UNIVERSIDAD CENTRAL DE NICARAGUA

“Agnitio Ad Verum Ducit”

Informe de Proyecto de Investigación (enfoque cuantitativo)

Título: “Liquidez En Las Microfinancieras Nicaragüenses Durante El Quinquenio, 2021-2025”

Autor (es): MsC. Pedro Martín López Lira

Institución (es): Universidad Central de Nicaragua

Fecha de Presentación: 2026

Managua – Nicaragua

2026

1 Resumen

La presente investigación, titulada *"Liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021-2025"*, tiene como propósito analizar el comportamiento de la liquidez en las instituciones microfinancieras de Nicaragua durante el período comprendido entre los años 2021 y 2025, considerando el contexto económico posterior a la crisis sanitaria mundial y sus efectos en el sistema financiero. La liquidez constituye un indicador fundamental para la estabilidad y sostenibilidad de las entidades financieras, ya que determina su capacidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones y garantizar la continuidad de sus operaciones.

El estudio parte de la necesidad de comprender cómo factores como la morosidad, la recuperación económica, las políticas de crédito y las variaciones en la captación de recursos han incidido en los niveles de liquidez de las microfinancieras nicaragüenses. Asimismo, se pretende identificar los principales riesgos financieros asociados a la administración de recursos líquidos y su impacto en la concesión de créditos y en la rentabilidad institucional.

La investigación se desarrollará mediante un enfoque cuantitativo, apoyado en el análisis de estados financieros, indicadores de liquidez y datos estadísticos proporcionados por organismos reguladores y entidades financieras. Entre los indicadores a evaluar se encuentran la razón corriente, disponibilidad inmediata y niveles de cartera en riesgo.

Se espera que los resultados permitan generar aportes teóricos y prácticos para fortalecer la gestión financiera de las microfinancieras, contribuyendo a una mejor toma de decisiones y a la estabilidad del sector financiero nicaragüense.

Palabras clave: liquidez, microfinancieras, riesgo financiero, indicadores financieros, cartera de crédito, sistema financiero, Nicaragua.

2 Índice de Contenidos

1 Resumen 2

2 Índice de Contenidos 3

3 Índice de Tablas 5

4 Índice de Figuras 5

5 Introducción 6

5.1 Antecedentes y contexto del problema y Contexto de la investigación 8

5.1.1 ***Antecedentes*** 8

5.1.2 ***Contexto del problema*** 12

5.1.3 ***Contexto de la investigación*** 14

5.2 Objetivos 16

5.2.1 ***General*** 16

5.2.2 ***Específicos*** 16

5.3 Pregunta central de investigación 17

5.4 Justificación 18

5.5 Limitaciones 21

5.6 Hipótesis 23

5.7 Variables de la investigación 24

5.8 Marco contextual 27

5.9 Categorías, temas y patrones emergentes de la investigación 29

6 Métodos (Diseño) 32

6.1 Tipo de investigación 32

6.2 Población y selección de la muestra 33

6.3 Técnicas e instrumentos de recolección de datos utilizados 33

6.4 Confiabilidad y validez de los instrumentos (formulación y validación) 34

6.5 Procedimientos para el procesamiento y análisis de datos 35

7 Perspectiva Teórica 36

7.1 Estado del Arte 36

7.2 Perspectiva teórica Asumida 39

8 Resultados 41

8.1 Estructura resumida del balance general 41

8.2 Principales razones de liquidez 44

8.3 Tasas de crecimiento interanual 49

9 Discusión 51

9.1 Evolución de la liquidez general y la prueba ácida 51

9.2 Disponibilidad de efectivo y cobertura de obligaciones financieras 51

9.3 Concentración de cartera y su efecto sobre la liquidez 52

9.4 Síntesis de la evolución 2021–2025 52

10 Conclusiones 54

11 Referencias 55

12 Anexos 56

12.1 Cronograma de Actividades 58

12.2 Presupuesto 60

3 Índice de Tablas

Tabla 1 Estructura resumida del balance general consolidado de las microfinancieras nicaragüenses, 2021–2025 (millones de córdobas) 41

Tabla 2 Razones de liquidez de las microfinancieras nicaragüenses, 2021–2025 45

4 Índice de Figuras

Figura 1 Evolución de las principales partidas del balance general consolidado de las microfinancieras nicaragüenses, 2021–2025 43

Figura 2 Evolución de los componentes de liquidez del balance general consolidado de las microfinancieras nicaragüenses, 2021–2025 46

Figura 3 Razones de liquidez expresadas en veces, 2021–2025 47

Figura 4 Razones de liquidez expresadas en porcentaje, 2021–2025 48

Figura 5 Tasas de crecimiento interanual de partidas seleccionadas del balance general, 2022–2025 (%) 49

Figura 6 Tasas de crecimiento interanual de partidas seleccionadas del balance general, 2022–2025 50

5 Introducción

La liquidez constituye uno de los indicadores financieros más relevantes para evaluar la solidez y sostenibilidad de las instituciones de microfinanzas. Se entiende como la capacidad de una entidad para disponer de recursos suficientes que le permitan cumplir oportunamente con sus obligaciones de corto plazo, atender desembolsos de créditos y responder a imprevistos sin incurrir en costos excesivos ni afectar su continuidad operativa. En el caso de las microfinancieras, este indicador adquiere particular importancia debido a su dependencia de fuentes de fondeo externas y a la naturaleza de su cartera de créditos, orientada a sectores productivos de menor escala.

Durante el quinquenio 2021-2025, el sector microfinanciero nicaragüense enfrentó un entorno económico complejo, caracterizado por la recuperación posterior a la pandemia de COVID-19, presiones inflacionarias, variaciones en las tasas de interés y cambios en la demanda de crédito. Estas condiciones incidieron en la captación de recursos, la recuperación de cartera y, en consecuencia, en los niveles de liquidez de las instituciones. Ante este panorama, resulta necesario analizar de manera sistemática el comportamiento de la liquidez en las microfinancieras supervisadas por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), con el fin de identificar tendencias, fortalezas y posibles vulnerabilidades.

La presente investigación tiene como propósito analizar el comportamiento de la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el período 2021-2025, a partir del cálculo e interpretación de las principales razones de liquidez derivadas de los estados financieros consolidados del sector. De manera específica, se busca identificar y calcular los indicadores de liquidez aplicables, evaluar su evolución a lo largo del quinquenio e interpretar los resultados para determinar la situación financiera del sector en relación con su capacidad de cumplir con las obligaciones de corto plazo.

El estudio se sustenta en un enfoque cuantitativo basado en el análisis documental de fuentes secundarias oficiales, principalmente los estados de situación financiera reportados por CONAMI. Los resultados obtenidos pretenden aportar evidencia empírica útil para la toma de decisiones de directivos, inversionistas y organismos reguladores, así como contribuir al fortalecimiento de la gestión financiera del sector microfinanciero nicaragüense en un contexto de inclusión financiera y desarrollo económico.

5.1 Antecedentes y contexto del problema y Contexto de la investigación

5.1.1 *Antecedentes*

Internacional. A nivel internacional, el estudio de la liquidez en las instituciones financieras ha adquirido gran relevancia debido a los efectos económicos derivados de las crisis financieras y sanitarias que han impactado la estabilidad del sistema financiero mundial. Diversos organismos internacionales y estudios académicos han señalado que la liquidez constituye uno de los principales indicadores para medir la capacidad de las entidades financieras de cumplir oportunamente con sus obligaciones y mantener la confianza de sus usuarios.

Seguidamente, en América Latina, la crisis sanitaria provocada por el COVID-19 generó importantes desafíos para las instituciones microfinancieras, especialmente en relación con la recuperación de cartera, el incremento de la morosidad y la disminución de la capacidad de pago de los clientes. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2021), la pandemia incrementó los riesgos financieros en los países en desarrollo, afectando directamente la liquidez de las entidades financieras y limitando su capacidad de financiamiento hacia los sectores productivos.

En este contexto, Arias González et al. (2023) realizaron una investigación titulada *El riesgo de liquidez y su incidencia en la concesión de créditos en la Cooperativa de ahorro y crédito Sumak Samy Ltda.*, en Ecuador, cuyo objetivo fue evaluar el impacto del riesgo de liquidez en la concesión de créditos durante el período 2020. Los autores concluyeron que los problemas de liquidez afectan directamente la capacidad de otorgamiento de créditos y el crecimiento institucional, identificando como factores principales la morosidad y la improductividad de la cartera crediticia.

Continuando, Arias González, Maliza Quispe, Puente Riofrío e Izurieta Recalde (2023), en su investigación titulada El riesgo de liquidez y su incidencia en la concesión de créditos en la Cooperativa de ahorro y crédito Sumak Samy Ltda., desarrollada en Ecuador, analizaron el impacto del riesgo de liquidez en la colocación de créditos durante el período 2020. El estudio, realizado bajo un enfoque mixto, permitió identificar que los problemas de liquidez afectan directamente la capacidad de otorgamiento de créditos y el crecimiento institucional de las entidades financieras. Los autores concluyeron que factores como la morosidad y la improductividad de la cartera crediticia deterioran los niveles de liquidez, limitando la estabilidad financiera de las cooperativas de ahorro y crédito. Asimismo, destacaron la importancia de implementar estrategias de gestión financiera y control de riesgos que permitan fortalecer la sostenibilidad y eficiencia de las instituciones financieras.

Asimismo, Contreras (2021), en un estudio realizado sobre entidades financieras venezolanas, determinó que el incremento de la morosidad en la cartera de créditos influye negativamente en la rentabilidad y liquidez de las instituciones financieras, evidenciando la importancia de fortalecer las políticas de recuperación y control crediticio.

Por otra parte, Guallpa y Urbina-Poveda (2021) analizaron el comportamiento financiero de cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador, concluyendo que la rentabilidad y estabilidad financiera están estrechamente relacionadas con la adecuada gestión de la liquidez, el control del riesgo crediticio y la eficiencia administrativa.

