DE LA MUESTRA, SE EFECTUÓ UTILIZANDO LOS SIGUIENTES PARÁMETROS: UN NIVEL DE CONFIANZA DEL 90% (EQUIVALENTE AL COEFICIENTE  $Z=1.65$ ), EL CUÁL REPRESENTA EL GRADO DE CERTEZA QUE SE TIENE SOBRE LA EXACTITUD DE LA ESTIMACIÓN DE LA MUESTRA; UN ERROR DEL 6%, QUE SIGNIFICA LA MÁXIMA DIFERENCIA ENTRE LA MUESTRA Y LA POBLACIÓN, DE ACUERDO AL NIVEL DE CONFIANZA DADO Y UNA PROBABILIDAD DE 0.5 DE QUE LA POBLACIÓN POSEA LA CARACTERÍSTICAS DE INTERÉS.

LA FÓRMULA A UTILIZAR ES:

$$n = \frac{P(1-P)}{\frac{E^2}{Z^2} + \frac{P(1-P)}{N}}$$

DONDE

n: tamaño de la muestra

Z: nivel de confianza

P: proporción de la población que posee la característica de interés

E: margen de error

N: Población

DANDO VALORES:

n=?

Z= 90% = 1.65

P= 0.5

E= 6%

N= 1,198 Microempresas

SUSTITUYENDO EN LA FORMULA SE TIENE:

$$n = \frac{0.5 (1 - 0.5)}{\frac{(0.06)^2}{(1.65)^2} + \frac{0.5(1-0.5)}{1,198}}$$

$$n = \frac{0.25}{0.001530995}$$

**n ≈ 163 MICROEMPRESAS**

### 2.3.7 ESTRATIFICACIÓN DE LA MUESTRA

LA MUESTRA SE DISTRIBUYÓ EN LAS DIFERENTES ÁREAS ECONÓMICAS EN LAS CUALES ESTÁ DIVIDIDO EL MERCADO SAN MIGUELITO. LA DISTRIBUCIÓN SE REALIZÓ MEDIANTE EL MUESTREO PROBABILÍSTICO ESTRATIFICADO, EL CUAL PERMITE DIVIDIR A LA POBLACIÓN, EN SUBPOBLACIONES O ESTRATOS Y SE SELECCIONA UNA MUESTRA PARA CADA ESTRATO, ESTO CON EL FIN DE SIMULAR LA ESTRUCTURA DEL UNIVERSO Y OBTENER UNA MEJOR REPRESENTATIVIDAD DE LAS DIFERENTES ACTIVIDADES QUE LA MICROEMPRESA DESARROLLA. LA DISTRIBUCIÓN RESULTANTE ES COMO SE DESCRIBE A CONTINUACIÓN.

ZONAS	DESCRIPCIÓN	Nº de puestos	$n_z = n(N_z/N)$
A	Cereales.	199	27
B	Frutas, Verduras, lácteos	377	51
C	Pollos, Carnes, Mariscos	301	41
D	Flores Naturales	108	15
E	Flores Artificiales y Bazares	172	23
F	Cocinas	40	5
H	Molino	1	1
	<b>TOTAL</b>	<b>1,198</b>	<b>163</b>

## **2.3.8 ESTRATEGIAS PARA LA INVESTIGACIÓN**

### 2.3.8.1 Propietarios de Microempresas

- El primer contacto fue con el administrador del mercado municipal de San Miguelito, al cual se le explicó el objetivo y generalidades del estudio.
- Se identificaron las zonas que integran el mercado y se distribuyeron las encuestas proporcionalmente, de acuerdo al número de microempresas que participan en las diferentes zonas.
- Los investigadores seleccionaron las microempresas de forma aleatoria en cada área, preguntando por el propietario(a) de la unidad económica.
- Una vez contactado el(la) dueño(a) de la microempresa, el encuestador se identifica y le pregunta amablemente si ha sido encuestado por los demás investigadores que realizan el estudio.
- Si el propietario(a) acepta colaborar, se procede a pasar la encuesta, de lo contrario a darle las gracias.
- Al finalizar el llenado de la encuesta se agradece al dueño(a) de la microempresa, por la valiosa colaboración para el desarrollo de la investigación.

### 2.3.8.2 Directores y Funcionarios

- Se seleccionaron las instituciones relacionadas con estudios de la Integración Monetaria y aquellas que prestan servicio a la microempresa.
- Se obtuvo el número telefónico de las instituciones y se concertó cita con las secretarias de los directores y funcionarios a entrevistar.
- Los investigadores se presentaron a las instituciones determinadas en la fecha y hora establecida.
- Los entrevistadores se identificaron ante los directores de las instituciones y se les manifestó el objetivo y las generalidades del estudio.
- Se les realizó la entrevista, haciéndoles amablemente las preguntas determinadas (ver anexo No.5/Guía No.1) y escuchándoles atentamente su respuesta.
- Finalmente, se les agradeció su valiosa colaboración para el desarrollo del estudio.

## **2.4 DESCRIPCIÓN DEL DIAGNOSTICO**

### **2.4.1 PROPIETARIOS DE MICROEMPRESAS.**

- DADA LA NATURALEZA DE LA MICROEMPRESA EN LOS MERCADOS MUNICIPALES UN 81% SON ADMINISTRADAS POR MUJERES (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.1), QUE EN SU AFÁN DE CONTRIBUIR CON LA

ECONOMÍA FAMILIAR OBTIENEN INGRESOS APROXIMADOS A LOS 5 MIL COLONES Ó 571.43 DÓLARES (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.1).

- EL CRECIMIENTO VERTICAL DE LA MICROEMPRESA, PRÁCTICAMENTE ES LENTO O ESTÁTICO, LO CUAL ES REFLEJADO POR EL 53.4% DE ÉSTAS QUE TIENEN MÁS DE 15 AÑOS DE FUNCIONAMIENTO (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.4) Y ADEMÁS POR EL 69.4% QUE PRESENTAN POCA TECNIFICACIÓN DEBIDO A SU BAJO NIVEL DE ESTUDIO (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.3), LO QUE LIMITA LA DECISIÓN EMPRESARIAL DE DESARROLLO.
- CON LA INTEGRACIÓN MONETARIA SE HA INCREMENTADO LA CRISIS ECONÓMICA DE LA MICROEMPRESA, LO QUE SE VE MANIFESTADO POR LA DISMINUCIÓN CONSIDERABLE DE LAS VENTAS, PARA EL 54.6% DE ESTAS UNIDADES ECONÓMICAS (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.9) Y CON TENDENCIA A DECRECER PARA EL 46.6% (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.10).
- LA ELIMINACIÓN DE COMISIONES EN LAS IMPORTACIONES AL CANJEAR DÓLARES POR COLONES O VICEVERSA, A PARTIR DE LA ENTRADA EN VIGENCIA DE LA INTEGRACIÓN MONETARIA, FAVORECE ÚNICAMENTE AL 25.3% DE LAS MICROEMPRESAS, LAS CUALES SE ABASTECEN EN EL EXTRANJERO DE PRODUCTOS PARA VENDER EN EL MERCADO INTERNO (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.11).
- EN LAS TRANSACCIONES COMERCIALES REALIZADAS POR LA MICROEMPRESA, LA INTEGRACIÓN MONETARIA HA GENERADO UNA DISMINUCIÓN DE LA TASA DE INFLACIÓN, DEBIDO A QUE EL 46.6%

DE ESTAS UNIDADES ECONÓMICAS HAN PERCIBIDO ESTABILIDAD EN LOS PRECIOS TANTO DE COMPRA COMO DE VENTA (VER ANEXO NO. 4, CUADROS NO.13 Y NO.14).

- A PESAR DE LAS ACTIVIDADES REALIZADAS POR EL GOBIERNO A FIN DE FACILITAR LA COMPENSIÓN DE LA INTEGRACIÓN MONETARIA, EXISTE UN NOTORIO GRADO DE DIFICULTAD EN EL USO SIMULTÁNEO DE LAS DOS MONEDAS, YA QUE EL 66.3% DE LAS MICROEMPRESAS TIENEN PROBLEMAS AL MOMENTO DE REALIZAR SUS OPERACIONES DE COMERCIALIZACIÓN (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.15), LO QUE REFLEJA QUE LA INFORMACIÓN PROPORCIONADA NO SATISFACE LAS NECESIDADES DEL SECTOR.
- EL 64.4% DE PROPIETARIOS DE MICROEMPRESAS, DESCONOCEN ACERCA DE LA DISMINUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVA QUE LA INTEGRACIÓN MONETARIA HA GENERADO EN EL SISTEMA FINANCIERO (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.20), ASIMISMO EL 42.9% IGNORAN SOBRE EL PROCESO PARA OBTENER CRÉDITOS BANCARIOS DEMOSTRANDO LA POCA PROMOCIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS HACIA ESTE SECTOR (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.19), ESTO HA GENERADO QUE DEL 62.2% DE MICROEMPRESAS QUE UTILIZAN FUENTES DE FINANCIAMIENTO EXTERNA, EL 29.1% HACE USO DE CRÉDITOS PROVENIENTES DE PRESTAMISTAS, A PESAR DE QUE ÉSTOS NO HAN DISMINUIDO SU TASA DE INTERÉS (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.18).

- LA INTEGRACIÓN MONETARIA HA INDUCIDO A QUE LOS BANCOS DISMINUYAN LA TASA DE INTERÉS EN LAS CUENTAS DE AHORRO, SITUACIÓN QUE EN UN 51.5% ES DESCONOCIDO POR LA MICROEMPRESA, DEBIDO A QUE NO ES AFECTADA CONSIDERABLEMENTE DADA SU CLASIFICACIÓN DE SUBSISTENCIA (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.24) Y ADEMÁS PORQUE SÓLO EL 44.8% POSEEN CUENTAS BANCARIAS DE AHORRO (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.22).
- LA INTEGRACIÓN MONETARIA OFRECE GRANDES BENEFICIOS PARA TODOS LOS SECTORES DE LA ECONOMÍA, SIN EMBARGO LA MICROEMPRESA EN UN 87.7% NO HA PERCIBIDO NINGUNA DE LAS VENTAJAS (VER ANEXO NO. 4, CUADRO NO.25), DADO QUE LA MEDIDA HA PROVOCADO UNA DISMINUCIÓN EN SUS VENTAS Y FRICCIONES CON LOS CLIENTES AL MOMENTO DE REALIZAR TRANSACCIONES COMERCIALES.

#### 2.4.2 Directores o funcionarios a Entrevistar

Se seleccionaron los directores de instituciones que prestan servicios a la microempresa y aquellos relacionadas con estudios sobre la Integración Monetaria, entre las cuales están:

<b>Cargo</b>	<b>Institución</b>
Jefe de Estudios Técnicos	Cámara de Comercio e Industria de El Salvador
Jefe del Departamento de Desarrollo Empresarial	Centro de Reordenamiento Familiar y Comunitaria (CREFAC)
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas	Universidad de El Salvador

- Resumen de Entrevistas

### **Pregunta 1**

¿Qué opina sobre la Ley de Integración Monetaria en el país?

Los funcionarios entrevistados difieren en sus opiniones acerca de la Ley de Integración Monetaria en el país. Uno señala estar de acuerdo con la medida y expresa que la Integración Monetaria ha permitido consolidar y garantizar el proceso económico a mediano plazo, así mismo expresó que esta medida ha generado grandes beneficios para El Salvador, ya que ha provocado la eliminación del riesgo cambiario y la disminución de la tasa de interés. Sin embargo los demás entrevistados, señalan no estar de acuerdo con la medida, debido a que no ha generado beneficios para la población en general y lo único que ha causado es malestar en el bolsillo salvadoreño, pérdida de autonomía para hacer política monetaria y legalizar lo que ya estaba, el uso del dólar. Asimismo, manifestaron que el eje fundamental que sustenta la Integración Monetaria, a pesar de las opiniones del gobierno,

son las remesas familiares y sin éstas la medida no existiría. Además indican que si bien es cierto, ha disminuido la tasa de interés activa, también ha disminuido la tasa de interés pasiva y entre dichas tasas, la franja existente en concepto de comisión bancaria es demasiado alta, por lo cual en esencia no ha generado beneficios. Finalmente, opinan que la medida no soluciona los problemas internos del país y solo es una imagen que se proyecta a nivel internacional.

### **Pregunta 2**

¿Cuáles considera son los beneficios y limitantes que la Ley de Integración Monetaria genera a las empresas salvadoreña?

Las grandes y medianas empresas, se ven beneficiadas con la medida, ya que si tenían créditos antes de la Integración Monetaria, disminuyeron sus costos financieros alrededor del 4%, con la entrada en vigencia de ésta. Sin embargo hubo quien manifestó, que con la Integración Monetaria, estas empresas devalúan su valor al traducirlo de colón a dólar a un cambio fijo de ¢ 8.75 por dólar, en cambio si la relación hubiera sido menor o de ¢ 1.00 por dólar, los beneficios y el valor de las empresas hubieran sido mayores.

Las micro y pequeñas empresas, no han sido beneficiadas directamente con la Integración Monetaria, tal es el caso del acceso a créditos, lo cual se les hace difícil por los problemas internos que poseen, por ejemplo: uso de maquinaria obsoleta, la cual no los respalda como garantía de un préstamo o porque carecen de registros contables que les permite demostrar su situación financiera para ser sujetos de créditos. Además expresan que el 50% de los propietarios de

estas empresas, tienen bajo nivel de escolaridad y se les dificulta la conversión del dólar, lo que genera que muchas veces tengan pérdidas en sus negocios.

### **Pregunta 3**

¿Cuáles son los beneficios que la Integración Monetaria genera a la microempresa de los mercados?

La mayoría de los entrevistados, manifestaron que la medida no genera ningún beneficio a dichas microempresas, ya que después de la entrada en vigencia de la Integración Monetaria, estas empresas siguen teniendo los mismos problemas y es más, la medida se viene a sumar al total de dificultades que las microempresas poseen. Por el contrario hubo quien indicó que estas unidades económicas se ven beneficiadas indirectamente, porque pueden adquirir productos a menor precio, por parte de sus proveedores, quienes generalmente son la gran y mediana empresa.

### **Pregunta 4**

¿Cuál es su opinión acerca del futuro que le espera a la microempresa a consecuencia de la Integración Monetaria?

Los entrevistados coincidieron en que la microempresa es la unidad económica con menos incentivos en el país y lo que debe hacer es practicar la asociatividad para ser más competitiva y poder formalizarse.

Asimismo, expresaron que con la Integración Monetaria o sin ella, la microempresa debe solucionar los problemas internos que tienen, ya sean estos de dirección, operativos o contables, y de esta manera, salir del grado de marginalidad que posee.

