

FUENTES DE FINANCIAMIENTO EN EMPRESAS DEL SECTOR TURISMO DEL MUNICIPIO DE LEÓN. SOURCES OF FINANCING IN COMPANIES OF THE TOURISM SECTOR OF THE MUNICIPALITY OF LEÓN.

Laguna Laguna, Odalye^{1*}; Espinoza Torres María^{1**}, Martínez Mena Emérita¹; Meléndez, Dayana¹; Soto García, Claudia¹

¹Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, León, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

*odalyey.laguna@ce.unanleon.edu.ni, ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7631-6595>

¹Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, León, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

**maria.espinoza@ce.unanleon.edu.ni, ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-0761-0226>

¹Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, León, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

emerita.martinez119@est.unanleon.edu.ni, dayana.melendez118@est.unanleon.edu.ni, claudia.soto118@est.unanleon.edu.ni

Recibido 19/05/21 – Aceptado 12/07/21

Resumen

En Nicaragua, las pymes enfrentan limitaciones de acceso al financiamiento que les permita crecer y convertirse en grandes empresas (Urcuyo, 2012). Este trabajo tiene por objetivo indagar sobre las fuentes de financiamiento utilizadas por el sector turístico de alojamiento, tour operadoras y agencias de viajes del municipio de León. El tipo de investigación es con enfoque cuantitativo y alcance descriptivo, solamente se describe la situación de la variable de estudio a través de elementos numéricos. Así mismo, el estudio es no experimental y de corte transversal. La población de estudio estuvo conformada por 46 empresas de alojamiento, 7 agencias de viajes y 7 tour operados. Para la selección de la muestra se llevó a cabo un muestreo no probabilístico por conveniencia en el que se seleccionaron las empresas que estuvieran operando y con disposición de participar, obteniéndose así una muestra de 11 empresas turísticas. Los principales resultados muestran que el 45.5% de las empresas son micro, el 45.5% es pequeña y el 9.1% son medianas. De estas empresas solamente el 18.2% ha utilizado financiamiento en los últimos tres años, el resto de las empresas (81.8%) que no han utilizado financiamiento expresaron que no lo necesitó (9.1%), solicitó, pero no aceptó las condiciones (9.1%), solicitó, pero el crédito fue rechazado (9.1%) y que no había solicitado (54.5%). En relación con el tipo de financiamiento que utilizan el 66.7% se financian con recursos propios, 20% con financiamiento de bancos y un 13.3% con préstamo a familiares o amigos. De los empresarios que solicitaron crédito el 50% lo utilizó para compra de maquinaria, equipos y herramientas y el otro 50% para remodelación del lugar de trabajo, coincidiendo todos los empresarios que solicitaron crédito que el proceso fue rápido.

Palabras claves: financiamiento, crédito, recursos propios, turismo.

Abstract

In Nicaragua, SMEs have limited access to financing that allows them to grow and become large companies (Urcuyo, 2012). The objective of this article is to do a research about the sources of financing used by the accommodation tourism sector, tour operators and travel agencies in the municipality of León. The type of research is with a quantitative approach and descriptive scope, only the situation of the study variable is described through numerical elements. Also, the study is non-experimental and cross-sectional. The study population was made up of 46 accommodation companies, 7 travel agencies and 7 tour operators. For the selection of the sample, a non-probabilistic convenience sampling was carried out in which the companies that were operating and willing to participate were selected, obtaining a sample of 11 tourist companies. The main results show that 45.5% of the companies are micro, 45.5% are small, and 9.1% are medium-sized. Of these companies, only 18.2% have used financing in the last three years; the rest of the companies (81.8%) that have not used financing said that they did not need it (9.1%), applied but did not accept the conditions (9.1%), applied but the loan was rejected (9.1%) and had not applied (54.5%). Regarding the type of financing used, 66.7% were financed with their own resources, 20% with financing from banks and 13.3% with loans from family or friends. Of the businessmen who applied for credit, 50% used it to purchase machinery, equipment and tools and the other 50% to remodel the workplace, all the businessmen who applied for credit agreed that the process was quick.