De igual manera, diversos estudios internacionales coinciden en que la gestión de la liquidez en las microfinancieras requiere estrategias integrales que permitan equilibrar la captación de recursos, la colocación de créditos y la sostenibilidad financiera. En este sentido, organismos internacionales como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional han destacado la necesidad de fortalecer los sistemas de supervisión y

gestión de riesgos en las entidades microfinancieras, especialmente en economías emergentes y contextos de incertidumbre económica.

Estos antecedentes internacionales evidencian que la liquidez representa un factor determinante para la estabilidad y sostenibilidad de las microfinancieras, constituyendo una base importante para analizar el comportamiento de las instituciones microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021-2025.

Centroamericano. El artículo de Arias González et al. (2023) analiza el impacto de la crisis sanitaria por COVID-19 en la liquidez de las entidades financieras, tomando como caso de estudio a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda durante el periodo 2020. El objetivo de la investigación fue evaluar el riesgo de liquidez y su incidencia en la concesión de créditos. Para ello, los autores realizaron un análisis comparativo de los Estados Financieros y calcularon los indicadores de liquidez conforme a las disposiciones del organismo de control ecuatoriano. Los resultados demuestran que los problemas de liquidez tuvieron una afectación directa en la colocación de créditos, limitando el crecimiento institucional. Entre los principales factores identificados se encuentra el incremento de la morosidad, que provocó la improductividad de la cartera de crédito al dejar de generar intereses, deteriorando aún más la liquidez de la cooperativa.

Para finalizar, los antecedentes revisados evidencian que la liquidez constituye un elemento esencial para la sostenibilidad y estabilidad de las instituciones financieras. Tanto a nivel nacional como regional, las investigaciones coinciden en que una gestión eficiente de este indicador fortalece la capacidad de las entidades para cumplir con sus obligaciones y continuar ofreciendo servicios financieros a los sectores productivos. En este sentido, la presente investigación adquiere relevancia al analizar el comportamiento de la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021–2025, aportando evidencia actualizada sobre la situación financiera del sector.

Nacional (Nicaragua). En el contexto nacional, Maltez, Gutiérrez Espinoza y Téllez Ortiz (s. f.), en su investigación titulada *Análisis del riesgo de liquidez en BANPRO Grupo Promerica durante el período 2016–2018*, analizaron la gestión del riesgo de liquidez en una de las principales instituciones financieras del país. Las autoras concluyeron que la adecuada administración de los activos y pasivos, así como el cumplimiento de las disposiciones regulatorias establecidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), son elementos fundamentales para mantener la estabilidad financiera y garantizar el cumplimiento oportuno de las obligaciones de corto plazo. Este estudio constituye un referente importante para la presente investigación, ya que demuestra la relevancia de la liquidez como indicador clave para evaluar la solidez financiera de las instituciones que operan en el sistema financiero nicaragüense.

Seguidamente, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras ha emitido diversas normativas orientadas a fortalecer la gestión integral de riesgos en las entidades supervisadas, incluyendo lineamientos específicos para el monitoreo de la liquidez y la solvencia. Estas disposiciones establecen parámetros técnicos que permiten a las instituciones financieras anticipar contingencias y mantener niveles adecuados de recursos líquidos, constituyéndose en un marco regulatorio esencial para el análisis del desempeño de las microfinancieras nicaragüenses.

Asimismo, la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas ha destacado en sus informes sectoriales la importancia de preservar indicadores financieros saludables para garantizar la sostenibilidad de las instituciones microfinancieras y continuar apoyando a los sectores productivos de menor escala. Dichos informes evidencian que la liquidez es uno de los factores determinantes para la continuidad operativa del sector y para el fortalecimiento de la inclusión financiera en el país.

5.1.2 Contexto del problema

El planteamiento de la presente investigación se enmarca en la Política y Agenda Nacional de Investigación e Innovación 2025–2027 de Nicaragua, la cual promueve el fortalecimiento del sistema financiero nacional mediante estudios orientados a la sostenibilidad, estabilidad y eficiencia de las instituciones que facilitan el acceso al crédito y a los servicios financieros. En este sentido, la investigación titulada “Liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021–2025” busca analizar el comportamiento de este indicador financiero como elemento clave para garantizar la capacidad de dichas entidades de cumplir oportunamente con sus obligaciones, preservar la confianza de los usuarios y contribuir al desarrollo económico del país. De esta manera, el estudio aporta evidencia relevante para la toma de decisiones gerenciales y regulatorias, en consonancia con las prioridades nacionales de investigación e innovación.

En el contexto económico actual, las microfinancieras desempeñan un papel fundamental en Nicaragua al facilitar recursos financieros a micro, pequeños y medianos empresarios, especialmente en sectores rurales y urbanos con limitado acceso a la banca tradicional. Estas instituciones constituyen un mecanismo estratégico para fomentar el emprendimiento, la inclusión financiera y la reducción de la pobreza. No obstante, su sostenibilidad depende, en gran medida, de una adecuada administración de la liquidez, entendida como la capacidad para disponer de recursos suficientes que permitan atender retiros, desembolsos de créditos y demás compromisos financieros sin incurrir en costos extraordinarios.

Continuando, en el ámbito nacional, el sector microfinanciero ha enfrentado importantes desafíos durante el período 2021–2025, derivados de factores económicos, sociales y regulatorios. Entre estos se destacan los efectos rezagados de la pandemia de COVID-19, la volatilidad de los mercados internacionales, los cambios en las tasas de

interés, la inflación y las variaciones en la demanda de crédito. Estas circunstancias han incidido en la captación de recursos, en la recuperación de cartera y en la capacidad de las microfinancieras para mantener niveles adecuados de liquidez y solvencia.

En este contexto, se observa que algunas instituciones microfinancieras podrían experimentar descalces entre sus activos y pasivos, lo que incrementa el riesgo de liquidez y limita su capacidad para responder oportunamente a las obligaciones contraídas con depositantes, acreedores e inversionistas. La insuficiente liquidez puede obligar a las entidades a recurrir a fuentes de financiamiento más costosas o a liquidar activos en condiciones desfavorables, afectando su rentabilidad y estabilidad financiera.

Por consiguiente, el problema de investigación radica en la necesidad de analizar el comportamiento de la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021–2025, con el propósito de identificar tendencias, fortalezas y posibles vulnerabilidades que permitan comprender el desempeño del sector y su capacidad de adaptación ante cambios en el entorno económico y financiero.

Finalmente, esta investigación se fundamenta en la importancia de fortalecer la estabilidad del sistema financiero y de generar conocimiento técnico que contribuya a mejorar la gestión financiera de las instituciones microfinancieras. Los resultados esperados servirán como insumo para directivos, inversionistas, organismos reguladores y académicos interesados en evaluar la solidez y sostenibilidad del sector microfinanciero nicaragüense, aportando al cumplimiento de los objetivos nacionales orientados al desarrollo económico inclusivo y al fortalecimiento de la intermediación financiera.

5.1.3 Contexto de la investigación

En la actualidad, las microfinancieras desempeñan un papel estratégico en la economía nicaragüense al facilitar el acceso al crédito y a otros servicios financieros a sectores de la población que tradicionalmente han estado excluidos del sistema bancario formal. Estas instituciones contribuyen al financiamiento de micro y pequeños negocios, actividades agrícolas, comercio y emprendimientos familiares, favoreciendo la generación de empleo, el incremento de ingresos y la reducción de la pobreza. En este sentido, su estabilidad financiera es fundamental para garantizar la continuidad de sus operaciones y el cumplimiento de su misión de inclusión financiera.

Continuando, en Nicaragua, las microfinancieras han enfrentado durante el quinquenio 2021–2025 un entorno económico caracterizado por diversos desafíos, entre ellos la recuperación posterior a la pandemia de COVID-19, las presiones inflacionarias, la variación de las tasas de interés, los cambios en la demanda de crédito y las exigencias regulatorias del sector financiero. Estas condiciones han incidido directamente en la capacidad de las instituciones para administrar sus recursos y mantener niveles adecuados de liquidez, entendida como la disponibilidad de fondos suficientes para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras.

Seguidamente, la liquidez constituye uno de los indicadores más relevantes para evaluar la salud financiera de las microfinancieras, ya que refleja su capacidad para atender desembolsos de préstamos, pagos a acreedores, retiros de ahorros y otros compromisos de corto plazo sin recurrir a fuentes de financiamiento costosas o a la venta apresurada de activos. Sin embargo, variaciones significativas en la captación de recursos o en la recuperación de cartera pueden generar descalces financieros que afecten la estabilidad y sostenibilidad institucional.

A continuación, ante esta realidad, surge la necesidad de analizar el comportamiento de la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el período 2021–2025, con el propósito de identificar tendencias, fortalezas y posibles vulnerabilidades en la gestión de este indicador financiero. Este análisis permitirá comprender la capacidad del sector para adaptarse a las condiciones del entorno económico y para mantener su función de apoyo al desarrollo productivo y social del país.

En este contexto, la presente investigación se desarrolla con el propósito de aportar evidencia empírica y herramientas analíticas que contribuyan al fortalecimiento de la gestión financiera de las microfinancieras. Los resultados obtenidos servirán de base para la toma de decisiones de directivos, inversionistas, organismos reguladores y académicos interesados en la sostenibilidad y desempeño del sector microfinanciero nicaragüense.

5.2 Objetivos

5.2.1 General

Analizar el comportamiento de la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021–2025, con el propósito de evaluar su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo.

5.2.2 Específicos

- Identificar y calcular las principales razones de liquidez aplicables a las microfinancieras durante el período de estudio.
- Evaluar la evolución del comportamiento de la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses en el quinquenio 2021–2025.
- Interpretar los resultados obtenidos de las razones de liquidez para determinar la situación financiera del sector.