## 2.5 CONCLUSIONES

En base a la información obtenida de propietarios de microempresas y funcionarios de instituciones que prestan servicios a estas unidades económicas se concluye lo siguiente:

- La mayoría de propietarios de microempresa utilizan como fuente de financiamiento sus propios recursos, sin embargo, un considerable porcentaje obtienen el dinero por medio de prestamistas, aunque reconocen que éstos ofrecen tasas de interés mayores que las del sistema financiero (ver anexo N° 4/ cuadro N° 18).
- Los mayores problemas generados por la Integración Monetaria a los propietarios de microempresa, son: el poco cambio para dar vuelto, el redondeo y la combinación de las dos monedas en las transacciones (ver anexo N° 4/ cuadro N° 16).
- La dinamización de las actividades económicas de las microempresas no refleja una mejoría sustancial, y es más, presenta niveles de venta menores (ver anexo 4/ cuadro N°

14), y con perspectivas de seguir disminuyendo (ver anexo 4/ cuadro N° 10).

- La Integración Monetaria ha generado una disminución en la tasa de interés activa, situación que no ha beneficiado a la microempresa, ya que las instituciones financieras, no la reconocen como un ente sujeto de crédito (ver anexo 4/ cuadro N°. 20).
- La Integración Monetaria ha originado que la mediana y gran empresa disminuyan sus costos financieros, generando un beneficio indirecto a la microempresa, debido a que los precios de compra y venta de los productos se han estabilizado (ver anexo N°4/ cuadros N°13 y 14).

## 2.6 RECOMENDACIONES

- Es necesario que los bancos del Sistema Financiero desarrollen programas de financiamiento dirigidos a la microempresa, bajo un enfoque objetivo que responda a las condiciones y necesidades de dichas unidades económicas.
- Crear programas de capacitación para los propietarios de microempresas, con el fin de iniciar cambios positivos en sus actitudes y a su vez resolver problemas internos, para mejorar su capacidad competitiva.
- Que las microempresas se organicen en asociaciones a fin de lograr un funcionamiento eficiente de formación, abastecimiento, información y crédito.
- Fomentar la implementación de métodos básicos de registros de los ingresos y egresos en la microempresa, con el fin de demostrar su situación económica.

## **CAPITULO III**

### **IMPACTO FINANCIERO DE LA INTEGRACIÓN MONETARIA EN LAS MICROEMPRESAS DE LOS MERCADOS MUNICIPALES DE SAN SALVADOR.**

#### **CASO ILUSTRATIVO. MERCADO MUNICIPAL DE SAN MIGUELITO**

En el presente capítulo se explica, desde el punto de vista financiero, el efecto que la Integración Monetaria ejerce sobre las microempresas del Mercado Municipal de San Miguelito. Es oportuno señalar que dichas unidades económicas carecen de registros contables, situación que dificulta la realización de un análisis financiero de forma cuantitativa. Sin embargo, es posible inferir con la investigación las repercusiones en su capital de trabajo, rentabilidad y otros, que posibilitan formular una propuesta para el aprovechamiento de los beneficios de la Integración Monetaria, así como de reducir las limitantes que presenta la medida en la operatividad del sector microempresarial.

#### **3.1. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA MICROEMPRESA**

La función financiera en una organización, es la que tiene por objeto evaluar las decisiones sobre la captación de dinero para determinar en qué invertir, debiendo considerar los beneficios que la aplicación de fondos traerá a la empresa, tomando en cuenta el costo del mismo, sobre un esquema de riesgo.

Si los recursos monetarios de una empresa no son asignados correctamente, puede generar un funcionamiento

ineficiente en todas las áreas de la unidad productiva. Por tanto, la buena administración financiera es indispensable en cualquier organización, ya que de ésta depende contar con los fondos necesarios para pagar salarios, comprar maquinaria y equipo, adquirir mercadería para la venta entre otras.

El ambiente financiero de una empresa, también está influenciado por condiciones externas; es en este caso que la Integración Monetaria ha motivado ciertos cambios en la operatividad financiera del país; precisamente bajo este contexto se analiza la gestión de los propietarios en la toma de decisiones financieras.

### **3.1.1. CAPITAL DE TRABAJO**

El capital de trabajo, es el activo circulante que constituye el soporte de las operaciones diarias de una organización y está integrado por el efectivo, las cuentas por cobrar y el inventario.

La inadecuada administración del capital de trabajo produce, un mal uso del efectivo para las operaciones de una empresa, iliquidez para pagar al vencimiento las obligaciones contraídas con los proveedores, así como insuficiencia del inventario que satisfaga la demanda de productos.

La microempresa hace uso del efectivo, en la administración de compras y ventas, para cancelar sus créditos y utilizar moneda fraccionaria para dar cambios en las transacciones con sus clientes.

La naturaleza de venta de la microempresa del Mercado Municipal de San Miguelito, es generalmente al contado razón por la cual hace uso mínimo de las cuentas por cobrar.

El impacto de la Integración Monetaria en el capital de trabajo de la Microempresa ha sido casi nulo, pues mantienen el mismo nivel de clientes e inventarios.

A pesar que al principio el uso de dos monedas generó cierta dificultad en la dinámica de la atención al cliente, ésto ha sido superado por la práctica dada la naturaleza de adaptabilidad del comerciante informal.

La Integración Monetaria ha provocado una disminución en el costo financiero, situación que ha sido aprovechada por la mediana y gran empresa; lo cual ha permitido mantener el precio de sus productos. La microempresa ha obtenido un beneficio indirecto de la medida, ya que compra mercadería a empresas más grandes, es por ello que los precios tanto de compra como de venta han tendido a la estabilidad. Sin embargo, a pesar de dicha ventaja, la microempresa no ha logrado una mejora sustancial en el crecimiento de su capital de trabajo, como efecto de la Integración Monetaria, ya que

la medida no ha abierto fuentes de financiamiento que inyecten inversión a estos negocios y por lo tanto su crecimiento es limitado.

### **3.1.2. ACTIVOS**

Los activos, están constituidos por el importe total de los bienes y derechos de una persona natural o jurídica.

Toda empresa necesita de activos para el funcionamiento de sus actividades, es decir debe contar con el efectivo e inventarios necesario, así como de mobiliario y equipo, instalaciones, herramientas, entre otras.

La microempresa del mercado San Miguelito cuenta con instalaciones, las cuales son propiedad del mercado, el mobiliario necesario según el giro de la empresa, así como de inventarios para satisfacer la demanda de productos de los compradores.

La mayoría de microempresas, a pesar de tener más de 15 años de establecida, su activo total no supera los diez mil colones, situación que no ha cambiado como consecuencia del uso del dólar estadounidense en las transacciones diarias de sus operaciones. Por tanto, la medida económica de la Integración Monetaria impulsada por el Gobierno, no ha

producido ningún efecto en el aumento de los activos de la microempresa.

### **3.1.3. RENTABILIDAD**

La rentabilidad, es la relación existente entre los ingresos y los costos causados por la utilización de los activos tanto circulantes como fijos, en las actividades productivas de la empresa, en otras palabras es el lucro obtenido por la organización, resultante de las inversiones que realiza.

El aumento de la rentabilidad, como efecto positivo de la Integración Monetaria ha sido imperceptible por la microempresa, debido a que no ha generado mayores facilidades crediticias, ni aumento en las ventas del sector, por tanto ha imposibilitado la ampliación en los activos del negocio, ya que los costos tanto operativos como financieros permanecen inalterables.

### **3.1.4. FINANCIAMIENTO**

El financiamiento es la entrega en tiempo presente de bienes o productos, dinero o servicios de parte de un prestamista a un prestatario, a cambio de que este último

cumpla con ciertas condiciones crediticias, mutuamente establecidas.

Una empresa puede necesitar un financiamiento para la compra de bienes y servicios o para la expansión de su capacidad productiva, entre otros. La microempresa, como cualquier organización, también hace uso de créditos como alternativa para mejorar la operatividad del negocio.

#### **3.1.4.1. Fuentes de Financiamiento.**

Las cuentas por pagar o proveedores, son la principal fuente de financiamiento de cualquier empresa, y resultan de la compra de mercadería al crédito. La microempresa al igual que la pequeña y mediana empresa, hace uso de esta fuente de financiamiento, pero en menor escala. Sin embargo las más importantes fuentes están constituidas por fondos propios, prestamistas y FEDECREDITO, esta última en menor escala.

La Integración Monetaria ha influido en la economía del país, y los bancos del sistema financiero son el medio a través del cual se han trasladado los beneficios de la medida macroeconómica. Sin embargo, las instituciones financieras con su carácter de formalidad hacen limitado el acceso de financiamiento al sector de la microempresa y las condiciones de crédito impuestas, impide que las cumpla. Por tanto, la

Integración Monetaria ha limitado su alcance a la microempresa de los Mercados Municipales.

### **3.1.4.2. Costo de Financiamiento.**

El costo de financiamiento para la microempresa es alto, debido a que manejan fuentes de financiamiento generalmente informales, y por que el Sistema Financiero desconfía del sector por la dificultad de demostrar su situación financiera, así como por carecer de garantías que respalden un crédito.

*La Integración Monetaria ha impactado considerablemente en el mercado salvadoreño de negocios, mediante la tendencia de reducción de las tasas de interés activas, es decir por préstamos, del sistema financiero, ya que del 12.21% para el año 2000 han disminuido a 7.83% para el año 2001 (ver anexo 1, tabla 14), situación que ha sido desaprovechada por la microempresa debido al limitado acceso a esta fuente de financiamiento. Por tanto, los beneficios de la Integración Monetaria con respecto al costo de financiamiento es insignificante.*

### **3.1.5. OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN**

Toda persona natural o jurídica, busca invertir su dinero donde pueda obtener mayor ganancia, caso contrario es preferible mantenerlo en instituciones bancarias, donde al

menos está produciendo cierta utilidad en concepto de interés.

La Integración Monetaria ha generado una tendencia de disminución en las tasas pasivas, es decir las de ahorro, debido a que del 7.10% para el año 2000 se ha reducido a 3.89% para el año 2001 (ver anexo 1, tabla 14). Este efecto no ha generado ninguna dificultad a las microempresas, ya que la mayoría de éstas carecen de la capacidad de ahorro; además los propietarios que poseen cuentas bancarias, lo hacen más por mantener una suma de dinero como respaldo ante una situación imprevista o emergente, tanto familiar como de la empresa, y no como un atractivo de rentabilidad del interés que podría percibir.

**3.2 PROPUESTA PARA EL MEJORAMIENTO DE LA**  
**MICROEMPRESA DE LOS MERCADOS MUNICIPALES DESDE EL**  
**PUNTO DE VISTA FINANCIERO A RAIZ DE LA LEY DE LA**  
**INTEGRACION MONETARIA.**

Esta propuesta, tiene como propósito plantear programas y proyectos, que una vez desarrollados permitan el crecimiento de la microempresa de los mercados municipales.

En tal sentido, las medidas recomendadas se orientan a que sectores empresariales, tales como: ANEP, Cámara de Comercio e Industria de El Salvador, Asociación Salvadoreña de Industriales, CONAMYPE, Alcaldía Municipal y otros, la retomen a efectos de no sólo lograr el aprovechamiento de los beneficios de la Ley de Integración Monetaria sino de buscar el desarrollo integral de estas unidades económicas, que crónicamente se han mantenido en el sector informal.

La propuesta está constituida por el desafío, objetivos, programas y proyectos íntimamente relacionados y acordes a la naturaleza del sector.

### **3.2.1 IMPORTANCIA**

El sector microempresarial es uno de los más dinámicos y diversos de la economía salvadoreña y comprende lo que se conoce como "la economía informal", constituyendo una fuente importante de empleo e ingresos para numerosas familias.

No obstante, es necesario reconocer que la microempresa posee limitantes tales como: falta de registros contables, escaso acceso crediticio, bajo nivel educativo, y otros, que dificultan su desarrollo.

### **3.2.2 OBJETIVOS**

### 3.2.2.1 Objetivo General

Mejorar las oportunidades financieras, a través de una asistencia integral y fomento a la asociatividad que permita desarrollar una actitud competitiva y emprendedora.

### 3.2.2.2 Objetivos Específicos

- Desarrollar mecanismos que ayuden a mejorar el acceso de la microempresa a los mercados de servicios financieros, con estrategias innovadoras e inteligentes adecuadas al sector.
- Promover y fomentar la generación de una cultura de asociatividad y competitividad, como fundamento para su fortalecimiento.
- Impulsar el desarrollo de actitudes y prácticas microempresariales exitosas, a través de la capacitación y asistencia técnica especializada.

### 3.2.3 PROGRAMAS

**"PROGRAMA DE DESARROLLO DE SERVICIOS FINANCIEROS PARA LAS MICROEMPRESAS DE LOS MERCADOS MUNICIPALES"**

El propósito de este programa es facilitar la cobertura de las necesidades de servicios financieros del sector con metodologías crediticias creativas e inteligentes para estas unidades económicas.

En este programa se proponen dos proyectos, los cuales son:

Proyecto A: Creación de una Institución Financiera Municipal para las microempresas de los mercados.

Objetivo: Facilitar el acceso a financiamiento para la microempresa con el apoyo de la comuna, a fin de aprovechar su metodología de recaudación de impuesto, con un sistema de créditos adecuado.

Proyecto B: Formulación de metodologías de Microfinanzas para el Sistema Financiero de El Salvador.

Objetivo: Aumentar el interés de la Banca Salvadoreña en el sector microempresarial, a efecto de explotar su potencialidad.

**"PROGRAMA DE DIFUSIÓN Y FOMENTO PARA LA ASOCIATIVIDAD DEL SECTOR MICROEMPRESARIAL"**

El programa pretende informar e incentivar a los microempresarios a que adopten una cultura de asociatividad empresarial, que permita mejorar su competitividad en el mercado nacional como internacional.

Proyecto A: Asociatividad empresarial para Mercados Municipales.

Objetivo: Propiciar e incentivar la formación de grupos asociativos entre las microempresas de los mercados municipales, a efectos de realizar actividades de negocios de compra, venta, y otros en forma conjunta, para reducir sus costos de operación.

Proyecto B: Capacitación y asistencia técnica para metodologías asociativas empresariales.

Objetivo: Desarrollar procesos participativos con los propietarios a efecto de construir estrategias asociativas reales, creativas e innovadoras para el sector.

**"PROGRAMA DE CAPACITACIÓN Y ASESORIA TECNICA EMPRESARIAL PARA LAS MICROEMPRESAS DE LOS MERCADOS MUNICIPALES."**

Esta iniciativa pretende proporcionar los elementos básicos en materia de gestión empresarial, estructurando alianzas institucionales para el desarrollo de proyectos que contribuyan a mejorar significativamente, los conocimientos y capacidades del recurso humano de las microempresas.

Proyecto A: Diseño de un plan de capacitación y asistencia técnica para el fomento de las exportaciones en la microempresa.

Objetivo: Propiciar el desarrollo sostenido de negocios con el exterior a efecto de mejorar su situación económica.

Proyecto B: Fomento y desarrollo del sector formal en la microempresa de los mercados municipales.

Objetivo: Incentivar la constitución legal de las microempresas a efecto de potenciar su reconocimiento en el mercado.