Keywords: financing, credit, own resources, tourism.

Autor por correspondencia: odalyey.laguna@ce.unanleon.edu.ni (Laguna Laguna, Odalye)

Forma sugerida de citación: Laguna, Espinoza, Mena, Meléndez y Soto (2021). "Fuentes de financiamiento en empresas del sector turismo del municipio de León.". *Revista Científica Apuntes de Economía y Sociedad, UNAN - León, Vol. N.º 2 (1) (julio 2021). pp. 37-45. Copyright 2021 © Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, León (UNAN-León), Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.*

I- Introducción

Independientemente del tamaño y del sector en la economía al que pertenezcan, las pymes necesitan de recursos económicos para poder alcanzar los objetivos planificados y así desarrollar su actividad; sin embargo, la situación de las pymes respecto al crédito es similar en la mayoría de los países, donde son pocas las empresas que lo solicitan, pero a la vez es alto el porcentaje de aceptación de aquellas que lo solicitan (Ferraro, Goldstein, Zuleta y Garrido, 2011).

Se han encontrado diversos estudios (Pinzón, 2015; Carvajal, 2018; Mora, Such, y Bote, 2000; Torres, Guerrero, y Paradas, 2017; Boscán y Sandrea, 2009; Morini y Solari, 2015) alrededor del tema de fuentes de financiamiento en las pymes, los cuales coinciden en que a nivel general las pymes tienen mayores dificultades para acceder a recursos externos y prefieren financiarse a través de capital propio.

Para Collao, y otros (2011), el problema de financiación, generalmente, tiene estrecha relación con la dimensión de la empresa, este problema se vuelve menor a medida que la empresa crece, ya que puede contar con mayor disposición de financiarse con recursos propios o a través de sus proveedores, lo que le permite mayor oportunidad de ser sujeto a financiamiento en el sistema bancario; en esta misma idea Ferraro y Goldstein (2011) adjudican la escasa utilización del crédito bancario por parte de las pymes como principal causa a la falta de uniformidad de información y al elevado riesgo financiero de estas firmas, agregando los altos costos financieros, los requerimientos de los bancos y la falta de garantías como otros factores importantes.

La industria del turismo en Nicaragua ha sido uno de los sectores de mayor crecimiento en la economía, con un aumento sostenido (Connect Americas, s.f.), no obstante, se ha visto afectada por la crisis económica, y el acceso al financiamiento es uno de sus principales problemas.

Este trabajo tiene por objetivo describir las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas de alojamiento, agencia de viajes y tour operadoras del sector turístico del municipio de León. Se determinan los tipos de fuentes de financiamiento que emplean las empresas, el destino de los recursos y las condiciones requeridas.

Para el desarrollo del trabajo se hizo un abordaje teórico de los principales conceptos relacionado con las fuentes de financiamiento, los tipos de financiamiento, la estructura de financiación de las empresas y las condiciones de acceso.

Se llevó a cabo un estudio descriptivo y de campo con un diseño no experimental de corte transversal, en el que se aplicó la técnica de la encuesta a una muestra de 11 empresas del sector turístico del municipio de León. Los resultados se presentaron por medio de tablas de frecuencias y de contingencias. Finalmente, se presentan las principales conclusiones que se obtuvieron en el estudio.

II- Planteamiento Teórico

Autores como Brealey, Myers, y Allen (2010 en Boscán y Sandrea, 2009) coinciden en que el financiamiento consiste en conseguir el dinero que las empresas necesitan para llevar a cabo sus actividades económicas, así como para adquirir maquinarias, equipos y realizar otro tipo de inversiones que benefician a la empresa.

Así mismo Gitman (2007) indica que “el financiamiento tiene un orden de prioridad, la llamada jerarquía de financiamiento que inicia con las ganancias retenidas, continúa con el financiamiento mediante deuda y concluye con el financiamiento de capital patrimonial externo.”