5.3 Pregunta central de investigación

¿Cuál es el comportamiento de la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021–2025 y cómo influye en su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo?

5.4 Justificación

En el contexto económico actual, las instituciones de microfinanzas (IMF) en Nicaragua enfrentan el desafío de mantener procesos de gestión financiera que garanticen no solo la colocación de créditos, sino también una estructura de recursos que favorezca la estabilidad, la solvencia y el cumplimiento de sus compromisos en el corto plazo. La volatilidad de los mercados financieros y las particularidades del entorno económico nacional exigen que estas entidades desarrollen estrategias de administración de activos y pasivos que permitan atender sus obligaciones de manera efectiva, contribuyendo al fortalecimiento de un sistema financiero más resiliente y participativo.

Continuando, en este sentido, el sector de microfinanzas requiere fortalecer las prácticas de análisis financiero orientadas a la gestión de la liquidez, considerando que la persistencia de brechas en la disponibilidad de efectivo o una administración ineficiente de los activos corrientes puede limitar la operatividad y la sostenibilidad de estas instituciones. Por lo anterior, la presente investigación se justifica en la necesidad de analizar el comportamiento de la liquidez durante el quinquenio 2021-2025, con el propósito de evaluar la capacidad de respuesta financiera del sector.

En otro orden de cosas, desde el punto de vista académico y profesional, este estudio aportará herramientas analíticas y diagnósticos técnicos que podrán ser utilizados por los administradores financieros para mejorar sus estrategias de tesorería, favoreciendo un entorno institucional más sólido. Asimismo, contribuirá al desarrollo del sector de microfinanzas al interpretar los resultados de las razones de liquidez, fortaleciendo la toma de decisiones basada en datos históricos y proyecciones de cumplimiento. Los resultados servirán como referencia para futuras políticas institucionales y marcos regulatorios

orientados a la mejora de la calidad financiera y la estabilidad del sistema microfinanciero nicaragüense.

La presente investigación titulada “Liquidez en las Microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio, 2021-2025” se enmarca en la Política y Agenda de Investigación e Innovación nacional, la cual orienta la generación de conocimiento hacia el desarrollo económico, la sostenibilidad institucional y la reducción de vulnerabilidades financieras en el país. La investigación responde a la necesidad de fortalecer la gestión financiera técnica, promoviendo procesos de análisis que contribuyan a la estabilidad de las IMF en coherencia con el enfoque de desarrollo humano y económico que orienta el sistema nacional.

Este estudio se alinea con las áreas prioritarias de la agenda, particularmente en: Eficiencia y Gestión Financiera: En la línea de análisis de indicadores, al proponer la evaluación de razones de liquidez que favorezcan la toma de decisiones acertadas.

Sostenibilidad del Sector Microfinanciero: Orientada al diseño de acciones que garanticen la solvencia y el acceso continuo a servicios financieros para la población.

Asimismo, la investigación se fundamenta en los principios de: Calidad y utilidad del conocimiento: Al generar propuestas aplicables a la mejora de la práctica de administración financiera en las microfinancieras.

Pertinencia social y territorial: Al responder a las necesidades reales de estabilidad del sector financiero que atiende a emprendedores y sectores clave de la economía nicaragüense.

Ámbito: La investigación se fundamenta en el área prioritaria de gestión financiera y estabilidad económica, específicamente en la línea de análisis de solvencia y liquidez, la cual orienta el estudio de indicadores que garanticen la operatividad de las instituciones ante sus obligaciones de corto plazo. La propuesta se enfoca en el fortalecimiento de la administración de tesorería mediante el cálculo e interpretación de razones financieras, con el propósito de generar diagnósticos que aseguren entornos institucionales solventes.

Área Prioritaria: Gestión financiera y sostenibilidad de las microfinanzas. Se centra en comprender cómo el comportamiento de los activos corrientes y pasivos exigibles determina la salud financiera de las IMF, explorando tendencias y variaciones en el periodo 2021-2025.

Línea: Análisis de indicadores de liquidez para la gestión de riesgo financiero.

Descriptor: Análisis cuantitativo de la liquidez en las microfinancieras de Nicaragua para el quinquenio 2021-2025. Describe un estudio que busca interpretar y comprender las fluctuaciones financieras, con el fin de generar un diagnóstico que fortalezca la capacidad de cumplimiento y la toma de decisiones estratégicas en el sector.

5.5 Limitaciones

La presente investigación puede enfrentar diversas limitaciones que es importante considerar para la adecuada interpretación de sus resultados:

Acceso a la información y sigilo bancario: La principal limitación reside en el acceso a datos financieros detallados debido a la normativa de sigilo bancario y reserva de información establecida en la legislación nacional, lo que podría restringir el análisis a estados financieros públicos y reportes agregados.

Marco Regulatorio y Normativo: El estudio está sujeto a la disponibilidad de datos actualizados según los estándares de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) y otras leyes vinculantes, cuya variabilidad en la transparencia de reportes puede limitar la profundidad del análisis técnico.

Alcance del Sector: El estudio se enfoca específicamente en las microfinancieras reguladas que operan en Nicaragua durante el periodo 2021-2025, lo cual restringe la generalización de los hallazgos a otros sectores financieros o cooperativas de ahorro y crédito que no se rigen bajo el mismo marco de supervisión.

Temporalidad del Análisis: Dado que el estudio abarca el quinquenio 2021-2025, los resultados reflejan un contexto económico y político específico de Nicaragua, por lo que las conclusiones sobre el comportamiento de la liquidez podrían no ser aplicables a periodos de extrema volatilidad o cambios drásticos en la política monetaria nacional fuera de este rango.

Metodología y Datos Secundarios: Existe una limitación metodológica inherente al uso de fuentes secundarias y estados financieros auditados, ya que la veracidad y el nivel de detalle de las cuentas reportadas dependen de la consistencia contable de cada institución analizada.

Factores Externos No Cuantificables: La investigación podría verse limitada al no poder medir con precisión variables externas como cambios inesperados en la cooperación internacional o desastres naturales que afecten directamente la liquidez inmediata del sector y que no siempre se reflejan en las razones financieras tradicionales.

Estas limitaciones no invalidan el estudio, pero deben ser tomadas en cuenta al momento de analizar los resultados y formular conclusiones sobre la salud financiera del sector microfinanciero nicaragüense.

5.6 Hipótesis

Hipótesis general (H_1):

La liquidez de las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021–2025 presenta un comportamiento favorable y estable, reflejado en niveles adecuados de razones de liquidez que les permiten cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras de corto plazo.

Hipótesis nula (H_0):

La liquidez de las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021–2025 no presenta un comportamiento favorable ni estable, evidenciando niveles insuficientes de razones de liquidez que limitan su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo.

Hipótesis específicas

1. H_{11}: Las principales razones de liquidez aplicables a las microfinancieras nicaragüenses muestran valores adecuados durante el período 2021–2025.

2. H_{12}: La evolución de la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses presenta una tendencia estable o creciente a lo largo del quinquenio 2021–2025.

3. H_{13}: Los resultados obtenidos de las razones de liquidez permiten evidenciar una situación financiera sólida del sector microfinanciero nicaragüense en relación con su capacidad de pago de corto plazo.

5.7 Variables de la investigación

Variable principal

Tipo de variable	Nombre de la variable	Definición conceptual	Definición operacional	Indicadores
Dependiente	Liquidez	Capacidad que poseen las microfinancieras para disponer de recursos suficientes y cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras de corto plazo.	Se medirá mediante el cálculo y análisis de razones financieras de liquidez obtenidas a partir de los estados financieros de las microfinancieras nicaragüenses durante el período 2021–2025.	Razón corriente, prueba ácida, capital de trabajo neto, disponibilidad inmediata.

Variables complementarias

Tipo de variable	Nombre de la variable	Definición conceptual	Definición operacional	Indicadores
Independiente	Período de estudio	Intervalo temporal en el cual se analiza el comportamiento de la liquidez.	Comprende los años 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025.	Año de análisis.

Tipo de variable	Nombre de la variable	Definición conceptual	Definición operacional	Indicadores
Independiente	Microfinancieras nicaragüenses	Instituciones financieras especializadas en otorgar servicios crediticios y financieros a micro y pequeños empresarios en Nicaragua.	Conjunto de entidades seleccionadas para el análisis, con base en la disponibilidad de información financiera publicada.	Nombre de la institución, tipo de entidad, tamaño de cartera.

Operacionalización de la variable Liquidez

Dimensión	Indicador	Fórmula	Interpretación
Liquidez general	Razón corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Mide la capacidad de cubrir obligaciones de corto plazo con activos corrientes.
Liquidez inmediata	Prueba ácida	(Activo corriente − Inventarios) / Pasivo corriente	Evalúa la capacidad de pago sin considerar activos menos líquidos.
Solvencia operativa	Capital de trabajo neto	Activo corriente − Pasivo corriente	Determina el excedente de recursos disponibles para la operación.

Dimensión	Indicador	Fórmula	Interpretación
Disponibilidad	Efectivo y equivalentes / Pasivo corriente	Mide la proporción de recursos líquidos inmediatos frente a las obligaciones de corto plazo.	

Síntesis metodológica

- Variable de estudio: Liquidez.
- Unidad de análisis: Microfinancieras nicaragüenses.
- Período de análisis: 2021–2025.
- Técnica de medición: Análisis de razones financieras.
- Fuente de información: Estados financieros auditados y reportes institucionales publicados por las microfinancieras y organismos reguladores del sector.

5.8 Marco contextual

El sector microfinanciero en Nicaragua constituye un componente fundamental del sistema financiero nacional, al facilitar el acceso al crédito y a otros servicios financieros a segmentos de la población tradicionalmente excluidos de la banca comercial, especialmente micro y pequeños empresarios, productores agropecuarios, comerciantes y trabajadores por cuenta propia. Estas instituciones desempeñan un papel relevante en la dinamización de la economía, la generación de empleo y la reducción de la pobreza, al proporcionar financiamiento a actividades productivas y comerciales en zonas urbanas y rurales.