Proyecto C: Diseño de un plan de capacitación y asistencia técnica administrativa para las microempresas de los mercados municipales.

Objetivo: Proporcionar los conocimientos y habilidades al recurso humano, a fin de mejorar la eficiencia y eficacia operativa.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

### 1. LIBROS

- Stephen Robbins. Comportamiento Organizacional. 6ª Edición. Prentice Hall. México, 1994.
- Fondo Monetario Internacional. Reserva y Liquidez Internacional. CEMLA. México. 1958.
- Finanzas Públicas. Otto Ekstein. Primera Edición. 1965. UTEHA. México. 1994.
- Carlos Briones. Microempresa y Transformación Productiva. FLACSO El Salvador. Primera Edición. Imprenta Criterios. 1998.
- Libro Blanco de la Microempresa, 2da, Edición. Sep. 1997.
- L. Bittel/J. Ramsey. Enciclopedia del Management. Versión Española Editorial Océano. España. 1997.
- Fundamentos de Administración Financiera F. J. Weston y. México 2000, McGraw Hill, 10ª Edición.
- Administración Financiera W. Jonson, Robert, México 1994, Editorial Continental, 7ª Edición.
- Atlas Geográfico Universal y de El Salvador – Océano. Espasa. Edición 1995.

## **2. TESIS**

- Ramos Ramos, Mario Alfredo y... “Sistemas Contables y Procedimientos para el establecimiento de los costos de producción aplicados a una Microempresa dedicada a la Confección de Artesanías de Madera”. Trabajo de Graduación para optar al grado de Licenciado en Contaduría Pública, Facultad de Ciencias Económicas, UES, Agosto 1993, San Salvador, El Salvador.
- Chávez Portillo, Luis. “Propuesta de alternativas de financiamiento y administrativas para el fortalecimiento de las empresas asociativas afiliadas a la Corporación de Proyectos Comunes de El Salvador PROCOMES”. Trabajo de Graduación presentado para optar al grado de Licenciatura en Administración de Empresas. Dic. 1996. San Salvador, El Salvador.

## **3. REVISTAS**

- Crecimiento y empleo: Una propuesta de Integración Monetaria, BCR, Rafael Barraza, Boletín Económico. Año XIII. Octubre-Noviembre 2000 No.140.
- Realidades y Mitos: Los 40 casos más comunes, Claudio M. De Rosa, Asociación bancaria Salvadoreña. Junio 1999, Cuaderno de Estudio No 4.
- Economía y finanzas. Ideas preliminares sobre la dolarización, ANEP, Marzo-Abril 1999.

- Dr. Armando Calderón Sol. Voluntad de paz y afán de progreso. Economía y Finanzas, Cámara de Comercio e Industria de El Salvador. Comercio e Industria. Año 1999 Junio No. 112.
  
- Informe Trimestral de Coyuntura. Empleo. Departamento de Estudios Económicos y Sociales. Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES). Octubre-Diciembre 2001.
  
- Dolarización: Perspectiva de Crecimiento, Cámara de Comercio de El Salvador, Robert Stein, Comercio e Industria, No. 132, Enero 2001.

#### **4. ARTICULOS DE PERIODICOS**

- Las Modalidades de la Dolarización, El Diario de Hoy, Negocios, Martes 19 de Diciembre de 2000.
  
- Dolarización ha mantenido a flote al país, Gloria Rodríguez, La Prensa Gráfica, Economía, Página 52, Martes 5 de Diciembre de 2001.
  
- BCR dice que PIB crecerá 2% en 2001, José Luis Henríquez, La Prensa Gráfica, Economía, Página 52, Martes 5 de Diciembre de 2001.

- Constitucional. Ley de Integración Monetaria, El Diario de Hoy, Página 10, Miércoles 14 de Noviembre de 2001.
- El Dólar Circula más que el Colón, Silvia Linares, Más, Nacionales, Pagina 9, Martes 18 de Diciembre de 2001.
- Superintendencia del Sistema Financiero, La Prensa Gráfica, Página 37, Sábado 5 de Enero 2002.
- Bonomye en el mercado local. Mas competitividad a las Mypes, Miguel Lacayo, El Diario de Hoy, Negocios, Pagina 38, Miércoles 14 de Noviembre de 2001.
- Sector Privado lamenta reforma impuesto de renta, Marvin Portillo/Luis Andrés Marroquín, La Prensa Gráfica, Economía, Página 36, Sábado 20 de Octubre de 2000.

## **5. DICCIONARIOS**

- Lozano Irueste, José María. Breve Diccionario de Economía. España. Ediciones Pirámide, 1994.
- G. Cabanellas. Diccionario Enciclopédico de Derecho Usual. Tomo IV. 14<sup>a</sup> Edición. Editorial Heliasta SRL. Argentina 1987.
- Diccionario Espasa Economía y Negocios. Arthur Andersen. Editorial Espasa, Madrid 1997.

- Diccionario Enciclopédico Océano Uno. España. Edición 1994.

## **6. LEYES Y DECRETOS**

- Ley de Integración Monetaria, Decreto No. 201, de la Asamblea Legislativa, noviembre 2000.
- Constitución de la República de El Salvador.
- Reglamento de la Ley Reguladora del ejercicio del Comercio y la Industria.

## **7. ESTUDIOS**

- Identificación de las vinculaciones entre el nivel educativo, el ingreso y la situación económica de las microempresas, JB Consultores, S.A. de C.V., El Salvador, Marzo 2002.

## 8. WEBSITES VISITADAS Y ACCESADAS

- <http://www.bcr.gob.sv/indices>
- [http://www.bcr.gob.sv/crecimiento y empleo: una propuesta de integración monetaria](http://www.bcr.gob.sv/crecimiento-y-empleo)
- <http://www.cmca.org.cr>
- <http://www.minec.gob.sv>
- <http://www.ues.edu.sv>

# ANEXO 1

**TABLA N° 1***PAISES QUE CONFORMAN LA UNIÓN EUROPEA*

<b>Países</b>	<b>Superficie en Km<sup>2</sup></b>	<b>Población (en millones)</b>
Alemania	357,445	79.753
Austria	83,853	7.600
Bélgica	30,518	9.876
Dinamarca	43,092	5.129
España	504,750	38.872
Finlandia	338,145	5.029
Francia	543,965	56.614
Grecia	131,957	10.269
Irlanda	70,283	3.541
Italia	301,262	57.500
Luxemburgo	2,586	0.385
Países Bajos	41,864	15.129
Portugal	92,382	10.200
Reino Unido	244,883	57.000
Suecia	449,964	8.460

Fuente: \* Stephen Robbins. Comportamiento Organizacional. 6ª edición.  
Prentice Hall . México.1994. Pág. 47.

\* Atlas Geográfico Universal y de El Salvador - Océano. 1995.

**TABLA N° 2**

*PAISES OFICIALMENTE DOLARIZADOS*

<b>Pais</b>	<b>Población<sup>Ω</sup></b>	<b>PIB*</b>	<b>Estado Político</b>	<b>Moneda</b>
Andorra	73	12	Independiente	Franco/Francés/euro peseta español/euro
Chipre Norte	180	14	Independiente	Defactolira turca
Ciudad del Vaticano	10	0	Independiente	Lira italiana/euro moneda propia
Groelandia	56	9	Región de Dinamarca con gobierno propio	Krone de Dinamarca antes de 1800
Guam	160	30	Territorio de Estados Unidos	Dólar de los Estados Unidos
Islas Cocos (Islas Keeling)	600	0	Territorio australiano externo	Dólar australiano
Islas Cook	18	51	Territorio de Nueva Zelanda	Dólar de Nueva Zelanda
Islas Marianas del Norte	48	5	Territorio asociado de los Estados Unidos	Dólar de los Estados Unidos
Islas Marshall	61	1	Independiente	Dólar de los Estados Unidos
Islas de Norfolk	1.9	0	Territorio externo de Australia	Dólar australiano
Islas Turcas y Caicos	14	1	Colonia Británica	Dólar de los Estados Unidos
Islas Vírgenes Británicas	18	1	Dependiente de Gran Bretaña	Dólar de los Estados Unidos
Islas Vírgenes de E.E.U.U.	97	12	Territorio de Estados Unidos	Dólar de los Estados Unidos
Kiribati	82	1	Independiente	Dólar australiano moneda propia
Liechtenstein	31	7	Independiente	Franco suizo
Micronesia	120	2	Independiente	Dólar de los Estados Unidos
Mónaco	32	8	Independiente	Franco francés/euro
Nauru	10	1	Independiente	Dólar australiano
Niue	1.7	0	Territorio de Nueva Zelanda con gobierno propio	Dólar de Nueva Zelanda
Palau	17	2	Independiente	Dólar de los Estados Unidos
Panamá	2.7	87	Independiente	Dólar de los Estados Unidos. Moneda el Balboa panameño
Puerto Rico	3.8	330	Estado asociado de los Estados Unidos	Dólar de los Estados Unidos
Samoa Americana	60	2	Territorio asociado de los Estados Unidos	Dólar de los Estados Unidos
San Marino	261		Independiente	Lira italiana/euro. Moneda propia
Santa Elena	5.6	0	Colonia británica	Libra británico
Tokelau	1.5	0	Territorio de Nueva Zelanda	Dólar de Nueva Zelanda
Tuvalu	11	0	Independiente	Dólar australiano. Moneda propia
Estados Unidos	266	8.1	Independiente	Dólar de los Estados Unidos

\* En Mil Millones de Dólares.

Ω En Millones.

*Fuentes: Banco Mundial 1999; FMI 1998.-*

**TABLA N° 3**

*PAISES MODERADAMENTE DOLARIZADOS*

<b>Países</b>	<b>Superficie en Km<sup>2</sup></b>	<i>Población</i>
Albania	28,748	3,149,000
Armenia	29,800	3,305,000
Bulgaria	110,994	8,977,000
Dominica	751	77,000
Egipto	1,001,449	54,688,000
Estonia	45,100	1,573,000
Filipinas	300,000	60,546,320
Guinea	245,857	6,876,000
Honduras	112,088	4,248,561
Hungría	93,033	10,600,000
Jamaica	10,991	2,206,000
Jordania	96,622	3,656,000
Lituania	65,200	3,570,000
Macedonia	34,177	1,122,000
Malawi	118,484	8,556,000
México	1,972,547	81,140,922
Moldavia	33,700	4,341,000
Mongolia	1,566,000	2,043,400
Pakistán	796,095	90,000,000
Polonia	312,683	38,309,200
República Checa	78,864	10,360,480
República Eslovaquia	49,014	5,263,541
Rumania	237,500	23,000,000
Rusia	17,075,400	147,386,000
Sierra Leona	71,740	4,260,000
Trinidad y Tobago	5,085	1,234,388
Ucrania	603,700	51,944,000
Uganda	236,860	16,671,705
Uzbekistán	447,400	20,708,000
Vietnam	331,688	63,366,000
Yemen	536,869	11,494,000
Zambia	752,614	7,267,000

**Fuente: \* FMI 1999.**

**\* Atlas Geográfico Océano. España. Edición 1995.**

\* Diccionario Enciclopédico Océano Uno. España.

Edición 1994.

TABLA N° 4

REMESAS FAMILIARES EN EL SALVADOR (EN MILLONES DE DÓLARES)

Meses	1999	Valor %	2000	Valor %	2001	Valor
Enero	106.7	7.89	132.1	23.81	147.6	11.73
Febrero	97.2	12.24	125.9	29.53	147.2	16.92
Marzo	115.5	4.81	140.7	21.82	149.6	6.33
Abril	117.9	4.24	121.7	3.22	139.7	14.79
Mayo	119.4	6.13	153.4	28.48	179.1	16.75
Junio	108.6	-2.43	143.6	32.23	157.8	9.89
Julio	119.1	2.5	152.0	27.62	162.9	7.17
Agosto	106.5	-7.15	156.2	46.67	166.8	6.8
Septiembre	106.4	-6.83	142.7	34.12	146.7	2.8
Octubre	113.9	-0.61	159.8	40.3	169.6	6.1
Noviembre	121.5	5.56	155.6	28.07	158.7	2.0
Diciembre	141.10	7.79	167.0	18.36	184.8	10.7
<b>Total</b>	<b>1373.8</b>		<b>1750.7</b>		<b>1910.5</b>	

Fuente: <http://www.bcr.gob.sv>

TABLA N ° 5

CONTRIBUCIÓN DE LA MICROEMPRESA EN EL PIB

C O N C E P T O	1992	1993	1994	1995
PIB en millones de colones	49,840.5	50,522.1	70,612.7	84,011.0
Contribución de la Microempresa al PIB (Método No. 1)	23.6%	24.0%	24.3%	24.3%
Contribución de la Microempresa al PIB (Método No. 2)	31.3%	31.1%	31.5%	31.5%
Contribución de la Microempresa al PIB (Método No. 3)	36.9%	35.9%	35.1%	35.2%

*Fuente: Libro Blanco de la Microempresa, 2ª. Edición. Sep. 1997, Imprenta y Encuadernación Díaz, Pág. 42.*

**TABLA N ° 6**

**FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO**

<b>Tipos de Financiamiento</b>	<i>Fuente</i>	<b>Costo o condiciones</b>	<b>Características</b>
I. Fuentes espontáneas			
Cuentas por pagar	Proveedores de mercancías	Ningún costo establecido, excepto cuando se ofrece un descuento por pronto pago.	Se extienden créditos "en cuenta abierta" durante 0 a 120 días. Principal fuente de financiamiento a corto plazo.
Pasivos acumulados	Empleados y gobierno	Exento	Se originan de los sueldos (empleados) e impuestos (gobierno) que se pagan a discreción una vez que los servicios han sido prestados. Fuente de financiamiento difícil de manejar.
II. Fuentes bancarias sin garantía			
Documento de crédito	Bancos comerciales	Tasa preferencial más 0 a 4% de prima ajustada al riesgo (tasa fija o variable)	Préstamo de pago único empleado para cubrir requerimientos de fondos durante períodos cortos.
Líneas de crédito	Bancos comerciales	Tasa preferencial más 0 a 4% de prima ajustada al riesgo (tasa fija o variable). A menudo debe mantenerse un saldo de reciprocidad de 10 a 20% así como cancelar la línea	Límites preestablecidos de disponibilidad de fondos, los cuales se conceden para cumplir con necesidades estacionales.
Convenios de crédito revolvente	Bancos comerciales	Tasa preferencial más 0 a 4% de prima ajustada (tasa fija o variable). A menudo debe mantenerse un saldo de reciprocidad de 10 a 20%, así como pagar un compromiso de pago de aproximadamente 0.5% del residuo promedio no utilizado	Convenio de línea de crédito en virtud de la cual la disponibilidad de fondos queda garantizada, a menudo por períodos mayores de un año.
III. Papel comercial	Otras organizaciones de negocios, bancos, compañías aseguradoras, fondos de pensión y fondos de mercado monetario.	Por lo general de 1 a 2% por debajo de la tasa preferencial de interés.	Documentos a corto plazo sin garantía emitidos por empresas con una sólida posición financiera. Pueden venderse directamente o a través de instituciones de venta de papel comercial (casas de bolsa).