Mogollón (2010) refiere que las fuentes de financiación pueden estar dadas por la forma en como los empresarios o emprendedores se dotan de los distintos medios o recursos de financiación empresarial, de esta manera las fuentes de financiación toman forma interna (propia) o externa donde pueden recurrir a familiares o amigos o a las instituciones financieras.

Del mismo modo, Beck, H.T.L., Demirgüç-Kunt, A. y Maksimovic, V. (en Morini y Solari, 2015) y Orlandi (2006) expresan que las restricciones de acceso al financiamiento se deben a que en las pequeñas empresas el riesgo es más elevado por carecer de capital, las instituciones financieras no disponen de suficiente información para valorarlas adecuadamente y por lo general no presentan suficientes garantías, considerándose clientes de alto riesgo. Por tanto, el acceso a financiamiento, en la mayoría de los países de Latinoamérica, es de los primeros tres problemas que preocupan a la gerencia de las Pymes (Zevallos, 2006).

En Nicaragua, de acuerdo con la Ley 645, Ley de Promoción, Fomento y Desarrollo de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (2008):

Las MIPYME son todas aquellas micro, pequeñas y medianas empresas, que operan como persona natural o jurídica, en los diversos sectores de la economía, siendo en general empresas manufactureras, industriales, agroindustriales, agrícolas, pecuarias, comerciales, de exportación, turísticas, artesanales y de servicios, entre otras y se clasifican dependiendo del número total de trabajadores permanentes, activos totales y ventas totales anuales.

Según el Banco Central de Nicaragua [BCN (2010)], a través del informe de encuesta aplicada a microempresas, señala que la participación de este tipo de empresa en el sistema financiero es escasa, solo el 12.4% de las encuestadas señalan que obtuvieron crédito. Del 87.6% de negocios que no recibieron créditos, el 91% no solicitó el mismo, porque no necesitaban, mientras el 8% necesitaba y no solicitó; de estos el 63% no lo hizo debido a que los consideró muy caros y el 37% temía no conseguirlo debido a la variabilidad de sus ingresos y falta de prenda, por otro lado las principales fuentes de financiamiento del crédito fueron las microfinancieras con 38.5 del total de créditos otorgados, seguido de los bancos privados con 18.9% y financieras con 17.4%.

Huelva y Castro (2019) en el estudio de la situación del sector turístico en Nicaragua en los negocios característicos localizados en las municipalidades de Granada, Matagalpa, León, Tola, San Juan del Sur y la Laguna de Apoyo en Catarina, refiere que el 12.8% de los negocios encuestados han solicitado crédito en lo que va de 2019. Las razones primordiales por las cuales los negocios no están solicitando crédito es porque no ha tenido necesidad (53.3%) y no están en condiciones de adquirir nuevas deudas (40.2%), no necesariamente porque tienen préstamos reestructurados, sino por el entorno actual de incertidumbre, reducción de ingresos e incremento de gastos, dificulta la planificación a mediano y largo plazo. Estos indicadores son compatibles con los resultados encontrados por la Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social [FUNIDES (2019)] en un estudio de caso sobre el sector panadería en Nicaragua.

A si mismo Huelva y Castro (2019) indica que los créditos que fueron solicitados estaban destinados para cubrir gastos de operación, diversificar el negocio y adquirir maquinaria y equipo. Entre los negocios que solicitaron crédito y no se lo otorgaron (30.2%), indican que esto se debió principalmente a que las instituciones donde lo solicitaron habían interrumpido el otorgamiento de créditos.

De acuerdo con la encuesta de “Empresas Sostenibles”, realizada por el Consejo Superior de la Empresa Privada (COSEP) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en el año 2015, se observa que “conforme aumenta el tamaño de las empresas, hay un menor uso de recursos propios como principal fuente de financiamiento y más uso de apalancamiento” (Oruela, Echague, y Bazerque, 2017).