Las microfinancieras nicaragüenses operan bajo el marco regulatorio establecido por la Ley No. 769, Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas, y su reforma mediante la Ley No. 976, las cuales dieron origen a la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), entidad encargada de supervisar, regular y promover el desarrollo ordenado del sector. La Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) cuenta con su portal oficial en CONAMI. Este marco normativo busca fortalecer la transparencia, la sostenibilidad financiera y la protección de los usuarios de servicios microfinancieros.

Durante el quinquenio 2021–2025, las microfinancieras nicaragüenses enfrentaron un entorno económico caracterizado por procesos de recuperación y adaptación. En 2021 y 2022, el sector continuó consolidándose después de los efectos derivados de la pandemia de COVID-19, la cual generó presiones sobre la cartera crediticia, la morosidad y la disponibilidad de efectivo. Posteriormente, entre 2023 y 2025, las instituciones implementaron estrategias orientadas al fortalecimiento de su gestión financiera, incluyendo mejoras en la administración del riesgo, la diversificación de fuentes de fondeo y el monitoreo permanente de indicadores de liquidez.

La liquidez constituye uno de los indicadores financieros más relevantes para evaluar la estabilidad de las microfinancieras, ya que permite determinar su capacidad para atender retiros de fondos, desembolsar nuevos créditos y cumplir con sus compromisos operativos y financieros de corto plazo. Un nivel adecuado de liquidez contribuye a mantener la confianza de acreedores, inversionistas y clientes, mientras que una insuficiencia puede comprometer la continuidad operativa y la sostenibilidad institucional.

En Nicaragua, instituciones como Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF), cuyo sitio oficial es ASOMIF, agrupan a diversas entidades del sector y publican información estadística y financiera sobre su desempeño. Los reportes sectoriales muestran que la liquidez ha sido un factor clave para enfrentar cambios en la demanda de crédito, variaciones en las tasas de interés y riesgos asociados al entorno macroeconómico.

En este contexto, la presente investigación se enfoca en analizar el comportamiento de la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el período 2021–2025, a fin de evaluar su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo y determinar la situación financiera del sector. El estudio aporta evidencia útil para comprender la solidez y sostenibilidad de estas instituciones, así como para apoyar la toma de decisiones de administradores, inversionistas, organismos reguladores e investigadores interesados en el sistema microfinanciero nacional.

5.9 Categorías, temas y patrones emergentes de la investigación

Aunque la investigación posee un enfoque predominantemente cuantitativo, el análisis e interpretación de los resultados permiten identificar categorías analíticas, temas recurrentes y patrones de comportamiento que contribuyen a comprender la evolución de la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el período 2021-2025.

- Categoría 1: Gestión de la liquidez institucional

Temas asociados:

- Disponibilidad de activos líquidos.
- Capacidad para cumplir obligaciones de corto plazo.
- Administración de efectivo y equivalentes.
- Políticas internas de liquidez.

Patrones emergentes:

- Tendencia al fortalecimiento de las reservas líquidas como mecanismo de mitigación de riesgos.
- Incremento en los niveles de liquidez posterior a los efectos económicos derivados de la pandemia.
- Mayor énfasis en la planificación financiera preventiva.
- Categoría 2: Riesgo de liquidez

Temas asociados:

- Vulnerabilidad financiera.
- Incumplimiento de obligaciones.

- Concentración de fuentes de financiamiento.
- Exposición a factores externos.

Patrones emergentes:

- Variaciones significativas de liquidez asociadas a cambios en el entorno económico nacional e internacional.
- Dependencia de fuentes de fondeo externas para mantener niveles adecuados de liquidez.
- Implementación de mecanismos de monitoreo y control del riesgo financiero.
- Categoría 3: Desempeño financiero de las microfinancieras

Temas asociados:

- Indicadores financieros.
- Rentabilidad y liquidez.
- Solvencia institucional.
- Eficiencia operativa.

Patrones emergentes:

- Relación directa entre una adecuada gestión de liquidez y la estabilidad financiera institucional.
- Diferencias en el comportamiento de la liquidez según el tamaño y estructura financiera de las microfinancieras.
- Tendencia a equilibrar rentabilidad y liquidez para garantizar sostenibilidad.
- Categoría 4: Recuperación y crecimiento del sector microfinanciero

Temas asociados:

- Reactivación económica.
- Expansión de la cartera crediticia.
- Captación de recursos financieros.
- Confianza del mercado.

Patrones emergentes:

- Recuperación gradual de los indicadores financieros durante el quinquenio.
- Crecimiento sostenido de la demanda de microcréditos.
- Fortalecimiento de la confianza de inversionistas y organismos financiadores.
- Categoría 5: Entorno económico y regulación financiera

Temas asociados:

- Factores macroeconómicos.
- Regulación del sector financiero.
- Inflación y tasas de interés.
- Supervisión financiera.

Patrones emergentes:

- Influencia de las condiciones macroeconómicas sobre los niveles de liquidez institucional.
- Adaptación de las microfinancieras a cambios regulatorios y normativos.

- Mayor necesidad de estrategias financieras flexibles frente a escenarios económicos cambiantes.

6 Métodos (Diseño)

6.1 Tipo de investigación

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, porque el fenómeno estudiado, la liquidez de las microfinancieras, se midió mediante datos numéricos provenientes de estados financieros y se expresó en razones, porcentajes y tasas de variación. El análisis se basó en la medición y comparación de cifras y no en la interpretación de discursos o percepciones de actores.

Alcance descriptivo. El estudio caracteriza el comportamiento de la liquidez del sector y describe su evolución durante el período de análisis. No busca establecer relaciones causales entre variables.

Diseño no experimental, longitudinal y retrospectivo. No se manipularon variables. Se analizaron datos ya generados y reportados por el sector, y se observó la misma unidad de análisis en cinco momentos consecutivos (diciembre de 2021 a diciembre de 2025), lo que permite identificar tendencias.

Método documental de análisis financiero. La información se obtuvo de fuentes secundarias oficiales y se procesó con las herramientas del análisis de estados financieros: análisis de razones, análisis vertical y análisis horizontal.

6.2 Población y selección de la muestra

- Unidad de análisis: el sector de microfinancieras nicaragüenses supervisadas por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), tomado como un conjunto.
- Población: las instituciones microfinancieras reguladas que reportan a CONAMI durante 2021–2025.
- Muestra: no se aplicó muestreo. Se trabajó con la totalidad del sector, a través del total general consolidado que CONAMI publica para cada año. El estudio es, por tanto, un análisis censal a nivel agregado. No se compararon instituciones individuales.
- Delimitación temporal: quinquenio 2021–2025, con cifras a diciembre de cada año.
- Delimitación espacial: Nicaragua.

6.3 Técnicas e instrumentos de recolección de datos utilizados

La presente investigación se fundamenta en la técnica de análisis documental y en el uso de fuentes secundarias de carácter oficial. La información financiera fue extraída de los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados consolidados del total general de microfinancieras reportados por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) correspondientes a los años 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025.

El instrumento principal de recolección de datos consistió en las matrices de extracción de información financiera, diseñadas para sistematizar las partidas del balance general relevantes para el cálculo de las razones de liquidez. Entre las variables extraídas se incluyen: activo total, fondos disponibles, inversiones negociables, cartera de créditos neta, otras cuentas por cobrar, pasivo total, obligaciones con instituciones financieras y patrimonio.

Adicionalmente, se elaboró una matriz de revisión documental que permitió registrar y clasificar las fuentes consultadas (informes de CONAMI, antecedentes internacionales y nacionales, normativa de SIBOIF y referencias teóricas), asegurando la trazabilidad de los datos utilizados en el análisis.

6.4 Confiabilidad y validez de los instrumentos (formulación y validación)

La confiabilidad de los datos se sustenta en el carácter oficial y regulado de la fuente primaria. Los estados financieros consolidados publicados por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) constituyen información estandarizada y sujeta a supervisión, lo que garantiza consistencia en la estructura de reporte a lo largo del quinquenio 2021-2025.

La validez de contenido se aseguró mediante la selección de partidas contables reconocidas internacionalmente para el cálculo de indicadores de liquidez (razón de liquidez general, prueba ácida, razón de disponibilidad, cobertura de obligaciones financieras y concentración de cartera), siguiendo los principios de administración financiera establecidos por autores como Gitman y Zutter (2016) y los lineamientos de gestión de riesgo de liquidez.

Asimismo, la validez se refuerza con la aplicación uniforme de las fórmulas de cálculo en todos los años del período de estudio y con la elaboración de una matriz de revisión documental que permite verificar la procedencia, el período y la utilidad de cada fuente utilizada. No se requirió validación por juicio de expertos de instrumentos primarios, dado que la investigación se basa exclusivamente en datos secundarios oficiales.

6.5 Procedimientos para el procesamiento y análisis de datos

Una vez recolectada la información de los estados financieros consolidados de CONAMI, se procedió a su organización y depuración en hojas de cálculo. Las partidas relevantes fueron codificadas y transferidas a una base de datos estructurada que permitió el cálculo de las razones de liquidez para cada año del quinquenio.

El procesamiento incluyó el cálculo de tasas de crecimiento interanual de las principales cuentas del balance (activo total, pasivo total, fondos disponibles y cartera de créditos), así como la construcción de tablas y figuras para visualizar la evolución de los indicadores.