IV. Fuentes con garantía			
Cuentas por cobrar			
Pignoración	Bancos comerciales y compañías financieras comerciales	De 2 a 5% sobre la tasa preferencial más 3% por concepto de comisiones. Se otorga de 50 a 90% del valor de la garantía.	Ciertas cuentas por cobrar se utilizan como garantía después de seleccionar las más aceptables. El prestatario debe enviar al prestamista los cobros de las cuentas pignoradas. Se realiza sin notificación.
Factoraje	Factores, bancos comerciales y compañías financieras comerciales	Descuento de 1 a 3% respecto del valor contable de las cuentas factorizadas. Interés cargado sobre la cantidad concedida de 2 a 4% sobre la tasa preferencial. Interés percibido sobre excedentes en poder del factor de alrededor de 0.5% mensual.	Las cuentas seleccionadas se venden sin responsabilidad y con descuento. Todos los riesgos de crédito sin implícitos a las cuentas. El factor concederá préstamos sobre cuentas sin cobrar, cuya fecha de vencimiento está aún por llegar, pagará, asimismo, intereses sobre cualesquiera excedentes. Normalmente se realiza con notificación.
Inventario como garantías			
Gravamen sobre el inventario	Bancos comerciales y compañías financieras comerciales	De 3 a 5% sobre la tasa preferencial. Se otorga menos de 50% del valor de la garantía	Préstamo contra inventarios generales. Se concede cuando la empresa cuenta con un nivel estable de inventario y cuyos productos sean relativamente poco costosos.
Préstamos con recibo de depósito de inventario	Compañías subsidiarias de cautivas de manufactureras, bancos comerciales y compañías financieras comerciales.	2% o más sobre la tasa preferencial. Se concede de 80 a 100% del costo del colateral.	Préstamos otorgados sobre partes automotrices, equipo industrial y , en general, bienes imperecederos que puedan identificarse mediante números de series. La garantía permanece en manos del prestatario el cual debe enviar al prestamista el producto de las ventas cuando se realicen éstas.
Préstamos con certificado de depósito	Bancos comerciales y compañías financieras comerciales.	De 3 a 5% sobre la tasa preferencial más 1 a 3% por concepto de cuota de almacenamiento. Se concede de 75 a 90% del valor de la garantía.	El inventario empleado como garantía queda bajo el control del prestamista, quien lo coloca, a su vez, en un almacén público o privado. Una tercera parte-la compañía de almacenamiento-se ocupa de cuidar las prendas del prestamista, y sólo con la autorización escrita de éste pueden retirarse productos del inventario.

Fuente: Lawrence J. Gitman, Administración Financiera Básica,

3ª. Edición, Editores Harla, México 1992. Pág. 298-

## TABLA N° 7

### LISTA ILUSTRATIVA DE VERIFICACIÓN DE CONTRATOS DE PRÉSTAMO

1. Generalidades
a. Propósito del préstamo
b. Importe deseado del préstamo
Mínimo
Máximo
c. Plazo preferible
Mínimo
Óptimo
Máximo
d. Tipo de préstamo preferible
2. Información básica útil
a. Resumen de endeudamiento existente
b. Contratos actualmente en vigor
Afirmativos
Negativos
c. Capital circulante en curso
d. Ratios más importantes actuales
Coeficiente de solvencia
Financiación ajena/financiación propia
Cobertura de gastos fijos
3. Alternativas disponibles
a. Elementos del préstamo
Costos de colocación
Cuota de compromiso
Saldo de compensación
Pago anticipado
Fondo de inmovilización
Colateral
No existe demanda financiera
Contratos afirmativos
Contratos negativos
Costo real aparente
b. Previsión de los ratios más importantes al final del ejercicio
19XX
Coeficiente de solvencia
Financiación ajena/capital propio
Cobertura de gastos fijos
19XX
Coeficiente de solvencia
Financiación ajena/capital propio
Cobertura de gastos fijos
19XX
Coeficiente de solvencia
Financiación ajena/capital propio
Cobertura de gastos fijos

Fuente: L. Bittel/J. Ramsey. Enciclopedia de Management, Versión

Española, Editorial Océano, España 1997. Pág. 381.

**TABLA N° 8***FINANCIAMIENTO AL INICIAR LA MICROEMPRESA*

<b>Fuente de Financiamiento</b>	<i>Porcentaje</i>
Bancos	4.4 %
FIGAPE - FEDECREDITO	3.1%
Amigos o parientes	11.3%
Prestamistas particulares	5.9%
Ahorros	45.6%
Indemnización	2.5%
Créditos a clientes	0.5%
Se lo dio un familiar	17.3%
Otros	2.7%

***Fuentes: Libro Blanco de la Microempresa, 2ª. Edición. Sep. 1997,  
Imprenta y Encuadernación Díaz, Pág. 17.***

TABLA N ° 9

FINANCIAMIENTO PARA CONTINUAR EL NEGOCIO

<b>Fuente de Financiamiento</b>	<i>Porcentaje</i>
Bancos	22.3%
FIGAPE - FEDECREDITO	24.9%
Amigos o parientes	8.9%
Prestamistas particulares	9.2%
Crédito proveedores	19.3%

*Fuente: Libro Blanco de la Microempresa, 2ª. Edición. Sep. 1997, Imprenta y Encuadernación Díaz, Pág. 17.*

TABLA N ° 10

VARIACIÓN ANUAL DEL PIB REAL EN CENTROAMERICA (PORCENTAJES)

Años Países	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Costa Rica	3.9	0.9	5.6	8.4	8.2	2.2	0.3
El Salvador	6.4	1.7	4.2	3.7	3.4	2.0	2.0
Guatemala	4.9	3.0	4.4	5.0	3.8	3.6	2.3
Honduras	4.1	3.6	5.0	2.9	-1.9	5.4	2.4
Nicaragua	4.3	4.8	5.1	4.1	7.4	5.5	3.0
R. Dominicana	4.7	7.2	8.3	7.3	8.0	7.8	3.0

Fuente: <http://www.cmca.org.cr>

**TABLA No. 11**

**TARJETAS CON MENOS DE 20% DE INTERES**

<b>Nombre de la tarjeta</b>	<b>Empresa emisora</b>	<b>Interés anual abril/01</b>	<b>Interés anual agosto/01</b>	<b>Ranking</b>
Purchasing	Aval Card, S.A. de C.V.	20.04%	13.92%	1
Platinum	Scotiabank de El Salvador	18.00%	15.96%	2
Platinum Visa	Tarjetas de Oro	18.00%	17.52%	3
Empresarial	Tarjetas de Oro	18.00%	17.52%	3
Gold Inter.	Banco Comercio	21.96%	17.52%	3
American Express Empresarial	Credomatic	17.88%	17.76%	4
Visa Empresarial	Banco Salvadoreño	17.88%	17.88%	5
Visa Dorada	Banco Salvadoreño	18.00%	17.88%	5
Mastercard Platinum	Credomatic	21.96%	18.00%	6
Scotiagold	Scotiabank de El Salvador	19.92%	18.00%	6
American Express Gold	Banco Credomatic	19.92%	19.92%	7
Mastercard Gold	Banco Credomatic	19.92%	19.92%	7

**FUENTE:** <http://www.minec.org.sv>

*TABLA No. 12*  
**INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO**

<b>Institución Financiera</b>	<b>Tasa de interés</b>
Banco Agrícola, S.A.	-
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	Hasta 15.00%
Banco Salvadoreño, S.A.	
Banco de Comercio de El Salvador, S.A.	Hasta 20.00%
Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.	Hasta 20.00%
Banco Americano, S.A.	-
Scotiabank El Salvador, S.A.	-
Banco Promérica, S.A.	-
Banco de Fomento Agropecuario	Hasta 12.00%
Banco Uno, S.A.	-
Banco Credomatic, S.A.	-
Citibank, N.A.	-
First Commercial Bank	-
Financiera Calpiá, S.A.	Hasta 36.00%

FUENTE: La Prensa Gráfica, Superintendencia del Sistema Financiero ,

5 de Enero 2002. Pág. 36 y 37.

TABLA No. 13

DISTRIBUCIÓN DE PUESTOS DEL MERCADO SAN MIGUELITO

ZONAS	DESCRIPCIÓN	NO. PUESTOS
A	Cereales.	199
B	Frutas, Verduras, lácteos	377
C	Pollos, Carnes, Mariscos	301
D	Flores Naturales	108
E	Flores Artificiales y Bazares	172
F	Cocinas	40
G	Bodegas	25
H	Molino	1
<b>TOTAL</b>		<b>1223</b>

FUENTE: Alcaldía Municipal de San Salvador, Administración Municipal del Mercado San Miguelito, junio 2001.

TABLA No. 14

COMPARACIÓN DE TASAS DE INTERÉS DE EL SALVADOR-ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

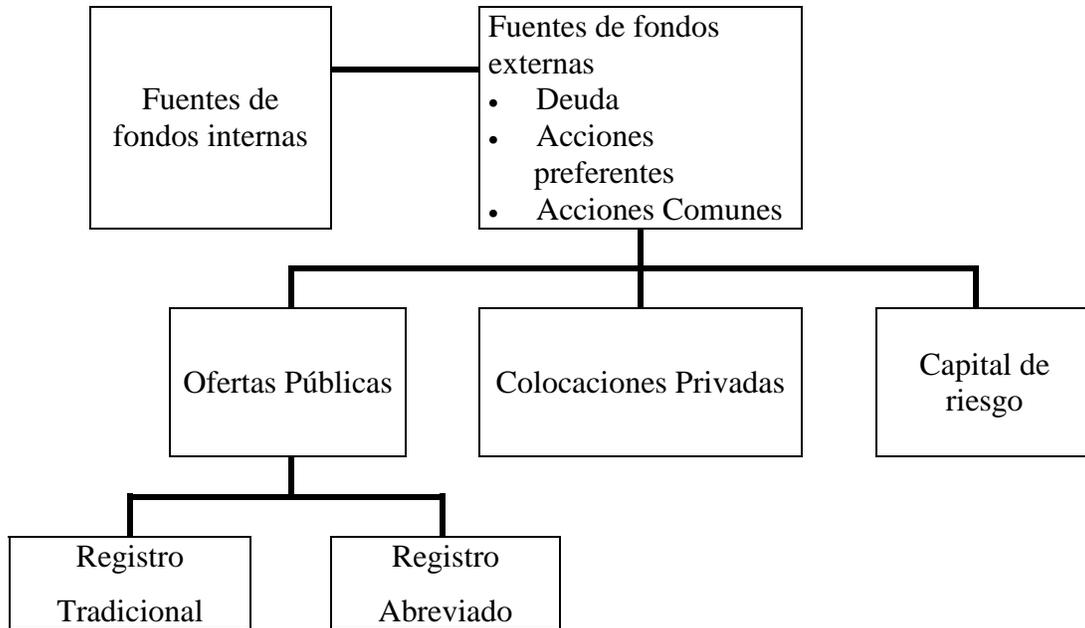
TASAS DE INTERES						
Tasas	ACTIVAS (1 año)			PASIVA (180 días)		
País	1999	2000	2001	1999	2000	2001
El Salvador	15.09	12.21	7.83	10.65	7.10	3.89
E.E.U.U.	8.5	8.75	4.75	5.12	5.23	1.92

FUENTE: Informe Trimestral de Coyuntura. Empleo. Departamento de Estudios Económicos y Sociales. Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES). Octubre-Diciembre 2001. Pág. No.105

# ANEXO 2

## FLUJOGRAMA N° 1

### *FUENTES DE FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO*



Las organizaciones de negocios pueden obtener fondos a largo plazo de manera interna mediante las utilidades retenidas, o de manera externa a través de la venta de deuda, acciones preferentes o acciones comunes. El financiamiento externo puede conseguirse por medio de ofertas públicas o colocaciones privadas. Las empresas pequeñas que inician operaciones recurren por lo general a la formación de capitales de riesgo para obtener financiamiento a largo plazo.

**Fuente:** Lawrence J. Gitman, *Administración Financiera Básica*,

**3ª. Edición, Editores Harla, México 1992. Pág. 594.**

# ANEXO 3



**FORMATO N°. 1**



**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**  
**ESCUELA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

**CUESTIONARIO DIRIGIDO A PROPIETARIOS(AS) DE MICROEMPRESAS  
UBICADAS EN EL MERCADO SAN MIGUELITO DE SAN SALVADOR**

Nosotros: Sandra Noemy León, Félix Mario Bazurto y Alfredo Isaías Ayala, egresados de la Carrera de Administración de Empresas de la Universidad de El Salvador estamos desarrollando una investigación sobre el impacto financiero que la Dolarización ha generado en las microempresas.

No omitimos manifestar que los resultados son de carácter confidencial y con fines académicos.

Por su colaboración gracias.

INDICACIONES: Marque con una "X" en el cuadro que contenga la respuesta que considere correcta.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA \_\_\_\_\_

**I- DATOS GENERALES**

1. Sexo del propietario(a) de la microempresa (negocio):

Masculino       Femenino

2. Edad del propietario (en años).

A. De 18 a 36     De 37 a 53     De 54 a 74     Más de 74

3. ¿Cuál es su nivel de estudios?

**Primaria**                       **Secundaria**                       **Bachillerato**

**Universidad**                       **Ninguno**

4. ¿Cuántos años tiene de establecido el negocio?

De 1 a 15       De 16 a 30       De 31 a 45       Más de 45

5. ¿En cuál de estos rangos está contemplado el ingreso mensual de su negocio?  
(en colones)

- Menos de 5,000**       **De 5,001 a 10,000**       **De 10,001 a 15,000**  
 **De 15,001 a 25,000**       **De 25,001 a 50,000**       **Más de 50,000**

6. ¿En cuál de estos rangos está contemplado el activo que ha invertido para operar su negocio? (en colones)

- Menos de 10,000**       **De 10,001 a 20,000**       **De 20,001 a 40,000**  
 **De 40,001 a 65,000**       **De 65,001 a 100,000**       **Más de 100,000**

7. El número de los empleados en su negocio está en el rango de:

- B. De 1 a 3       De 4 a 6       De 7 a 10       Más de 10  
Si su respuesta es “Más de 10”, muchas gracias.

## II- DATOS ESPECIFICOS

8. En general ¿Cómo califica la situación económica del país en estos momentos?

- Mejor que hace un año**       **Peor que hace un año**       **Igual que hace un año**

9. En términos generales ¿Cómo considera que estuvieron las ventas de su negocio durante el año 2001 en comparación con el 2000?

- C. Mejor       Peor       Igual

10. Para el presenta año ¿Cómo considera la tendencia de la demanda de sus productos o servicios?

D. Mejor  Peor  Igual

11. ¿De donde obtiene los productos que compra para su negocio?