III- Metodología

El tipo de investigación es descriptivo y de campo ya que se describe la situación en relación a las fuentes de financiamiento utilizadas por empresas del sector turístico y los datos se recolectaron directamente en el lugar donde ocurre el fenómeno de estudio. Se utilizó un diseño no experimental y de corte transversal pues no se manipuló la variable de estudio y se llevó a cabo en un periodo determinado, una sola vez. Según el enfoque, el estudio es cuantitativo ya que se parte de la teoría sobre el financiamiento y luego se analiza en un contexto específico mediante términos numéricos.

La población objeto de estudio estuvo constituida por un total de 60 empresas, distribuida en: alojamiento (46), agencias de viaje (7), y Tour operadoras (7) ubicadas en el Municipio de León, considerando como informantes claves los administradores o propietarios del local.

Para la selección de la muestra se utilizó un muestreo no probabilístico por conveniencia donde se seleccionaron las empresas que estuvieran operando y con disposición a participar en la encuesta. Por lo que la muestra de estudio estuvo conformada por 6 empresas de alojamiento, 1 agencia de viajes y 4 tour operadoras.

El instrumento utilizado para la recolección de los datos fue una encuesta conformada por 19 preguntas cerradas y una pregunta abierta. Cabe mencionar que fueron de carácter anónimo.

IV- Resultados

Tabla 1.
Tamaño de la empresa

	n	%
Microempresa	5	45,5
Pequeña empresa	5	45,5
Mediana empresa	1	9,1
Total	11	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir del cuestionario

El tamaño de la empresa, de la muestra estudiada, está representada en un 45.5% por microempresa, el 45.5% es pequeña empresa y solo el 9.1% es mediana empresa.

Tabla 2.
Tamaño de la empresa/ Crédito en los últimos tres años

		Si solicitó crédito	No solicitó crédito	Total
Microempresa	% de Financiamiento en los últimos tres años	50.0	44.4	45.5
Pequeña empresa	% de Financiamiento en los últimos tres años	50.0	44.4	45.5
Mediana empresa	% de Financiamiento en los últimos tres años	0.0	11.2	9.0

Fuente: Elaboración propia a partir del cuestionario

En relación al tamaño de la empresa y el uso de crédito en los últimos tres años, el 50% de las empresas que han hecho uso de crédito han sido microempresas y el restante (50%) han sido pequeñas empresas. De las empresas que no han requerido financiamiento en los últimos tres años, un 44.4% corresponde a microempresas y un porcentaje igual a pequeñas empresas, esto coincide con lo que expresa Ferraro y Goldstein (2011) que la escasa utilización del crédito bancario por parte de las pymes es debido a la falta de información asimétrica y al elevado riesgo financiero.

Tabla 3
Tipo de financiamiento al que acceden las empresas.

	n	%
Recursos propios	10	66.7
Bancos	3	20.0
Préstamos familiares o amigos	2	13.3
Total	15	100.0

Fuente: Elaboración propia a partir del cuestionario
Opción múltiple

El tipo de financiamiento que más utilizan las empresas del sector turístico son los recursos propios con un 66.7%, seguido del financiamiento bancario con un 20% y en menor medida los préstamos familiares o amigos. Esta situación es una de las principales problemáticas que plantea Collao, y otros (2011), que uno de los factores que más influyen en el financiamiento de las pymes son los altos costos de crédito, el reducido tamaño del negocio, la insuficiente disponibilidad de garantías adecuadas, la preferencia por el uso de recursos propios, entre otros.

Tabla 4
Tipo de financiamiento interno

	n	%	
Tipo de financiamiento interno	Contribución de los propietarios	6	50,0
	Retención de utilidades	1	8,3
	Reservas de capital	4	33,3
	Otros	1	8,3
Total	12	100,0	

Fuente: Elaboración propia a partir del cuestionario
Opción múltiple

En cuanto al tipo de financiamiento interno que utilizan las empresas, el 50.0% (6 empresas) utilizan como fuente de financiamiento interna la contribución de los propietarios, el 8.3% (1 empresa) utiliza como fuente interna la retención de utilidades, el 33.3% (4 empresas) utiliza las reservas de capital y el 8.3% (1 empresa) utiliza otras fuentes internas.