El análisis se realizó mediante estadística descriptiva, centrada en la comparación de tendencias, variaciones absolutas y relativas, e interpretación de los resultados a la luz del marco teórico de la administración financiera y la gestión del riesgo de liquidez. Los hallazgos se contrastaron con los antecedentes nacionales e internacionales y se interpretaron en el contexto económico del período 2021-2025, permitiendo emitir conclusiones sobre la capacidad de las microfinancieras para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

7 Perspectiva Teórica

7.1 Estado del Arte

El estudio de la liquidez y su impacto en la estabilidad de las instituciones financieras ha adquirido una relevancia significativa en las últimas décadas, especialmente después de la Crisis financiera global de 2008, la cual evidenció la importancia de una gestión eficiente del riesgo de liquidez para garantizar la sostenibilidad del sistema financiero. A nivel internacional, regional y nacional, diversas investigaciones coinciden en que la liquidez no debe analizarse únicamente como un indicador contable, sino como un factor estratégico que condiciona la capacidad de las entidades financieras para cumplir sus obligaciones, mantener la confianza de los inversionistas y continuar operando de manera eficiente.

En primer lugar, los enfoques contemporáneos sobre administración financiera destacan que la liquidez representa la capacidad de una institución para convertir activos en efectivo y atender oportunamente sus compromisos sin incurrir en pérdidas significativas. El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y organismos internacionales han desarrollado estándares como el Liquidity Coverage Ratio (LCR) y el Net Stable Funding Ratio (NSFR), con el propósito de fortalecer la resiliencia de las instituciones financieras frente a escenarios de estrés y volatilidad del mercado.

En el ámbito latinoamericano, diversos organismos supervisores han abordado la liquidez como un elemento esencial para la estabilidad financiera. La Superintendencia de Bancos de Guatemala (2017) define la liquidez como la capacidad de una institución para financiar el crecimiento de sus activos y cumplir con sus obligaciones al vencimiento, mientras que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2015) enfatiza que el riesgo de liquidez surge cuando una entidad no dispone de recursos suficientes para enfrentar sus obligaciones en tiempo y forma.

En el contexto centroamericano, los estudios sobre instituciones microfinancieras destacan que estas organizaciones presentan una mayor exposición al riesgo de liquidez debido a la naturaleza de su cartera, la dependencia de financiamiento externo y la sensibilidad de sus clientes ante cambios económicos. La estabilidad de estas entidades depende de una adecuada recuperación de cartera, diversificación de fuentes de fondeo y monitoreo constante de sus indicadores financieros.

En el ámbito nacional, Maltez, Gutiérrez Espinoza y Téllez Ortiz (s. f.), en su estudio sobre el riesgo de liquidez en BANPRO Grupo Promerica, concluyen que la adecuada administración de activos y pasivos, junto con el cumplimiento de las normativas emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, son factores determinantes para preservar la estabilidad financiera y la confianza del público. Asimismo, los informes de la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas resaltan la importancia de mantener indicadores prudenciales sólidos para garantizar la sostenibilidad del sector microfinanciero.

Además, la literatura especializada señala que la liquidez está estrechamente vinculada con otros indicadores financieros, tales como la rentabilidad, la solvencia y la calidad de cartera. Una posición de liquidez insuficiente puede limitar la capacidad de las microfinancieras para otorgar nuevos créditos, elevar sus costos de financiamiento y afectar su competitividad en el mercado.

En síntesis, el estado del arte evidencia que la liquidez constituye un elemento esencial para la estabilidad y sostenibilidad de las instituciones financieras. Aunque existen avances importantes en la conceptualización y medición de este indicador, persiste la necesidad de estudios específicos que analicen su comportamiento en el sector microfinanciero

nicaragüense, particularmente en un período reciente caracterizado por cambios económicos y regulatorios.

Por tanto, la presente investigación se inserta en este campo de estudio con el propósito de analizar la liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021–2025, aportando evidencia empírica actualizada que contribuya a la comprensión del desempeño financiero del sector y al fortalecimiento de la toma de decisiones estratégicas.

7.2 Perspectiva teórica Asumida

La presente investigación se sustenta en la teoría de la administración financiera y en el enfoque de gestión integral del riesgo, los cuales conciben a la liquidez como un elemento estratégico para garantizar la estabilidad y sostenibilidad de las instituciones financieras. Desde esta perspectiva, la liquidez no se limita a la disponibilidad inmediata de efectivo, sino que representa la capacidad de una entidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras, financiar el crecimiento de sus operaciones y responder adecuadamente ante contingencias del entorno económico.

En este sentido, la teoría financiera establece que la gestión eficiente de la liquidez requiere una adecuada planificación, organización, dirección y control de los recursos monetarios, así como una coordinación equilibrada entre activos y pasivos. Esta visión se fundamenta en los principios clásicos de la administración, según los cuales toda organización debe optimizar el uso de sus recursos para alcanzar sus objetivos con eficiencia y eficacia. Aplicado al sector microfinanciero, esto implica mantener niveles adecuados de fondos líquidos que permitan atender desembolsos de créditos, pagos a acreedores y otras obligaciones operativas sin comprometer la rentabilidad institucional.

Asimismo, la investigación asume el enfoque de gestión del riesgo de liquidez, el cual ha sido ampliamente desarrollado por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea a través de estándares internacionales como Basilea III. Este enfoque reconoce que la liquidez debe ser monitoreada de manera permanente mediante indicadores financieros, análisis de brechas entre activos y pasivos y pruebas de estrés, con el propósito de anticipar posibles insuficiencias de fondos y fortalecer la capacidad de respuesta de las instituciones ante escenarios adversos.

Desde esta perspectiva, la liquidez está estrechamente vinculada con otros indicadores financieros, tales como la solvencia, la rentabilidad y la calidad de cartera. Una adecuada gestión de liquidez contribuye a reducir el costo del financiamiento, mejorar la confianza de inversionistas y acreedores, y garantizar la continuidad operativa de las microfinancieras. Por el contrario, niveles insuficientes de liquidez pueden obligar a las entidades a recurrir a fuentes de financiamiento costosas o a liquidar activos en condiciones desfavorables, afectando su desempeño financiero y su sostenibilidad.

En el contexto de las microfinancieras nicaragüenses, esta perspectiva teórica adquiere particular relevancia debido a que estas instituciones atienden segmentos de mercado con alta sensibilidad a los cambios económicos y dependen, en gran medida, de la recuperación de cartera y del acceso a fuentes de fondeo externas. Por ello, la administración de la liquidez constituye una función esencial para garantizar su capacidad de continuar ofreciendo servicios financieros a micro y pequeños empresarios, contribuyendo así al desarrollo económico y a la inclusión financiera del país.

De igual manera, se retoman los planteamientos de la teoría del análisis financiero, la cual sostiene que los indicadores de liquidez permiten evaluar la capacidad de una entidad para enfrentar sus compromisos de corto plazo y sirven como base para la toma de decisiones estratégicas. En este estudio, el análisis de razones financieras y tendencias históricas permitirá identificar el comportamiento de la liquidez durante el período 2021–2025 y valorar su incidencia en la estabilidad del sector microfinanciero.

Finalmente, la presente investigación se fundamenta en un enfoque de sostenibilidad financiera y mejora continua, en el que el análisis de la liquidez no solo constituye un ejercicio técnico, sino también una herramienta para fortalecer la gestión institucional y apoyar la toma de decisiones de directivos, inversionistas y organismos reguladores. En

consecuencia, la perspectiva teórica asumida concibe la liquidez como un componente esencial para la permanencia, competitividad y solidez de las microfinancieras nicaragüenses en un entorno económico dinámico y desafiante.

8 Resultados

8.1 Estructura resumida del balance general

La Tabla 1 presenta la estructura resumida del balance general consolidado de las microfinancieras nicaragüenses entre 2021 y 2025, la cual sirve de base para el cálculo de las razones de liquidez.

Tabla 1

Estructura resumida del balance general consolidado de las microfinancieras nicaragüenses, 2021–2025 (millones de córdobas)

Rubro	2021	2022	2023	2024	2025
Activo total	13,969.14	15,036.66	17,102.73	20,764.10	26,561.52
Fondos disponibles	1,168.58	1,040.41	1,150.78	1,676.11	1,882.27
Inversiones negociables	226.66	158.73	59.12	100.94	173.01
Cartera de créditos, neta	9,615.10	12,076.49	14,005.17	16,989.04	22,228.21
Otras cuentas por cobrar, netas	458.82	560.05	670.44	634.18	820.27
Pasivo total	10,794.28	11,181.06	11,627.83	14,260.59	18,645.21

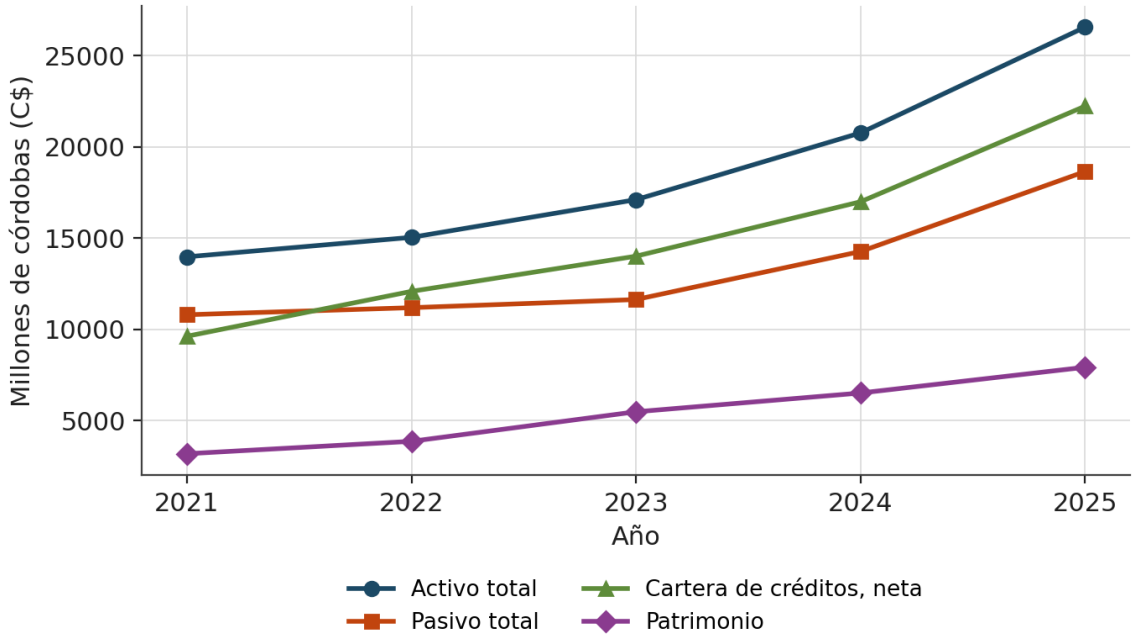
Rubro	2021	2022	2023	2024	2025
Obligaciones con instituciones financieras	8,338.82	8,182.67	8,533.97	10,988.71	14,047.59
Patrimonio	3,174.87	3,855.60	5,474.91	6,503.51	7,916.31

Nota. Elaboración propia con base en los estados de situación financiera del total general de microfinancieras reportados por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025). Cifras a diciembre de cada año, en millones de córdobas nicaragüenses.