**Mercado Local**     **Mercado Internacional**     **Ambos**

Si su respuesta es “Mercado Local”, pase a la pregunta 13.

12. ¿De qué zona o región los importa?

**Centro América**     **México**     **Estados Unidos**

**Canadá**     **Otros** \_\_\_\_\_

13. A partir de la dolarización ¿Cuál es la tendencia de los precios de los productos que compra para su negocio?

**Aumentar**     **Disminuir**     **Estabilizar**

14. Con la dolarización, ¿Cómo ha sido la tendencia de los precios de venta de los productos que ofrece?

**Aumentar**     **Disminuir**     **Estabilizar**

15. ¿Le ocasiona problema el uso de colones y dólares en su negocio?

Si     No

Si su respuesta es “No”, pase a la pregunta 17

16. ¿Cuáles son los mayores problemas que le ha generado el uso de las dos monedas?

Se le dificulta realizar la conversión de una moneda a otra.

Poco cambio para dar vueltos.

El redondeo.

La falsificación.

**Dificultad para distinguir moneda fraccionaria**

**Combinación de las dos monedas en las cuenta**

17. La(s) condición(es) de pago en la compra de los productos para su negocio es(son):

**Contado**  **Crédito**  **Ambas**

18. En el último año, ¿De cuál(es) de las siguientes fuentes obtuvo financiamiento para la actividad de su negocio?

**Fuentes propias**  **Cooperativas**  **Cajas de Crédito**

**Prestamistas**  **Tarjetas de Crédito**  **Familiares y/o amigos**

**Otros** \_\_\_\_\_

**19. Actualmente, con la dolarización el acceso a créditos del sistema financiero es:**

E. Mejor  Peor  Igual  No sabe

20. A partir de la dolarización, considera que las tasas de interés para préstamos son:

**Mayores**  **Menores**  **Iguals**  **No sabe**

21. Con la vigencia de la dolarización, ¿cree que la tasa de interés que los prestamistas ofrecen han disminuido?

si  No  No  **pe**

22. ¿Posee cuenta(s) de ahorro en algún banco, cooperativa o caja de crédito?

si  No

Si su respuesta es "No", pase a la pregunta 24

23. ¿Qué tipo de cuenta posee?

Cuenta Corriente.

Depósitos a plazo.

A la Vista.

24. Con la dolarización, ¿considera que las tasas de interés que los ahorros ganan en los bancos han disminuido?

si  No  No sabe

25. ¿Considera que la dolarización ha beneficiado su negocio?

si  No

¿Por qué?

---

---

---

---

26. ¿Qué recomendaciones le daría al Gobierno a efecto de mantener o no ambas monedas en circulación?

---

---

---

---

<hr/> <i>Encuestador</i>	<hr/> <i>Fecha</i>
<hr/> <i>Revisó</i>	<hr/> <i>Fecha</i>



# ANEXO 4

## TABULACION DE DATOS

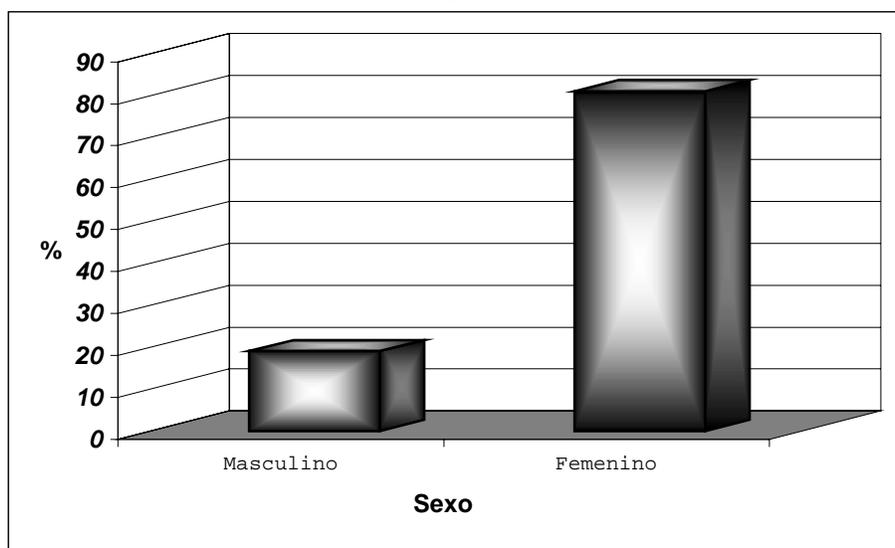
### ❖ PREGUNTA No.1

Sexo del propietario(a) de la microempresa (negocio)

#### OBJETIVO:

**Determinar la proporción de hombres y mujeres propietarios(as) de microempresas.**

GRAFICO N° 1



CUADRO N° 1

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Masculino	31	19.0
Femenino	132	81.0
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

#### ANÁLISIS E INTERPRETACION

Del total de propietarios de microempresas encuestados, el 81% son mujeres y el 19% son hombres. Estos porcentajes expresan claramente que el sexo femenino tiene mayor participación en las actividades productivas y económicas de la microempresa.

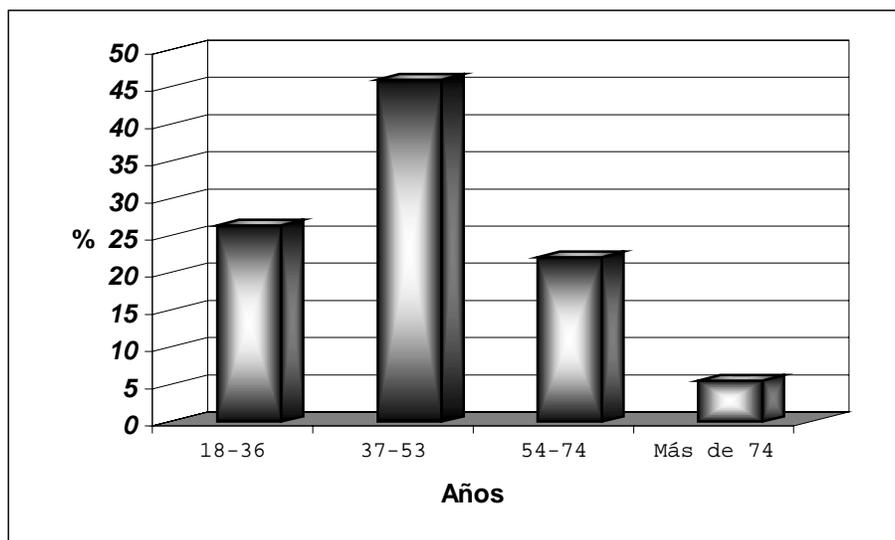
❖ PREGUNTA No.2

**Edad del propietario (en años)**

**OBJETIVO:**

Conocer la proporción de edades que tienen los dueños de microempresas.

**GRAFICO N° 2**



**CUADRO N° 2**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
18-36	43	26.4
37-53	75	46.0
54-74	36	22.1
Más de 74	9	5.5
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

Todos los propietarios de microempresa encuestados son mayores de edad, sobresaliendo con un 46% las edades que oscilan entre 37 a 53 años.

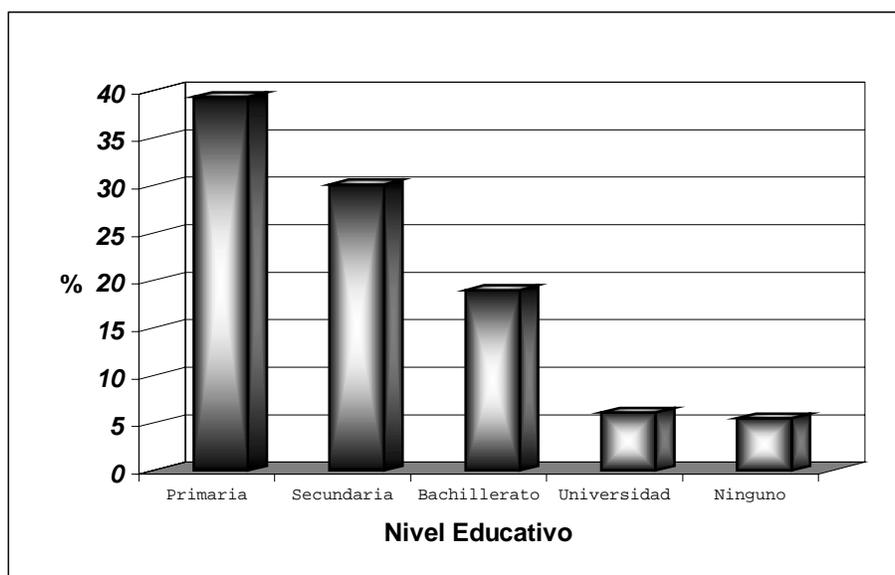
❖ PREGUNTA No.3

¿Cuál es su nivel de estudio?

**OBJETIVO:**

Determinar el nivel de preparación académica que poseen los propietarios(as) de las microempresas.

**GRAFICO N° 3**



**CUADRO N° 3**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Primaria	64	39.3
Secundaria	49	30.1
Bachillerato	31	19.0
Universidad	10	6.1
Ninguno	9	5.5
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

El 94.5% de los dueños de microempresa han realizado estudios académicos formales; situación que posibilita comprender e implementar estrategias para mejorar las condiciones de su negocio.

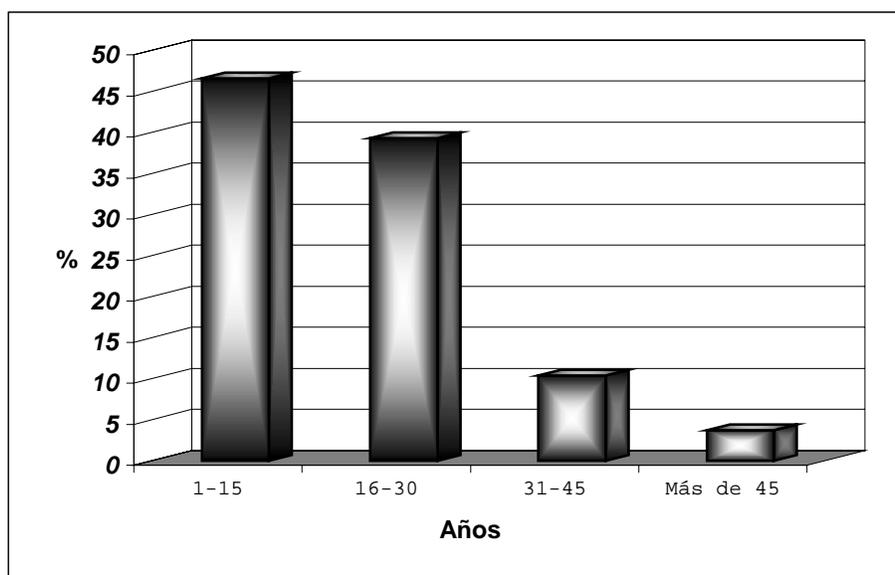
❖ PREGUNTA No.4

¿Cuántos años tiene de establecido el negocio?

**OBJETIVO:**

Determinar el nivel de estabilidad y permanencia de las microempresas en el mercado.

**GRAFICO N° 4**



**CUADRO N° 4**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
1-15	76	46.6
16-30	64	39.3
31-45	17	10.4
Más de 45	6	3.7
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

El 53.4% de microempresas tienen más de 15 años de permanecer en el mercado, aspecto que indica el arraigo que dichas unidades económicas tienen en esas instalaciones.

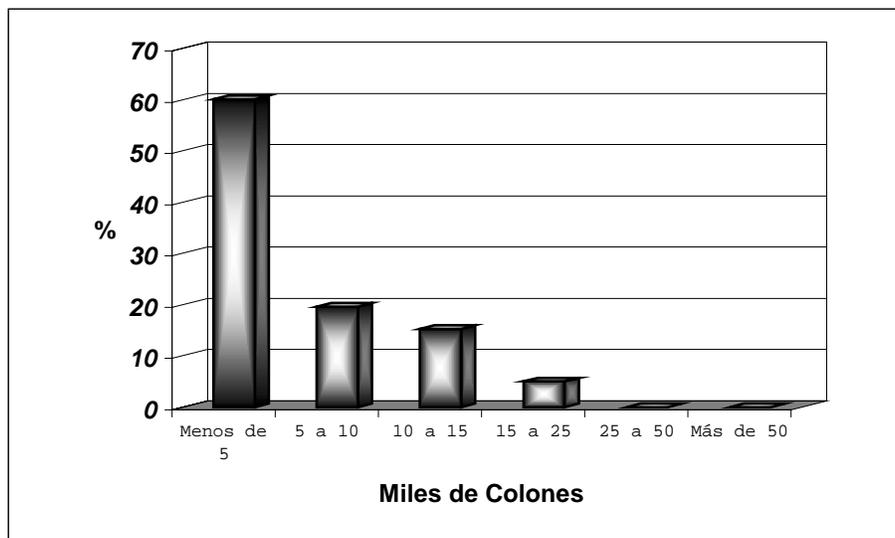
❖ PREGUNTA No.5

¿En cuál de estos rangos está contemplado el ingreso mensual de su negocio? (en colones)

**OBJETIVO:**

Determinar el nivel de ingreso mensual que la microempresa genera a raíz de su operatividad.

**GRAFICO N° 5**



**CUADRO N° 5**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Menos de 5	98	60.1
5 a 10	32	19.6
10 a 15	25	15.3
15 a 25	8	5.0
25 a 50	0	0.0
Más de 50	0	0.0
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

El 60.1% de las microempresas obtienen un ingreso mensual de menos de ₡5,000 en concepto de ventas, y aproximadamente el 40% perciben más de dicha cantidad hasta un límite de ₡25,000.

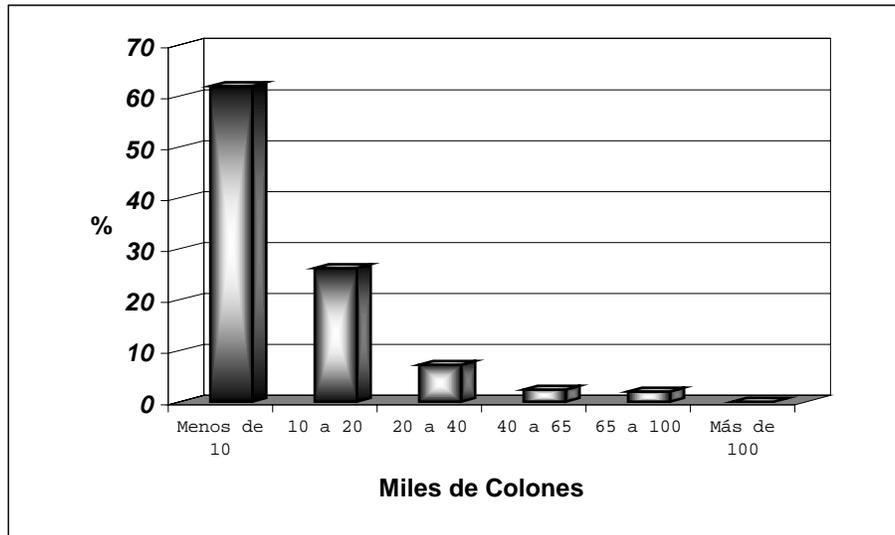
❖ PREGUNTA No.6

¿En cuál de éstos rangos está contemplado el activo que ha invertido para operar su negocio? (en colones)

**OBJETIVO:**

Determinar la cantidad de dinero que los propietarios de las microempresas tienen invertido en su negocio.