Tabla 5.
Razones por las que solicitó crédito

	n	%
Comprar maquinaria, equipo, herramientas	1	50.0
Remodelación del lugar de trabajo	1	50.0
Total	2	100.0

Fuente: Elaboración propia a partir del cuestionario

Del total de las empresas encuestadas, 2 de ellas solicitaron crédito una para compra de maquinaria, equipo y herramientas que representa el 50.0% y la otra para remodelación del lugar de trabajo que corresponde de igual forma al 50.0%.

Tabla 6.
Razones por las que no utilizó crédito

	n	%
La empresa no lo necesita	3	27,3
Cuentas de préstamos vigentes	1	9,1
Prefiere no pedir crédito	3	27,3
Costos de intereses altos	1	9,1
Total que no solicitaron	8	72,7
Solicitaron	3	27,3
Total	11	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir del cuestionario

Se puede visualizar que la principal razón por la que no utilizó crédito es porque la empresa no lo necesita (27.3%), seguido de que prefieren no pedir crédito (27.3%). Las razones con el menor porcentaje son: que ya cuentan con un préstamo vigente (9.1%) y porque los costos de intereses son altos (9.1%). Esto coincide con lo planteado en el informe de encuesta aplicada por el BCN (2010), donde el 87.6% de los negocios que no recibieron créditos, el 91% no solicitó el mismo, porque no necesitaban.

Tabla 7
Motivos por los que no solicitó crédito

	n	%
No lo necesité	1	11,1
Solicité, pero no acepte las condiciones	1	11,1
Solicité, pero el crédito fue rechazado	1	11,1
No solicité	6	66,7
Total	9	100.00

Fuente: Elaboración propia a partir del cuestionario

El sector turístico se encuentra con muchas dificultades de acceso a crédito; según los resultados obtenidos la mayoría de las empresas (66.7%) prefieren evitar solicitar crédito, solo una pequeña parte (11.1%) refleja que no necesita solicitar crédito, pero el otro 22.2% de las empresas corresponden a empresas que si solicitaron crédito pero no hubo desembolso por razón de que el crédito fue rechazado (11.1%) y que no se aceptaron las condiciones puestas para el crédito (11.1%) lo que nos indica en un análisis global que las PYME del sector turístico tienen poco apoyo crediticio para desarrollar sus actividades. En este sentido según Germán (2018) toda empresa, grande o chica, necesita dinero extra en períodos específicos en su ciclo de vida. Sin embargo, la mayor razón por la que las empresas no cuentan con préstamo para financiar sus actividades es porque prefieren no pedir crédito y evitar deudas que tengan costos de intereses altos.

Tabla 8.
Condiciones requeridas para el acceso al financiamiento

	n	%
Desembolso		
\$10,000.00-\$20,000.00 dólares	1	50.0
\$41,000.00 dólares a más	1	50.0
Total	2	100.0
Plazos		
De 1-5 años	1	50.0
De 6-10 años	1	50.0
Total	2	100.0
Tipos de garantías		
Garantía personal	1	50.0
Garantías reales de la empresa	1	50.0
Total	2	100.0

Fuente: Elaboración propia a partir del cuestionario

Los aspectos tales como: monto financiado, plazos del financiamiento y garantías, forman parte de las condiciones de financiamiento, los cuales han sido los destacados por las empresas del sector al momento de solicitar un financiamiento, de las empresas que solicitaron financiamiento los desembolsos otorgados van de los \$10,000.00 - \$45,000.00, con plazos de 1-10 y años y las garantías solicitadas destacan las garantías personales y las garantías reales de la empresa.

Se interpreta en la Tabla 9 que de las dos empresas que solicitaron crédito, una de ellas que corresponde al 9.1% se le fue solicitada una garantía personal, y por otra parte a la de igual forma corresponde al 9.1% se le fue solicitada una garantía real de la empresa.

Tabla 9.