A continuación, se presentan las figuras elaboradas a partir de las tablas del informe “Liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021-2025”, siguiendo los lineamientos de formato para figuras establecidos en las normas de estilo APA, séptima edición. Las Figuras 1 y 2 se derivan de la Tabla 1 (estructura resumida del balance general); las Figuras 3 y 4 se derivan de la Tabla 2 (principales razones de liquidez); y la Figura 5 se deriva de la Tabla 3 (tasas de crecimiento interanual).

Figura 1

Evolución de las principales partidas del balance general consolidado de las microfinancieras nicaragüenses, 2021–2025



Nota. Elaboración propia con base en datos de la Tabla 1 (Comisión Nacional de Microfinanzas [CONAMI], 2021, 2022, 2023, 2024, 2025). Cifras en millones de córdobas nicaragüenses (C$).

8.2 Principales razones de liquidez

A continuación, se detallan las razones de liquidez calculadas, seleccionadas por su pertinencia para el análisis de instituciones microfinancieras:

- Razón de liquidez general: mide la capacidad global de los activos para cubrir el total de pasivos (Activo total / Pasivo total).
- Prueba ácida: excluye la cartera de créditos el activo menos líquido y considera únicamente los fondos disponibles, las inversiones negociables y las otras cuentas por cobrar frente al pasivo total.
- Razón de disponibilidad: expresa el peso relativo del efectivo y equivalentes de efectivo (fondos disponibles) dentro del activo total.
- Cobertura de obligaciones financieras: compara los activos líquidos (fondos disponibles e inversiones) con las obligaciones contraídas con instituciones financieras, principal fuente de fondeo del sector.
- Concentración de cartera: indica qué proporción del activo total se encuentra colocada en cartera de créditos, activo de recuperación en el mediano/largo plazo y, por tanto, indicador inverso de liquidez.

Tabla 2

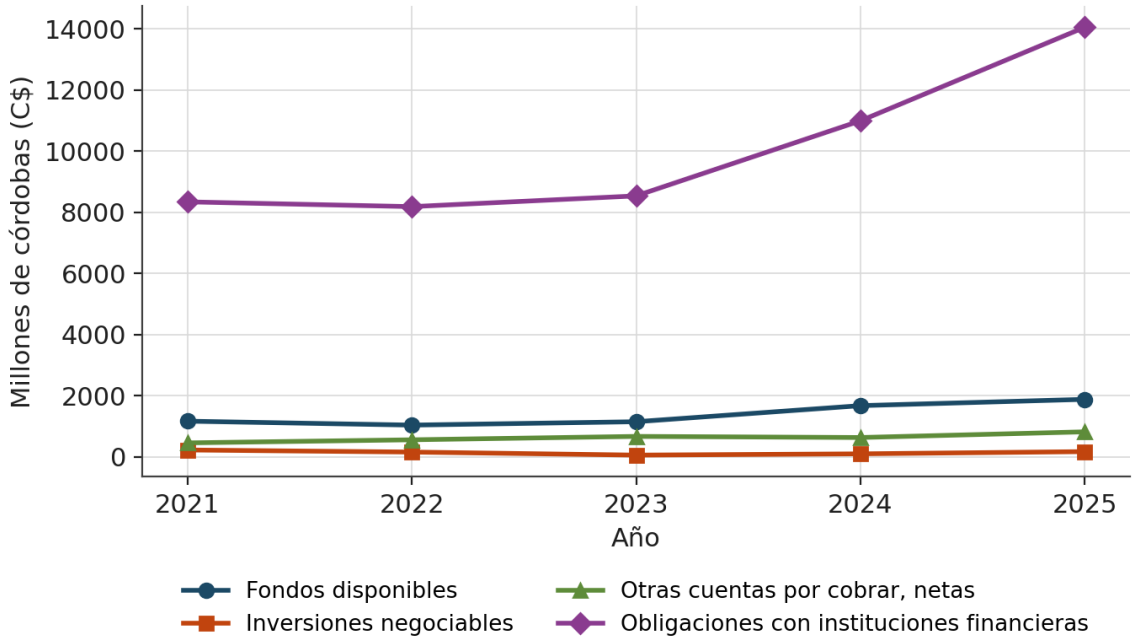
Razones de liquidez de las microfinancieras nicaragüenses, 2021–2025

Razón financiera	2021	2022	2023	2024	2025
Razón de liquidez general (Activo total / Pasivo total), veces	1.29	1.35	1.47	1.46	1.42
Prueba ácida ((Fondos disponibles + Inversiones + Otras cuentas por cobrar) / Pasivo total), veces	0.17	0.16	0.16	0.17	0.15
Razón de disponibilidad (Fondos disponibles / Activo total), %	8.37	6.92	6.73	8.07	7.09
Cobertura de obligaciones financieras ((Fondos disponibles + Inversiones) / Obligaciones con instituciones financieras), veces	0.17	0.15	0.14	0.16	0.15
Concentración de cartera (Cartera de créditos / Activo total), %	68.83	80.31	81.89	81.82	83.69

Nota. Elaboración propia con base en datos de la Tabla 1. Las razones expresadas en veces resultan del cociente directo entre las partidas indicadas; las expresadas en porcentaje se presentan multiplicadas por 100.

Figura 2

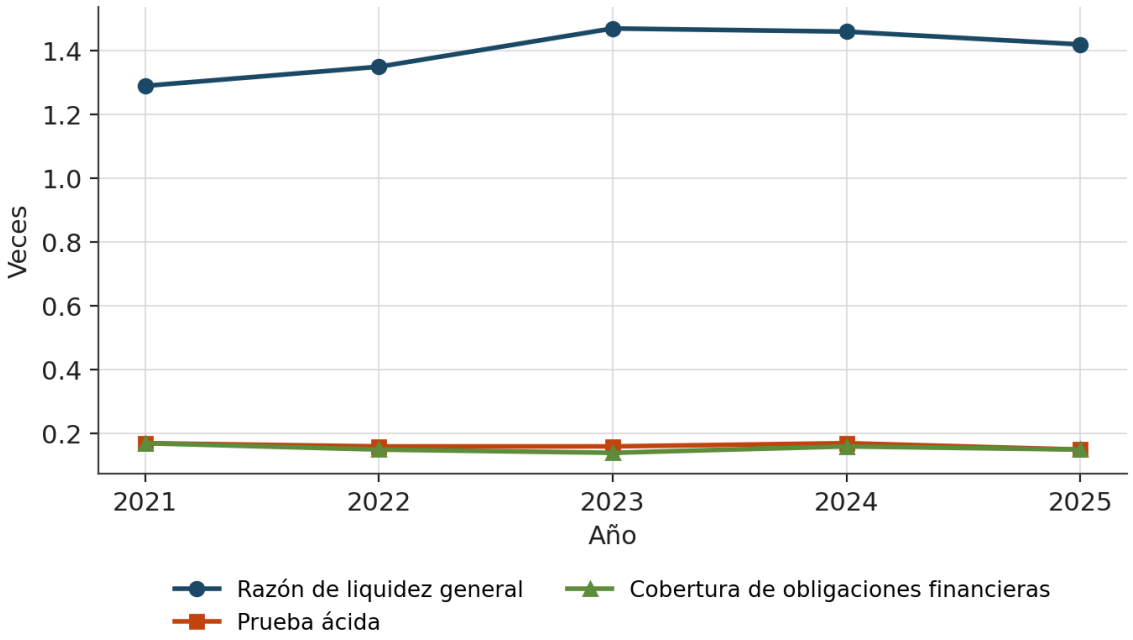
Evolución de los componentes de liquidez del balance general consolidado de las microfinancieras nicaragüenses, 2021–2025



Nota. Elaboración propia con base en datos de la Tabla 1 (CONAMI, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025). Cifras en millones de córdobas nicaragüenses (C$).