**GAFICO N° 6**



**CUADRO N° 6**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Menos de 10	101	62.0
10 a 20	43	26.3
20 a 40	12	7.3
40 a 65	4	2.4
65 a 100	3	2.0
Más de 100	0	0.0
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

El 62% de la microempresa expresó tener invertido menos de ₡10,000 para desarrollar sus actividades y el 38% manifestó poseer una inversión entre ₡10,000 y ₡100,000

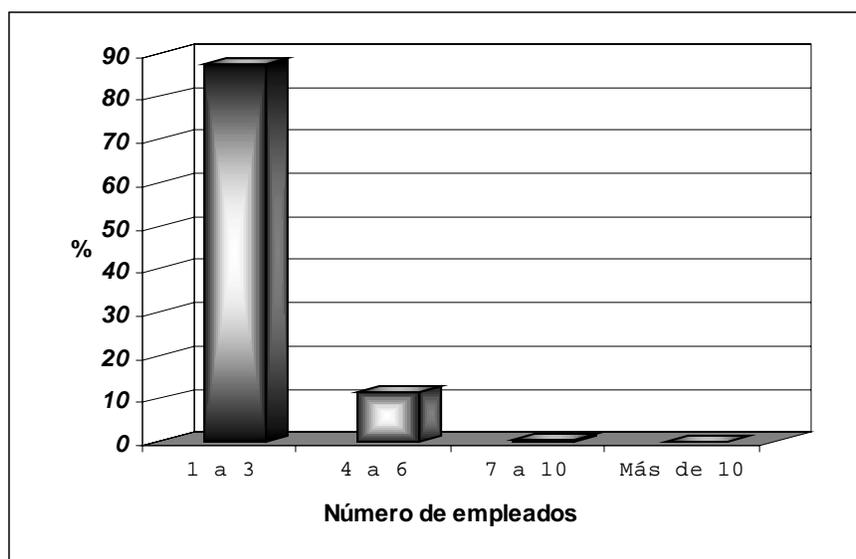
❖ PREGUNTA No.7

El número de los empleados en su negocio está en el rango de:

**OBJETIVO:**

Establecer el nivel de empleo que genera la microempresa.

**GRAFICO N° 7**



**CUADRO N° 7**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
1 a 3	143	87.7
4 a 6	19	11.7
7 a 10	1	0.6
Más de 10	0	0.0
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

De las microempresas encuestadas, el 87.7% de éstas expresaron tener de 1 a 3 empleados para el funcionamiento de sus actividades, mientras que el 11.7% indicó que su personal está comprendido entre 4 a 6 trabajadores.

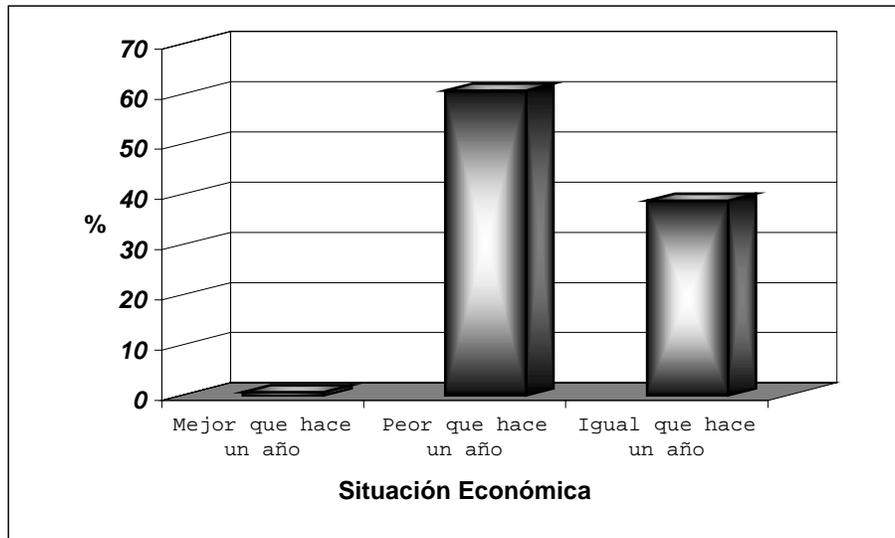
❖ PREGUNTA No.8

En general ¿Cómo calificaría la situación económica del país en estos momentos?

**OBJETIVO:**

Determinar la percepción de la situación económica del país.

**GRAFICO No. 8**



**CUADRO No. 8**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Mejor que hace un año	1	0.6
Peor que hace un año	99	60.7
Igual que hace un año	63	38.7
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

El 60.7% de la microempresa opinó que la situación económica del país para el año 2002, es peor que hace un año, sin embargo el 38.7% de las unidades productivas perciben que dicha situación no ha cambiado, aunque ya tenga un año de vigencia la Integración Monetaria.

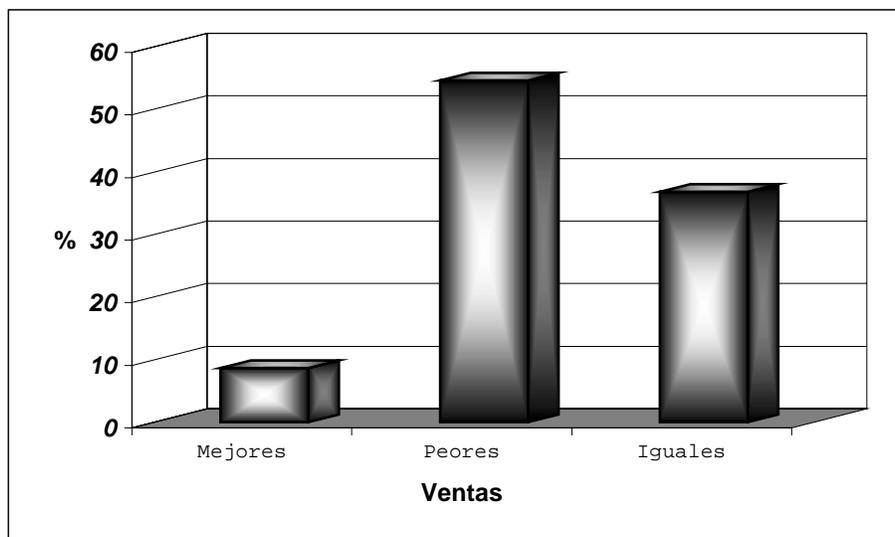
❖ PREGUNTA No.9

En términos generales ¿cómo considera que estuvieron las ventas de su negocio durante el año 2001 en comparación con el 2000?

**OBJETIVO:**

Realizar una comparación sobre las ventas del negocio antes y después de la entrada en vigencia del dólar.

**GRAFICO No.9**



**CUADROS No.9**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Mejores	14	8.6
Peores	89	54.6
Iguales	60	36.8
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

Más del 50% de propietarios de microempresas, expresaron que las ventas del año 2001 fueron peores en comparación con las realizadas en el año 2000, asimismo el 36.8% de las unidades económicas, indicó que dicha comparación se mantiene igual.

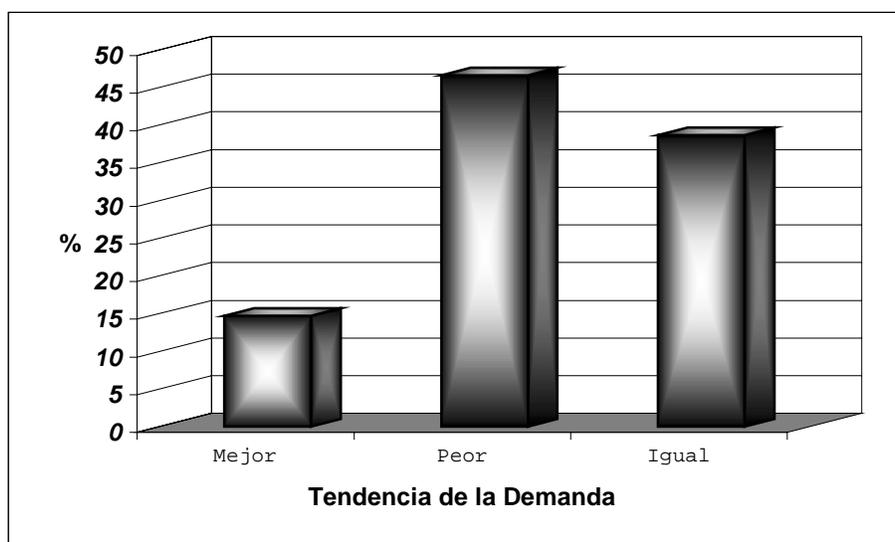
❖ PREGUNTA No.10

Para el presente año ¿cómo considera la tendencia de la demanda de sus productos o servicios?

**OBJETIVO:**

Conocer las perspectivas de venta que tienen las microempresas para el presente año.

**GRAFICO No.10**



**CUADRO No.10**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Mejor	24	14.7
Peor	76	46.6
Igual	63	38.7
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

La microempresa en un 46.6% opina que la tendencia de la demanda de sus productos empeorará, no obstante el 38.7% estas empresas creen que dicha tendencia seguirá igual, sin embargo el 14.7% esperan que la venta de sus productos mejore.

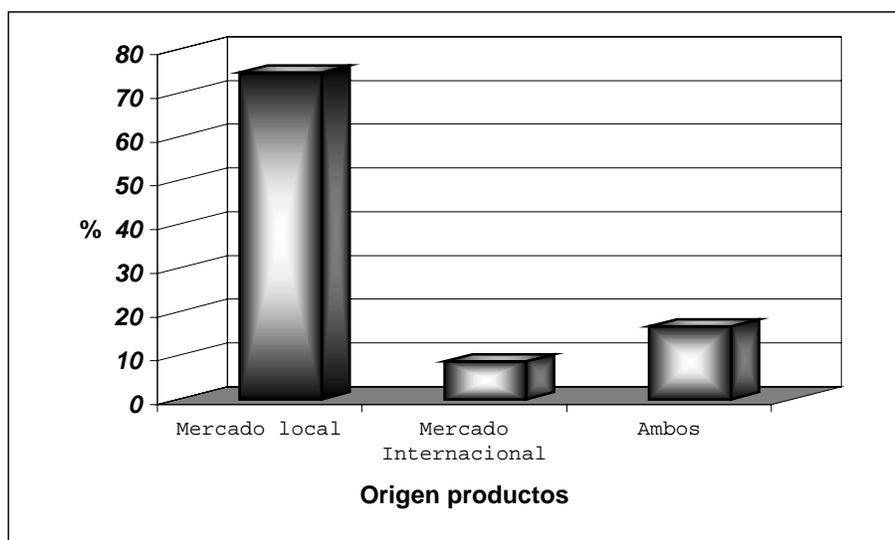
PREGUNTA No.11

¿De dónde obtiene los productos que compra para su negocio?

**OBJETIVO:**

Conocer el origen de los productos que la microempresa obtiene para su negocio.

**GRAFICO No.11**



**CUADRO No.11**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Mercado local	121	74.7
Mercado Internacional	14	8.6
Ambos	27	16.7
<b>Total</b>	<b>162</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

Aproximadamente el 83% de las microempresas señalan que obtienen los productos que necesitan en el mercado local y un 17% en el extranjero.

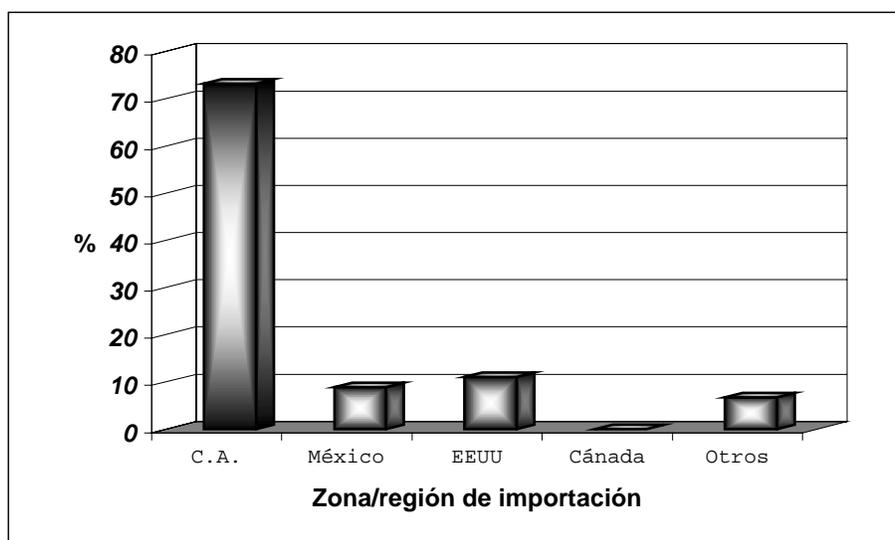
❖ PREGUNTA No.12

¿De que zona o región los importa?

**OBJETIVO:**

Definir la región o zona específica de donde las microempresas importan los productos que necesitan para vender en su negocio.

**GRAFICO No.12**



**CUADRO No.12**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
C.A.	33	73.3
México	4	8.9
EEUU	5	11.1
Cánada	0	0.0
Otros	3	6.7
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

De el total de microempresas que importan los productos para vender, el 73.3% de éstas señalan que traen su mercadería principalmente de la zona centroamericana, el 11.1% de los Estados Unidos, el 8.9% de México y el 6.7% de otros países tales como China, Taiwán y Chile.

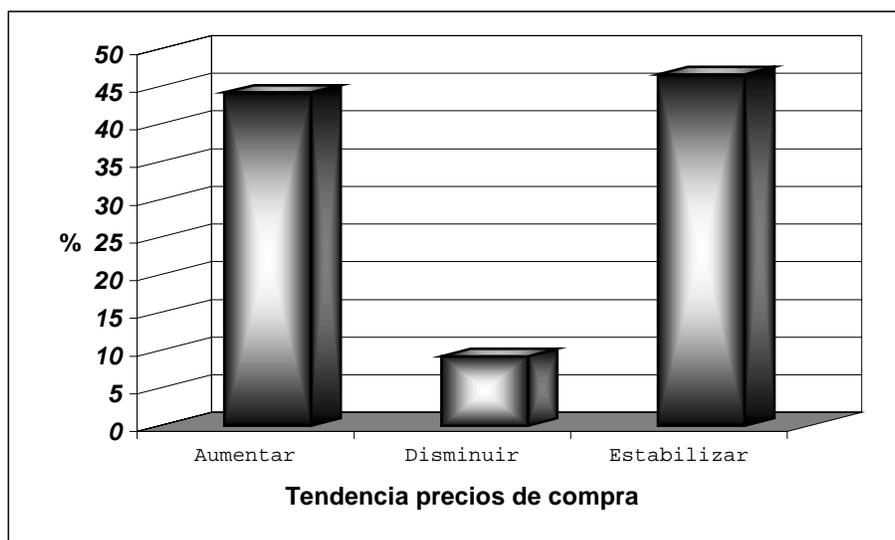
❖ PREGUNTA No.13

A partir de la dolarización ¿cuál es la tendencia de los precios de los productos que compra para su negocio?