Motivos para solicitar crédito en los próximos 12 meses

	n	Porcentaje	Porcentaje de casos
Motivos para solicitar crédito dentro de 12 meses: Para financiar capital de trabajo	1	6.7	9.1
Motivos para solicitar crédito dentro de 12 meses: Para comprar maquinaria, equipos, herramientas	1	6.7	9.1
Motivos para solicitar crédito dentro de 12 meses: Para refinanciamiento, pagar otras deudas	1	6.7	9.1
Motivos para solicitar crédito dentro de 12 meses: Para comprar terreno, edificios, construcciones	2	13.3	18.2
Motivos para solicitar crédito dentro de 12 meses: Para remodelación del lugar de trabajo	1	6.7	9.1
Motivos para solicitar crédito dentro de 12 meses: No sabe	1	6.7	9.1
Motivos para solicitar crédito dentro de 12 meses: No	8	53.3	72.7
Total	15	100.0	136.4%

a. Grupo de dicotomía tabulado en el valor 1.

Fuente: Elaboración propia a partir del cuestionario

Finalmente, los resultados indican que un 40% de las empresas consideraban que podría requerir financiamiento dentro de los siguientes 12 meses. En particular, un 6.7% cree que podría necesitar recursos adicionales para financiar capital de trabajo, un 6.7% para comprar maquinarias y herramientas, un 6.7% para refinanciamiento, un 13.3% para adquirir terrenos, edificios y construcciones y un 6.7% para remodelación del lugar de trabajo. El restante 60% lo conforman aquellas que no sabían si lo necesitarían (6.7%) y las que consideraban que no lo harían (53.3%). En este sentido, para Boscán y Sandra (2006) el financiamiento constituye la opción con que las empresas cuentan para desarrollar estrategias de operación mediante la inversión, lo que les permite aumentar la producción, crecer, expandirse, construir o adquirir nuevos equipos o hacer alguna otra inversión que se considere benéfica para sí misma o aprovechar alguna oportunidad que se suscite en el mercado.

V- Conclusiones

Los resultados del estudio revelan que es bajo el porcentaje de empresas turísticas en el municipio de León que han utilizado crédito en los últimos tres años, esto debido al alto costo de los créditos, el reducido tamaño de la empresa y la insuficiente disponibilidad de garantías adecuadas.

La mayoría de las empresas encuestadas prefieren la autofinanciación a partir de recursos propios o de fuentes cercanas tales como los préstamos a familiares o amigos; esto debido a que conllevan menos trámites legales, suele ser inmediata y menos costosa. A pesar del bajo número de empresas que solicitaron crédito existe un alto porcentaje de empresas que tienen planes de solicitar financiamiento en los próximos 12 meses.

Se determinó que los créditos han sido destinados mayormente a la compra de maquinaria, equipos, herramientas y remodelación del lugar de trabajo para brindar un mejor servicio a los turistas.

Los elementos monto financiado, plazos del financiamiento, tasa de interés, requisitos, garantías y fianza, conforman las condiciones de financiamiento más importantes al momento de solicitar crédito bancario.

Esta investigación agrega conocimiento al ya existente respecto a fuentes de financiamiento en las pymes, sin embargo, debido a las limitaciones de la investigación todavía se necesita hacer más esfuerzos en determinar en otras empresas del sector turismo y en general sector pyme las fuentes de financiamiento utilizadas, el acceso, requisitos y uso que le dan al financiamiento requerido. Una de las limitaciones más representativas en esta investigación fue que muy pocas de las empresas tuvieron la disposición de participar en la encuesta realizada.