Figura 3

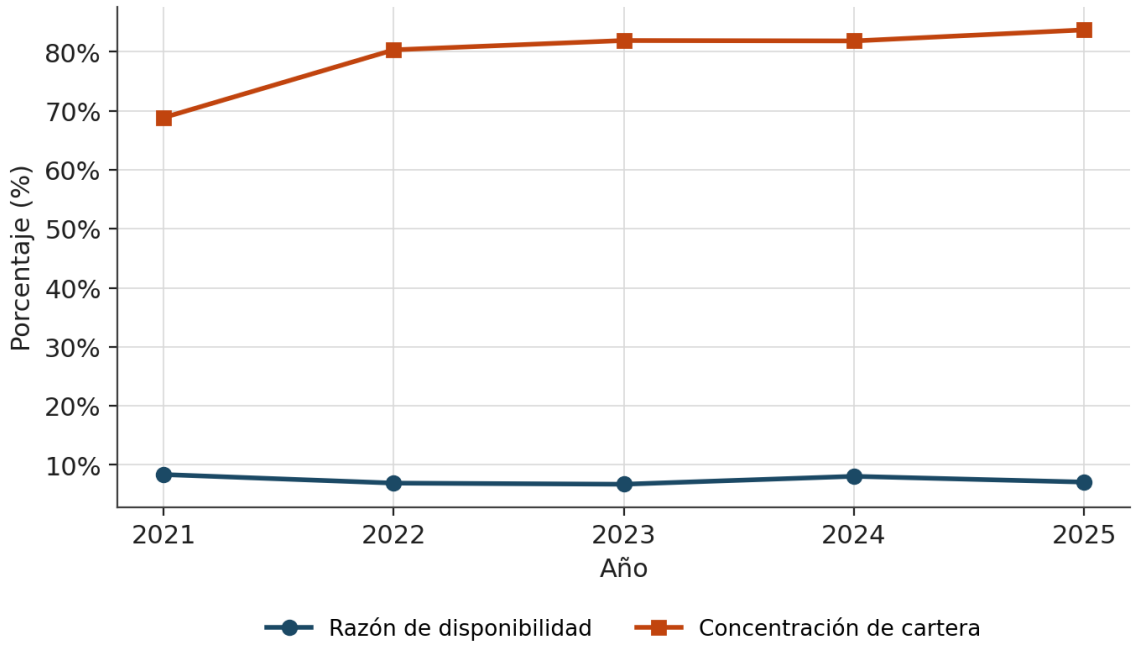
Razones de liquidez expresadas en veces, 2021–2025



Nota. Elaboración propia con base en datos de la Tabla 2. La razón de liquidez general, la prueba ácida y la cobertura de obligaciones financieras se expresan en veces.

Figura 4

Razones de liquidez expresadas en porcentaje, 2021–2025



Nota. Elaboración propia con base en datos de la Tabla 2. La razón de disponibilidad y la concentración de cartera se expresan como porcentaje del activo total.

8.3 Tasas de crecimiento interanual

Con el fin de contextualizar la evolución de la liquidez, la Tabla 3 muestra las tasas de crecimiento interanual de las principales partidas del balance.

Figura 5

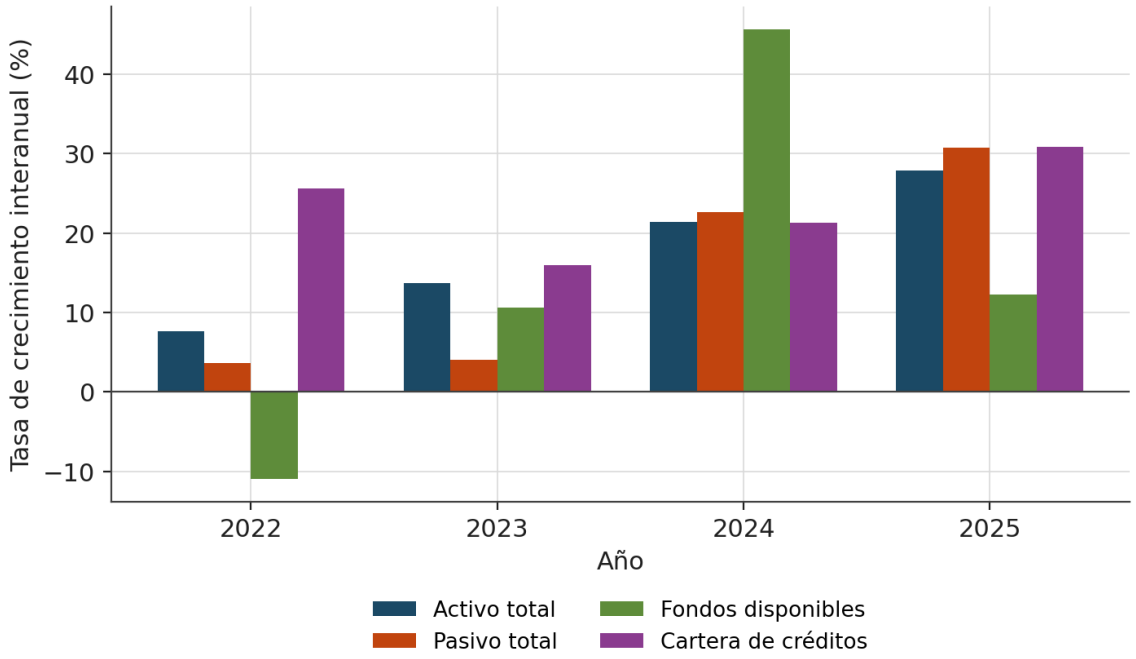
Tasas de crecimiento interanual de partidas seleccionadas del balance general, 2022–2025 (%)

Rubro	2021	2022	2023	2024	2025
Activo total	-	7.64%	13.74%	21.41%	27.92%
Pasivo total	-	3.58%	4.00%	22.64%	30.75%
Fondos disponibles	-	-10.97%	10.61%	45.65%	12.30%
Cartera de créditos	-	25.60%	15.97%	21.31%	30.84%

Nota. Elaboración propia con base en datos de la Tabla 1. El año 2021 se toma como año base, por lo que no presenta tasa de crecimiento.

Figura 6

Tasas de crecimiento interanual de partidas seleccionadas del balance general, 2022–2025



Nota. Elaboración propia con base en datos de la Tabla 3. El año 2021 se toma como año base, por lo que no presenta tasa de crecimiento.

9 Discusión

9.1 Evolución de la liquidez general y la prueba ácida

La razón de liquidez general muestra una tendencia ascendente entre 2021 (1.29 veces) y 2023 (1.47 veces), seguida de una ligera moderación en 2024 (1.46 veces) y 2025 (1.42 veces). Este comportamiento indica que, si bien el activo total continúa superando de manera holgada al pasivo total a lo largo de todo el quinquenio, el margen de cobertura se ha reducido levemente en los últimos dos años, coincidiendo con un ritmo de crecimiento del pasivo total (22.64% en 2024 y 30.75% en 2025) superior al del activo total en el mismo periodo.

La prueba ácida, que excluye la cartera de créditos por tratarse del activo menos líquido, se mantiene relativamente estable en un rango estrecho de 0.15 a 0.17 veces durante todo el periodo, con el valor más bajo registrado en 2025 (0.15 veces). Esto sugiere que, al descontar la cartera de créditos, la capacidad de las microfinancieras para cubrir sus pasivos con activos de rápida realización es considerablemente más limitada que lo que refleja la liquidez general, y que dicha capacidad se ha mantenido prácticamente invariable, sin mostrar una tendencia clara de fortalecimiento.

9.2 Disponibilidad de efectivo y cobertura de obligaciones financieras

La razón de disponibilidad de fondos disponibles sobre el activo total exhibe un comportamiento de dientes de sierra: desciende de 8.37% en 2021 a 6.73% en 2023, para luego recuperarse a 8.07% en 2024 y descender nuevamente a 7.09% en 2025. La caída de 2022 coincide con una contracción interanual de los fondos disponibles de -10.97%, mientras que el repunte de 2024 refleja un crecimiento de 45.65% en dicha partida, el más alto del quinquenio.

La cobertura de obligaciones financieras, que relaciona los activos más líquidos (fondos disponibles e inversiones negociables) con las obligaciones contraídas con instituciones financieras, la principal fuente de fondeo del sector, se ubica en niveles bajos y decrecientes en la primera mitad del periodo (de 0.17 a 0.14 veces entre 2021 y 2023), con una recuperación parcial en 2024 (0.16 veces) y un nuevo descenso en 2025 (0.15 veces). Estos valores evidencian que, por cada córdoba de obligaciones con instituciones financieras, las microfinancieras disponen de apenas entre 14 y 17 centavos en activos líquidos inmediatos, lo que refleja una alta dependencia de la renovación y el calce oportuno del financiamiento externo.

9.3 Concentración de cartera y su efecto sobre la liquidez

El indicador de concentración de cartera muestra un incremento sostenido y significativo, al pasar de 68.83% del activo total en 2021 a 83.69% en 2025. Este aumento de más de 14 puntos porcentuales en cinco años confirma que el crecimiento del sector microfinanciero nicaragüense ha estado impulsado principalmente por la expansión de la cartera de créditos, en detrimento relativo de la proporción de activos líquidos disponibles. Esta mayor concentración incrementa la exposición de las instituciones al riesgo de liquidez ante escenarios de deterioro de cartera o de restricción del financiamiento externo.

9.4 Síntesis de la evolución 2021–2025

En conjunto, los resultados evidencian que, durante el quinquenio 2021–2025, las microfinancieras nicaragüenses experimentaron un crecimiento acelerado de sus activos (de C$13,969.14 millones a C$26,561.52 millones, un incremento acumulado de 90.2%) y de su cartera de créditos, financiado en gran medida mediante un aumento igualmente acelerado del pasivo (de C$10,794.28 millones a C$18,645.21 millones). Sin embargo, este crecimiento no estuvo acompañado de una expansión proporcional de los activos líquidos, lo que se tradujo en razones de liquidez estrecha (prueba ácida y cobertura de obligaciones)

relativamente estables o en leve deterioro hacia el final del periodo, y en una razón de liquidez general que, tras mejorar hasta 2023, mostró una moderación en 2024 y 2025.

En términos generales, el comportamiento de la liquidez en el sector puede caracterizarse como estable en el margen amplio (activo/pasivo total) pero ajustado en el margen estricto (activos líquidos frente a pasivos y obligaciones financieras), con una tendencia estructural hacia una mayor concentración del activo en cartera de créditos, lo que constituye un factor de vigilancia para la gestión de riesgo de liquidez del sector en los próximos periodos.