**OBJETIVO:**

Determinar la tendencia de los precios de los productos que los comerciantes compran con la entrada en vigencia de la dolarización.

**GRAFICO No.13**



**CUADRO No.13**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Aumentar	72	44.2
Disminuir	15	9.2
Estabilizar	76	46.6
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

El 46.6% de las microempresas expresan que los precios de los productos que compran a partir de la dolarización, se encuentran estables, por el contrario el 44.2% de microempresas manifiesta que los precios han aumentado.

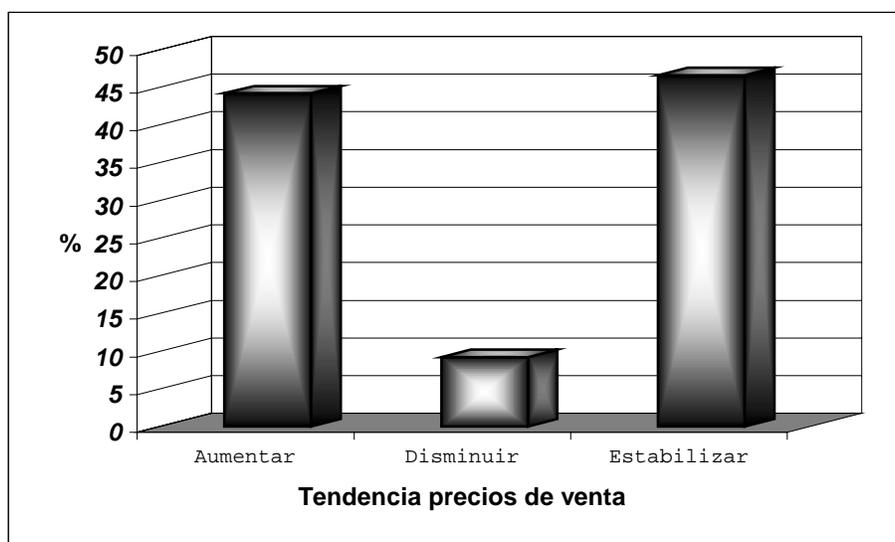
❖ PREGUNTA No.14

Con la dolarización ¿cómo ha sido la tendencia de los precios de venta de los productos que ofrece?

**OBJETIVO:**

Determinar la tendencia de los precios de los productos que los comerciantes venden a partir de la entrada en vigencia de la dolarización.

**GRAFICO No.14**



**CUADRO No.14**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Aumentar	72	44.2
Disminuir	15	9.2
Estabilizar	76	46.6
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

ANÁLISIS E INTERPRETACION

**En concordancia con los precios de compra de los productos, la microempresa en un 46.6% señala que los precios de ventas de éstos, se han mantenido, asimismo un 44.2% indica que dichos precios han aumentado.**

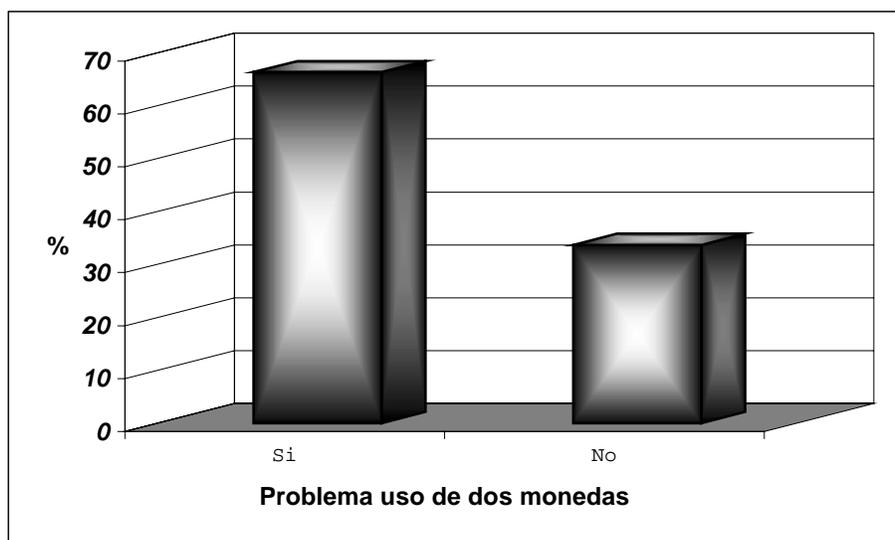
❖ PREGUNTA No.15

¿Le ocasiona problema el uso de colones y dólares en su negocio?

**OBJETIVO:**

Determinar el grado de dificultad en el uso de las dos monedas en las operaciones del negocio.

**GRAFICO No.15**



**CUADRO No.15**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	108	66.3
No	55	33.7
Total	163	100.0

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

**El 66.3% expresan tener dificultades con el uso de dos monedas en su actividad económica, sin embargo el 33.7% indicaron no tener ningún problema con el uso de colones y dólares.**

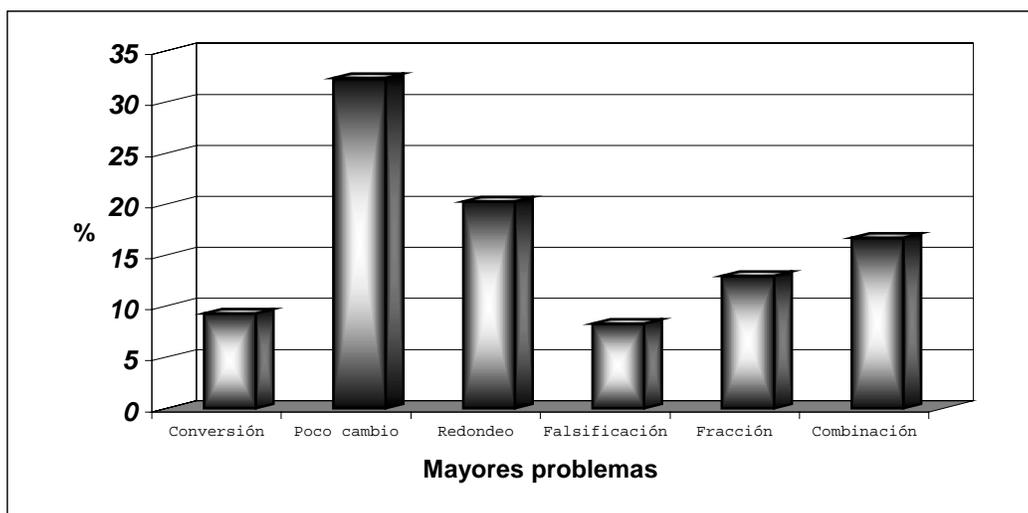
❖ PREGUNTA No.16

¿Cuáles son los mayores problemas que le ha generado el uso de las dos monedas?

**OBJETIVO:**

Determinar los problemas principales en el uso de dos monedas en las transacciones del negocio.

**GRAFICO No.16**



**CUADRO No.16**

Alternativa	Frecuencia		Porcentaje	
	Según respuesta	Según Estruct/muestra	Según respuesta	Según Estruct/muestra
Conversión	21	10	9.2	9.3
Poco cambio	74	35	32.5	32.4
Redondeo	47	22	20.6	20.3
Falsificación	19	9	8.3	8.3
Fracción	29	14	12.7	13.0
Combinación	38	18	16.7	16.7
<b>Total</b>	<b>228</b>	<b>108</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

**Las principales dificultades que la microempresa expresa tener con el uso de dos monedas son: poco cambio para dar vueltos, el redondeo y la combinación de las dos monedas en las cuentas.**

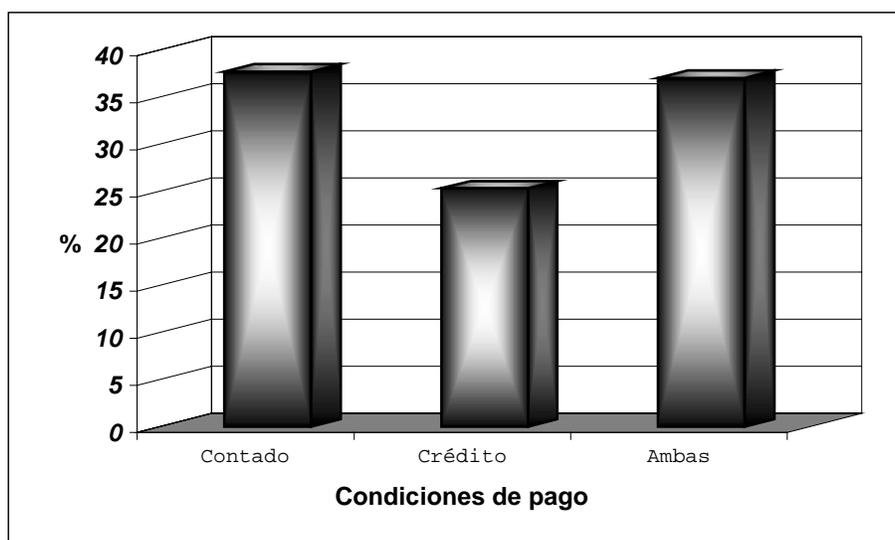
## PREGUNTA No.17

La(s) condición(es) de pago en la compra de los productos para su negocio es (son):

OBJETIVO:

**Identificar las condiciones que los proveedores imponen a las microempresas al efectuar transacciones comerciales.**

GRAFICO No.17



CUADRO No.17

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Contado	61	37.7
Crédito	41	25.3
Ambas	60	37.0
<b>Total</b>	<b>162</b>	<b>100.0</b>

### ANÁLISIS E INTERPRETACION

La condición de pago predominante al adquirir sus productos, son al contado en un 60% aproximadamente y un 40% al crédito.

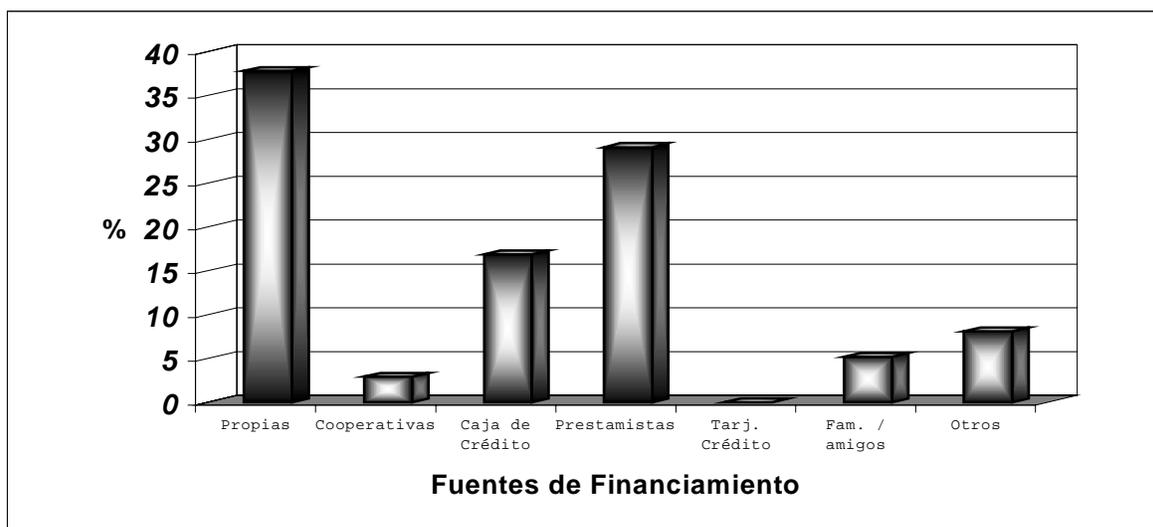
❖ PREGUNTA No. 18

En el último año ¿de cuál(es) de las siguientes fuentes obtuvo financiamiento para la actividad de su negocio?

**OBJETIVO:**

Definir las fuentes de financiamiento que la microempresa utiliza para su funcionamiento.

**GRAFICO No.18**



**CUADRO No.18**

Alternativa	Frecuencia		Porcentaje	
	Según respuesta	Según Estruct/muestra	Según respuesta	Según Estruct/muestra
Propias	65	62	37.8	38.0
Cooperativas	5	5	2.9	3.1
Caja de Crédito	29	28	16.9	17.2
Prestamistas	50	47	29.1	28.8
Tarj. Crédito	0	0	0.0	0.0
Fam. / amigos	9	8	5.2	4.9
Otros	14	13	8.1	8.0
<b>Total</b>	<b>172</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

**El 38% de las microempresas utilizan sus propios recursos como fuente de financiamiento, el 28.8% manifestó que los recursos monetarios los obtenía de los prestamistas y el 17.2% señaló que sus fuentes de deudas eran las cajas de crédito.**

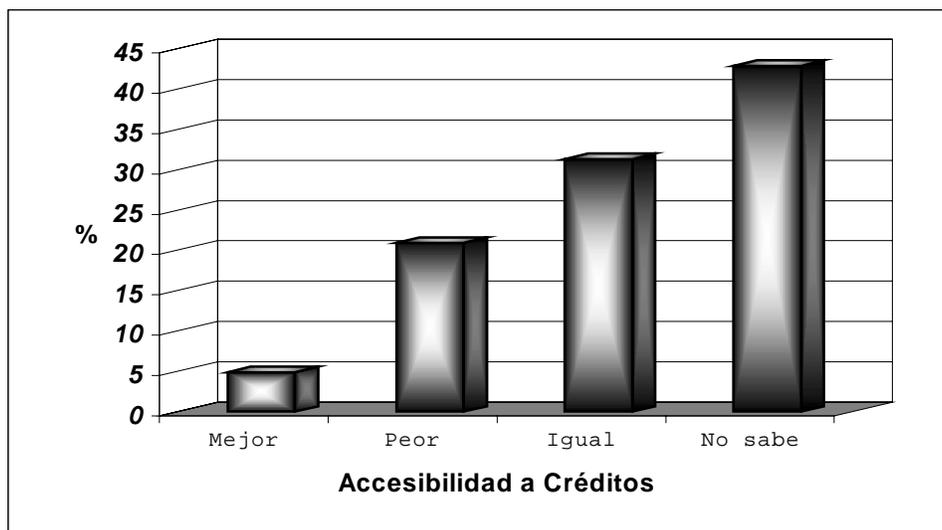
PREGUNTA No. 19

Actualmente, con la dolarización el acceso a créditos del sistema financiero es:

**OBJETIVO:**

**Determinar el nivel de acceso a créditos de la microempresa al sistema financiero formal.**

GRAFICO No.19



CUADRO No.19

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Mejor	8	4.9
Peor	34	20.9
Igual	51	31.3
No sabe	70	42.9
Total	163	100.0

ANÁLISIS E INTERPRETACION

El 43% de la microempresa desconoce el procedimiento para obtener créditos bancarios y más del 50% manifiesta que dichos procedimientos siguen igual o peor.