VI- Referencia

- Banco Central de Nicaragua (BCN). (2010). *Resultados Encuesta Microempresas 2010*. Banco Central de Nicaragua (BCN), División Económica-Dirección Estadísticas Económicas, Managua, Nicaragua. Obtenido de https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/eventual/encuesta_microempresas/encuesta_microempresas_2010.pdf
- Boscán, M., y Sandra, M. (2009). Estrategias de Financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano. *TeloS*, 11(3), 402-417. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/993/99312516008.pdf>
- Carvajal, A. L., y Carvajal, M. (2018). Estrategias de financiamiento en sectores turísticos: hoteles y restaurantes. *Revista Ciencia UNEMI*, 11(27), 30-42. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6893423>
- Collao, F., Pessoa, M., Arroio, A., Zuleta, L., Zevallos, E., Ferreira, C., . . . Matías, K. (2011). *Apoyando a las pymes: Políticas de fomento en América Latina y el Caribe*. Naciones Unidas Programa de Cooperación CEPAL AECID, Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), Santiago de Chile. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35367/S1100762_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Connect Americas . (s.f.). Obtenido de <https://connectamericas.com/es/service/invierta-en-la-industria-del-turismo-de-nicaragua>
- Ferraro, C., y Goldstein, E. (2011). *Políticas de acceso al financiamiento para las pequeñas y medianas empresas en América Latina*. CEPAL. Santiago de Chile: Naciones Unidas. Obtenido de <http://www.mipymes.gov.co/mipymes/media/mipymes/Documentos/Políticas-de-acceso-al-financiamiento-para-las-Mipymes-en-América-Latina.pdf>
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L., y Garrido, C. (2011). *Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina*. Naciones Unidas CEPAL, Santiago, Chile.
- FUNIDES (2019). Situación del sector de panificación en 2019. Series de estudios de género No. 2. Obtenido de: <https://funides.com/wp-content/uploads/2020/01/Informe-panificacion.pdf>
- Germán. (2018). *Los 6 factores que una Pyme debe considerar antes de pedir un crédito*. Obtenido de Con Letra Grande: <https://www.conletragrande.cl/mi-empresa/lo-que-una-pyme-debe-tener-para-pedir-un-credito>
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de administración financiera* (Decimoprimer edición ed.). México: Pearson Educación.
- Huelva, L., y Castro, J. (2019). *Situación de los micros, pequeños y medianos negocios turísticos en 2019*. Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES), Managua, Nicaragua. Obtenido de <https://funides.com/wp-content/uploads/2020/01/Informe-turismo.pdf>

- Huelva, L., y Castro, J. (2019). *Situación del sector panificación en 2019*. Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES), Managua, Nicaragua. Obtenido de <https://funides.com/wp-content/uploads/2020/01/Informe-panificacion.pdf>
- Ley 645 de promoción y fomento de las micro, pequeña y mediana empresa (ley mipyme). República de Nicaragua. 2008. Artículo 4. [Título I]Gaceta, Diario Oficial No. 28.
- Mogollón, Y. (2010). *Fuentes de Financiación para el StarUp de una empresa*. Bogotá, Colombia. Obtenido de <https://repository.ean.edu.co/bitstream/handle/10882/2690/Financiacion%20Start%20Up.pdf?sequence=5&isAllowed=y>
- Morini, S., y Solari, E. (2015). Factores de las dificultades de financiación de las Pymes en latinoamérica. *Ciencias Administrativas*(6), 3-15. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/5116/511651382002.pdf>
- Orlandi, P. (2006). Un análisis de las alternativas de financiación para las pymes exportadoras. *White Paper Series del Centro de Estudios para el Desarrollo Exportador- CEDEX*. Obtenido de <https://www.palermo.edu/cedex/pdf/CEDEXEnero06PymesFin.pdf>
- Oruela, I., Echague, M., y Bazerque, P. (2017). *Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores*. Obtenido de Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores: <http://www.iimv.org/iimv-wp-1-0/resources/uploads/2017/03/estudiocompleto.pdf>
- Torres, A., Guerrero, F., y Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 14(2).
- Urcuyo, R. (2012). *Banco Central de Nicaragua*. Obtenido de https://www.bcn.gob.ni/estadisticas/estudios/2014/DT-21_Microfinanzas_y_pequenos_y_medianos_productores.pdf
- Zevallos, E. (Junio de 2006). Obstáculos al desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en América Latina. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 11(20), 75-96. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3607/360735259004.pdf>