10 Conclusiones

- Las razones de liquidez general se mantuvieron por encima de 1.29 veces durante todo el quinquenio, lo que indica que el activo total del sector microfinanciero superó consistentemente al pasivo total.
- La prueba ácida y la cobertura de obligaciones financieras se mantuvieron en niveles bajos y relativamente estables (entre 0.14 y 0.17 veces), lo que revela una limitada capacidad de cobertura inmediata de los pasivos con activos verdaderamente líquidos.
- La concentración de la cartera de créditos dentro del activo total aumentó de forma sostenida (de 68.83% a 83.69%), evidenciando una tendencia estructural hacia un modelo de negocio cada vez más intensivo en colocación crediticia y menos líquido.
- El deterioro relativo de los indicadores de liquidez estricta en 2025, combinado con el mayor ritmo de crecimiento del pasivo frente al activo, sugiere la conveniencia de que las microfinancieras fortalezcan sus políticas de gestión de liquidez y diversifiquen sus fuentes de fondeo.

11 Referencias

1. Comisión Nacional de Microfinanzas. (2021). Estado de situación financiera y estado de resultados, total general, periodo 2021 [Conjunto de datos]. CONAMI.
2. Comisión Nacional de Microfinanzas. (2022). Estado de situación financiera y estado de resultados, total general, periodo 2022 [Conjunto de datos]. CONAMI.
3. Comisión Nacional de Microfinanzas. (2023). Estado de situación financiera y estado de resultados, total general, periodo 2023 [Conjunto de datos]. CONAMI.
4. Comisión Nacional de Microfinanzas. (2024). Estado de situación financiera y estado de resultados, total general, periodo 2024 [Conjunto de datos]. CONAMI.
5. Comisión Nacional de Microfinanzas. (2025). Estado de situación financiera y estado de resultados, total general, periodo 2025 [Conjunto de datos]. CONAMI.
6. Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). Principios de administración financiera (14.ª ed.). Pearson Educación.
7. Arias González, I. P., Maliza Quispe, E. S., Puente Riofrío, M. I., & Izurieta Recalde, C. W. (2023). El riesgo de liquidez y su incidencia en la concesión de créditos en la Cooperativa de ahorro y crédito Sumak Samy Ltda. Polo del Conocimiento, 8(1), 1350-1369. https://doi.org/10.23857/pc.v8i1
8. Maltez, A. R., Gutiérrez Espinoza, R. A., & Téllez Ortiz, W. A. (s. f.). Análisis del riesgo de liquidez en BANPRO Grupo Promerica durante el período 2016-2018 [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua]

12 Anexos

MATRIZ DE REVISIÓN DOCUMENTAL

Investigación: Liquidez en las microfinancieras nicaragüenses durante el quinquenio 2021-2025

Matriz de revisión documental de las fuentes utilizadas en la investigación

Documento / Fuente	Institución emisora	Año	Tipo de documento	Contenido principal analizado	Indicadores / Datos extraídos	Utilidad en la investigación
Informe sobre impactos económicos de la pandemia COVID-19 en América Latina y el Caribe	CEPAL	2021	Informe técnico / documento institucional	Impactos económicos y financieros de la pandemia sobre los países en desarrollo, con énfasis en riesgos financieros, liquidez y financiamiento.	Contexto económico postpandemia; riesgos financieros; efectos sobre liquidez y financiamiento.	Sustenta el contexto económico postpandemia que enmarca el análisis de la liquidez durante 2021-2025.
El riesgo de liquidez y su incidencia en la concesión de créditos en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda.	Arias González, I. P.; Maliza Quispe, E. S.; Puente Riofrío, M. I.; Izurieta Recalde, C. W.	2023	Estudio académico / antecedente internacional	Relación entre riesgo de liquidez y concesión de créditos durante 2020.	Indicadores de liquidez; estados financieros; relación morosidad–liquidez–colocación de crédito.	Aporta evidencia metodológica para el cálculo de razones de liquidez y sustenta la relación entre morosidad, liquidez y colocación de crédito.
Estudio sobre morosidad, rentabilidad y liquidez en entidades financieras venezolanas	Contreras	2021	Antecedente de investigación	Incidencia de la morosidad de la cartera de créditos sobre la rentabilidad y liquidez institucional.	Morosidad; rentabilidad; liquidez.	Refuerza la relación entre morosidad y liquidez como elementos relevantes para el análisis financiero.
Análisis del comportamiento financiero de cooperativas de ahorro y crédito	Guallpa y Urbina-Poveda	2021	Antecedente de investigación	Comportamiento financiero de cooperativas de ahorro y crédito y factores asociados a su estabilidad.	Rentabilidad; liquidez; riesgo crediticio; eficiencia administrativa.	Aporta un referente comparativo regional sobre la relación entre eficiencia administrativa, riesgo crediticio y liquidez.

Documento / Fuente	Institución emisora	Año	Tipo de documento	Contenido principal analizado	Indicadores / Datos extraídos	Utilidad en la investigación
Análisis del riesgo de liquidez en BANPRO Grupo Promerica durante el período 2016-2018	Maltez, A. R.; Gutiérrez Espinoza, R. A.; Téllez Ortiz, W. A.	s. f.	Tesis de licenciatura / antecedente nacional	Gestión del riesgo de liquidez en una institución financiera nicaragüense; administración de activos y pasivos y cumplimiento normativo.	Indicadores de liquidez; activos y pasivos; cumplimiento de normativa SIBOIF.	Constituye un antecedente nacional directo y un referente metodológico para el análisis de liquidez en el sistema financiero nicaragüense.
Normativas de gestión integral de riesgos, liquidez y solvencia para entidades supervisadas	Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)	Vigente / según documento consultado	Documento normativo / regulatorio	Lineamientos técnicos para el monitoreo de la liquidez y solvencia de entidades financieras supervisadas.	Parámetros e indicadores de liquidez; niveles adecuados de recursos líquidos; gestión de contingencias.	Constituye el marco regulatorio de referencia para evaluar el cumplimiento de indicadores de liquidez de las microfinancieras.
Informes sectoriales sobre indicadores financieros de las microfinancieras	Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF)	Según informes consultados	Informe sectorial / estadísticas gremiales	Situación y comportamiento financiero del sector de microfinanzas nicaragüense.	Indicadores financieros sectoriales; liquidez; continuidad operativa; inclusión financiera.	Proporciona evidencia sectorial para contextualizar la relevancia de la liquidez en las microfinanzas nacionales.
Estado de situación financiera y estado de resultados, total general (conjuntos de datos anuales 2021-2025)	Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI)	2021 - 2025	Fuente estadística oficial / conjunto de datos	Información financiera consolidada de las microfinancieras supervisadas durante el quinquenio.	Activos; pasivos; cuentas financieras necesarias para calcular razones de liquidez; datos anuales 2021-2025.	Constituye la fuente primaria de datos cuantitativos para calcular y analizar los indicadores de liquidez del quinquenio 2021-2025.

Documento / Fuente	Institución emisora	Año	Tipo de documento	Contenido principal analizado	Indicadores / Datos extraídos	Utilidad en la investigación
Principios de administración financiera (14.ª ed.)	Gitman, L. J. y Zutter, C. J.	2016	Libro de texto académico	Fundamentos de administración financiera y análisis de liquidez.	Razón corriente; prueba ácida; capital de trabajo y otros indicadores de liquidez.	Proporciona el sustento teórico-conceptual para definir, calcular e interpretar los indicadores de liquidez utilizados en la investigación.

Fuente: Elaboración propia a partir de las fuentes documentales citadas en la investigación.

UNIVERSIDAD CENTRAL DE NICARAGUA

Cronograma de Actividades y Presupuesto de Investigación

Investigación: "Liquidez en las Microfinancieras Nicaragüenses Durante el Quinquenio, 2021-2025"

Autor: MsC. Pedro Martín López Lira

Managua, Nicaragua – 2026

12.1 Cronograma de Actividades

El desarrollo de la investigación se planificó en un período de seis meses, organizado en fases secuenciales que abarcan desde la revisión bibliográfica hasta la entrega del informe final. El siguiente cronograma detalla las actividades ejecutadas y su distribución temporal:

Actividad	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Revisión bibliográfica y elaboración del marco teórico	X	X				

Actividad	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Diseño metodológico y elaboración de instrumentos (matrices de extracción documental)	**X**	**X**				
Recolección de información financiera en fuentes CONAMI (2021–2025)		**X**	**X**			
Organización, depuración y sistematización de los datos en hojas de cálculo			**X**	**X**		
Cálculo de razones de liquidez y elaboración de tablas y figuras				**X**	**X**	
Análisis e interpretación de resultados (estadística descriptiva)				**X**	**X**	
Redacción de discusión, conclusiones y recomendaciones					**X**	**X**
Revisión de estilo, formato APA 7.ª ed. y control de calidad						**X**
Entrega del informe final de investigación						**X**

Nota. Elaboración propia. La marca “X” indica el o los meses en que se desarrolló cada actividad.

12.2 Presupuesto

El presupuesto estimado para la ejecución de la investigación considera los recursos humanos, materiales y de servicios necesarios para el cumplimiento de los objetivos planteados. A continuación, se detalla el desglose de costos, expresados en córdobas nicaragüenses (C$):

Descripción	Cantidad	Costo unitario (C$)	Costo total (C$)
1. Recursos humanos			
Honorarios del investigador principal	6 meses	1,000.00	6,000.00
2. Materiales y suministros			
Papelería y materiales de oficina	1 lote	1,500.00	1,500.00
3. Servicios			
Internet y conectividad	6 meses	600.00	3,600.00
Transporte y gestiones institucionales	1 lote	2,000.00	2,000.00
Subtotal			**13,100.00**
Imprevistos (5%)			**655.00**
TOTAL			**C$ 13,755.00**

Nota. Elaboración propia. Los montos son estimaciones referenciales; el investigador principal asumió el financiamiento de la investigación con recursos propios.