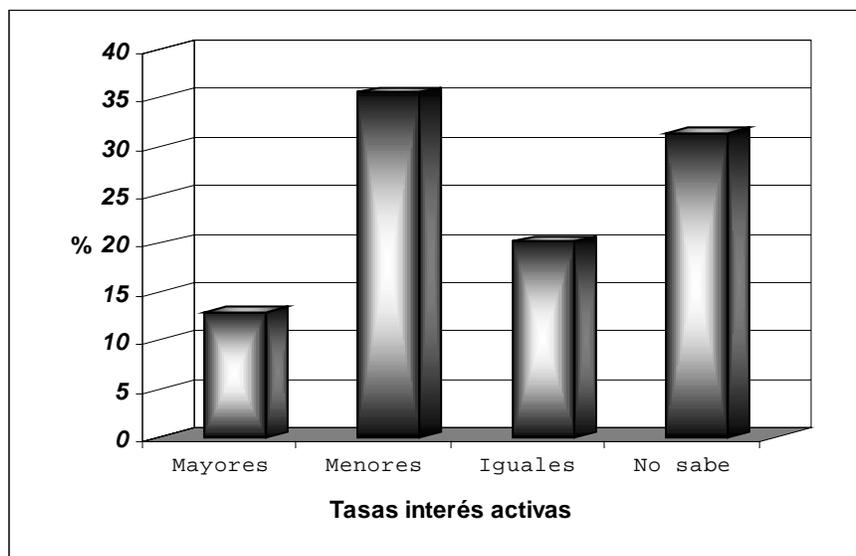
❖ PREGUNTA No.20

A partir de la dolarización, considera que las tasas de interés para préstamo son:

**OBJETIVO:**

Determinar el conocimiento sobre la tendencia de las tasas de interés por préstamos bancarios a partir de la dolarización

**GRAFICO No.20**



**CUADRO No.20**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Mayores	21	12.9
Menores	58	35.6
Iguales	33	20.2
No sabe	51	31.3
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

Aproximadamente el 30% de la microempresa desconoce la tendencia de la tasa de interés por préstamos y más del 50% indica que dichas tasas de interés son menores o iguales.

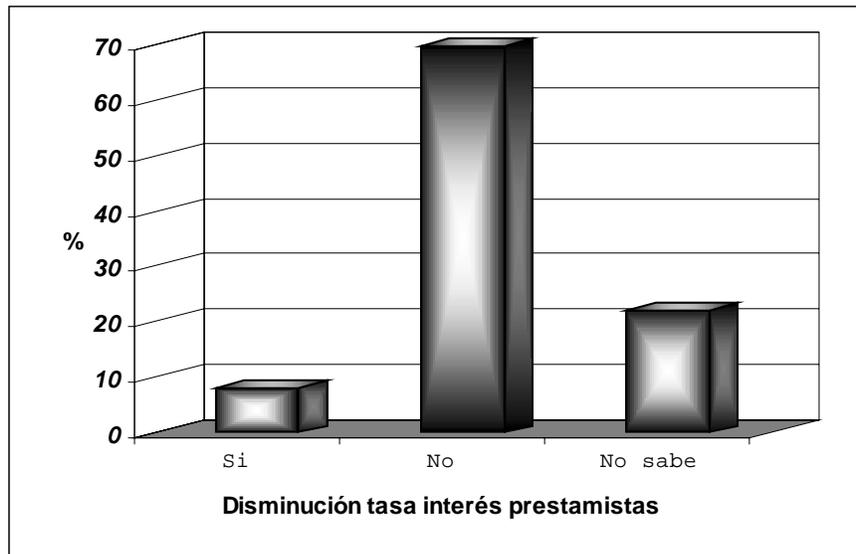
❖ PREGUNTA No.21

Con la vigencia de la dolarización, ¿cree que la tasa de interés que los prestamistas ofrecen han disminuido?

**OBJETIVO:**

Determinar la influencia de la dolarización en la reducción de las tasas de interés por créditos que los prestamistas ofrecen.

**GRAFICO No.21**



**CUADRO No.21**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	13	8.0
No	114	69.9
No sabe	36	22.1
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

El 69.9% de microempresas señalan que las tasas de interés que los prestamistas ofrecen no han disminuido después de la entrada en vigencia de la Integración Monetaria.

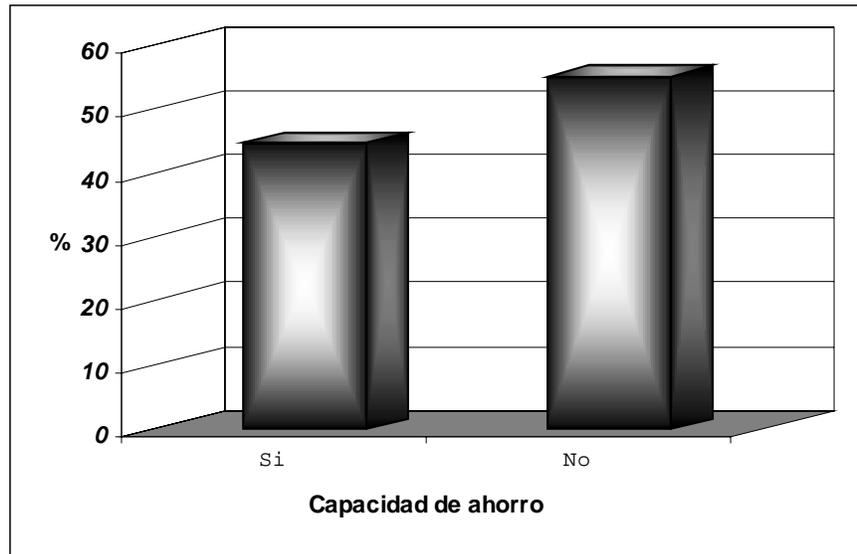
❖ PREGUNTA No.22

¿Posee cuenta(s) de ahorro en algún banco, cooperativa o caja de crédito?

**OBJETIVO:**

Determinar la proporción de propietarios de negocios que tienen capacidad de ahorro en instituciones financieras.

**GRAFICO No.22**



**CUADRO No.22**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	73	44.8
No	90	55.2
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

De el total de microempresas encuestados, el 55.2% opinó carecer de una cuenta en algún banco, cooperativa o caja de crédito, y sólo el 44.8 señaló que sí la posee.

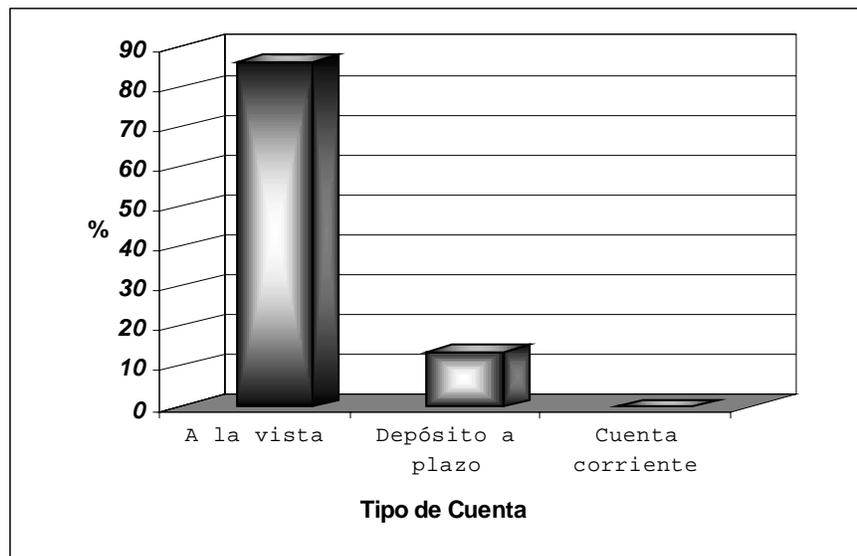
❖ PREGUNTA No.23

¿Qué tipo de cuenta posee?

**OBJETIVO:**

**Identificar el tipo de cuentas bancarias que los comerciantes en pequeño poseen.**

**GRAFICO No.23**



**CUADRO No.23**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
A la vista	63	86.3
Depósito a plazo	10	13.7
Cuenta corriente	0	0.0
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100.0</b>

**ANÁLISIS E INTERPRETACION**

Del total de microempresas que poseen una cuenta en algún banco, cooperativa o caja de crédito, el 86.7% indicó que poseía cuenta de ahorro y sólo el 13.7% que tienen depósitos a plazo.

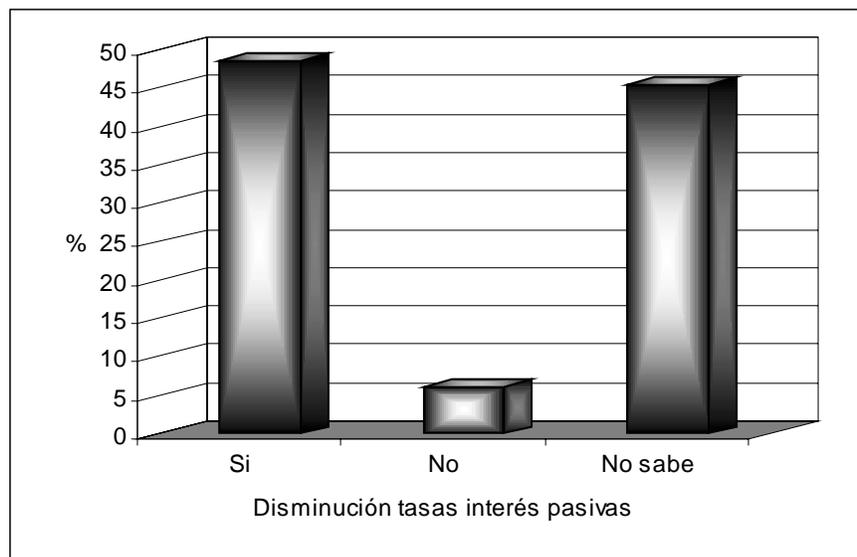
❖ PREGUNTA No.24

Con la dolarización ¿considera que las tasas de interés que los ahorros ganan en los bancos han disminuido?

**OBJETIVO:**

Determinar si las personas encuestadas saben o desconocen sobre la disminución de las tasas de interés pasivas que las instituciones financieras ofrecen

**GRAFICO No.24**



**CUADRO No.24**

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	79	48.5
No	10	6.1
No sabe	74	45.4
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

## ANÁLISIS E INTERPRETACION

Del total de microempresas encuestadas, el 48.5% indicó que las tasas de interés que los depósitos ganan en los bancos, han disminuido con la Integración Monetaria. Sin embargo el 45.4% expresan no saber al respecto.

### ❖ PREGUNTA No.25

#### ¿Considera que la dolarización ha beneficiado su negocio?

##### OBJETIVO:

Determinar la influencia de la dolarización en las actividades comerciales del negocio.

GRAFICO No.25

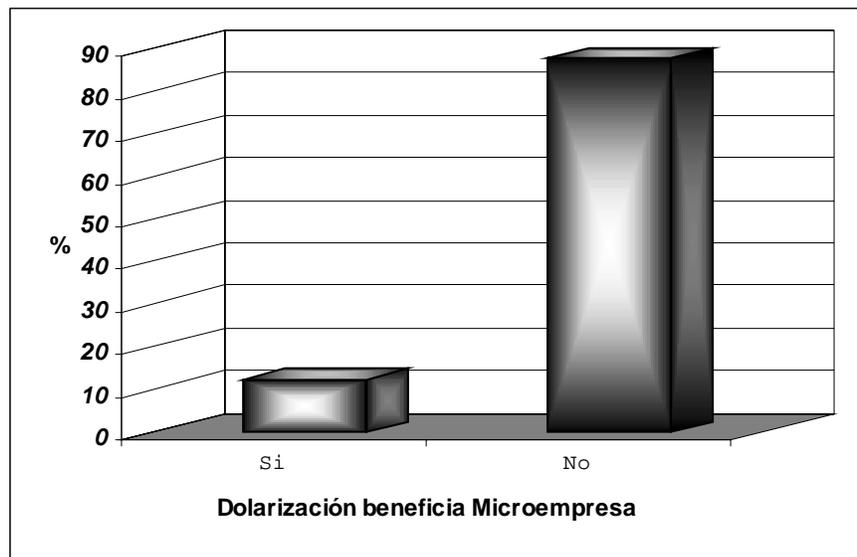


TABLA No.25

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje
Si	20	12.3
No	143	87.7
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>100.0</b>

## ANÁLISIS E INTERPRETACION

El 87.7% de las microempresas manifiesta que la dolarización no les ha beneficiado, porque las ventas han disminuido, problemas en la conversión, dificultades en los vueltos y el redondeo, y porque los clientes no se acostumbran a dicha medida. En contraste a dicha respuesta, el 12.3% de las microempresas indican que la dolarización les ha beneficiado, debido a que ésta les ha permitido vender más, no permite la devaluación de la moneda, hay más dinero en circulación.

❖ PREGUNTA No.26

¿Qué recomendaciones le daría al Gobierno a efecto de mantener o no ambas monedas en circulación?

**OBJETIVO:**

Conocer las opiniones que el sector microempresarial tiene respecto de la libre circulación de dos monedas en nuestro país.

COMENTARIO

Al revisar y analizar los comentarios expresados por los propietarios de microempresa, éstos recomiendan por orden de frecuencia lo siguiente:

- Utilizar el colón como moneda única (57%).
- Mantener las dos monedas en circulación (25%).
- Dejar sólo una moneda (14%).
- Conservar solamente el dólar (4%).

# ANEXO 5

## GUÍA N°.1

Guía de entrevista dirigida a funcionarios de instituciones relacionadas con estudios sobre la Integración Monetaria.

### Presentación

En este segmento se manifestará la identificación de los investigadores, el objetivo de la entrevista y generalidades sobre el estudio.

### Desarrollo

- Se solicitará opinión sobre la Ley de Integración Monetaria en el país.
- Se indagará sobre los beneficios y limitantes que dicha Ley genera a la grande, pequeña, mediana y micro empresa.
- Se preguntará sobre los beneficios que la Integración Monetaria genera a la microempresa de los mercados.
- Se solicitará opinión del futuro que le espera a la microempresa, a consecuencia de la Integración Monetaria.

#### F. Agradecimientos

Se expresaran los agradecimientos por la información proporcionada.